

PROCES I ZASADY KO-INWESTYCJI Z FUNDUSZEM PARTNERSKIM

(dalej jako „Proces”)

WARUNKI INWESTYCJI

- 1.** NCBR Investment Fund ASI S.A. (dalej jako „NIF”) może dokonywać ko-inwestycji na podstawie Wniosku (jak zdefiniowano w punkcie 3.1. Procesu), wyłącznie w Spółki Portfelowe spełniające łącznie poniższe kryteria:
 - 1.1** Działalność Spółki Portfelowej prowadzona jest w formie spółki kapitałowej,
 - 1.2** Spółka Portfelowa będzie przedsiębiorstwem wychodzącym z etapu seed (założkowego) i start-up, czyli będącym w fazach expansion (ekspansji) oraz growth (wzrostu),
 - 1.3** Spółka Portfelowa będzie komercjalizować projekt B+R+I, tj. podejmować działania związane z prowadzeniem badań naukowych lub prac rozwojowych w celu wprowadzenia określonego produktu lub usługi na rynek lub działania polegające na wdrożeniu produktu lub usługi będącego wynikiem badań naukowych lub prac rozwojowych w rozumieniu ustawy z dnia 20 lipca 2018 r. – Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce,
 - 1.4** Spółka Portfelowa będzie przedsiębiorstwem zaliczanym do kategorii mikro, małych lub średnich przedsiębiorstw (tj. zatrudniać mniej niż 250 pracowników, posiadać roczny obrót nieprzekraczający 50 milionów euro lub całkowity bilans roczny nieprzekraczający 43 milionów euro) w rozumieniu załącznika nr I do Rozporządzenia Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r. uznającego niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu,
 - 1.5** Spółka Portfelowa będzie funkcjonować na dowolnym rynku nie dłużej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży,
 - 1.6** Spółka Portfelowa będzie posiadać siedzibę w Polsce lub innych krajach Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD),
 - 1.7** Spółka Portfelowa będzie cechować się polskim pierwiastkiem, rozumianym jako posiadanie przez Spółkę Portfelową przedsiębiorstwa i prowadzeniu przez nią działalności na terytorium Polski,
 - 1.8** Spółka Portfelowa będzie zbadana pod względem perspektyw biznesowych i ryzyka inwestycyjnego i zaakceptowana przez Fundusz Partnerski.
- 2.** Maksymalna inwestycja NIF w jedno przedsiębiorstwo to równowartość 15 mln EUR (wg. średniego kursu NBP z dnia poprzedzającego podpisanie umowy inwestycyjnej), przy czym udział NIF w każdej rundzie finansowania przedsiębiorstwa nie może przekroczyć 70% środków finansowych zapewnianych danej Spółce Portfelowej w ramach danej rundy finansowania oraz łącznie 50% wartości łącznej inwestycji w Spółkę Portfelową, zaś udział niezależnych inwestycji prywatnych w każdej rundzie finansowania Spółki Portfelowej nie może być niższy niż 30%.
- 3.** Proces ko-inwestycyjny może zostać rozpoczęty przez Fundusz Partnerski poprzez złożenie Wniosku (jak zdefiniowano poniżej). Proces ten będzie przebiegał następująco:

ETAP I

- 3.1** Fundusz Partnerski dostarczy NIF ofertę ko-inwestycji w Spółkę Portfelową („**Wniosek**”) zawierającą:
- a) wniosek Funduszu Partnerskiego dotyczący oferty ko-inwestycji,
 - b) informacje lub dokumenty potwierdzające spełnienie przez Spółkę Portfelową przesłanek, o których mowa w punkcie 1 Procesu,
 - c) analizę biznesową inwestycji w Spółkę Portfelową,
 - d) kluczowe warunki inwestycji w Spółkę Portfelową (term-sheet) wynegocjowane ze Spółką Portfelową,
 - e) informację Funduszu Partnerskiego o powiązaniach kapitałowych lub osobistych Funduszu Partnerskiego lub inwestorów Funduszu Partnerskiego ze Spółką Portfelową;
 - f) dokumenty dotyczące Funduszu Partnerskiego, o których mowa poniżej:
 - (i) aktualny wyciąg z Krajowego Rejestru Sądowego lub inny odpowiedni ze względu na kraj siedziby Funduszu Partnerskiego, wykaz wniosków o zmianę danych w Krajowym Rejestrze Sądowym lub innym rejestrze handlowym odpowiednim ze względu na kraj siedziby Funduszu Partnerskiego, lub oświadczenie o braku wniosków wg stanu na dzień przedłożenia Wniosku,
 - (ii) oświadczenie o strukturze udziałowej Funduszu Partnerskiego (jeżeli istnieje: księga udziałów lub wyciąg z rejestru akcjonariuszy lub inny odpowiedni dokument ze względu na kraj siedziby Funduszu Partnerskiego),
 - (iii) oświadczenie o legalności środków przeznaczonych na ko-inwestycję oraz o źródle pochodzenia,
 - (iv) informację, czy inwestorzy Funduszu Partnerskiego zainwestowali w Fundusz Partnerski środki otrzymane w ramach świadczenia przez państwo pomocy publicznej.
- 3.2** Po otrzymaniu Wniosku, NIF dokona niezwłocznie analizy i weryfikacji Spółki Portfelowej.
- 3.3** NIF zweryfikuje spełnienie przez Spółkę Portfelową kryteriów określonych w punkcie 1. W tym celu NIF lub upoważnieni przez niego doradcy, mogą żądać od Funduszu Partnerskiego dodatkowych dokumentów, poza złożonymi we Wniosku, jak również informacji umożliwiających weryfikację spełniania przez Spółkę Portfelową kryteriów określonych w punkcie 1 Procesu.
- 3.4** W ramach Etapu I, NIF jest uprawniony do żądania od Funduszu Partnerskiego złożenia wyjaśnień dotyczących treści złożonych przez niego informacji lub dokumentów w ramach Etapu I, jeżeli okażą się one konieczne do dokonania prawidłowej oceny inwestycji.
- 3.5** Po przeprowadzeniu Etapu I, NIF poinformuje Fundusz Partnerski o swojej decyzji w zakresie zakwalifikowania, bądź niezakwalifikowania danej Spółki Portfelowej do Etapu II.

ETAP II

- 3.6** W ramach Etapu II, oferty ko-inwestycji będą podlegały dalszej analizie formalnej, polegającej na weryfikacji dokumentów wskazanych w punktach f) – h) poniżej, a także analizie pogłębionej, która będzie przeprowadzona niezwłocznie po zakończeniu Etapu I. Analiza pogłębiona ma na celu weryfikację dokumentacji dostarczonej przez Fundusz Partnerski tj. raportu z due diligence, projektu umowy inwestycyjnej oraz uchwały lub decyzji komitetu inwestycyjnego (lub innego właściwego organu lub ciała doradczego) Funduszu Partnerskiego dotyczącej inwestycji. W tym celu Fundusz Partnerski wraz z zakończeniem Etapu

I przedstawi niezwłocznie NIF następujące dokumenty:

- a) raport z due diligence prawnego zawierający opis kluczowych ryzyk związanych z daną inwestycją (w tym raport z due diligence reputacyjnego – opcjonalne),
- b) raport z zewnętrznego due diligence biznesowego (opcjonalne),
- c) raport z due diligence technologicznego lub środowiskowego (opcjonalne),
- d) projekt umowy inwestycyjnej,
- e) uchwałę lub decyzję komitetu inwestycyjnego (lub innego właściwego organu lub ciała doradczego) Funduszu Partnerskiego dotyczącą inwestycji w Spółkę Portfelową (uchwała lub decyzja może być warunkowa tj. pod warunkiem ko-inwestycji NIF),
- f) aktualne zaświadczenie z Urzędu Skarbowego o niezaleganiu z zobowiązaniami podatkowymi właściwego według kraju siedziby Funduszu Partnerskiego,
- g) aktualne zaświadczenie z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych o niezaleganiu ze świadczeniami na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych lub innej odpowiedniej instytucji ubezpieczeniowej właściwej według kraju siedziby Funduszu Partnerskiego lub aktualne zaświadczenie z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych lub innej odpowiedniej instytucji ubezpieczeniowej właściwej według kraju siedziby Funduszu Partnerskiego o niepodleganiu obowiązkowi uiszczania składek na ubezpieczenie społeczne,
- h) oświadczenie o spełnianiu przez Fundusz Partnerski, kadrę zarządzającą Funduszem Partnerskim oraz – wyłącznie na żądanie NIF – inwestorów Funduszu Partnerskiego wymogów ogólnych co do członków organów i likwidatorów spółki, o których mowa w art. 18 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

3.7 NIF, po otrzymaniu kompletu informacji lub dokumentów, o których mowa w punkcie 3.6 powyżej, niezwłocznie przeprowadzi ich analizę.

3.8 NIF jest uprawniony do żądania od Funduszu Partnerskiego złożenia wyjaśnień dotyczących treści złożonych przez niego informacji lub dokumentów w ramach Etapu II, jeżeli okażą się one konieczne do dokonania prawidłowej oceny inwestycji.

3.9 Po zakończeniu analizy w ramach Etapu II, NIF prześle Funduszowi Partnerskiemu niezwłocznie decyzję ws. ko-inwestycji w Spółkę Portfelową. NIF będzie przysługiwać pełna dowolność w zakresie wejścia lub odstąpienia od wejścia w inwestycję w Spółkę Portfelową.

3.10 Dokumenty wskazane w punktach 3.1 f) (i) oraz 3.6 f) – g) Procesu, za zgodą NIF, mogą zostać zastąpione oświadczeniami woli i wiedzy Funduszu Partnerskiego, jeżeli uzyskanie tych dokumentów okaże się niemożliwe dla Funduszu Partnerskiego (co Fundusz Partnerski powinien być w stanie wykazać na żądanie NIF).

INWESTYCJE KONTYNUACYJNE W SPÓŁKI PORTFELOWE NIF

ETAP I Inwestycji Kontynuacyjnej

4. Przez „**Inwestycję Kontynuacyjną**” należy rozumieć kolejną ko-inwestycję NIF w daną Spółkę Portfelową tj. spółkę, w której NIF posiada już akcje bądź udziały (będącą już w portfolio inwestycyjnym NIF) tzw. follow-on. Inwestycja Kontynuacyjna może zostać dokonana przez NIF z Funduszem Partnerskim, niezależnie

od tego, czy dany Fundusz Partnerski uczestniczył z NIF w pierwotnej inwestycji w daną Spółkę Portfelową (tj. w inwestycji, w ramach której NIF stał się współnikiem bądź akcjonariuszem danej Spółki Portfelowej).

4.1 Proces dot. Inwestycji Kontynuacyjnej może zostać rozpoczęty przez Fundusz Partnerski NIF poprzez złożenie Wniosku Inwestycji Kontynuacyjnej (jak zdefiniowano w punkcie 4.2. Procesu). Proces ten będzie przebiegał następująco:

4.2 Fundusz Partnerski dostarczy NIF ofertę Inwestycji Kontynuacyjnej w Spółkę Portfelową zawierającą („**Wniosek Inwestycji Kontynuacyjnej**”):

- a) wniosek Funduszu Partnerskiego dotyczący oferty Inwestycji Kontynuacyjnej,
- b) analizę biznesową Inwestycji Kontynuacyjnej w Spółkę Portfelową,
- c) kluczowe warunki Inwestycji Kontynuacyjnej (term-sheet) wynegocjowane ze Spółką Portfelową,
- d) informację Funduszu Partnerskiego o powiązaniach kapitałowych lub osobistych Funduszu Partnerskiego lub inwestorów Funduszu Partnerskiego ze Spółką Portfelową;
- e) dokumenty dotyczące Funduszu Partnerskiego, o których mowa poniżej:
 - (i) aktualny wyciąg z Krajowego Rejestru Sądowego lub inny odpowiedni ze względu na kraj siedziby Funduszu Partnerskiego, wykaz wniosków o zmianę danych w Krajowym Rejestrze Sądowym lub innym rejestrze handlowym odpowiednim ze względu na kraj siedziby Funduszu Partnerskiego, lub oświadczenie o braku wniosków wg stanu na dzień Wniosku,
 - (ii) oświadczenie o strukturze udziałowej Funduszu Partnerskiego (jeżeli istnieje: księga udziałów lub wyciąg z rejestru akcjonariuszy lub inny odpowiedni dokument ze względu na kraj siedziby Funduszu Partnerskiego),
 - (iii) oświadczenie o legalności środków przeznaczonych na Inwestycję Kontynuacyjną oraz o źródle pochodzenia,
 - (iv) informację, czy inwestorzy Funduszu Partnerskiego zainwestowali w Fundusz Partnerski środki otrzymane w ramach świadczenia przez państwo pomocy publicznej.

4.3 Po otrzymaniu Wniosku Inwestycji Kontynuacyjnej, NIF dokona niezwłocznie analizy i weryfikacji Inwestycji Kontynuacyjnej. W tym celu NIF lub upoważnieni przez niego doradcy mogą żądać od Funduszu Partnerskiego dodatkowych dokumentów, poza złożonymi we Wniosku Inwestycji Kontynuacyjnej. W ramach Etapu I Inwestycji Kontynuacyjnej, NIF jest uprawniony do żądania od Funduszu Partnerskiego złożenia wyjaśnień dotyczących treści złożonych przez niego informacji lub dokumentów w ramach Etapu I Inwestycji Kontynuacyjnej, jeżeli okażą się one konieczne do dokonania prawidłowej oceny Inwestycji Kontynuacyjnej.

4.4 Po przeprowadzeniu Etapu I Inwestycji Kontynuacyjnej, NIF poinformuje Fundusz Partnerski o swojej decyzji w zakresie zakwalifikowania, bądź niezakwalifikowania danej Spółki Portfelowej do Etapu II Inwestycji Kontynuacyjnej.

ETAP II Inwestycji Kontynuacyjnej

5. W ramach Etapu II Inwestycji Kontynuacyjnej, oferta Inwestycji Kontynuacyjnej będzie podlegała dalszej analizie formalnej, polegającej na weryfikacji dokumentów wskazanych w punktach e) – g) poniżej, a także analizie pogłębionej, która będzie przeprowadzona niezwłocznie po zakończeniu Etapu I Inwestycji Kontynuacyjnej. Analiza pogłębiona ma na celu weryfikację dokumentacji dostarczonej przez Fundusz

Partnerski dotyczącej Inwestycji Kontynuacyjnej.

- 5.1** Fundusz Partnerski wraz z zakończeniem Etapu I Inwestycji Kontynuacyjnej przedstawi niezwłocznie NIF następujące dokumenty:
- a) raport z due diligence prawnego zawierający opis kluczowych ryzyk związanych z daną Inwestycją Kontynuacyjną (opcjonalne),
 - b) oświadczenie danej Spółki Portfelowej co do wykonania przez nią rekomendacji wynikających z raportu z due diligence prawnego, o którym mowa w punkcie 3.6. lit. a) Procesu, jak również co do aktualności ww. raportu (ew. wskazanie zmian co do stanu prawnego danej Spółki Portfelowej) oraz co do zrealizowania działań uzgodnionych w ramach umowy inwestycyjnej dot. danej Spółki Portfelowej, stanu realizacji założeń biznesowych i rozwojowych danej Spółki Portfelowej,
 - c) projekt umowy inwestycyjnej dot. Inwestycji Kontynuacyjnej/ aneks do umowy inwestycyjnej zawartej m.in. przez NIF i Fundusz Partnerski dot. danej Spółki Portfelowej NIF,
 - d) uchwałę lub decyzję komitetu inwestycyjnego (lub innego właściwego organu lub ciała doradczego) Funduszu Partnerskiego dotyczącą Inwestycji Kontynuacyjnej,
 - e) aktualne zaświadczenie z Urzędu Skarbowego o niezaleganiu ze zobowiązaniami podatkowymi właściwego według kraju siedziby Funduszu Partnerskiego,
 - f) aktualne zaświadczenie z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych o niezaleganiu ze świadczeniami na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych lub innej odpowiedniej instytucji ubezpieczeniowej właściwej według kraju siedziby Funduszu Partnerskiego lub aktualne zaświadczenie z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych lub innej odpowiedniej instytucji ubezpieczeniowej właściwej według kraju siedziby Funduszu Partnerskiego o niepodleganiu obowiązkowi uiszczania składek na ubezpieczenie społeczne,
 - g) oświadczenie o spełnianiu przez Fundusz Partnerski, kadre zarządzającą Funduszem Partnerskim oraz – wyłącznie na żądanie NIF – inwestorów Funduszu Partnerskiego wymogów ogólnych co do członków organów i likwidatorów spółki, o których mowa w art. 18 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.
- 5.2** NIF, po otrzymaniu kompletu informacji i dokumentów, o których mowa w punkcie 5.1. powyżej, niezwłocznie przeprowadzi ich analizę. Ponadto NIF zweryfikuje wykonanie działań uzgodnionych w ramach umowy inwestycyjnej dot. danej Spółki Portfelowej, założeń biznesowych i rozwojowych danej Spółki Portfelowej ustalonych w ramach umowy inwestycyjnej.
- 5.3** NIF jest uprawniony do żądania od Funduszu Partnerskiego złożenia wyjaśnień dotyczących treści złożonych przez niego informacji lub dokumentów w ramach Etapu II Inwestycji Kontynuacyjnej, jeżeli okażą się one konieczne do dokonania prawidłowej oceny Inwestycji Kontynuacyjnej.
- 5.4** Po zakończeniu analizy w ramach Etapu II Inwestycji Kontynuacyjnej, NIF przekaze Funduszowi Partnerskiemu niezwłocznie decyzję ws. Inwestycji Kontynuacyjnej w Spółkę Portfelową. NIF będzie przysługiwać pełna dowolność w zakresie wejścia lub odstąpienia od wejścia w Inwestycję Kontynuacyjną.
- 5.5** Dokumenty wskazane w punktach 4.2. e) (i) oraz 5.1. e) – f) Procesu, za zgodą NIF, mogą zostać zastąpione oświadczeniami woli i wiedzy Funduszu Partnerskiego, jeżeli uzyskanie tych dokumentów okaże się niemożliwe dla Funduszu Partnerskiego (co Fundusz Partnerski powinien być w stanie wykazać na żądanie NIF).