

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

<sup>1</sup> 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"> <li>jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego Funduszu CVC,</li> <li>jest niezależny od Spółki Celowej na moment dokonywania Inwestycji początkowej w tę Spółkę.</li> </ol>
6.	<b>Inwestor Korporacyjny</b>	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.	<b>Strategia Inwestycyjna Funduszu CVC</b>	<p>1. Określony przez Podmiot Zarządzający Funduszu CVC („<b>Podmiot Zarządzający</b>” lub „<b>PZ</b>”) 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.	<b>Fazy rozwoju Spółek Celowych</b>	<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.	<b>Wymogi dotyczące siedziby Funduszu Kapitałowego</b>	Brak ograniczeń terytorialnych.
10.	<b>Limit inwestycyjny Funduszu CVC w Spółkę Celową</b>	Maksymalny limit inwestycyjny w Spółkę Celową (Cel Inwestycyjny) wynosi nie więcej niż <b>20%</b> 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.	<b>Forma prawna Funduszu CVC</b>	<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.	<b>Deklarowana Kapitalizacja Funduszu CVC</b>	Określona w Umowie Inwestycyjnej Funduszu CVC („ <b>Umowa Inwestycyjna</b> ”) planowana suma wkładów Inwestorów do Funduszu CVC, w tym wkładu Zespołu w ramach PZ.
13.	<b>Możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Dopuszcza się możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC pod warunkiem zainwestowania przed końcem Okresu Inwestycyjnego Funduszu CVC co najmniej <b>65%</b> środków przewidzianych w budżecie operacyjnym Funduszu CVC na Inwestycje w Spółki Celowe.</li> <li>2. Procedura zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC będzie ustalona w Umowie Inwestycyjnej.</li> </ol>
14.	<b>Możliwość zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>2. Podstawy zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC oraz procedura jej zmniejszenia będzie ustalona w Umowie Inwestycyjnej.</li> </ol>
15.	<b>Wkład PFR NCBR CVC w Deklarowaną Kapitalizację Funduszu CVC</b>	Maksymalnie <b>50,0%</b> Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC.
16.	<b>Wkład Inwestorów Prywatnych w Deklarowaną Kapitalizację Funduszu CVC</b>	Minimum <b>50,0%</b> Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC, przy czym Członkowie Zespołu wnoszą wkład, w ramach Podmiotu Zarządzającego, na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu CVC zgodnie z pkt. 23.
17.	<b>Podejmowanie Decyzji inwestycyjnych</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Decyzje inwestycyjne oraz dezinwestycyjne (tj. wyjścia z Inwestycji) dotyczące Spółek Celowych („<b>Decyzje inwestycyjne</b>”) będzie podejmował Podmiot Zarządzający Funduszu CVC („<b>Podmiot Zarządzający</b>” lub „<b>PZ</b>”) na warunkach rynkowych z zachowaniem najlepszych praktyk rynkowych.</li> <li>2. PZ będzie odpowiedzialny za dobór Spółek Celowych, realizację harmonogramu inwestycyjnego i dezinwestycyjnego oraz monitorowanie Inwestycji w Spółki Celowe.</li> </ol>

		<ol style="list-style-type: none"> <li>3. PFR NCBR CVC FIZ nie będzie miał wpływu na podejmowanie Decyzji inwestycyjnych przez PZ.</li> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>6. Opinie KI nie są wiążące dla PZ.</li> </ol>
18.	<p><b>Rola Komitetu Inwestycyjnego, Opiniowanie Decyzji Inwestycyjnych, Prawo Weta</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>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).</li> <li>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"> <li>a. zagrożenie dla bezpieczeństwa państwa,</li> <li>b. zagrożenie bezpieczeństwa i porządku publicznego,</li> <li>c. zagrożenie życia i zdrowia ludzi,</li> <li>d. konieczność ochrony narodowych dóbr kultury o wartości artystycznej, historycznej lub archeologicznej,</li> <li>e. okoliczność, że osoba wchodząca w skład organów Podmiotu Zarządzającego została skazana prawomocnie za umyślne przestępstwo lub przestępstwo karnoskarbowe,</li> <li>f. naruszenie postanowień dotyczących konfliktu interesów,</li> <li>g. naruszenie postanowień dotyczących zasad podejmowania Decyzji inwestycyjnych, określonych w Umowie Inwestycyjnej, a także,</li> <li>h. które nie wykazują istnienia Polskiego Pierwiastka.</li> </ol> </li> <li>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.</li> </ol>

		<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.	<b>Ład korporacyjny Funduszu CVC</b>	<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"> <li>a. posiadanie i utrzymanie niezbędnych uprawnień wymaganych przepisami prawa do wykonywania zadań związanych z wdrażaniem instrumentów finansowych,</li> <li>b. trwałość ekonomiczną i wykonalność finansową swojej działalności,</li> <li>c. odpowiednią strukturę organizacyjną Funduszu CVC, adekwatną do jego wielkości (w tym przejrzystą strukturę podejmowania Decyzji inwestycyjnych z zachowaniem najlepszych standardów rynkowych),</li> <li>d. odpowiednią strukturę finansowo-księgową zapewniającą rzetelne, kompletne i wiarygodne informacje o finansach Funduszu CVC,</li> <li>e. solidną i wiarygodną metodę selekcji i oceny Spółek Celowych,</li> <li>f. procedurę ujawniania i zarządzania konfliktem interesów każdego rodzaju, mogących powstać w Funduszu 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.</li> </ul>
20.	<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 2029 roku</b>.</p> <p>Na Horyzont Inwestycyjny składa się:</p>

		<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Okres Inwestycyjny (<b>5 lat</b>, z możliwością wydłużenia, jednak nie dłużej niż do <b>31 grudnia 2023 roku</b>, z zastrzeżeniem dokonywania Inwestycji kontynuacyjnych), oraz</li> <li>2. Okres dezinwestycyjny (<b>5 lat</b>, z możliwością wydłużenia, jednak nie dłużej niż do końca Horyzontu Inwestycyjnego).</li> </ol>
21.	<b>Podmiot Zarządzający Funduszem CVC</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Podmiot Zarządzający może funkcjonować jako:             <ol style="list-style-type: none"> <li>a. osoby fizyczne, które będą wchodzić w skład wewnętrznego organu zarządzającego Funduszu CVC, np. zarządu spółki kapitałowej, będącej Funduszem CVC, lub</li> <li>b. osoba prawna, która będzie stanowić wewnętrzny organ zarządzający Funduszem CVC (np. komplementariusz spółki komandytowo-akcyjnej, która będzie Funduszem CVC), lub</li> <li>c. niezależny zewnętrzny przedsiębiorca, uprawniony według przepisów danego państwa członkowskiego do zarządzania, częścią lub całością działalności inwestycyjnej funduszu kapitałowego (TFI, które z mocy przepisów jest powołane do zarządzania FIZ AN, lub też TFI i podmiot, któremu TFI powierzyło zarządzanie portfelem inwestycyjnym FIZ AN).</li> </ol> </li> <li>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.</li> <li>3. Podmiot Zarządzający będzie podmiotem niezależnym od Inwestorów, podejmującym autonomiczne, motywowane zyskiem Decyzje inwestycyjne.</li> <li>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.</li> <li>5. Podmiot Zarządzający jest zobowiązany do informowania Inwestorów o jakichkolwiek zmianach w strukturze właścicielskiej Podmiotu Zarządzającego.</li> </ol>
22.	<b>Zakres zaangażowania PZ w zarządzanie Funduszem CVC</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>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</li> </ol>

		<p>posiadający doświadczenie niezbędne do prowadzenia działalności inwestycyjnej Funduszu CVC, dedykowani do prowadzenia działalności operacyjnej Funduszu CVC.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>2. Założeniem jest, że skład Kluczowego Personelu w Horyzoncie Inwestycyjnym Funduszu CVC pozostanie niezmienny i że poziom zaangażowania czasowego przynajmniej dwóch Członków Kluczowego Personelu w Okresie Inwestycyjnym nie spadnie poniżej 80%.</li> <li>3. Zmiana jednego z Członków Kluczowego Personelu zaangażowanych w zarządzanie w wymiarze nie mniejszym niż 80% czasu zawodowego, może być podstawą rozwiązania Umowy Inwestycyjnej.</li> </ol>
23.	<b>Wkład Zespołu w ramach PZ na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu CVC</b>	<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.	<b>Zmiana Podmiotu Zarządzającego Funduszem CVC</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>
25.	<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 31 grudnia 2029 r.) zaproponuje Oferent w budżecie operacyjnym Funduszu CVC, stanowiącym element Strategii Inwestycyjnej Funduszu CVC.</li> <li>2. OZ będzie dostosowana do Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC (jej wysokość będzie podlegać negocjacom w drodze negocjacji Umowy Inwestycyjnej).</li> <li>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"> <li>a. części stałej (% od Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu CVC),</li> </ol> </li> </ol>

		<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><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 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.	<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 CVC, określona przez Oferenta w budżecie operacyjnym Funduszu CVC 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 CVC, Strategii Inwestycyjnej Funduszu CVC oraz budżetu operacyjnego Funduszu CVC.</li> </ol>
28.	<b>Wynagrodzenie dodatkowe „Carried Interest”</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Wysokość wynagrodzenia dodatkowego proponuje Oferent w budżecie operacyjnym Funduszu CVC.</li> <li>Carried Interest należne będzie PZ po zwrocie wszystkich wkładów wniesionych do Funduszu CVC, powiększonych o Minimalną stopę zwrotu.</li> <li>Wysokość Carried Interest zostanie ukształtowana przez Oferenta na warunkach rynkowych, a ostatecznie ustalona będzie w drodze negocjacji Umowy Inwestycyjnej.</li> </ol>
29.	<b>Spółka Celowa (Cel Inwestycyjny)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Spółka, która na moment dokonywania początkowej Inwestycji przez Fundusz CVC <del>spełnia łącznie następujące warunki:</del> <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), oraz</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),</li> </ol> </li> <li>oraz <del>spełnia co najmniej jedno z następujących kryteriów:</del> <ol style="list-style-type: none"> <li>nie prowadzi działalności na żadnym rynku <del>lub,</del></li> <li><del>pro</del> 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> </ol> </li> </ol>

		<p>e. potrzebuje początkowej Inwestycji w zakresie finansowania ryzyka, która – w oparciu o biznesplan sporządzony w celu wprowadzenia na nowy rynek produktowy lub geograficzny produktu lub usługi powstałych w wyniku badań naukowych lub prac rozwojowych – przekracza 50% jego średnich rocznych obrotów w poprzednich 5 latach.</p> <p>d. —,</p> <p>e. <u>W przypadku Spółek Celowych zarejestrowanych poza terytorium RP - łączy ją więc z Polską (Polski Pierwiastek). łączy ją więc z Polską (Polski Pierwiastek).</u></p>
30.	<b>Sposób inwestowania przez Fundusz CVC</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>
31.	<b>Refinansowanie</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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.</li> <li>Refinansowanie będzie możliwe w szczególnie uzasadnionych przypadkach.</li> </ol>
32.	<b>Inwestycje kontynuacyjne („Inwestycje follow-on”)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Fundusz CVC 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 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</li> <li>nie zostanie przekroczona maksymalna łączna wartość Inwestycji Funduszu CVC 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 zostanie zawarta do 31 grudnia 2017 roku (chyba, że termin zostanie zmieniony na mocy przepisów prawa), oraz</li> </ol> </li> </ol> </li> </ol>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>ii. co najmniej 55% środków przeznaczonych na Inwestycje zostanie zainwestowane do końca 2023 roku, oraz</li> <li>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.</li> </ul>
33.	<b>Raportowanie Funduszu CVC</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fundusz CVC będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR NCBR CVC.</li> <li>2. Szczegółowe zasady i zakres zostaną określone w Umowie Inwestycyjnej.</li> </ol>
34.	<b>Monitorowanie i Audyt Funduszu CVC</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>2. Fundusz CVC 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>