

Załącznik nr 7 – TERM SHEET

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

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

	Instrument Finansowy	Fundusz Corporate Venture Capital („Fundusz CVC”)
1.	Reżim prawny	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.	Źródło finansowania	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 CVC – BRIDGE VC.
3.	Inwestorzy	Inwestor Publiczny i Inwestorzy Prywatni
4.	Inwestor Publiczny	PFR NCBR CVC FIZ („PFR NCBR CVC”)
5.	Inwestor Prywatny	1. Osoba fizyczna, prawna (bezpośrednio lub pośrednio, tj. za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego ¹) dokonująca inwestycji w Fundusz CVC poprzez wniesienie wkładów pieniężnych: <ul style="list-style-type: none"> a. ze środków niestanowiących środków publicznych w rozumieniu Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych, bez względu na jego prawo własności, b. ponosząca pełne ryzyko związane z dokonywanymi wkładami do Funduszu CVC.

¹ W przypadku wniesienia wkładu do Funduszu CVC 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>2. Co najmniej jeden z Inwestorów Prywatnych Funduszu CVC musi spełniać kryteria Inwestora Korporacyjnego.</p> <p>3. Wymogi dotyczące Inwestora Prywatnego:</p> <ol style="list-style-type: none"> jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego Funduszu CVC, jest niezależny od Spółki Celowej na moment dokonywania Inwestycji początkowej w tę Spółkę.
6.	Inwestor Korporacyjny	Inwestor Prywatny będący spółką kapitałową, niebędąca 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.
7.	Strategia Inwestycyjna Funduszu CVC	<p>1. Określony przez Podmiot Zarządzający Funduszu CVC („Podmiot Zarządzający” lub „PZ”) sposób realizacji celów Funduszu CVC, 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>
8.	Fazy rozwoju Spółek Celowych	<p>1. Fundusz CVC 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 Inwestycje kontynuacyjne w rundzie C.</p>
9.	Wymogi dotyczące siedziby Funduszu Kapitałowego	Brak ograniczeń terytorialnych.
10.	Limit inwestycyjny Funduszu CVC w Spółkę Celową	Maksymalny limit inwestycyjny w Spółkę Celową (Cel Inwestycyjny) wynosi nie więcej niż 20% Kapitalizacji danego Funduszu CVC. Poza szczególnymi przypadkami objęcie lub nabycie udziałów/akcji przez Fundusz CVC 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.
11.	Forma prawna Funduszu CVC	<p>1. Fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych,</p> <p>2. Spółka kapitałowa,</p> <p>3. Spółką komandytowo-akcyjna,</p>

		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.
12.	Deklarowana Kapitalizacja Funduszu CVC	Określona w Umowie Inwestycyjnej Funduszu CVC („ Umowa Inwestycyjna ”) planowana suma wkładów Inwestorów do Funduszu CVC, w tym wkładu Zespołu w ramach PZ.
13.	Możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC	<ol style="list-style-type: none"> 1. Dopuszcza się możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC pod warunkiem zainwestowania przed końcem Okresu Inwestycyjnego Funduszu CVC co najmniej 65% środków przewidzianych w budżecie operacyjnym Funduszu CVC na Inwestycje w Spółki Celowe. 2. Procedura zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC będzie ustalona w Umowie Inwestycyjnej.
14.	Możliwość zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC	<ol style="list-style-type: none"> 1. Dopuszcza się możliwość zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC, w szczególności w przypadku braku postępu w realizacji harmonogramu inwestycyjnego określonego w budżecie operacyjnym Funduszu CVC. 2. Podstawy zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC oraz procedura jej zmniejszenia będzie ustalona w Umowie Inwestycyjnej.
15.	Wkład PFR NCBR CVC w Deklarowaną Kapitalizację Funduszu CVC	Maksymalnie 50,0% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC.
16.	Wkład Inwestorów Prywatnych w Deklarowaną Kapitalizację Funduszu CVC	Minimum 50,0% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC, przy czym Członkowie Zespołu wnoszą wkład, w ramach Podmiotu Zarządzającego, na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu CVC zgodnie z pkt. 23.
17.	Podejmowanie Decyzji inwestycyjnych	<ol style="list-style-type: none"> 1. Decyzje inwestycyjne oraz dezinwestycyjne (tj. wyjścia z Inwestycji) dotyczące Spółek Celowych („Decyzje inwestycyjne”) będzie podejmował Podmiot Zarządzający Funduszu CVC („Podmiot Zarządzający” lub „PZ”) na warunkach rynkowych z zachowaniem najlepszych praktyk rynkowych. 2. PZ będzie odpowiedzialny za dobór Spółek Celowych, realizację harmonogramu inwestycyjnego i dezinwestycyjnego oraz monitorowanie Inwestycji w Spółki Celowe.

		<ol style="list-style-type: none"> 3. PFR NCBR CVC FIZ nie będzie miał wpływu na podejmowanie Decyzji inwestycyjnych przez PZ. 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. 5. W ramach Funduszu CVC zostanie powołany organ o charakterze opiniodawczym – Komitet Inwestycyjny („KI”) - dedykowany do opiniowania rekomendacji dotyczących Decyzji inwestycyjnych przygotowywanych przez Podmiot Zarządzający. 6. Opinie KI nie są wiążące dla PZ.
18.	<p>Rola Komitetu Inwestycyjnego, Opiniowanie Decyzji Inwestycyjnych, Prawo Weta</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. W skład KI będą wchodzić członkowie desygnowani przez Inwestorów Prywatnych oraz, w charakterze obserwatorów (dalej „Obserwatorzy”), przedstawiciele NCBR (1 osoba) i przedstawiciele PFR Ventures/TFI BGK (1 lub 2 osoby). 2. Obserwatorom przysługuje ograniczone prawo weta wyłącznie w sytuacjach enumeratywnie wskazanych poniżej, tj. odnośnie Decyzji inwestycyjnych, w przypadku których istnieje: <ol style="list-style-type: none"> a. zagrożenie dla bezpieczeństwa państwa, b. zagrożenie bezpieczeństwa i porządku publicznego, c. zagrożenie życia i zdrowia ludzi, d. konieczność ochrony narodowych dóbr kultury o wartości artystycznej, historycznej lub archeologicznej, e. okoliczność, że osoba wchodząca w skład organów Podmiotu Zarządzającego została skazana prawomocnie za umyślne przestępstwo lub przestępstwo karnoskarbowe, f. naruszenie postanowień dotyczących konfliktu interesów, g. naruszenie postanowień dotyczących zasad podejmowania Decyzji inwestycyjnych, określonych w Umowie Inwestycyjnej, a także, h. które nie wykazują istnienia Polskiego Pierwiastka. 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.

		<p>4. Obserwatorzy mogą również zgłosić zastrzeżenia, co do zgodności Decyzji inwestycyjnej ze Strategią Inwestycyjną Funduszu CVC.</p> <p>5. 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.</p>
19.	Ład korporacyjny Funduszu CVC	<p>1. PZ zapewni, aby proces zarządzania Funduszem CVC przebiegał w sposób przejrzysty, zgodny z najlepszymi praktykami rynkowymi, Strategią Inwestycyjną Funduszu CVC oraz w sposób zapewniający dywersyfikację ryzyka oraz minimalizację istniejących i potencjalnych konfliktów interesów.</p> <p>2. Ponadto, PZ zapewni:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. posiadanie i utrzymanie niezbędnych uprawnień wymaganych przepisami prawa do wykonywania zadań związanych z wdrażaniem instrumentów finansowych, b. trwałość ekonomiczną i wykonalność finansową swojej działalności, c. odpowiednią strukturę organizacyjną Funduszu CVC, adekwatną do jego wielkości (w tym przejrzystą strukturę podejmowania Decyzji inwestycyjnych z zachowaniem najlepszych standardów rynkowych), d. odpowiednią strukturę finansowo-księgową zapewniającą rzetelne, kompletne i wiarygodne informacje o finansach Funduszu CVC, e. solidną i wiarygodną metodę selekcji i oceny Spółek Celowych, f. procedurę ujawniania i zarządzania konfliktem interesów każdego rodzaju, mogących powstać w Funduszu CVC, w szczególności związanych z wniesieniem wkładu własnego przez Podmiot Zarządzający/Kluczowy Personel lub z koinwestycjami w Spółki Celowe, w których zanagazowani są lub byli Inwestorzy Prywatni Funduszu CVC.
20.	Horyzont Inwestycyjny	<p>10 lat od podpisania Umowy Inwestycyjnej, z możliwością przedłużenia maksymalnie o 2 lata za zgodą PFR NCBR CVC, jednak nie dłużej niż do 31 grudnia 2029 roku.</p> <p>Na Horyzont Inwestycyjny składa się:</p>

		<ol style="list-style-type: none"> 1. Okres Inwestycyjny (5 lat, z możliwością wydłużenia, jednak nie dłużej niż do 31 grudnia 2023 roku, z zastrzeżeniem dokonywania Inwestycji kontynuacyjnych), oraz 2. Okres dezinwestycyjny (5 lat, z możliwością wydłużenia, jednak nie dłużej niż do końca Horyzontu Inwestycyjnego).
21.	Podmiot Zarządzający Funduszem CVC	<ol style="list-style-type: none"> 1. Podmiot Zarządzający może funkcjonować jako: <ol style="list-style-type: none"> a. osoby fizyczne, które będą wchodzić w skład wewnętrznego organu zarządzającego Funduszu CVC, np. zarządu spółki kapitałowej, będącej Funduszem CVC, lub b. osoba prawna, która będzie stanowić wewnętrzny organ zarządzający Funduszem CVC (np. komplementariusz spółki komandytowo-akcyjnej, która będzie Funduszem CVC), lub 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). 2. 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. 3. Podmiot Zarządzający będzie podmiotem niezależnym od Inwestorów, podejmującym autonomiczne, motywowane zyskiem Decyzje inwestycyjne. 4. Podmiot Zarządzający musi posiadać wiedzę i kompetencje, aby dokonywać racjonalnych Decyzji inwestycyjnych zgodnych ze Strategią Inwestycyjną Funduszu CVC, a także zachowywać profesjonalne standardy rynkowe wg wytycznych Invest Europe, ILPA lub innych równoważnych organizacji rynku venture capital. 5. Podmiot Zarządzający jest zobowiązany do informowania Inwestorów o jakichkolwiek zmianach w strukturze właścicielskiej Podmiotu Zarządzającego.
22.	Zakres zaangażowania PZ w zarządzanie Funduszem CVC	<ol style="list-style-type: none"> 1. Podmiot Zarządzający stworzy zespół do zarządzania Funduszem CVC („Zespół”), w skład którego wchodzić będzie Kluczowy Personel (odpowiedzialny za podejmowanie Decyzji inwestycyjnych i efektywną realizację Strategii Inwestycyjnej Funduszu CVC) oraz pozostali Członkowie Zespołu

		<p>posiadający doświadczenie niezbędne do prowadzenia działalności inwestycyjnej Funduszu CVC, dedykowani do prowadzenia działalności operacyjnej Funduszu CVC.</p> <ol style="list-style-type: none"> 2. Założeniem jest, że skład Kluczowego Personelu w Horyzoncie Inwestycyjnym Funduszu CVC pozostanie niezmieniony i że poziom zaangażowania czasowego przynajmniej dwóch Członków Kluczowego Personelu w Okresie Inwestycyjnym nie spadnie poniżej 80%. 3. Zmiana jednego z Członków Kluczowego Personelu zaangażowanych w zarządzanie w wymiarze nie mniejszym niż 80% czasu zawodowego, może być podstawą rozwiązania Umowy Inwestycyjnej.
23.	Wkład Zespołu w ramach PZ na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu CVC	<p>Wymagany będzie udział Kluczowego Personelu w ramach PZ w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC. Pozostali członkowie Zespołu są uprawnieni do partycypowania w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC. Łączny Wkład Członków Zespołu (Kluczowego Personelu i pozostałych członków Zespołu, jeżeli uczestniczą w Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC) powinien być ustalony na poziomie rynkowym, nie mniejszym jednak niż 1% i nie większym niż 5% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC i będzie realizowany na tych samych warunkach jak w przypadku pozostałych Inwestorów Funduszu CVC.</p>
24.	Zmiana Podmiotu Zarządzającego Funduszem CVC	<ol style="list-style-type: none"> 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). 2. Przesłanki oraz procedura zmiany PZ, jak również zmiany Kluczowego Personelu będą ustalone w Umowie Inwestycyjnej.
25.	Oplata za Zarządzanie („OZ”) w Okresie Inwestycyjnym i po Okresie Inwestycyjnym	<ol style="list-style-type: none"> 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 31 grudnia 2029 r.) zaproponuje Oferent w budżecie operacyjnym Funduszu CVC, stanowiącym element Strategii Inwestycyjnej Funduszu CVC. 2. OZ będzie dostosowana do Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC (jej wysokość będzie podlegać negocjacom w drodze negocjacji Umowy Inwestycyjnej). 3. OZ w Okresie Inwestycyjnym będzie uwzględniała wszelkie koszty związane z działalnością (operacyjną i inwestycyjną) Funduszu CVC i składać się będzie z: <ol style="list-style-type: none"> a. części stałej (% od Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC),

		<p>b. części zmiennej (naliczanej od wartości skumulowanych środków przekazanych do Spółek Celowych, po odliczeniu środków zwróconych do Funduszu CVC w związku z wyjściem lub częściowym wyjściem ze Spółek Celowych).</p> <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 31 grudnia 2029 roku lub do końca Okresu dezinwestycyjnego, jeśli jest krótszy; przy czym do podstawy obliczenia OZ nie będą wliczone środki zwrócone do Funduszu CVC z tytułu wyjścia lub częściowego wyjścia z Inwestycji w Spółki Celowe.</p> <p>5. Koszty zarządzania, będące podstawą ustalenia OZ, ukształtowane będą na warunkach rynkowych, a OZ opłacana przez PFR NCBR CVC nie przewyższy OZ opłacanej przez Inwestorów Prywatnych.</p>
26.	<p>Dystrybucja środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Celowe</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 CVC będą dystrybuowane w następujący sposób:</p> <p>a. W pierwszej kolejności Inwestorom i PZ będą wypłacane środki do wartości stanowiącej równowartość wkładów wniesionych przez nich na dany moment do Funduszu CVC; wypłaty będą następowały w tym samym czasie, na tych samych zasadach do wszystkich Inwestorów oraz PZ, proporcjonalnie do dokonanych przez nich wpłat do Funduszu CVC,</p> <p>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 CVC,</p> <p>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”).</p> <p>3. Możliwy będzie model dystrybucji środków z wyjść z Inwestycji w Spółki Celowe, uwzględniający formułę <i>catch-up</i>.</p>

27.	Minimalna Stopa Zwrotu („Hurdle Rate”)	<ol style="list-style-type: none"> Minimalna Stopa Zwrotu – minimalny zwrot dla Inwestorów z inwestycji w Fundusz CVC, określona przez Oferenta w budżecie operacyjnym Funduszu CVC a ostatecznie ustalona w Umowie Inwestycyjnej, powyżej którego PZ jest uprawniony do Carried Interest. Wysokość Minimalnej stopy zwrotu powinna być określona na warunkach rynkowych przy uwzględnieniu Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC, Strategii Inwestycyjnej Funduszu CVC oraz budżetu operacyjnego Funduszu CVC.
28.	Wynagrodzenie dodatkowe „Carried Interest”	<ol style="list-style-type: none"> Wysokość wynagrodzenia dodatkowego proponuje Oferent w budżecie operacyjnym Funduszu CVC. Carried Interest należne będzie PZ po zwrocie wszystkich wkładów wniesionych do Funduszu CVC, powiększonych o Minimalną stopę zwrotu. Wysokość Carried Interest zostanie ukształtowana przez Oferenta na warunkach rynkowych, a ostatecznie ustalona będzie w drodze negocjacji Umowy Inwestycyjnej.
29.	Spółka Celowa (Cel Inwestycyjny)	<ol style="list-style-type: none"> Spółka, która na moment dokonywania początkowej Inwestycji przez Fundusz CVC: <ol style="list-style-type: none"> 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), oraz 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), oraz spełnia co najmniej jedno z następujących kryteriów: <ol style="list-style-type: none"> nie prowadzi działalności na żadnym rynku, 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, potrzebuje początkowej Inwestycji w zakresie finansowania ryzyka, która – w oparciu o biznesplan sporządzony w celu wprowadzenia na nowy rynek produktowy lub geograficzny

		<p>produktu lub usługi powstałych w wyniku badań naukowych lub prac rozwojowych – przekracza 50% jego średnich rocznych obrotów w poprzednich 5 latach.</p> <p>W przypadku Spółek Celowych zarejestrowanych poza terytorium RP - łączy ją więc z Polską (Polski Pierwiastek).</p>
30.	Sposób inwestowania przez Fundusz CVC	<p>W drodze obejmowania nowych (z zastrzeżeniem Refinansowania) emitowanych przez Spółkę Celową:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. instrumentów kapitałowych, b. instrumentów quasi-kapitałowych.
31.	Refinansowanie	<ol style="list-style-type: none"> 1. Refinansowanie jest rozumiane jako wykup przez Fundusz CVC (lub przez Spółkę Celową celem spłaty lub umorzenia) kapitałowych, quasi-kapitałowych lub dłużnych instrumentów finansowych Spółki Celowej od dotychczasowych udziałowców, akcjonariuszy lub wierzycieli. 2. Refinansowanie jest dopuszczalne do limitu 50 % wartości inwestycji w Spółkę Celową, pod warunkiem, że jest połączone z objęciem przez Fundusz CVC nowych instrumentów kapitałowych lub quasi-kapitałowych Spółki Celowej o tej samej wartości. 3. Refinansowanie będzie możliwe w szczególnie uzasadnionych przypadkach.
32.	Inwestycje kontynuacyjne („Inwestycje follow-on”)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fundusz CVC może dokonywać Inwestycji follow-on na następujących warunkach: <ol style="list-style-type: none"> a. w Okresie Inwestycyjnym: <ol style="list-style-type: none"> i. Fundusz CVC 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 ii. nie zostanie przekroczona maksymalna łączna wartość Inwestycji Funduszu CVC w Spółkę Celową, określona w pkt. 10, b. po Okresie Inwestycyjnym – oprócz warunków określonych powyżej, dodatkowo: <ol style="list-style-type: none"> i. Umowa Inwestycyjna zostanie zawarta do 31 grudnia 2017 roku (chyba, że termin zostanie zmieniony na mocy przepisów prawa), oraz ii. co najmniej 55% środków przeznaczonych na Inwestycje zostanie zainwestowane do końca 2023 roku, oraz

		iii. 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.
33.	Raportowanie Funduszu CVC	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fundusz CVC będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR NCBR CVC. 2. Szczegółowe zasady i zakres zostaną określone w Umowie Inwestycyjnej.
34.	Monitorowanie i Audyt Funduszu CVC	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fundusz CVC będzie zobowiązany do udostępniania/przekazywania PFR NCBRCVC 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. 2. Fundusz CVC podda się kontroli przeprowadzanej przez uprawnione instytucje audytowe państwa członkowskiego, Komisji Europejskiej oraz Europejskiego Trybunału Obrachunkowego. 3. Obszary podlegające monitoringowi oraz zasady prowadzenia monitoringu przedstawi PFR NCBR CVC i zostaną one zaimplementowane do Umowy Inwestycyjnej.