

Załącznik nr 9: Kluczowe warunki naboru oraz wyboru Funduszy VC - PFR Otwarte Innowacje FIZ („Term Sheet”)

Definicje użyte w niniejszym dokumencie mają znaczenie analogiczne jak w Zasadach naboru oraz wyboru Funduszy VC

1. Instrument finansowy	Otwarte Innowacje.
2. Źródło finansowania	Środki z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w Programie Operacyjnym Inteligentny Rozwój 2014 – 2020, osi priorytetowej II: <i>Wsparcie otoczenia i potencjału przedsiębiorstw do prowadzenia działalności B+R+I, działaniu 2.2: Otwarte innowacje - wspieranie transferu technologii.</i>
3. Reżim prawny	<ol style="list-style-type: none"> 1. Art. 21 Rozporządzenia Komisji (UE) nr 651/2014 (pomoc na finansowanie ryzyka). 2. Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie udzielania pomocy na finansowanie ryzyka i dla przedsiębiorców rozpoczynających działalność w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 z 29 listopada 2016 r. 3. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1303/2013. 4. Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 480/2014 z dnia 3 marca 2014 r.
4. Inwestorzy	Inwestorzy Publiczni i Inwestorzy Prywatni w Funduszu VC.
5. Inwestor Publiczny	PFR Otwarte Innowacje FIZ oraz inni Inwestorzy, niespełniający definicji Inwestora Prywatnego.
6. Inwestor Prywatny	<ol style="list-style-type: none"> 1. Osoba fizyczna lub prawna, wnosząca (bezpośrednio lub pośrednio, tj. za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego¹) wkład pieniężny: <ol style="list-style-type: none"> a. ze środków niestanowiących środków publicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych, b. ponosząca pełne ryzyko związane z dokonywanymi wkładami pieniężnymi, w celu dokonania Inwestycji w Pośrednika Finansowego, będącego funduszem venture capital (dalej: „Pośrednik Finansowy” lub „Fundusz VC”). 2. Wymogi dotyczące Inwestora Prywatnego: <ol style="list-style-type: none"> a. jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego Funduszu VC, b. jest niezależny od Spółki na moment dokonywania Inwestycji początkowej przez Fundusz VC. c. każdy Inwestor Prywatny musi zostać zaakceptowany przez PFR Otwarte Innowacje FIZ.

¹ W przypadku wniesienia wkładu 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>7. Koinwestor</p>	<p>1. Osoba fizyczna lub prawna, wnosząca (bezpośrednio lub pośrednio, tj. za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego²) wkład pieniężny:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. ze środków niestanowiących środków publicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych, b. ponosząca pełne ryzyko związane z dokonywanymi wkładami pieniężnymi, <p>w celu dokonania Inwestycji w Spółkę wspólnie z Funduszem VC</p> <p>2. Wymogi dotyczące Koinwestora:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego Funduszu VC, b. jest niezależny od Spółki na moment dokonywania Inwestycji początkowej przez Fundusz VC. <p>3. Każdy Koinwestor musi zostać zaakceptowany przez PFR Otwarte Innowacje FIZ.</p>
<p>8. Oferent</p>	<p>Fundusz Venture Capital lub Podmiot Zarządzający, który złożył Ofertę w ramach Naboru propozycji inwestycyjnych na utworzenie Funduszy Venture Capital w ramach programu Otwarte Innowacje („Nabór”).</p>
<p><u>Kryteria dotyczące Spółek oraz zasady inwestycyjne:</u></p>	
<p>9. Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne (dalej „Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne” lub „Spółka”)</p>	<p>Spółka Kapitałowa lub Spółka Komandytowo-Akcyjna, która spełnia łącznie następujące warunki:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. posiada status mikro-, małego lub średniego przedsiębiorcy w rozumieniu zalecenia Komisji 2003/361/WE zgodnie z załącznikiem nr I do Rozporządzenia 651/2014, oraz b. spełnia kryteria nienotowanego MŚP, co oznacza, że nie jest notowana w cenie giełdowej; z wyjątkiem wielostronnych platform obrotu (np. polskiej platformy NewConnect). Dla uniknięcia wątpliwości stwierdza się, iż dopuszczalne jest objęcie akcji Spółki w ramach oferty prywatnej, poprzedzającej pierwszą ofertę publiczną (pre-IPO), oraz c. spełnia co najmniej jeden z następujących warunków: <ul style="list-style-type: none"> (i) nie prowadzi działalności na żadnym rynku (Spółka przed pierwszą komercyjną sprzedażą) („Spółka Grupy A”), (ii) prowadzi działalność na dowolnym rynku od mniej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży („Spółka Grupy B”), (iii) prowadzi działalność na dowolnym rynku od więcej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży i 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 („Spółka Grupy C”).

² W przypadku wniesienia wkładu za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego za Koinwestora 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>10. Etap i rodzaj Inwestycji w Spółkę</p>	<p>Celem instrumentu Otwarte Innowacje jest wsparcie finansowe projektów technologicznych, realizowanych w Formule Otwartych Innowacji, na potrzeby m.in. uzyskania certyfikacji wyników prac B+R, budowy wersji demonstracyjnej lub prototypu, kontynuacji prac B+R celem ich wdrożenia oraz akceleracji już ukończonych/pozyskanych prac B+R („Inwestycja”). Rozwijane rozwiązania technologiczne Spółki nie mogą być ukończone oraz w pełni wdrożone w momencie podjęcia Decyzji Inwestycyjnej przez Fundusz VC.</p>
<p>11. Formuła Otwartych Innowacji</p>	<p>Formuła Otwartych Innowacji polega na opracowywaniu innowacji (w tym nowych produktów/procesów) przy wykorzystaniu wiedzy, zasobów i technologii pochodzących z zewnętrznych źródeł tj. z sektora nauki (np. uniwersytety, parki technologiczne, itd.), biznesu (np. inne firmy, komercyjni dostawcy rozwiązań technologicznych) i/lub we współpracy z interesariuszami organizacji (np. dostawcy, klienci). Przykładem otwartych innowacji są m.in. (i) spin-offy, spin-outy, tworzenie spółek z zewnętrznymi partnerami; (ii) współpraca nad opracowaniem technologii produktowej/procesowej z pracownikami jednostek badawczo – naukowych, zlecenie prac B+R na zewnątrz; (iii) zakup licencji, patentów, gotowych technologii z urządzeniami; (iv) zlecenie badań laboratoryjnych, zlecenie weryfikacji technologicznej; (v) analizy i konsultacje zewnętrzne przedwdrożeniowe; (vi) konsumenne badania rynkowe, przeprowadzanie zewnętrznych testów produktowych/ procesowych, po uwzględnieniu których produkt jest dopracowywany oraz (vii) pozostałe działania uwzględniające wykorzystanie zewnętrznie pozyskanej wiedzy, zasobów i technologii.</p>
<p>12. Miejsce prowadzenia działalności Spółki</p>	<p>Fundusz VC może inwestować wyłącznie w Spółki, które w momencie wypłaty im środków pochodzących z Inwestycji posiadają siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej lub na terytorium Unii Europejskiej, Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA), lub w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego i prowadzą działalność gospodarczą w Rzeczpospolitej Polskiej potwierdzoną wpisem do odpowiedniego rejestru (np. w formie oddziału zgodnie z Ustawą o swobodzie działalności gospodarczej z 2 lipca 2004 r. (Dz. U. z 2016, poz. 1829 z późn. zm.).</p>
<p>13. Przeznaczenie środków z Inwestycji w Spółkę</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Środki z Inwestycji mogą być przeznaczone zarówno na inwestycje w środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, jak również w kapitał obrotowy (z uwzględnieniem odpowiednich przepisów dot. pomocy publicznej). 2. Wartość środków przeznaczonych na zakup gruntu zabudowanego i niezabudowanego nie może przekroczyć 10% wartości Inwestycji. 3. Środki z Inwestycji mogą stanowić wydatki ponoszone poza Rzeczpospolitą Polską (w szczególności na komercjalizację zagraniczną technologii), o ile Spółka posiada w momencie wypłaty środków w ramach Inwestycji siedzibę lub oddział na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i biznesplan Spółki stanowiący podstawę Inwestycji przewiduje rozwój działalności na terenie Rzeczpospolitej Polskiej (niezależnie od planów rozwoju na innych rynkach) i korzyści z Inwestycji dla Rzeczpospolitej Polskiej.

14. Wyłączenia inwestycyjne w Spółki

1. Fundusz VC nie może dokonać Inwestycji w Spółkę znajdującą się w trudnej sytuacji w rozumieniu Rozporządzenia 651/2014.
2. Fundusz VC nie może uzależniać dokonania Inwestycji od pierwszeństwa użycia towarów krajowych w stosunku do towarów sprowadzonych z zagranicy.
3. Inwestycje Funduszu VC nie mogą być dokonywane celem finansowania następujących rodzajów działalności:
 - budowa lub likwidacja elektrowni jądrowych,
 - wytwarzanie, przetwórstwo lub wprowadzanie do obrotu tytoniu, wyrobów tytoniowych oraz papierosów elektronicznych,
 - produkcja lub wprowadzanie do obrotu napojów alkoholowych,
 - produkcja lub wprowadzanie do obrotu treści pornograficznych,
 - obrót materiałami wybuchowymi, bronią i amunicją,
 - gry losowe, zakłady wzajemne, gry na automatach i gry na automatach o niskich wygranych,
 - produkcja lub wprowadzanie do obrotu środków odurzających, substancji psychotropowych lub prekursorów,
 - 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,
 - usługi finansowe sensu stricto (ang. "*pure financial activities*"), w tym w szczególności usługi consumer finance lub usługi 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 działalności w sektorze fintech, usług back-office, itp.,
 - związanej z obrotem nieruchomościami,
 - polegającej na przetwarzaniu i wprowadzaniu do obrotu produktów rolnych, jeśli wartość Inwestycji ustalana jest na podstawie ceny lub ilości produktów nabytych od producentów surowców lub wprowadzanych na rynek przez przedsiębiorcę lub jeśli dokonanie Inwestycji zależy od faktu przekazania środków otrzymanych od funduszu w całości lub w części producentom surowców,
 - związanej z wywozem do państw trzecich lub państw członkowskich, jeśli Inwestycja bezpośrednio związana jest z ilością wywożonych produktów, tworzeniem i prowadzeniem sieci dystrybucyjnej lub innymi wydatkami bieżącymi związanymi z prowadzeniem działalności wywozowej,
 - inne działalności, które naruszają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz/lub prawa Unii Europejskiej.
4. Fundusz VC zapewni, że środki z Inwestycji nie będą wykorzystane na:
 - zaliczkowe finansowanie dotacji (ale: dozwolone jest przeznaczenie środków z Inwestycji na wkład własny pod dotację, pod warunkiem, że suma wszystkich połączonych form wsparcia nie przekracza całkowitej kwoty wydatku),
 - zakup nieruchomości z zastrzeżeniem pkt. 13 niniejszego dokumentu,

	<ul style="list-style-type: none"> – spłatę istniejącego zadłużenia lub przeprowadzenie restrukturyzacji zadłużenia Spółki, – ułatwienie zamykania niekonkurencyjnych kopalń węgla, – rzecz redukcji emisji gazów cieplarnianych pochodzących z listy działań wymienionych w załączniku I do dyrektywy 2003/87/WE, – 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, – działalność niezgodną z prawem.
<p>15. Podstawowe zasady inwestycyjne w Spółki</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fundusz VC zobowiązany jest do zapewnienia minimalnego udziału wkładu prywatnego w finansowaniu Inwestycji każdorazowo na poziomie nie niższym niż 40% kwoty Inwestycji. 2. Forma finansowania: finansowanie kapitałowe lub quasi-kapitałowe. 3. Refinansowanie jest możliwe tylko do limitu 20% wartości Inwestycji w Spółkach z Grupy A, do limitu 33,(3)% wartości Inwestycji w Spółkach z Grupy B i do limitu 50% wartości Inwestycji w Spółkach z Grupy C. Refinansowanie definiowane jest jako wykup przez Fundusz VC udziałowych instrumentów finansowych, których emitentem jest Spółka, od dotychczasowych właścicieli tych instrumentów finansowych lub wykup udziałowych instrumentów finansowych, których emitentem jest Spółka, dokonany przez Spółkę, ze środków Funduszu VC, celem ich spłaty lub umorzenia. Refinansowanie nie może nastąpić na warunkach lepszych dla właścicieli wykupywanych instrumentów finansowych niż pozostała część Inwestycji. 4. Wartość Inwestycji w Spółki od 5 mln zł do 60 mln zł³ (liczone łącznie z wkładem prywatnym) pod warunkiem objęcia nie mniej niż 10% i nie więcej niż 49% praw udziałowych Spółki w ramach pierwszej inwestycji; Fundusz VC nie może przeznaczyć na Inwestycję w jedną Spółkę więcej niż 20% Budżetu Inwestycyjnego. 5. Inwestycje mogą być dokonywane jednorazowo lub w transzach. 6. W uzasadnionych przypadkach (np. niezrealizowanie kluczowych wskaźników biznesowych w biznesplanie i wskutek tego brak wypłaty kolejnych transz inwestycyjnych) całkowita kwota dokonanej Inwestycji w Spółkę może wynieść mniej niż 5 mln zł.
<p>16. Inwestycje Kontynuacyjne (follow-on) w Spółki</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fundusz VC może dokonywać Inwestycji Kontynuacyjnych (tzw. <i>follow-on</i>) w Spółki, w które dokonał uprzednio inwestycji z Grupy A, B i C, pod warunkiem że: <ol style="list-style-type: none"> a. nie zostanie przekroczona maksymalna łączna wartość Inwestycji w Spółkę, tj. równowartość 15 mln EUR (liczone łącznie z wkładem prywatnym), b. możliwość i potrzeba dokonania Inwestycji Kontynuacyjnej była przewidziana w pierwotnym biznesplanie dotyczącym Inwestycji,

³ Niemniej jednak łączna kwota Inwestycji w pojedynczą Spółkę nie może przekroczyć 15 mln EUR wg bieżącego kursu NBP z dnia podejmowania decyzji inwestycyjnej.

	<p>c. Spółka będąca przedmiotem Inwestycji Kontynuacyjnej nie stała się powiązana w rozumieniu art. 3 Aneksu nr 1 do Rozporządzenia nr 651/2014 z innym niż Fundusz VC lub Inwestor Prywatny/Koinwestor przedsiębiorstwem, chyba że nowy podmiot spełnia warunki MŚP (pomimo takiego powiązania),</p> <p>d. łączna kwota Inwestycji w daną Spółkę nie przekroczy 20% Budżetu Inwestycyjnego Funduszu VC.</p> <p>2. Fundusz VC może także dokonywać Inwestycji Kontynuacyjnych po Okresie Kwalifikowalności (tj. po 31 grudnia 2023 r.), ale w takim wypadku muszą być dodatkowo spełnione następujące warunki:</p> <p>a. Umowa Inwestycyjna z Funduszem VC zostanie zawarta do 31 grudnia 2018 r. (chyba że termin zostanie zmieniony na mocy przepisów prawa),</p> <p>b. co najmniej 55% Budżetu Inwestycyjnego Funduszu VC zostanie zainwestowane do 31 grudnia 2023 r.;</p> <p>c. Inwestycje Kontynuacyjne muszą być dokonane w nieprzekraczalnym terminie 4 lat od końca Okresu Kwalifikowalności, a w każdym wypadku do końca Okresu wychodzenia z Inwestycji,</p> <p>d. nie więcej niż 20% środków zainwestowanych w Okresie Inwestycyjnym pomniejszonych o dokonane wyjścia z Inwestycji może zostać przeznaczona na Inwestycje Kontynuacyjne po Okresie Kwalifikowalności,</p> <p>e. skumulowana wartość środków finansowych przeznaczonych na Inwestycje Kontynuacyjne zostanie przekazana na specjalny rachunek powierniczy,</p> <p>f. Inwestycja Kontynuacyjna jest niezbędna i konieczna celem zapewnienia kontynuacji finansowania Spółki i jest dokonywana na zasadach rynkowych.</p>
<p>17. Wkład prywatny w ramach Inwestycji w Spółki</p>	<p><u>Minimalny udział Wkładu Inwestorów Prywatnych w każdej Inwestycji</u></p> <p>Wkład prywatny w ramach każdej Inwestycji będzie nie mniejszy niż 40% kwoty Inwestycji.</p> <p><u>Minimalny udział Wkładu Prywatnego w Inwestycje w Spółki poszczególnych Grup:</u></p> <p>W przypadku, gdy zgodnie z Polityką Inwestycyjną Inwestycje Funduszu VC mają być dokonywane w Spółki znajdujące się na różnych etapach rozwoju:</p> <p>a. Podmiot Zarządzający zobowiązany będzie do stałego monitorowania Inwestycji z portfela Funduszu VC, tak aby średnia ważona kapitału prywatnego oparta o wielkość poszczególnych Inwestycji w portfelu Funduszu VC i będąca wynikiem zastosowania minimalnych progów udziału Inwestorów Prywatnych w Inwestycji, o których mowa poniżej, nie była niższa niż 40%.</p>

	<p>Minimalne progi środków prywatnych w ramach Inwestycji w Spółki wymagane do obliczania ww. średniej ważonej w zależności od etapu rozwoju Spółki wynoszą:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) co najmniej 10% wartości Inwestycji i Inwestycji Kontynuacyjnej w daną Spółkę - dla Spółek z Grupy A, (ii) co najmniej 40% wartości Inwestycji i Inwestycji Kontynuacyjnej w daną Spółkę - dla Spółek z Grupy B, (iii) co najmniej 60% wartości Inwestycji i Inwestycji Kontynuacyjnej w daną Spółkę - dla Spółek z Grupy C. <p>Podmiot Zarządzający zobowiązany jest do informowania PFR Otwarte Innowacje o aktualnej średniej ważonej przed dokonaniem kolejnej Inwestycji. PFR Otwarte Innowacje może odmówić wniesienia Wkładu na Inwestycję, gdy jej dokonanie spowoduje przekroczenie 40% średniej ważonej wymaganego kapitału prywatnego.</p> <p><i>lub</i></p> <p>b. W ramach Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC dokonywane będą tylko Inwestycje w Spółki z Grupy A lub B. W sytuacji gdy Fundusz VC będzie chciał dokonać Inwestycji w Spółki z Grupy C jest on zobowiązany pozyskać dodatkowe finansowanie prywatne celem osiągnięcia minimalnych poziomów wkładu prywatnego dla Spółek poszczególnych grup.</p>
<p><u>Fundusze VC:</u></p>	
<p>18. Wymogi dotyczące siedziby Funduszu VC</p>	<p>Siedziba Funduszu VC powinna znajdować się na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejskiego Porozumienia o Wolnych Handlu (EFTA) lub w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego.</p>
<p>19. Forma prawna Funduszu VC</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych, 2. Spółka kapitałowa, 3. Spółka komandytowo-akcyjna, 4. Instytucja wspólnego inwestowania mająca siedzibę za granicą Rzeczypospolitej Polskiej lub podmiot o zbliżonej konstrukcji prawnej do odpowiednio: funduszu inwestycyjnego zamkniętego, spółki kapitałowej lub spółki komandytowo-akcyjnej z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
<p>20. Deklarowana kapitalizacja Funduszu VC</p>	<p>Określona w Umowie Inwestycyjnej Funduszu VC suma wkładów Inwestorów oraz wkładu Podmiotu Zarządzającego do Funduszu VC; („Deklarowana Kapitalizacja Funduszu VC”, „Deklarowana Kapitalizacja”). W Modelu 2 wkłady Koinwestorów nie wliczają się do Deklarowanej Kapitalizacji.</p>
<p>21. Forma finansowania Funduszu VC</p>	<p>Finansowanie w drodze objęcia i opłacenia emitowanych przez Fundusze VC udziałów, akcji, certyfikatów inwestycyjnych lub innych praw udziałowych z</p>

	przeznaczeniem na finansowanie Budżetu Inwestycyjnego i Budżetu Operacyjnego.
22. Przeznaczenie finansowania przekazywanego Funduszowi VC	<p>Finansowanie Funduszy VC w ramach wkładów na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu VC w Modelu 1 lub suma wkładów na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu VC oraz wkładów od Koinwestorów w Modelu 2 obejmują:</p> <ol style="list-style-type: none"> Budżet Inwestycyjny – określający łączne planowane wydatki na Inwestycje („Budżet Inwestycyjny”), Budżet Operacyjny – określający planowane koszty zarządzania i opłaty za zarządzanie Funduszem VC, w szczególności: koszty przygotowania Inwestycji (w tym przede wszystkim koszty due diligence Spółek i koszty przygotowania dokumentacji transakcyjnej), koszt pracy Kluczowego Personelu, pozostałego personelu Funduszu VC, koszty administracyjne, inne usługi zewnętrzne oraz pozostałe koszty („Budżet Operacyjny”).
23. Wysokość wkładu PFR Otwarte Innowacje FIZ w Fundusz VC	<p>Wkład PFR Otwarte Innowacje FIZ w ramach Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC wynosi od 36 mln PLN do maksymalnie 78 mln PLN, przy czym, w przypadku składania Oferty zakładającej niższy niż maksymalny wkład PFR Otwarte Innowacje FIZ, Oferenci będą mogli określić swoje preferencje w zakresie zainteresowania opcją zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji w ramach warunków określonych w Załączniku nr 1 do Zasad.</p>
24. Wysokość i modele zapewnienia wkładu prywatnego (wkład Inwestorów Prywatnych i Podmiotu Zarządzającego)	<p>Model 1</p> <ol style="list-style-type: none"> Wkład prywatny w Deklarowanej Kapitalizacji (tj. udział w Budżecie Operacyjnym i Budżecie Inwestycyjnym) będzie nie mniejszy niż 40% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC, przy czym nie mniej niż 1% i nie więcej niż 20% w ramach Deklarowanej Kapitalizacji ma być zapewnione przez Podmiot Zarządzający. Deklarowany udział Inwestorów Prywatnych oraz Podmiotu Zarządzającego w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC określa Oferent w Ofercie, także w zakresie zainteresowania opcją zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji w ramach warunków określonych w Załączniku nr 1 do Zasad. Inwestorzy Prywatni oraz Podmiot Zarządzający finansują Budżet Operacyjny i Budżet Inwestycyjny w takiej części, w jakiej jest określony ich udział w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC. Na etapie złożenia oferty w ramach Naboru, Oferent wybiera spośród 2 wskazanych poniżej wariantów wykazania wkładu prywatnego w Modelu 1: <ul style="list-style-type: none"> <u>Wariant nr 1 Modelu 1</u> Oferent wykazuje 100% wkładu prywatnego (tj. co najmniej 40% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC) w ramach deklaracji inwestorskich. <u>Wariant nr 2 Modelu 1</u>

Oferent wykazuje co najmniej 50% wkładu prywatnego (tj. co najmniej 20% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC) w ramach deklaracji inwestorskich. W takim przypadku (tzn. gdy na etapie złożenia oferty w ramach Naboru, Oferent nie wykaże 100% wkładu prywatnego) pozostali Inwestorzy Prywatni muszą zostać pozyskani przez Oferenta w sposób otwarty, przejrzysty i konkurencyjny, w okresie nie dłuższym niż 3 miesiące od warunkowego podpisania Umowy Inwestycyjnej, a także zostać zaakceptowani przez PFR Otwarte Innowacje. PFR Otwarte Innowacje FIZ dopuszcza możliwość wydłużenia tego okresu w uzasadnionych przypadkach, takich jak zaawansowany etap negocjacji z Inwestorem Prywatnym. Umowa Inwestycyjna będzie miała charakter warunkowy do chwili pozyskania brakującej części Inwestorów Prywatnych. W przypadku braku pozyskania pozostałej części Inwestorów Prywatnych w okresie 3 miesięcy od podpisania Umowy Inwestycyjnej, uznaje się, że warunek wejścia w życie Umowy Inwestycyjnej nie został spełniony. W konsekwencji PFR Otwarte Innowacje FIZ nie będzie związany deklaracja wkładu w Deklarowaną Kapitalizację Funduszu VC.

Model 2

1. Wkład prywatny w Deklarowanej Kapitalizacji będzie wymagany jedynie od Podmiotu Zarządzającego i nie może stanowić mniej niż 3% i więcej niż 20% łącznej sumy Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.

Koinwestorzy wnoszą bezpośrednio lub pośrednio (za pomocą wehikulu inwestycyjnego utworzonego z Funduszem VC) wkład w Spółki, w którą Fundusz VC dokonuje Inwestycji, każdorazowo zapewniając razem z wkładem od Podmiotu Zarządzającego min. 40% wartości Inwestycji, z zastrzeżeniem, że w przypadku dokonywania Inwestycji w Spółki z Grupy C – wkład Koinwestorów razem z wkładem od Podmiotu Zarządzającego to min. 60% wartości Inwestycji.

2. Koinwestorzy muszą zostać pozyskani przez Oferenta, każdorazowo przed Inwestycją w Spółkę, w sposób otwarty, przejrzysty i konkurencyjny, a także zostać zaakceptowani przez PFR Otwarte Innowacje FIZ.
3. W ramach złożenia Oferty Oferent powinien przedstawić listę potencjalnych Koinwestorów, którzy będą oceniani przez PFR Otwarte Innowacje FIZ w trakcie oceny Oferty. PFR Otwarte Innowacje FIZ może zaakceptować wszystkich lub część wykazanych Koinwestorów, którzy będą mogli koinwestować z Funduszem VC w Spółki. Koinwestorzy, którzy zostali pozyskani przez Oferenta do Inwestycji w Spółkę, a nie zostali zaakceptowani przez PFR Otwarte Innowacje FIZ jako potencjalni Koinwestorzy w trakcie złożenia Oferty, będą podlegali due diligence celem uzyskania akceptacji przez PFR Otwarte Innowacje FIZ przed dołączeniem do Inwestycji Funduszu VC w Spółkę.
4. Koinwestorzy, którzy uzyskali akceptację PFR Otwarte Innowacje FIZ (w trakcie oceny Oferty bądź przed dołączeniem do wcześniejszej Inwestycji Funduszu VC), w przypadku kolejnych Inwestycji, nie będą podlegali ponownemu due diligence.

	<p>5. Podmiot Zarządzający płaci opłatę za zarządzanie w takiej części, w jakiej jest określony jego udział w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.</p> <p>6. Koinwestorzy mogą zostać zobligowani przez Podmiot Zarządzający do wnoszenia opłat dodatkowych w celu (i) częściowego pokrycia kosztów transakcyjnych (w tym kosztów due diligence) Spółki będącej przedmiotem Inwestycji np. 2% wartości wkładu Koinwestora w Inwestycję oraz (ii) do płacenia na rzecz Podmiotu Zarządzającego opłaty za zarządzanie Inwestycją za okres, w którym dana Spółka znajduje się w portfolio Funduszu VC, np. 2% wartości wkładu Koinwestora w Inwestycję, płacone rocznie przez okres trwania Inwestycji. Dokładna wysokość opłat dodatkowych jest każdorazowo negocjowana pomiędzy Koinwestorami a Podmiotem Zarządzającym przed dołączeniem do Inwestycji.</p> <p>Na etapie złożenia oferty w ramach Naboru, Oferent wybiera spośród 2 wskazanych powyżej Modeli wykazywania wkładu prywatnego.</p>
<p>25. Możliwość zwiększenia i zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC</p>	<p>1. PFR Otwarte Innowacje FIZ dopuszcza możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC pod warunkiem zainwestowania przed końcem Okresu Inwestycyjnego Funduszu VC co najmniej 65% środków przewidzianych w Budżecie Inwestycyjnym Funduszu VC.</p> <p>2. PFR Otwarte Innowacje FIZ dopuszcza możliwość obniżenia Deklarowanej Kapitalizacji <u>i/lub obniżenia Opłaty za zarządzanie</u> w przypadku braku realizacji minimalnych wymaganych poziomów realizacji Budżetu Inwestycyjnego, określonych dla wskazanych poniżej okresów na poziomach:</p> <ol style="list-style-type: none"> min. 10% realizacji Budżetu Inwestycyjnego po 1 roku od początku Okresu Inwestycyjnego, min. 30% realizacji Budżetu Inwestycyjnego po 2 latach od początku Okresu Inwestycyjnego, min. 50% realizacji Budżetu Inwestycyjnego po upływie 3 lat od początku Okresu Inwestycyjnego min. 70% realizacji Budżetu Inwestycyjnego po upływie 4 lat od początku Okresu Inwestycyjnego, <p>w zależności od decyzji PFR Otwarte Innowacje FIZ.</p> <p>3. Szczegółowy zakres przyczyn skutkujących obniżeniem Deklarowanej Kapitalizacji, <u>Opłaty za zarządzanie</u> lub rozwiązaniem Umowy Inwestycyjnej zostanie wskazany w Umowie Inwestycyjnej.</p>
<p>26. Okres Inwestycyjny</p>	<p>Do 5 lat od wejścia w życie Umowy Inwestycyjnej z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach o 1 rok w zależności od oceny realizacji Budżetu Inwestycyjnego przez Fundusz VC i za zgodą PFR Otwarte Innowacje FIZ, lecz nie dłużej niż do 31 grudnia 2023 roku z zastrzeżeniem możliwości realizacji Inwestycji Kontynuacyjnych po Okresie Inwestycyjnym pod warunkami wskazanymi w punkcie 15 niniejszego Term Sheet.</p>
<p>27. Okres wychodzenia z Inwestycji</p>	<p>Okres wychodzenia z Inwestycji wynosi do 5 lat (liczony od końca Okresu Inwestycyjnego) z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach o 1 rok za zgodą PFR Otwarte Innowacje FIZ, w każdym przypadku jednak nie później niż do dnia 31 grudnia 2031 roku.</p>

<p>28. Czas trwania Funduszu VC (Okres Inwestycyjny i Okres wychodzenia z Inwestycji)</p>	<p>5+5 lat (wydłużenie za zgodą PFR Otwarte Innowacje FIZ, ale nie więcej niż 6+6 lat).</p>
<p>29. Podmiot Zarządzający Funduszem VC („Podmiot Zarządzający”, „PZ”)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Osoby fizyczne lub osoba prawna, odpowiedzialna za realizację Strategii Inwestycyjnej i zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu VC, wybrana przez PFR Ventures w ramach procedury Naboru. 2. Podmiot Zarządzający będzie podmiotem niezależnym od Inwestorów i Koinwestorów. 3. Podmiot Zarządzający musi zapewnić zasoby ludzkie posiadające odpowiednią wiedzę i kompetencje, aby dokonywać autonomicznych, racjonalnych i motywowanych zyskiem Decyzji Inwestycyjnych zgodnych ze Strategią Inwestycyjną Funduszu VC, a także zachowywać profesjonalne standardy rynkowe wg wytycznych Invest Europe, ILPA lub innych równoważnych organizacji rynku Venture Capital. 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 wyborze w ramach Naboru utworzy spółkę, która będzie Funduszem VC), lub b. Osoby prawne, tworzące wewnętrzny organ zarządzający Funduszu VC (np. komplementariusz spółki komandytowo-akcyjnej, który po jej utworzeniu oraz wyborze w ramach Naboru będzie Funduszem VC), lub 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). 5. Podmiot Zarządzający jest zobowiązany do informowania Inwestorów o jakichkolwiek zmianach w jego strukturze właścicielskiej. 6. Zmiana Podmiotu Zarządzającego może nastąpić na skutek odwołania (z inicjatywy Inwestorów) bądź w związku z rezygnacją PZ. 7. Odwołanie Podmiotu Zarządzającego może nastąpić, w szczególności w poniższych wypadkach: <ol style="list-style-type: none"> a. Braku wypełnienia istotnych zapisów Umowy Inwestycyjnej przez Funduszu VC/Podmiot Zarządzający, w szczególności w postaci naruszenia ograniczeń inwestycyjnych lub dokonania Inwestycji z naruszeniem zasad inwestycyjnych określonych w Umowie Inwestycyjnej,

	<ul style="list-style-type: none"> b. Naruszenia przez Fundusz VC/Podmiot Zarządzający oraz/lub poszczególnych członków Kluczowego Personelu, bądź pozostałych członków Zespołu Funduszu VC/Podmiotu Zarządzającego, przepisów prawa krajowego bądź unijnego, c. Znaczącego odstępstwa (w ocenie PFR Otwarte Innowacje FIZ) prowadzonej przez Funduszu VC działalności inwestycyjnej, od zadeklarowanej w ramach Naboru Strategii Inwestycyjnej, d. Zmiany lub usunięcia członka Kluczowego Personelu. <p>8. Inwestorzy będą mieli wpływ na powołanie nowego PZ. Szczegółowa procedura zmiany PZ będzie ustalona w Umowie Inwestycyjnej.</p>
<p>30. Kluczowy Personel w Zespole</p>	<ul 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 lub usunięcie członków Kluczowego Personelu wymaga zgody PFR Otwarte Innowacje FIZ. Naruszenie tego warunku może być przyczyną rozwiązania Umowy Inwestycyjnej i/lub odwołania Podmiotu Zarządzającego. 3. Minimum 2 członków Kluczowego Personelu jest zobowiązanych do zadeklarowania zaangażowania czasowego w działalność inwestycyjną Funduszu VC w wymiarze nie mniej niż 80% czasu zawodowego, przy czym 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). W wyjątkowych przypadkach możliwe jest złożenie deklaracji zaangażowania czasowego odroczonej w czasie maksymalnie do 6 miesięcy od momentu rozpoczęcia działalności inwestycyjnej, np. w przypadku osób, które potrzebują czasu na zamknięcie funduszu inwestycyjnego/projektu. W takim przypadku należy wykazać godzinowe zaangażowanie zarówno na okres czasowego odroczenia jak i po tym okresie, przy czym zaangażowanie w okresie czasowego odroczenia nie może być mniejsze niż 8 godz. tygodniowo. Element ten będzie oceniany przez PFR Otwarte Innowacje FIZ pod kątem wpływu na efektywność Funduszu VC (całościowo). 4. Członkowie Kluczowego Personelu nie będą pełnić bez uprzedniej zgody PFR Otwarte Innowacje FIZ jakichkolwiek zarządczych, nadzorczych, doradczych lub innych kluczowych funkcji w podmiotach innych niż Fundusz VC, Podmiot Zarządzający oraz/lub Spółka będące przedmiotem Inwestycji Funduszu VC, których sprawowanie będzie się wiązało lub będzie mogło się wiązać z konfliktem interesów w stosunku do działalności Funduszu VC, co będzie każdorazowo weryfikowane przez PFR Otwarte Innowacje FIZ.
<p>31. Zespół</p>	<p>Wskazany przez Oferenta Zespół, w skład którego wchodzić będą członkowie Kluczowego Personelu, pozostali członkowie Komitetu Inwestycyjnego oraz dodatkowe osoby posiadające przygotowanie i doświadczenie niezbędne do prowadzenia działalności inwestycyjnej Funduszu VC oraz dedykowane do</p>

	<p>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>
<p>32. Podejmowanie Decyzji Inwestycyjnych</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Decyzje Inwestycyjne Funduszu VC dotyczące realizacji Inwestycji oraz wyjścia z Inwestycji w Spółki („Decyzje Inwestycyjne”), będą podejmowane przez, utworzony przez Fundusz VC/Podmiot Zarządzający, Komitet Inwestycyjny. 2. Komitet Inwestycyjny będzie wewnętrznym ciałem doradczym Funduszu VC/Podmiotu Zarządzającego, dedykowanym do podejmowania Decyzji Inwestycyjnych. Komitet Inwestycyjny będzie się składał z członków Kluczowego Personelu, a także z zewnętrznych ekspertów i doradców. Oferent określi w Ofercie proponowany pełny skład Komitetu Inwestycyjnego i sposób podejmowania przez niego Decyzji Inwestycyjnych.⁴ 3. Decyzje Inwestycyjne będą podejmowane na warunkach rynkowych, z zachowaniem najlepszych praktyk rynkowych na rynku venture capital/private equity. W szczególności, Decyzje Inwestycyjne będą podejmowane każdorazowo w oparciu o biznesplan Inwestycji, który powinien zawierać opis potencjalnej Spółki podlegającej finansowaniu, prognozy finansowe, ocenę rentowności projektu, a także opis strategii wyjścia z Inwestycji oraz raport z badania stanu prawnego potencjalnej Spółki oraz innych stosownych badań, jeśli będzie taka potrzeba (badanie technologiczne, finansowe itd.). 4. PFR Otwarte Innowacje FIZ będzie przysługiwało prawo wskazania jednego obserwatora Komitetu Inwestycyjnego, bez prawa głosu, którego rola będzie ograniczona do badania zgodności realizowanych Inwestycji z Polityką Inwestycyjną, z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej oraz z przepisami prawa unijnego i krajowego. Obserwator PFR Otwarte Innowacje FIZ nie ma prawa głosu z zastrzeżeniem możliwości zgłoszenia weta, na zasadach określonych w pkt. 33. W przypadku zgłoszenia niezgodności Decyzji Inwestycyjnej z postanowieniami Strategii Inwestycyjnej Funduszu VC dopuszcza się możliwość dostosowania Strategii Inwestycyjnej za zgodą PFR Otwarte Innowacje FIZ. Takie dostosowanie wymaga zgody większości Inwestorów Prywatnych (w Modelu 1) i PFR Ventures z zastrzeżeniem zasad inwestycyjnych opisanych w niniejszym Term Sheet. 5. W Modelu 1 Inwestorzy Prywatni będą mieli prawo wskazania co najmniej 1 członka Komitetu Inwestycyjnego z prawem głosu w podejmowaniu Decyzji Inwestycyjnych, z zastrzeżeniem że Inwestorzy Prywatni będą dysponowali mniejszością głosów w podejmowaniu Decyzji Inwestycyjnych.

⁴ 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 musi, w każdym jednak przypadku jego decyzje są wiążące w zakresie dokonywania wejść i wyjść z Inwestycji w Spółki.

<p>33. Prawo Weta PFR Otwarte Innowacje FIZ</p>	<p>PFR Otwarte Innowacje FIZ będzie posiadał ograniczone prawo weta dotyczące Decyzji Inwestycyjnych wyłącznie w przypadkach, gdy dana Decyzja Inwestycyjna będzie niezgodna z przepisami prawa mającymi zastosowanie do Inwestycji dokonywanych przez Fundusze VC bądź niezgodna ze Strategią Inwestycyjną Funduszu VC. W przypadku zgłoszenia weta przez obserwatora PFR Otwarte Innowacje FIZ, Fundusz VC nie będzie mógł dokonać planowanej Inwestycji lub wyjścia z Inwestycji. Szczegółowe zasady wykonywania prawa weta przez PFR Otwarte Innowacje FIZ zostaną określone w Umowie Inwestycyjnej.</p>
<p>34. Rada Inwestorów w Modelu 1</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. W ramach struktury Funduszu VC w Modelu 1 będzie działała Rada Inwestorów (Zgromadzenie Wspólników, Walne Zgromadzenie – dla spółek kapitałowych, Zgromadzenie Inwestorów – dla funduszy inwestycyjnych, lub inne, niekodeksowe ciało utworzone w ramach struktury organizacyjnej Funduszu VC), składająca się z PFR Otwarte Innowacje FIZ i wszystkich Inwestorów Prywatnych. 2. Rada Inwestorów będzie odbywała cykliczne spotkania, w częstotliwości ustalonej w Umowie Inwestycyjnej, celem omówienia wyników Podmiotu Zarządzającego i innych bieżących spraw związanych z funkcjonowaniem Funduszu VC. 3. Inwestorzy Prywatni będą zobowiązani do zapewnienia osobistego udziału w spotkaniach Rady Inwestorów, a w przypadku Inwestorów będących osobami prawnymi lub spółkami osobowymi – do zapewnienia udziału osób podejmujących decyzje i zarządzających działalnością takiego Inwestora.
<p>35. Compliance Funduszu VC</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fundusz VC 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 (w szczególności Tytuł IV Rozporządzenia nr 1303/2013, art. 21 Rozporządzenia nr 651/2014 i Rozporządzenia dot. finansowania ryzyka). 2. Fundusz VC zaimplementuje i zapewni przestrzeganie odpowiednich standardów i przepisów prawa zabezpieczających przed praniem brudnych pieniędzy i oszustwami podatkowymi oraz związanych ze zwalczaniem terroryzmu. Fundusz VC wdroży i będzie kontrolował przestrzeganie, zarówno na poziomie Funduszu VC jak i Spółek, w które Fundusz VC dokona Inwestycji, wewnętrznych procedur zabezpieczających przed praniem brudnych pieniędzy, oszustwami podatkowymi, terroryzmem. Fundusz VC 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, Fundusz VC zapewni: <ol style="list-style-type: none"> a. posiadanie i utrzymanie niezbędnych uprawnień do wykonywania zadań Funduszu VC, b. trwałość ekonomiczną i wykonalność finansową swojej działalności,

	<p>c. odpowiednią strukturę organizacyjną (w tym przejrzystą strukturę podejmowania Decyzji Inwestycyjnych z zachowaniem najlepszych standardów rynkowych),</p> <p>d. odpowiednią strukturę finansowo-księgową zapewniającą rzetelne, kompletne i wiarygodne informacje o finansach Funduszu VC,</p> <p>e. solidną i wiarygodną metodę selekcji i oceny Spółek, opartą na badaniu due diligence celu inwestycyjnego,</p> <p>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 Inwestorów Prywatnych Funduszu VC. W przypadku zamiaru dokonania Inwestycji w Spółkę powiązaną osobowo lub kapitałowo z jakimkolwiek członkiem Kluczowego Personelu niezbędna będzie zgoda PFR Otwarte Innowacje FIZ.</p>
<p><u>Opłata za zarządzanie, rozliczanie środków z wyjść:</u></p>	
<p>36. Opłata za zarządzanie w Okresie Kwalifikowalności</p>	<p><u>1.</u> Opłatęay za zarządzanie do końca Okresu Kwalifikowalności (bez względu na długość Okresu Inwestycyjnego, tj. także w sytuacji, gdy Okres Inwestycyjny zakończy się przed końcem Okresu Kwalifikowalnego) nie możegą łącznie przekroczyć 20% całkowitej kwoty wkładów (tj. łącznie na Opłatęey za zarządzanie oraz wkłady na Inwestycje) wpłaconych do Funduszu VC. <u>Co pół roku od końca 4 półrocza do końca Okresu Kwalifikowalności będzie przeprowadzany test okresowy weryfikujący czy wartość Opłaty za zarządzanie dotychczas wpłaconej nie przekracza 20% całkowitej kwoty wkładów wpłaconych do Funduszu VC („Limit Kroczący”).</u></p> <p><u>PFR Otwarte Innowacje FIZ zastrzega sobie w Okresie Kwalifikowalności prawo do ograniczenia Opłaty za zarządzanie w przypadku istniejącego przekroczenia Limitu Kroczącego lub jej niewypłacania w ogóle do momentu likwidacji przekroczenia.</u></p> <p>1.</p> <p>2. Opłaty za zarządzanie są ponoszone przez Inwestorów Funduszu VC proporcjonalnie do ich udziału w Deklarowanej Kapitalizacji.</p> <p>3. Opłaty za zarządzanie w Okresie Kwalifikowalności będą się składały z części stałej (naliczanej od Deklarowanej Kapitalizacji), przy czym wynagrodzenie stałe jest należne za Okres Inwestycyjny (podstawowy z możliwością wydłużenia zgodnie z pkt. 26 niniejszego Term Sheet) i części zmiennej (naliczanej od wartości skumulowanych środków przekazanych Spółkom przez Fundusz VC, przy czym nie będą uwzględniane środki przekazane Spółkom jeśli Fundusz VC dokonał wyjścia lub częściowego wyjścia z takiej Inwestycji, <u>obliczanej pro rata temporis od daty płatności na rzecz Spółki do dnia wyjścia z Inwestycji, do dnia zakończenia procedury odzyskiwania w przypadku umorzenia lub do dnia zakończenia Okresu Kwalifikowalności, w zależności od tego, która data będzie wcześniejsza</u>), o którym mowa w art. 13 ust. 2 Rozporządzenia</p>

~~delegowanego, a wynagrodzenie zmienne należne jest od drugiego roku Okresu Inwestycyjnego do końca Okresu Kwalifikowalności. Część stała wynagrodzenia będzie płatna co pół roku z góry, natomiast część zmienna z dołu (w częstotliwości ustalonej z Funduszem VC).~~

4. Limity wynagrodzenia stałego i zmiennego w każdym z ~~56~~ lat podstawowego Okresu Kwalifikowalności Inwestycyjnego należne, z zastrzeżeniem pkt. ~~5, 6 i 71~~ poniżej, w okresach półrocznych zostały przedstawione procentowo w tabeli poniżej:

Półroczna narastająco	0,5	1	1,5	2	2,5	3	3,5	4	4,5	5
Wynagrodzenie stałe (%/półrocze)	1,25 %	1,25 %	1,15 0,70 %	1,00 0,70 %	1,00 0,50 %	0,85 50 %	0,75 30 %	0,75 30 %	- 0,10 %	- 0,10 %
Wynagrodzenie zmienne (%/półrocze)	1,25 %	1,25 %	3,00 1,25 %	1,25 3,00 %	1,25 2,80 %	1,25 2,80 %	1,25 2,50 %	1,25 2,50 %	1,25 2,00 %	1,25 2,00 %

- ~~5. Średnioroczna wartość Opłat za zarządzanie od 2 do 6 roku czasu trwania Funduszu VC nie przekroczy 3% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC, z zastrzeżeniem punktu poniżej.~~

~~6. Suma wynagrodzenia stałego i wynagrodzenia zmiennego wypłacanego do końca Okresu Kwalifikowalności (bez względu na długość Okresu Inwestycyjnego, tj. także w sytuacji, gdy Okres Inwestycyjny zakończy się przed końcem Okresu Kwalifikowalności) nie może przekroczyć limitów wskazanych w Rozporządzeniu Delegowanym KE (UE) nr 480/2014 z dnia 3 marca 2014 r., tj. nie może być większa niż suma: i) 2,5% rocznie Deklarowanej Kapitalizacji w ciągu pierwszych 24 miesięcy od momentu rozpoczęcia działalności inwestycyjnej, a następnie 1% rocznie Deklarowanej Kapitalizacji do końca Okresu Kwalifikowalności, oraz ii) 2,5% średniorocznie od środków przekazanych Spółkom, jak również środków zainwestowanych ponownie, które jeszcze muszą być zwrócone do Funduszu VC, obliczane pro rata temporis od daty płatności na rzecz Spółki do dnia spłaty inwestycji, do dnia zakończenia procedury odzyskiwania w przypadku umorzenia lub do dnia zakończenia Okresu Kwalifikowalności, w zależności od tego, która data jest wcześniejsza.~~

- ~~7. W przypadku braku realizacji Budżetu Inwestycyjnego PFR Otwarte Innowacje FIZ zastrzega sobie w Okresie Kwalifikowalności prawo do ograniczenia Opłaty za zarządzanie w taki sposób, by wypłacona opłata za zarządzanie nie przekraczała 20% łącznych wkładów PFR Otwarte Innowacje FIZ przekazanych do Funduszu VC, lub – w przypadku istniejącego przekroczenia ww. limitu – jej niewypłacania w ogóle do momentu likwidacji przekroczenia.~~

- ~~8.5. W przypadku przedłużenia Okresu Inwestycyjnego zgodnie z warunkami Term Sheet, roczna wartość Opłaty za zarządzanie w przedłużonym Okresie Inwestycyjnym będzie wymagała ustalenia z PFR Otwarte Innowacje FIZ, gdzie PFR Otwarte Innowacje FIZ będzie brał pod uwagę~~

	<p>przy jej ustaleniu (i) poziom realizacji Budżetu Inwestycyjnego, oraz (ii) obowiązujący łączny limit Opłat za zarządzanie w wysokości maksimum 20% całkowitej kwoty wkładów wpłaconych do Funduszu VC w Okresie Kwalifikowalności.</p> <p><u>9-6.</u> PFR Otwarte Innowacje FIZ dopuszcza możliwość zwiększenia rocznych limitów Opłat za zarządzanie za zgodą Ministerstwa Rozwoju dla Funduszu VC, co będzie przedmiotem indywidualnej oceny działalności inwestycyjnej i potrzeb Funduszu VC.</p> <p><u>10-7.</u> Opłata za zarządzanie pokrywa wszystkie koszty związane z działalnością Funduszu VC <u>oraz Podmiotu Zarządzającego</u>, tj. koszty transakcyjne, due diligence, koszty wynagrodzeń kadry Funduszu VC oraz Podmiotu Zarządzającego, należne podatki i inne koszty operacyjne.</p>
<p>37. Opłata za zarządzanie po Okresie Kwalifikowalności</p>	<ol style="list-style-type: none"> Po Okresie Kwalifikowalności roczna Opłata za zarządzanie będzie nie wyższa niż 1,5% środków przekazanych w ramach Inwestycji przez Fundusz VC na rzecz Spółek (przy czym nie będą uwzględniane środki przekazane Spółce jeśli Fundusz VC dokonał wyjścia lub częściowego wyjścia z takiej Inwestycji), obliczona pro rata temporis od dnia zakończenia Okresu Kwalifikowalności do dnia 31 grudnia 2029 lub do końca Okresu wychodzenia z Inwestycji, jeśli jest krótszy. Skapitalizowana wartość Opłat za zarządzanie należnych po Okresie Kwalifikowalności zostanie wpłacona na specjalnie utworzony w tym celu rachunek powierniczy przed końcem Okresu Kwalifikowalności. Bez względu na Czas trwania Funduszu VC, o którym mowa w pkt. 28, Opłaty za zarządzanie po 31 grudnia 2029 r. nie będą kwalifikowane.
<p>38. Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji</p>	<p>Model 1</p> <ol style="list-style-type: none"> Rozliczenie środków z wyjść z Inwestycji zakłada preferencje Inwestorów Prywatnych w zakresie podziału zysku. W pierwszej kolejności zwracane są środki do wysokości wkładów wniesionych do Funduszu VC przez Inwestorów Prywatnych, Podmiot Zarządzający i PFR Otwarte Innowacje FIZ (razem „Inwestorzy Funduszu VC”), proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Funduszu VC – do momentu zwrotu 100% wniesionych przez nich wkładów. W drugiej kolejności zwracane będą Inwestorom Funduszu VC 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 Funduszu VC, proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji. W trzeciej kolejności środki pozostające po wypłatach przewidzianych w pkt. 2 i 3 („Nadwyżka”) przeznaczone są na wypłatę: <ol style="list-style-type: none"> Carried Interest dla Podmiotu Zarządzającego – według procentowej wartości należnego Carried Interest zgodnie z pkt. 39 Term Sheet, oraz

b. zysków pomiędzy Inwestorów Funduszu VC z preferencyjnym podziałem zysku na rzecz Inwestorów Prywatnych, przy czym podział zysków w ramach dystrybucji odpowiedniej części Nadwyżki (po uwzględnieniu Carried Interest) na ich rzecz następuje według poniższych proporcji:

- (i) Udział w zysku dla Podmiotu Zarządzającego proporcjonalnie do jego udziału w Kapitalizacji Funduszu VC,
- (ii) Udział w zysku dla Inwestorów Prywatnych - określony jako iloczyn **1,7** oraz udziału Inwestorów Prywatnych w Kapitalizacji Funduszu VC, ale nie więcej niż 80% całości Nadwyżki (po uwzględnieniu Carried Interest), chyba że udział Inwestorów Prywatnych w Kapitalizacji Funduszu VC przekracza 80%.
- (iii) Udział w zysku dla PFR Otwarte Innowacje FIZ - w postaci pozostałych środków z części Nadwyżki (po uwzględnieniu Carried Interest) przeznaczonej do podziału między PFR Otwarte Innowacje FIZ, Inwestorów Prywatnych i Podmiot Zarządzający, pomniejszonej o zwroty określone w powyższych punktach i-ii.

Model 2

1. W pierwszej kolejności następuje rozliczenie poszczególnych Inwestycji w Spółki (*deal by deal*) poprzez zwrot wkładów wniesionych w Inwestycję pomiędzy Fundusz VC i Koinwestorów.
2. W drugiej kolejności, środki pozostające po zwrocie wkładów będą przeznaczone na wypłatę zysków na rzecz Koinwestorów i Funduszu VC według poniższej proporcji:
 - (i) Udział w zysku dla Koinwestorów - określony jako iloczyn 1,0 - **1,2** oraz udziału Koinwestorów w Inwestycji. Iloczyn udziału w zysku dla Koinwestorów tj. poziom asymetrii zysku jest każdorazowo negocjowany (np. w zależności od potencjału wniesienia przez Koinwestora smart money do Inwestycji) pomiędzy Podmiotem Zarządzającym i Koinwestorem przed dokonaniem Inwestycji.
 - (ii) Udział w zysku dla Funduszu VC - w postaci pozostałych środków.
- 2.1. Koinwestorzy, którzy otrzymają rozliczenie po wyjściu z Inwestycji w daną Spółkę, mogą przeznaczyć część zysku na Carried Interest dla Podmiotu Zarządzającego, który jest wpłacany na specjalny rachunek typu escrow i wypłacany Podmiotowi Zarządzającemu w całości, jeżeli rozliczenie portfelowe całego Funduszu VC spowoduje całkowity zwrot wkładów wniesionych do Funduszu VC przez Podmiot Zarządzający i PFR Otwarte Innowacje FIZ (razem „**Inwestorzy Funduszu VC**”). Wysokość Carried Interest jest każdorazowo negocjowana pomiędzy Koinwestorem a Podmiotem Zarządzającym przed dokonaniem Inwestycji, przy czym wysokość Carried Interest powinna być nie wyższa niż 40% oraz powinna

	<p>uwzględniać racjonalne podejście do relacji poziomu Carried Interest i opłaty za zarządzanie od Koinwestorów.</p> <p>Rozliczenie na poziomie Funduszu VC następuje w poniższej kolejności:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. W pierwszej kolejności zwracane są środki do wysokości wkładów wniesionych do Funduszu VC przez Inwestorów Funduszu VC, proporcjonalnie do ich udziału w Kapitalizacji Funduszu VC – do momentu zwrotu 100% wniesionych przez nich wkładów. 2. W drugiej kolejności środki pozostające po zwrocie wkładów przeznaczone są na wypłatę: <ol style="list-style-type: none"> a. Carried Interest dla Podmiotu Zarządzającego – według procentowej wartości należnego Carried Interest zgodnie z pkt. 39 Term Sheet, oraz b. zysków pomiędzy Inwestorów Funduszu VC: <ol style="list-style-type: none"> (i) Udział w zysku dla Podmiotu Zarządzającego proporcjonalnie do jego udziału w Kapitalizacji Funduszu VC, (ii) Udział w zysku dla PFR Otwarte Innowacje FIZ - w postaci pozostałych środków.
<p>39. Carried Interest na poziomie Funduszu VC</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Wysokość Carried Interest zaproponuje Oferent, przy czym nie powinno być ono wyższe niż 30%. 2. Carried Interest jest należny po zwrocie wszystkich wkładów, wniesionych do Funduszu VC oraz po zwrocie hurdle rate w Modelu 1.
<p>40. Minimalna Stopa Zwrotu („Hurdle Rate”) w Modelu 1</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Minimalny zwrot dla Inwestorów w Modelu 1 z Inwestycji w Fundusz VC, określony przez Oferenta w budżecie Funduszu VC, a ostatecznie ustalony w Umowie Inwestycyjnej Funduszu VC, powyżej którego Podmiot Zarządzający jest uprawniony do Carried Interest. 2. Wysokość Minimalnej stopy zwrotu powinna być określona na warunkach rynkowych przy uwzględnieniu Kapitalizacji Funduszu VC, Strategii Inwestycyjnej Funduszu VC oraz budżetu Funduszu VC.
<p><u>Pozostałe:</u></p>	
<p>41. Raportowanie</p>	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR Otwarte Innowacje FIZ zgodnie z zakresem danych i szablonem przygotowanym przez PFR Otwarte Innowacje FIZ, co zostanie określone w Umowie Inwestycyjnej.</p>
<p>42. Monitoring i audyt</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fundusz VC będzie zobowiązany do udostępniania i przekazywania na każde wezwanie PFR Otwarte Innowacje FIZ wszelkich informacji i dokumentów dotyczących inwestowania środków pochodzących z wkładu PFR Otwarte Innowacje FIZ w związku z wszelkimi kontrolami upoważnionych krajowych i zagranicznych instytucji, którym będzie podlegał PFR Otwarte Innowacje FIZ jako beneficjent środków pochodzących z Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 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.</p>
<p>43. Preferencje w zakresie oceny Oferty</p>	<p>W ramach Naboru preferowane będą Fundusze VC/ Podmioty Zarządzające spełniające m.in. poniższe warunki:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. posiadające doświadczoną kadrę profesjonalistów w branży inwestycyjnej oraz/lub wykazującą doświadczenie przedsiębiorcze, doświadczenie związane z transferem technologii i komercjalizacją prac badawczo-rozwojowych, posiadającą znajomość rynku venture capital (w tym w szczególności polskiego rynku venture capital), specjalistyczne i unikatowe doświadczenie branżowe wyróżniające się na tle pozostałych Oferentów (preferowane połączenie ww. kompetencji) oraz grono doświadczonych i wyspecjalizowanych ekspertów/doradców, b. którego osoby podejmujące Decyzje Inwestycyjne (członkowie Kluczowego Personelu), będą w jak największym stopniu dedykowane działalności inwestycyjnej Funduszu VC, tj. zadeklarują zaangażowanie w działalność inwestycyjną Funduszu VC w wymiarze czasu nie mniej niż 32 godziny tygodniowo i wniosą istotne wkłady pieniężne w ramach wkładu Funduszu VC, c. które zamierzają inwestować w branże wyróżniające się na tle pozostałych Oferentów zgodnie ze specjalistycznym oraz unikatowym doświadczeniem i kwalifikacjami kluczowej kadry inwestycyjnej, d. które zamierzają inwestować w branże szczególnie innowacyjne i ważne gospodarczo takie jak np. biotechnologia, cleantech (z uwzględnieniem np. elektromobilności), sensory i inteligentne sieci sensorowe, technologie autonomiczne, zdrowa żywność, wytwarzanie produktów leczniczych, itp., e. wykazujące realny i efektywny harmonogram inwestycyjny i operacyjny uwiarygodniający wykonanie Polityki Inwestycyjnej Fundusz VC, f. wykazujące efektywny i systematyczny sposób pozyskiwania potencjalnych projektów inwestycyjnych (dealflow) z komponentem technologicznym, g. wykazujące wiarygodną listę potencjalnych projektów inwestycyjnych (pipeline), h. które zadeklarują zapewnienie większego udziału prywatnego we wkładzie Funduszu VC niż minimalny wymagany wkład od Podmiotu Zarządzającego, i. które wybrały Wariant nr 1 w ramach Modelu 1 wykazania wkładu prywatnego w Deklarowaną Kapitalizację Funduszu VC, o którym mowa w pkt. 24 niniejszego Term Sheet,

	<p>które w ramach Modelu 2 przedstawią listy intencyjne i/lub inne formy uwiarygadniające współpracę pomiędzy Podmiotem Zarządzającym a Koinwestorami.</p>
--	--