

## Załącznik nr 2 do Procesu i Zasad Naboru Funduszy Partnerskich

### NCBR Investment Fund ASI S.A.

#### Kluczowe Warunki Współpracy, Naboru i Wyboru Funduszy Partnerskich – „Term sheet”

<b>1. Spółka</b>	NCBR Investment Fund ASI S.A. („NIF”).
<b>2. Typ działalności</b>	Ko-inwestycyjny fundusz private equity, typu Venture Capital (VC).
<b>3. Wielkość środków na inwestycje</b>	700 mln zł w latach 2020-2026.
<b>4. Źródło finansowania</b>	Wkłady pieniężne na akcje Spółki od Jedynego Akcjonariusza Spółki tj. Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.
<b>5. Podstawa działania</b>	NIF jest alternatywną spółką inwestycyjną, o której mowa w art. 8a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. NIF prowadzi działalność w formule wewnętrznie zarządzającego ASI.
<b>6. Przedmiot działania</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną, co odpowiada opisanemu w Polskiej Klasyfikacji Działalności przedmiotowi działalności: 64.30.Z „działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych”,</li><li>• Zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną, w tym wprowadzanie alternatywnej spółki inwestycyjnej do obrotu, co odpowiada opisanemu w Polskiej Klasyfikacji Działalności przedmiotowi działalności: 66.30.Z „działalność związana z zarządzaniem funduszami”.</li></ul>
<b>7. Strategia współpracy</b>	NIF realizuje strategię funduszu private equity, typu Venture Capital. NIF jest funduszem ko-inwestycyjnym, to jest inwestującym wyłącznie wspólnie z jednym lub wieloma Funduszami Partnerskimi przy zachowaniu równości warunków ( <i>pari passu</i> <sup>1</sup> ).
<b>8. Cel inwestycyjny</b>	<p>Głównym celem inwestycyjnym NIF jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości posiadanych lokat.</p> <p>W ramach realizacji celu głównego NIF będzie, w ramach współdziałania z ko-inwestorami (Funduszami Partnerskimi), nabywać oraz obejmować, na warunkach rynkowych, akcje i udziały w przedsiębiorstwach będących spółkami kapitałowymi, które wdrażają projekty będące wynikiem badań naukowych lub prac rozwojowych (Spółki Portfelowe). Celami dodatkowymi są między innymi: wypełnienie luki kapitałowej w obszarze komercjalizacji prac B+R+I (tj. badania, rozwój, innowacje) na poziomie dużych projektów oraz wsparcie i aktywizacja inwestorów prywatnych (krajowych i zagranicznych) na polskim rynku VC. Realizacja celów dodatkowych</p>

<sup>1</sup> W szczególności oznacza to, że NIF oraz Fundusz Partnerski powinni być eksponowani na ryzyko ponoszenia strat i powinni posiadać uprawnienia do czerpania korzyści z inwestycji proporcjonalne do zaangażowania kapitałowego w daną Spółkę Portfelową.

	przyczyni się do wzmocnienia ekosystemu innowacji w Polsce, a tym samym do długoterminowego wzrostu gospodarczego.
<b>9. Opis działania</b>	<p>NIF będzie dokonywać inwestycji w:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółki Portfelowe wyselekcjonowane i zaproponowane przez uprzednio zweryfikowane Fundusze Partnerskie, lub</li> <li>• Spółki Portfelowe, które samodzielnie zgłoszą się do NIF i zostaną pozytywnie ocenione przez NIF, pod warunkiem ich weryfikacji przez Fundusze Partnerskie, a następnie udziału w inwestycji co najmniej jednego z Funduszy Partnerskich.</li> </ul>
<b>10. Fundusz Partnerski</b>	Funduszem Partnerskim NIF może zostać fundusz VC lub PE lub średni albo duży przedsiębiorca 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, prowadzący działalność inwestycyjną na rynku venture capital (niezależnie od formy prawnej w jakiej jest prowadzony, z wyłączeniem spółki cywilnej lub jednoosobowej działalności gospodarczej), zawiązany i działający zgodnie z prawem właściwym dla miejsca jego siedziby, z wyłączeniem podmiotów, w ramach których nie zostaje zachowana zasada pari passu i dochodzi do udzielania pomocy publicznej.
<b>11. Tryb wyboru Funduszy Partnerskich</b>	Ciągły i otwarty nabór odpowiedniej jakości Funduszy Partnerskich.
<b>12. Kryteria wyboru Funduszy Partnerskich</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Strategia inwestycyjna (20%),</li> <li>• Doświadczenie i kompetencje w procesie inwestycyjnym (30%),</li> <li>• Doświadczenie i kompetencje w nadzorowaniu i prowadzeniu portfela spółek (20%),</li> <li>• Doświadczenie i kompetencje w zakresie dalszego finansowania oraz wychodzenia z inwestycji (10%),</li> <li>• Stabilność i jakość finansowa (10%),</li> <li>• Referencje (10%).</li> </ul>
<b>13. Zasady współpracy z Funduszami Partnerskimi</b>	Szczegółowe zasady współpracy z Funduszami Partnerskimi będą każdorazowo precyzyjnie określone w dwustronnej umowie ramowej o współpracy.
<b>14. Warunki finansowe współpracy z Funduszami Partnerskimi</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Jednorazowy ryczałt (transaction fee) w wysokości 1% wartości ko-inwestycji tytułem pokrycia zewnętrznych kosztów transakcyjnych, przygotowania przez podmiot zarządzający Funduszem Partnerskim ko-inwestycji NIF w Spółkę Portfelową (przy jednoczesnym założeniu wysokości ryczałtu na poziomie nie niższym niż 50 tys. zł i nie wyższym niż 100 tys. zł),</li> <li>• Udział w zyskach z inwestycji (carried interest) wypłacany podmiotowi zarządzającemu Funduszem Partnerskim z zysku NIF, na poziomie identycznym jaki obowiązuje inwestorów Funduszu Partnerskiego, ale w wysokości nie wyższej niż 30%, z zachowaniem minimalnej stopy zwrotu (hurdle rate), powyżej której naliczane jest carried interest,</li> <li>• Rozliczenie carried interest z podmiotem zarządzającym Funduszem Partnerskim w ujęciu portfelowym, po wyjściu ze wszystkich ko-inwestycji NIF w Spółki Portfelowe z danym Funduszem Partnerskim.</li> </ul>

<p><b>15. Korzyści pozafinansowe dla Funduszu Partnerskiego</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dostęp do dodatkowego kapitału i zwiększenie skali inwestycji,</li> <li>• Możliwa większa dywersyfikacja portfela,</li> <li>• Szybka decyzja - decyzje inwestycyjne NIF podejmowane bez zbędnej zwłoki w oparciu o zdefiniowane kryteria oceny inwestycji,</li> <li>• Możliwe wsparcie w procesie due diligence technologicznego,</li> <li>• Dodatkowe źródło pozyskiwania potencjalnych Spółek Portfelowych,</li> <li>• Efekt wizerunkowy – weryfikacja i współpraca z partnerem o sprawdzonej renomie w zakresie finansowania inwestycji B+R+I,</li> <li>• Pasywna rola NIF w zakresie podejmowania decyzji inwestycyjnych (w tym wejścia i wyjścia z inwestycji) jak i uczestniczenia w zarządzaniu i podejmowaniu decyzji operacyjnych w Spółkach Portfelowych.</li> </ul>
<p><b>16. Spółka Portfelowa</b></p>	<p>NIF będzie inwestować w przedsiębiorstwa (Spółki Portfelowe) posiadające formę prawną spółki kapitałowej, przy czym każda Spółka Portfelowa będzie spełniać łącznie następujące kryteria:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• będzie przedsiębiorstwem wychodzącym z etapu seed (założkowego) i start-up, czyli będącym w fazach expansion (ekspansji) oraz growth (wzrostu),</li> <li>• 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,</li> <li>• 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,</li> <li>• będzie funkcjonować na dowolnym rynku nie dłużej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży,</li> <li>• będzie posiadać siedzibę w Polsce lub innych krajach Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD),</li> <li>• będzie cechować się polskim pierwiastkiem, rozumianym jako posiadanie przez spółkę portfelową przedsiębiorstwa i prowadzeniu przez nią działalności na terytorium Polski,</li> <li>• będzie zbadana pod względem perspektyw biznesowych i ryzyka inwestycyjnego i zaakceptowana przez Fundusz Partnerski.</li> </ul>
<p><b>17. Sektory gospodarcze</b></p>	<p>NIF może lokować środki w przedsiębiorstwach ze wszystkich branż i segmentów rynku, o ile spełniają wymogi Spółki Portfelowej.</p>
<p><b>18. Zaangażowanie NIF w Spółkę Portfelową</b></p>	<p>Od 3 mln zł do ok. 64 mln zł (równowartość 15 mln euro) łącznie, w ramach jednej lub kilku rund finansowania, przy czym co najmniej 50% inwestycji będzie pochodzić od jednego lub wielu ko-inwestorów, a jednocześnie co</p>

	najmniej 30% wartości łącznej inwestycji w danej rundzie będzie pochodziło ze środków inwestorów prywatnych.
<b>19. Okres inwestycyjny</b>	Ze względu na pasywną rolę NIF w zakresie podejmowania decyzji inwestycyjnych (w tym wyjścia z inwestycji) oraz zachowanie równości warunków ( <i>pari passu</i> ) okres inwestycyjny będzie ustalany zgodnie z rekomendacją Funduszu Partnerskiego, z uwzględnieniem jego horyzontu inwestycyjnego.
<b>20. Wyjście z inwestycji</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Wprowadzenie akcji Spółki Portfelowej do obrotu na rynku zorganizowanym – IPO,</li> <li>• Sprzedaż akcji lub udziałów w Spółce Portfelowej innym podmiotom bez przeprowadzania oferty publicznej,</li> <li>• Umorzenie udziałów ze środków Spółki Portfelowej.</li> </ul>
<b>21. Pomoc publiczna</b>	Ko-inwestycje NIF w Spółki Portfelowe z Funduszami Partnerskimi będą realizowane na warunkach rynkowych bez występowania pomocy publicznej.
<b>22. Relacje ze Spółkami Portfelowymi</b>	<p>NIF oczekuje, że nadzór nad Spółkami Portfelowymi w zakresie realizacji biznes planu oraz przestrzegania ładu korporacyjnego będzie prowadzony przez Fundusz Partnerski.</p> <p>NIF nie będzie uczestniczyć w podejmowaniu operacyjnych decyzji w Spółkach Portfelowych, za wyjątkiem kwestii zastrzeżonych do decyzji walnego zgromadzenia lub zgromadzenia wspólników Spółki Portfelowej lub określonych w wielostronnej umowie pomiędzy NIF i ko-inwestującym Funduszem lub Funduszami Partnerskimi. NIF co do zasady nie będzie delegować lub nominować swoich przedstawicieli do organów Spółki Portfelowej. Nadzór NIF nad działalnością Spółki Portfelowej będzie sprawowany przez obserwatora umocowanego do otrzymywania niezbędnych do nadzoru informacji. Funkcję obserwatora będzie pełnił członek Zarządu lub wyznaczony pracownik NIF w ramach obowiązków służbowych. Obserwator będzie niezależny od Funduszu Partnerskiego. Obserwator nie będzie pobierał wynagrodzenia od Funduszu Partnerskiego. Szczegółowe zasady relacji NIF ze Spółkami Portfelowymi określi umowa zawierana dla każdej inwestycji. W wyjątkowych przypadkach, gdy będzie wymagało tego dobro NIF lub Spółki Portfelowej, w szczególności w przypadku naruszenia umowy wielostronnej, NIF zastrzega sobie prawo aktywnego wykonywania praw właścicielskich.</p>