

Akademia.VC

# Profesjonalne szkolenia i wymiana wiedzy dla VC



 PFR Ventures

 psik

 Kondracki  
Celej

 Genprox

 hr&hints

 bakertilly  
LEGAL POLAND

 ŻYLIĆKA  
I WSPÓLNICY

 CK LEGAL



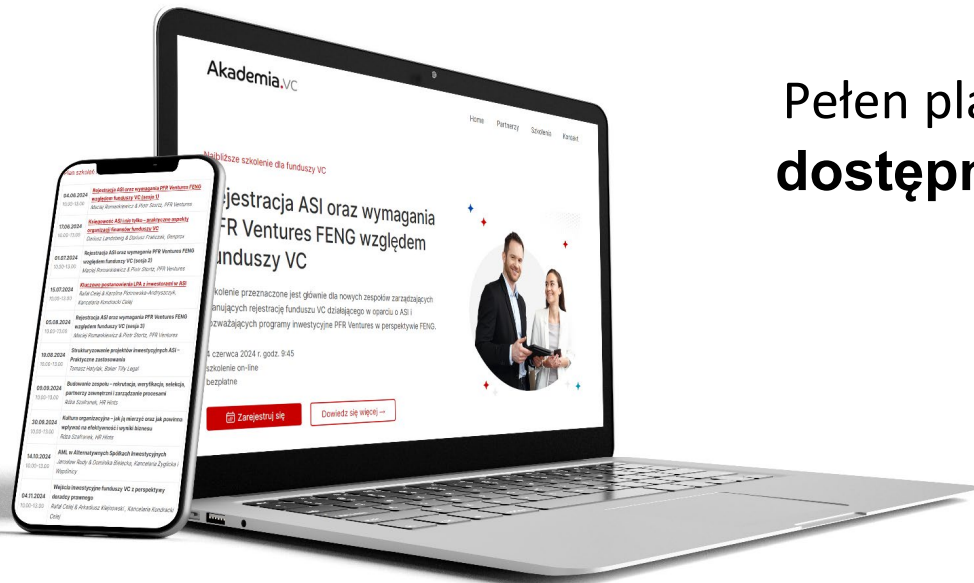
# Czym jest Akademia VC

Akademia VC łączy profesjonalne i instytucjonalne podmioty tworzące rynek Venture Capital w Polsce z zespołami zarządzającymi poszukującymi doświadczonych ekspertów w dziedzinie funduszy alternatywnych.

Wspólnie tworzymy platformę do wymiany doświadczeń i wspierania inicjatyw ustawodawczych w zakresie alternatywnych funduszy inwestycyjnych w Polsce.

# Partnerzy Akademii VC i nasze cele

- ▶ **Partnerzy** Akademii VC to podmioty profesjonalne oraz instytucjonalne tworzące rynek VC w Polsce od chwili wejścia do polskiego porządku prawnego regulacji dotyczących Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych.
- ▶ **Naszym celem** jest współtworzenie platformy do wymiany praktycznych doświadczeń, dostarczanie okresowych szkoleń dla zarządzających ASI i wspieranie inicjatyw ustawodawczych w zakresie rynku VC w Polsce.
- ▶ Wspólnie stworzymy platformę do **wymiany doświadczeń i wspierania inicjatyw** ustawodawczych w zakresie alternatywnych funduszy inwestycyjnych w Polsce.



Pełen plan szkoleń dla ASI  
dostępny na [akademia.vc/szkolenia](https://akademia.vc/szkolenia)

 Zarejestruj się

Kolejne najbliższe szkolenie

## Strukturyzowanie projektów inwestycyjnych ASI



Kiedy: **21.08.2024**

Gdzie: **online**



Dzisiejsze szkolenie

## **Kluczowe postanowienia LPA z inwestorami w ASI**





---

***KLUCZOWE  
POSTANOWIENIA LPA Z  
INWESTORAMI W ASI***

15 lipca 2024







# UMOWA INWESTORSKA

*limited partnership agreement (LPA)*



# Wprowadzenie



## Rodzaje LPA stosowane najczęściej w Polsce

- określająca jedynie stosunki Inwestor – Fundusz w ramach konkretnych inwestycji → **model deal-by-deal fund**;
- określająca kompleksowo zasady funkcjonowania Funduszu w okresie trwania, w tym m.in. stosunki z Inwestorami → **model closed-end funds**.

**Rola i znaczenie LPA:** Określa strukturę zarządzania, prawa i obowiązki stron w tym w szczególności dokapitalizowania Funduszu, politykę i strategię inwestycyjną oraz zasady dystrybucji zysków.

**Przedmiotem LPA** jest określenie:

- zasad finansowania, funkcjonowania oraz zakończenia działalności Funduszu;
- zasad przeprowadzenia inwestycji, nadzoru inwestycji oraz wyjścia z inwestycji i dystrybucji zysków;
- zasad współpracy Stron w ramach zarządzania Funduszem i nadzorowania działalności Funduszu przez Strony;
- podstawowych praw i obowiązków Stron w zakresie funkcjonowania Funduszu, w tym w szczególności zasad współdziałania Inwestorów w zakresie dokapitalizowania Funduszu.

# Cel Funduszu



Strony oświadczają, że wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu będzie **zebranie aktywów od Inwestorów, w celu ich lokowania w interesie Inwestorów**, tj. uzyskanie przez Inwestorów ponadprzeciętnej stopy zwrotu zainwestowanych środków.

Fundusz będzie wykorzystywał wszystkie dozwolone prawnie instrumenty finansowe i rozwiązania w celu **optymalizacji wyników Inwestycji**, uwzględniając w tym obejmowanie nowych udziałów lub akcji nowej emisji (primary investment), nabywanie istniejących udziałów lub akcji od współników (secondary investment), uczestnictwo w spółkach osobowych lub innych jednostkach nieposiadających osobowości prawnej, a także obejmowanie instrumentów dłużnych lub udzielanie pożyczek.

Fundusz będzie posiadał **pełną niezależność i elastyczność w wyborze Potencjalnych Inwestycji**, przy czym każda kolejna planowana Inwestycja musi zostać zaakceptowana przez Komitet Inwestycyjny.

# Agenda



**I. Limited Partners (Inwestorzy)**

**II. General Partner  
(Podmiot Zarządzający)**

**III. Ład korporacyjny**

**IV. Zasady i ograniczenia  
inwestycyjne**

**V. Struktura kapitałowa i  
dokapitalizowanie**

**VI. Dystrybucja zysku**

**VII. Rozwiązanie Funduszu**



# I. Inwestorzy - LPs

# Inwestor – Klient profesjonalny – kto może być Inwestorem



→ Inwestorzy, zgodnie z wynikami przeprowadzonej przez Podmiot Zarządzający procedury sprawdzającej przystępują do Funduszu w charakterze akcjonariuszy, przy czym każdy z Inwestorów spełnia oraz będzie spełniać definicję **klienta profesjonalnego** w rozumieniu art. 2 pkt 13a) Ustawy o Funduszach.

→ W przypadku jakichkolwiek zmian kapitałowych po stronie Inwestorów, Podmiot Zarządzający na wniosek Inwestora, który przestanie spełniać definicję klienta profesjonalnego, określoną w art. 2 pkt 13a lit. a)-m) Ustawy o Funduszach, może uznać go za klienta profesjonalnego, pod warunkiem że posiada on wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami.

→ Podmiot Zarządzający ma prawo uznać lub odmówić uznania nowego Inwestora za klienta profesjonalnego zgodnie z art. 70k ust. 1 Ustawy o Funduszach, na podstawie **swobodnej oceny, będąc związanym wyłącznie przepisami prawa powszechnie obowiązującego i wytycznymi Komisji Nadzory Finansowego.**

→ Niezależnie od pozostałych postanowień Umowy, żaden nowy Inwestor nie może przystąpić do Funduszu w charakterze akcjonariusza, jeżeli takie przystąpienie spowodowałoby naruszenie przepisów powszechnie obowiązującego prawa, w tym w szczególności przepisów Ustawy o Funduszach.

# Zasady uczestnictwa Inwestorów w Funduszu



- Inwestorzy przystępują do Funduszu w charakterze **komandytariuszy** – Wspólników, których odpowiedzialność za zobowiązania Funduszu jest ograniczona do wysokości sumy komandytowej, przy czym **przystąpienie Inwestorów** (niebędących Wspólnikami) **do Funduszu jest przeprowadzane w ramach Pierwszego Zamknięcia, a Inwestorzy stają się Wspólnikami z chwilą dokonania zmiany Umowy Funduszu.**
- Na zasadach określonych w Umowie, Inwestor zobowiązuje się do wpłaty Wkładów do Funduszu w terminach wskazanych i/lub określonych przez Podmiot Zarządzający, w całkowitej kwocie do [...] PLN ([...] złotych) („**Pełny Wkład Inwestora**”), w celu umożliwienia realizacji Inwestycji w Spółki Portfelowe.
- Inwestor przystępuje do Funduszu w charakterze **akcjonariusza**. W zamian za Wkłady, Inwestor będzie obejmował Akcje w liczbie określonej przez Podmiot Zarządzający.
- Inwestorzy **zobowiązują się do dokapitalizowania Funduszu**, w drodze podwyższeń kapitału zakładowego na zasadach i warunkach określonych w punkcie [...] Umowy („**Dokapitalizowanie Funduszu**”) celem osiągnięcia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu.
- Inwestorowi, w zamian za Wkłady, będą przyznawane **Akcje w proporcji, w jakiej Wkład Inwestora pozostaje do dokapitalizowania Funduszu** w ramach danego podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu.
- Inwestorzy są odpowiedzialni za pokrycie lub zwrot następujących kosztów: **(i)** sporządzania i dostarczania informacji, o które zasadnie prosili Inwestorzy, w celu umożliwienia lub ułatwienia im wypełnienia obowiązków prawnych lub regulacyjnych; **(ii)** ponoszonych przez Fundusz oraz Podmiot Zarządzający w związku z umożliwieniem Inwestorom przeniesienia zaangażowania w Funduszu CVC zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, także w przypadku, gdy takie przeniesienie nie dojdzie do skutku niezależnie od przyczyny;

# Przystąpienie nowych Inwestorów do Funduszu



**Podmiot prywatny niebędący Stroną Umowy w chwili jej zawarcia** może zostać Stroną Umowy jako **Inwestor** w każdym czasie aż do zakończenia Okresu Inwestycyjnego, o ile:

- pozytywnie przejdzie Badanie Due Diligence i uzyska zgodę Rady Inwestorów na przystąpienie do Umowy;
- zawrze/ przekaże dokumenty, których zawarcie/ przekazanie jest wymagane zgodnie z postanowieniami Umowy od Inwestora, w szczególności Umowę Subskrypcyjną oraz inne dokumenty, które Podmiot Zarządzający uzna za konieczne w celu umożliwienia mu przystąpienia do Umowy i przeprowadzenia Badania Due Diligence;
- przystąpi do Umowy.

## **Przystąpienie do Funduszu oraz do Umowy może się odbyć:**

- na zasadzie zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu; lub
- bez zmiany Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu - przy zmniejszeniu Deklarowanych Wkładów Inwestorów, w każdym wypadku jednak - pod warunkiem wniesienia Wkładu Wyrównawczego przez Nowego Inwestora Prywatnego i wymaga podpisania przez Nowego Inwestora Prywatnego Umowy Subskrypcyjnej.

Inwestor wyraża zgodę na przystępowanie do Funduszu, na podstawie indywidualnie zawieranych **umów inwestorskich**, innych niż Inwestor, Inwestorów Prywatnych oraz zobowiązuje się do podjęcia wszelkich działań faktycznych i prawnych (w zakresie przysługujących mu uprawnień Akcjonariusza) mających na celu umożliwienie przystąpienia do Funduszu innym Inwestorów Prywatnych z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy.



# Ograniczenia rozporządzania akcjami przez Inwestora



Strony postanawiają, że możliwość rozporządzania Akcjami jest **ograniczona** i może nastąpić wyłącznie zgodnie z **postanowieniami Umowy oraz zgodnie z postanowieniami Statutu.**

Inwestor zobowiązuje się, że w całym okresie obowiązywania Umowy, **nie dokona jakiegokolwiek Zbycia, ani Obciążenia Akcji, chyba że uzyska na to uprzednią zgodę Rady Nadzorczej / Rady Inwestorów.**

Zbycie lub Obciążenie Akcji z naruszeniem postanowień Umowy lub postanowień Statutu będzie **nieskuteczne wobec Funduszu i pozostałych Inwestorów, i nie zostanie ujawnione w rejestrze akcjonariuszy** prowadzonym dla Funduszu przez dom maklerski lub inną upoważnioną instytucję.

W przypadku naruszenia przez Inwestora postanowienia Punktu [ ], Inwestor zapłaci Funduszowi na jego żądanie, **karę umowną w wysokości równej kwocie Wkładu Inwestora za każde naruszenie**, przy czym żądanie zapłaty kary umownej nie pozbawia Fundusz prawa do dochodzenia odszkodowania do pełnej wysokości szkody.

# Zasady przeniesienia ogółu praw i obowiązków Inwestora- komandytariusza (OPiO)



W trakcie trwania Umowy, OPiO Inwestora może być przeniesiony na inną osobę lub podmiot, przy czym **rozporządzenie OPiO Inwestora podlegać będzie ograniczeniom określonym w Umowie Funduszu**, odzwierciedlającej postanowienia niniejszej Umowy, zaś Wspólnicy zobowiązują się przestrzegać tych ograniczeń.

Inwestor zbywający OPiO jest **zobowiązany spowodować, aby nabywca OPiO przystąpił do Umowy** przed nabyciem OPiO. Rozporządzenie OPiO przez któregokolwiek z Inwestorów pozostanie bezskuteczne wobec Funduszu i Wspólników, jeżeli podmiot, na rzecz którego następuje przeniesienie własności OPiO nie przystąpi do Umowy

W przypadku Zbycia lub przeniesienia OPiO na rzecz innego Inwestora, Spółka Zarządzająca zobowiązuje się względem Inwestorów **nie odmówić udzielenia zgody** na takie Zbycie lub przeniesienie bez podania istotnej i uzasadnionej przyczyny. Przystąpienie do Funduszu nowego komandytariusza w roli Inwestora, w wyniku którego nastąpi zwiększenie Kapitalizacji Funduszu, wymaga uzyskania Jednomyślnej zgody Wspólników

Rozporządzenie OPiO nie będzie dozwolone, jeżeli takie Zbycie, przeniesienie, lub rozporządzenie: (i) spowoduje naruszenie przepisów prawa; (ii) doprowadzi do tego, że Fundusz, Spółka Zarządzająca lub Inwestorzy zostaną poddani dodatkowym wymogom regulacyjnym (iii) podmiot nabywający OPiO w Funduszu nie spełnia warunków klienta profesjonalnego, (iv) nie przeszedł procedury KYC oraz AML przyjętej przez Spółkę Zarządzającą

# Oświadczenia i zapewnienia Inwestora



- Inwestor oświadcza, że posiada **wiedzę i doświadczenie** pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz **właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami w zakresie umożliwiającym uznanie go przez Podmiot Zarządzający za klienta profesjonalnego** zgodnie z postanowieniami art. 70k Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. W tym zakresie Inwestor złożył Podmiotowi Zarządzającemu, wniosek o uznanie go za klienta profesjonalnego.
- Inwestor oświadcza, że **dysonuje środkami finansowymi wystarczającymi na pokrycie Wkładu Inwestora.**
- Inwestor oświadcza, że zawarcie Umowy **nie wymaga uzyskania zgody jakichkolwiek jego organów korporacyjnych**, a jeżeli wymaga to uzyskał taką zgodę przed zawarciem niniejszej Umowy (nie dotyczy Inwestorów będących osobami fizycznymi), jak również, z zastrzeżeniem postanowień Umowy nie wymaga uzyskania jakichkolwiek zgód lub zezwoleń osób trzecich lub organów administracji publicznej.
- Inwestor oświadcza, że zawarcie i wykonanie Umowy nie spowoduje, iż stanie się w jej wyniku niewypłacalny ani też nie spowoduje pokrzywdzenia jego wierzycieli, jak również nie uczyni całkowicie bądź częściowo niemożliwym zadośćuczynienie przez niego roszczeniu jakiegokolwiek osoby trzeciej.

# II. Podmiot Zarządzający - GP

# Pozycja wobec Inwestorów



- Wykonywanie Polityki Inwestycyjnej Funduszu oraz zarządzanie Funduszem Inwestorzy powierzają **Podmiotowi Zarządzającemu, któremu przysługują wszelkie prawa i obowiązki komplementariusza Funduszu** zgodnie z prawem oraz na zasadach przewidzianych w Umowie.
- **Podmiot Zarządzający** jest zobowiązany prowadzić sprawy i reprezentować Fundusz z zachowaniem najwyższej staranności charakteryzującej profesjonalnego zarządzającego.
- **Fundusz zarządzany jest przez Podmiot Zarządzający na podstawie Umowy o Zarządzanie, który jako komplementariusz Funduszu odpowiedzialny jest w szczególności za:** (i) zarządzanie portfelem inwestycyjnym; (ii) zarządzanie Funduszem i reprezentowanie go względem osób trzecich; (iii) negocjowanie warunków transakcji związanych z inwestycjami, w tym Inwestycji (budowa portfela); (iv) prowadzenie procesu nadzoru nad inwestycjami (w tym Inwestycją) celem zwiększania ich wartości; (v) wypracowanie i przeprowadzenie procedury wyjścia z inwestycji (w tym Inwestycji);
- Ani Podmiot Zarządzający, ani osoby wchodzące w skład Kluczowego Personelu **nie ponoszą względem Inwestorów odpowiedzialności za wyniki działalności inwestycyjnej** Funduszu. Nie dotyczy to sytuacji, w której rzeczywista strata po stronie Inwestorów spowodowana jest rażącym niedbalstwem oraz bezprawnym działaniem Spółki Zarządzającej lub Kluczowego Personelu, działających w złej wierze z naruszeniem obowiązujących przepisów prawa lub postanowień Umowy.

# Umowa o zarządzanie



Podmiot Zarządzający działa w szczególności zgodnie z **Umową o Zarządzanie** zawartą z Funduszem, która stanowi i będzie stanowić w czasie istnienia Funduszu jedyną umowę (poza Statutem), która **reguluje prawa i obowiązki Podmiotu Zarządzającego** w zakresie zarządzania Funduszem.

Każda zmiana Umowy o Zarządzanie wymaga uprzedniego zatwierdzenia treści takiej zmiany przez **Radę Inwestorów**.

Strony postanawiają, że Umowa o Zarządzanie stanowi i będzie stanowić w Czasie Funkcjonowania Funduszu jedyną umowę (poza Statutem Funduszu), która reguluje prawa i obowiązki Podmiotu Zarządzającego w zakresie zarządzania Funduszem i że **nie zostanie zawarta bez zgody Rady Inwestorów żadna inna umowa regulująca prawa lub obowiązki Podmiotu Zarządzającego w takim zakresie**, a wszelkie istniejące, a nieujawnione umowy regulujące prawa lub obowiązki Podmiotu Zarządzającego nie będą skuteczne względem Stron niniejszej Umowy

# Uprawnienia i obowiązki Podmiotu Zarządzającego



**Podmiot Zarządzający, poza sprawami wynikającymi z przepisów prawa, ma prawo i jest zobowiązany w sprawach Funduszu wymienionych poniżej:**

- A. wykonywania celów określonych w Polityce Inwestycyjnej, a także określonej przez siebie polityki finansowej i operacyjnej Funduszu – w szczególności poprzez:
  - i. analizowanie możliwości inwestycyjnych, poszukiwanie nowych potencjalnych Spółek Portfelowych oraz wykonywanie prac przygotowawczych związanych z poszerzeniem portfela Funduszu, w tym między innymi przygotowywanie listu intencyjnego, term sheet oraz przeprowadzanie badania due diligence spółki (w tym zatrudnianie odpowiednich doradców w celu wykonywania odpowiednich prac przygotowawczych) lub innych badań właściwych dla danej Inwestycji;
  - ii. uzyskiwanie zgody Komitetu Inwestycyjnego lub Rady Inwestorskiej w sytuacjach wymaganych Umową, w przedmiocie zatwierdzenia Inwestycji jak również negocjowanie, podpisywanie, zmiana lub rozwiązanie jakiegokolwiek umowy związanej z Inwestycjami oraz działalnością Funduszu;
  - iii. współpraca ze Spółkami Portfelowymi oraz bieżące monitorowanie i analizowanie wyników Inwestycji;
  - iv. dostarczanie Inwestorom wyceny Inwestycji oraz wszelkich innych informacji, których mogą zasadnie wymagać w odniesieniu do Inwestycji;
  - v. zawieranie umów mających na celu nabycie, zbycie, finansowanie i refinansowanie Inwestycji, innych inwestycji lub aktywów wskazanych w Umowie przez albo w imieniu Funduszu



- B. realizacja założeń dotyczących liczby i wartości planowanych Inwestycji określonych w Harmonogramie Inwestycyjnym;
- C. prowadzenie dokumentacji działalności oraz rachunkowości Funduszu;
- D. dokonywanie wypłat Akcjonariuszom zgodnie z Umową;
- E. wypłacanie Opłaty za Zarządzanie lub innych kwot należnych Podmiotowi Zarządzającemu na podstawie Umowy;
- F. likwidacja wszystkich aktywów Funduszu w związku z rozwiązaniem Funduszu, na podstawie postanowień Umowy i właściwych przepisów prawa, a także podjęcie działań wymaganych w związku z takimi czynnościami;
- G. pokrywanie wydatków Funduszu, w tym wydatków operacyjnych Funduszu lub zaspokajanie innych zobowiązań Funduszu;
- H. dążenia do uzyskania zysków z Inwestycji, z zastrzeżeniem ograniczeń wskazanych w Umowie;
- I. podejmowanie działań, podpisywanie umów i wykorzystywanie innych instrumentów, które Podmiot Zarządzający uzna za wskazane i właściwe w związku z prowadzeniem spraw Funduszu lub dokonywaniem transakcji, przewidzianych w Umowie;
- J. terminowe uzupełnianie Zespołu Zarządzającego.

# Opłata za zarządzanie – Management Fee



→ Strony ustalają, że w ramach Wkładu Inwestora do danej Inwestycji, w przybliżeniu [94] % Wkładu stanowić będzie Wkład do Inwestycji przeznaczony przez Podmiot Zarządzający bezpośrednio **na dokonanie Inwestycji w daną Spółkę Portfelową**, zaś w przybliżeniu [6]% Wkładu stanowić będzie **opłatę za zarządzanie Funduszem** w związku z Inwestycjami w okresie pierwszych 3 lat liczonych od dnia złożenia oświadczenia o objęciu Udziałów w pierwszej ze Spółek Portfelowych przez Funduszu w ramach Inwestycji („**Opłata za Zarządzanie**”).

Opłata za Zarządzanie składała będzie się z dwóch części:

- a) wynagrodzenia Podmiotu Zarządzającego stanowiącego 80% Opłaty za Zarządzanie („**Wynagrodzenie Zarządzającego**”) oraz
  - b) opłat na koszty bieżące funkcjonowania Funduszu stanowiącej 20% Opłaty za Zarządzanie („**Opłata Operacyjna**”).
- **Wynagrodzenie Zarządzającego** wypłacane będzie Podmiotowi Zarządzającemu z tytułu zarządzania Funduszem w okresie pierwszych 3 lat od dnia złożenia oświadczenia o objęciu Udziałów w pierwszej ze Spółek Portfelowych z góry co roku w częściach równych (w przybliżeniu [2]% Wkładów rocznie). Podstawą wypłaty Wynagrodzenia Zarządzającego będzie Umowa o Zarządzanie.

# Opłata za zarządzanie – Management Fee



- Środki wymagane na pokrycie przez Fundusz Opłaty za Zarządzanie są **pokrywane ze środków Funduszu pozyskanych z tytułu wkładów wniesionych przez Inwestorów Prywatnych.**
- **Podmiot Zarządzający jest uprawniony do dysponowania środkami uzyskanymi z Opłaty za Zarządzanie według własnego uznania**, a wydatki pokrywane z Opłaty za Zarządzanie mogą być poniesione bezpośrednio przez Fundusz jak i Podmiot Zarządzający, według uznania Podmiotu Zarządzającego. Jeśli Fundusz wystąpi i uzyska zwrot VAT z tytułu wydatków pokrytych z Opłaty za Zarządzanie ale poniesionych bezpośrednio przez Fundusz, wówczas kwota otrzymanego podatku podlega zwrotowi na rzecz Podmiotu Zarządzającego.
- W celu uniknięcia wątpliwości Strony potwierdzają, że **Podmiot Zarządzający będzie odpowiedzialny za swoje koszty ponoszone w ramach bieżącej działalności jako komplementariusza Funduszu**, w tym m.in. za opłaty, wynagrodzenia, wydatki ponoszone w związku z badaniem możliwości inwestycyjnych, dezinwestycyjnych oraz wszelkie inne, które nie zostały wyraźnie przypisane Funduszowi na podstawie Umowy o Zarządzanie.

# Odwołanie Podmiotu Zarządzającego



## POWODY ODWOŁANIA

Podmiot Zarządzający może być odwołany:

- a) **w każdym czasie z Uzasadnionej Przyczyny** - w drodze decyzji Rady Inwestorów i przez powiadomienie Podmiotu Zarządzającego o natychmiastowym odwołaniu z chwilą doręczenia Podmiotowi Zarządzającemu pisemnego oświadczenia o odwołaniu, lub;
- b) **w każdym czasie bez Uzasadnionej Przyczyny** – w drodze decyzji Rady Inwestorów, z upływem 3 (trzech) miesięcy od doręczenia Podmiotowi Zarządzającemu pisemnego zawiadomienia o odwołaniu.

W przypadku stwierdzenia przez Inwestora Publicznego, że wystąpiła podstawa odwołania Podmiotu Zarządzającego z Uzasadnionej Przyczyny, Podmiot Zarządzający będzie miał możliwość naprawy naruszeń, które spowodowały powstanie Uzasadnionej Przyczyny.

## UZASADNIONA PRZYCZYNA

→ **Oznacza w odniesieniu do Podmiotu Zarządzającego, lub Członka Kluczowego Personelu, którekolwiek z następujących zdarzeń:**

- Postępowanie (działanie lub zaniechanie), które polega na umyślnym działaniu na Szkodę Funduszu lub Inwestorów, naruszeniu przepisów prawa, oszustwie, sprzeniewierzeniu środków Funduszu, w związku z działalnością lub zarządzaniem Funduszem CVC lub dokonaniem Inwestycji lub Wyjścia z Inwestycji, które ma wpływ na działalność prowadzoną przez Funduszu CVC, o ile takie naruszenie nie zostanie naprawione;
- naruszenie, na skutek niedochowania należytej staranności, przepisu prawa dotyczącego zarządzania Funduszem i dokonywania Inwestycji;
- postawienie Podmiotowi Zarządzającemu przez oskarżyciela publicznego zarzutu popełnienia czynu zabronionego w trybie ustawy o odpowiedzialności podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary;
- dokonanie Inwestycji z Naruszeniem Zasad Inwestycyjnych.

# Odwołanie Podmiotu Zarządzającego



## SKUTKI ODWOŁANIA PODMIOTU ZARZĄDZAJĄCEGO

- **W każdym przypadku odwołania Podmiotu Zarządzającego, Fundusz ulegnie rozwiązaniu** z przyczyny wskazanej w statucie, tj. zgodnie z art. 148 § 1 oraz 150 § 1 Kodeksu spółek handlowych, bez konieczności podejmowania uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku rozpoczęta zostanie procedura likwidacji Funduszu CVC.
- Ponadto, **w każdym przypadku odwołania Podmiotu Zarządzającego wygasa zobowiązanie Członków Kluczowego Personelu do wnoszenia dalszych Wkładów na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu CVC.**
- Strony postanawiają, że w przypadku likwidacji Funduszu CVC z powodu odwołania Podmiotu Zarządzającego z Uzasadnionej Przyczyny, **likwidatorem nie będzie Podmiot Zarządzający**, a podmiot wskazany jednomyślnie przez Radę Inwestorów i Podmiot Zarządzający, co oznacza, że Podmiotowi Zarządzającemu od momentu faktycznego rozpoczęcia zarządzania Funduszem CVC lub pełnienia funkcji likwidatora przez nowy podmiot lub zaprzestania pełnienia takich funkcji przez Podmiot Zarządzający nie jest należna Opłata za Zarządzanie ani wynagrodzenie likwidatora.
- Podmiot Zarządzający **zawiesza aktywną działalność inwestycyjną** w przypadku odwołania. Inwestycje inne niż Inwestycje Kontynuacyjne lub realizowane w ramach podjętych wcześniej zobowiązań (kolejne transze Inwestycji wynikające z zawartych Umów Inwestycyjnych) będą niedozwolone.
- w okresie likwidacji Funduszu CVC Rada Inwestorów określi **budżet** przeznaczony na pokrycie kosztów likwidacji



# III. Ład korporacyjny

# A. Komitet Inwestycyjny



## (A) ZASADY OGÓLNE

- W ramach Funduszu zostanie utworzony **komitet inwestycyjny**, tj. wewnętrzny komitet posiadający wyłączne prawo do podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących Inwestycji i Wyjść z Inwestycji przez Fundusz).
- W ramach Funduszu, powołany zostanie **komitet doradczy** jako ciało **o charakterze opiniodawczym** odnośnie prowadzonej działalności inwestycyjnej Funduszu, a w zakresie wskazanym w Umowie – również posiadające kompetencje decyzyjne.

## (B) CZŁONKOWIE KOMITETU INWESTYCYJNEGO

- Wszyscy członkowie Komitetu Inwestycyjnego **muszą spełniać wszystkie następujące wymagania:**
  - i. posiadać pełną zdolność do czynności prawnych;
  - ii. posiadać doświadczenie w zakresie rynku kapitałowego lub w przypadku ekspertów – posiadać inną specjalistyczną wiedzę lub doświadczenie, które może wspierać działalność inwestycyjną Funduszu; oraz
  - iii. nie być karanym za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII - XXXVII kodeksu karnego oraz w art. 587, art. 590 i w art. 591 KSH.

## (C) SKŁAD KOMITETU INWESTYCYJNEGO

Komitet Inwestycyjny będzie się składał z **6 członków**, tj.:

- i. 2 członków Zespołu Zarządzającego; oraz
- ii. 2 członków wybranych przez Inwestorów Instytucjonalnych, z których jeden będzie pełnić funkcję Przewodniczącego; oraz
- iii. 2 członków wybranych przez Inwestorów Prywatnych.

Komitet Inwestycyjny Funduszu będzie składał się z:

- i. wszystkich Członków Kluczowego Personelu, z których każdy ma prawo głosu;
- ii. 3 Obserwatorów – przedstawicieli Inwestorów;
- iii. osoby-eksperta/osób ekspertów, zaproszonych na dane posiedzenie Komitetu Inwestycyjnego przez Podmiot Zarządzający lub któregokolwiek Inwestora.



#### **(D) PRAWA I OBOWIĄZKI KOMITETU INWESTYCYJNEGO**

Do obowiązków Komitetu Inwestycyjnego będzie należało **podejmowanie istotnych decyzji związanych z zarządzaniem Funduszem**, tj. podejmowanie decyzji w sprawie:

- i. Inwestycji i/lub inwestycji kontynuacyjnej;
- ii. Wyjść z Inwestycji;
- iii. Zawarcia i zmian istotnych postanowień (i) wiążących term sheet (ii) umów inwestycyjnych i wspólników/akcjonariuszy;
- iv. zamiany Instrumentów Spółki Portfelowej, w które zainwestował Fundusz, na udziały lub akcje spółki.

Komitet Inwestycyjny ani żaden z jego członków (działając w tym charakterze jako członek Komitetu Inwestycyjnego) nie jest uprawniony do zaciągania jakichkolwiek zobowiązań na rzecz Funduszu, ani do reprezentowania Funduszu.

#### **Komitet Inwestycyjny Funduszu wydaje opinie w zakresie:**

- i. planowanych przez Podmiot Zarządzający Inwestycji w Spółki Celowe;
- ii. planowanych wyjść ze Spółek Celowych;
- iii. dokonania Inwestycji Kontynuacyjnych;
- iv. zmiany umowy inwestycyjnej zawartej przez Fundusz ze Spółką Celową, która istotnie zmienia warunki Inwestycji Funduszu w Spółkę Celową.



## E) POSIEDZENIA I GŁOSOWANIA

- **Wszyscy członkowie Komitetu Inwestycyjnego, Obserwatorzy oraz wskazani niezależni eksperci** mają prawo uczestnictwa w posiedzeniach Komitetu oraz prawo otrzymywania w formie pisemnej lub w formie elektronicznej (zgodnie z wyborem Podmiotu Zarządzającego) wszelkich zawiadomień, proponowanych uchwał, prezentacji, raportów i wszelkich innych dokumentów, jakie są przedmiotem rozpatrzenia i oceny Komitetu Inwestycyjnego.
- W przypadku gdy przedmiotem uchwały jest dokonanie Inwestycji („**Decyzja Inwestycyjna**”) Podmiot Zarządzający przedstawia razem z zawiadomieniem o zwołaniu posiedzenia: **(i)** otrzymaną od Podmiotu Zarządzającego rekomendację inwestycyjną („**Rekomendacja co do Decyzji Inwestycyjnej**”), **(ii)** biznesplan Inwestycji, **(iii)** check-listę potwierdzającą spełnienie wymogów i ograniczeń wynikających z Zasad Inwestycyjnych oraz **(iv)** wszelkie niezbędne dokumenty.
- W sytuacji, gdy w projekcie inwestycyjnym występuje przypadek Konfliktu Interesu Podmiot Zarządzający lub każdy członek Kluczowego Personelu jest zobowiązany, przed skierowaniem projektu inwestycyjnego na KI CVC, poinformować o nim Radę Inwestorów przekazując wyczerpujące informacje dotyczące Konfliktu Interesów.

### KWORUM

Dla ważności uchwał Komitetu Inwestycyjnego wymagane jest: **(i)** zawiadomienie wszystkich członków Komitetu Inwestycyjnego o posiedzeniu wraz z przekazaniem im materiałów będących podstawą do powzięcia decyzji oraz podjęcie uchwały, oraz **(ii)** obecność przynajmniej **50% składu Komitetu Inwestycyjnego, w tym wszystkich członków powołanych przez Zespół Zarządzający.**

### WIĘKSZOŚĆ GŁOSÓW

Każdy członek Komitetu Inwestycyjnego ma **jeden głos.**

Z wyjątkiem przypadków, gdy Umowa stanowi odmiennie, wszystkie decyzje, w tym udzielanie zgody i nieudzielanie zgody przez Komitet Inwestycyjny zapadają większością głosów członków Komitetu Inwestycyjnego obecnych na posiedzeniu i uprawnionych do głosowania, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących głosowania obiegowego. W sytuacji równości głosów, decyduje głos Przewodniczącego

## B. Rada Inwestorów



### (A) ZASADY OGÓLNE

- **W celu nadzoru nad działalnością Funduszu i Komitetu Inwestycyjnego**, w Funduszu zostanie powołana Rada Inwestorska.
- Strony postanawiają, że w Funduszu nie zostanie utworzona rada nadzorcza, chyba że przepisy prawa będą tego wymagały, w której to sytuacji funkcje rady nadzorczej będzie pełniła Rada Inwestorów, a zasady określone poniżej będą miały analogiczne zastosowanie do rady nadzorczej i zostaną odpowiednio zaimplementowane do Statutu.
- **Członkowie Rady Inwestorów muszą być niezależni od Podmiotu Zarządzającego i członków Zespołu Zarządzającego.**

### (B) SKŁAD RADY INWESTORÓW

Rada Inwestorów składa się z **3 do 5 członków** powoływanych i odwoływanych w następujący sposób: **(i)** jednego członka - Przewodniczącego Rady - powołuje Inwestor Publiczny; **(ii)** pozostałych członków powołują pozostali Inwestorzy Prywatni większością głosów liczoną proporcjonalnie do Deklarowanych Wkładów

Rada Inwestorów składa się z: **1 członka wskazywanego i odwoływanego przez Inwestora Publicznego i 1 członka wskazywanego i odwoływanego przez Inwestora Korporacyjnego**, przy czym każdy z Inwestorów może wskazać, iż do pełnienia funkcji członka Rady Inwestorów (na zasadzie wymienności) jednocześnie więcej niż jedną osobę

### (C) PRAWA I OBOWIĄZKI RADY INWESTORÓW

Podstawowymi obowiązkami Rady jest ogólny nadzór na działalnością Funduszu oraz podejmowanie decyzji w sytuacji Konfliktu Interesów lub w innych sytuacjach zgodnie z postanowieniami Umowy.

# C. Zespół Zarządzający | Kluczowy personel



## **(A) ZASADY OGÓLNE**

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem działalności Funduszu niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Umowy lub Statutu do kompetencji innych organów lub komitetów należą do kompetencji i obowiązków członków Zespołu Zarządzającego, działającego jako Zarząd Podmiotu Zarządzającego

## **(B) ZAANGAŻOWANIE CZASOWE**

- I. Członkowie Zespołu Zarządzającego zobowiązują się **przez cały Czas Istnienia Funduszu aktywnie angażować się w działalność Funduszu**, w wymiarze nie mniejszym niż zadeklarowany przez poszczególnych członków Zespołu Zarządzającego.
- II. W przypadku Jana Kowalskiego – członka Zespołu Zarządzającego:
  - nie mniej niż 80% czasu zawodowego i nie mniej niż 32 godziny tygodniowo średnio w okresie miesięcznym w trakcie trwania Okresu Inwestycyjnego; oraz
  - nie mniej niż 16 godzin tygodniowo średnio w okresie miesięcznym po zakończeniu Okresu Inwestycyjnego;
  - na działalność Funduszu i zarządzanie nim, w celu zapewnienia właściwego funkcjonowania Funduszu oraz realizacji jego Polityki Inwestycyjnej, z uwzględnieniem interesów Spółek Portfelowych w zakresie niepozostającym w opozycji do interesu Funduszu, jak również na działalność Komitetu Inwestycyjnego Funduszu.
- I. W trakcie trwania Okresu Inwestycyjnego Zaangażowanie członków Zespołu Zarządzającego w działalność Funduszu będzie stanowić **główny przedmiot działalności zawodowej Członków Zespołu Zarządzającego**.
- II. Rada Inwestów może wyrazić zgodę na zmniejszenie Zaangażowania Czasowego członka Zespołu Zarządzającego.

## **(C) ZAANGAŻOWANIE POZA FUNDUSZEM**

### I. Działalność niestanowiąca Działalności Konkurencyjnej do Działalności Funduszu

→ Prowadzenie lub angażowanie się członków Zespołu Zarządzającego w inną działalność profesjonalną lub zawodową niż ujawniona w Liście Ujawniającym, która nie stanowi Działalności Konkurencyjnej do Działalności Funduszu lub Działalności Konkurencyjnej do Działalności Spółek Portfelowych (bez względu na rodzaj takiej działalności) i nie pozostaje w Konflikcie Interesów do działalności Funduszu wymaga uzyskania uprzedniej zgody Rady Inwestorskiej. Zgoda Rady Inwestorskiej nie wymaga zmiany postanowień Umowy.

### II. Działalność Konkurencyjna do Działalności Funduszu i Działalność Konkurencyjna do Działalności Spółek Portfelowych

→ Członkowie Zespołu Zarządzającego zobowiązują się że: **(i)** żaden z nich, oraz zobowiązują się zapewnić że: **(ii)** ich Podmioty Powiązane, **(iii)** Wehikuly Inwestycyjne zarządzane przez któregokolwiek Członka Zespołu Zarządzającego, nie będą prowadzić w Okresie Inwestycyjnym Działalności Konkurencyjnej do Działalności Funduszu, ani w Okresie Funkcjonowania Funduszu Działalności Konkurencyjnej do Działalności Spółek Portfelowych, chyba że: **(A)** Rada Inwestorów wyrazi uprzednią zgodę na prowadzenie takiej działalności lub **(B)** taka działalność została ujawniona w Liście Ujawniającym.



# IV. Zasady i ograniczenia inwestycyjne

# Polityka i strategia Inwestycyjna



→ Celem inwestycyjnym Funduszu jest **wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu lub osiągnięcie przychodów z tych lokat**, niemniej głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest **wzrost wartości aktywów Funduszu w średnioterminowym lub długoterminowym horyzoncie**.

→ Fundusz **nie gwarantuje** osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Funduszu jest **alternatywną spółką inwestycyjną** i realizuje politykę inwestycyjną polegającą na lokowaniu aktywów zebranych od wielu inwestorów poprzez objęcie lub nabycie następujących typów i rodzajów praw emitowanych na gruncie prawa polskiego lub ich odpowiedników na gruncie prawa obcego: **(i)** akcje; **(ii)** udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością; **(iii)** obligacje; **(iv)** prawa do udziałów i akcji; **(v)** warranty subskrypcyjne; **(vi)** pożyczki konwertowalne, **(vii)** obligacje zamienne; **(viii)** inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z udziałów lub akcji.

→ **Szczegółowe postanowienia dotyczące polityki inwestycyjnej i strategii inwestycyjnej uregulowane zostały w Statucie oraz dokumentach Polityki Inwestycyjnej i Strategii Inwestycyjnej Funduszu** przyjętych przez Podmiot Zarządzający i udostępnionych Inwestorowi. Inwestor zawierając Umowę potwierdza, że treść Polityki Inwestycyjnej i Strategii Inwestycyjnej Funduszu przyjętych przez Podmiot Zarządzający zostały mu udostępnione i jest świadomy oraz akceptuje ich treść.



# Konflikt interesów



## *I. Postanowienia ogólne*

- Podmiot Zarządzający zobowiązany jest zarządzać działalnością Funduszu oraz podejmować decyzje inwestycyjne z zachowaniem najwyższej staranności i z uwzględnieniem interesu Funduszu i dążąc do realizacji celów Polityki Inwestycyjnej.
- Podmiot Zarządzający jest zobowiązany niezwłocznie poinformować Radę Inwestorów, o każdej sytuacji, w której, zgodnie z najlepszą wiedzą (z uwzględnieniem profesjonalnego charakteru prowadzonej działalności), interesy Podmiotu Zarządzającego, członka Zespołu Zarządzającego lub któregokolwiek z ich Podmiotów Powiązanych, czy też innych pracowników Podmiotu Zarządzającego lub Funduszu, jak również jakiegokolwiek Wehikułu Inwestycyjnego zarządzanego, obsługiwanego lub sponsorowanego przez Podmiot Zarządzający, członków Zespołu Zarządzającego lub Podmioty Powiązane ww. podmiotów, są, lub potencjalnie mogą być w konflikcie z interesami Funduszu („**Konflikt Interesów**”).

Fundusz, Podmiot Zarządzający, członkowie Zespołu Zarządzającego **bez uprzedniej zgody** udzielonej przez Radę Inwestorów, **nie zaangażują się w jakiegokolwiek transakcje**, w których taki Konflikt Interesów zaistnieje oraz zobowiązują się, że ich Podmioty Powiązane także nie będą zaangażowane w takie transakcje oraz dołożą należytej staranności, aby powstrzymać swoje Podmioty Stowarzyszone przed angażowaniem się w takie transakcje.

## **II. Zasady działania w sytuacji konfliktu interesów**

- Każdy członek Zespołu Zarządzającego i Podmiot Zarządzający ponosi odpowiedzialność za to, że w imieniu Funduszu nie będą dokonywane żadne transakcje oraz inne czynności związane z działalnością operacyjną Funduszu w sytuacji Konfliktu Interesów bez uzyskania stosownej zgody Rady Inwestorów.
- Podmiot Zarządzający jest zobowiązany do wdrożenia i stosowania zgodnej z postanowieniami Umowy polityki zarządzania Konfliktem Interesów przewidującej w szczególności, że: **(i)** członkowie Zespołu Zarządzającego będą zobowiązani do dołożenia należytej staranności w celu identyfikowania przypadków Konfliktu Interesów oraz niezwłocznego ujawniania wszelkich Konfliktów Interesów, **(ii)** wszelkie możliwości inwestycyjne oferowane lub prezentowane (w stosunku do lub przez) Podmiotowi Zarządzającemu lub członkom Zespołu Zarządzającego oraz ich zgodność z Zasadami Inwestycyjnymi oraz Polityką Inwestycyjną będą analizowane w celu przeprowadzenia Inwestycji w wyłącznym interesie Funduszu, **(iii)** Podmiot Zarządzający, członkowie Zespołu Zarządzającego oraz Podmioty Powiązane któregokolwiek z ww. podmiotów będą w pierwszej kolejności przedstawiać oferty Inwestycji oraz **(iv)** członkowie Zespołu Zarządzającego nie będą przedstawiać ani udostępniać osobom trzecim oferty Inwestycji w jakikolwiek Instrument, dopóki Komitet Inwestycyjny nie podejmie negatywnej decyzji dotyczącej takiej Inwestycji zgodnie z procedurą określoną w Umowie.

### **III. Zastrzeżone Inwestycje**

Inwestycje nie mogą być realizowane w spółki, w których:

- a) (i) Podmiot Zarządzający, (ii) jeden lub więcej Wehikułów Inwestycyjnych zarządzanych przez Podmiot Zarządzający lub przez członków Zespołu Zarządzającego, (iii) jedna lub więcej osób należących do Zespołu Zarządzającego, (iv) jeden lub więcej udziałowców Podmiotu Zarządzającego, lub (v) Podmioty Powiązane lub Podmioty Stowarzyszone któregośkolwiek z ww. podmiotów określonych w Punktach (i) do (v) czy też (vi) członkowie Zespołu Operacyjnego są lub w ciągu ostatnich [24 (dwudziestu czterech)] miesięcy byli powiązani w jakikolwiek sposób osobowo lub kapitałowo, w szczególności posiadają lub w ciągu ostatnich 24 (dwudziestu czterech) miesięcy posiadali jakikolwiek Instrument i/lub Instrumenty Majątkowe i/lub posiadają jakiekolwiek Powiązania Majątkowe i/lub czerpią z nich jakiekolwiek inne korzyści finansowe, chyba że Rada Inwestorska wyrazi uprzednio na to zgodę;
- b) jeden lub więcej Inwestorów Prywatnych posiada Instrument;
- c) jeden lub więcej Inwestorów Prywatnych lub ich Podmioty Powiązane posiadają Instrument Majątkowy i/lub posiadają jakiekolwiek Powiązania Majątkowe i/lub czerpią z nich jakiekolwiek inne korzyści finansowe, chyba że Rada Inwestorów uprzednio wyrazi na to zgodę.



#### **IV. Nabycie od Podmiotów Powiązanych**

**Podmiot Zarządzający i członkowie Zespołu Zarządzającego zobowiązują się nie dopuścić do transakcji, w których Fundusz nabywa Instrumenty od:** (i) Podmiotu Zarządzającego, (ii) członków Zespołu Zarządzającego, (iii) jednego lub większej liczby Wehikułów Inwestycyjnych zarządzanych przez Podmiot Zarządzający lub członków Zespołu Zarządzającego, (iv) Inwestora Prywatnego, (v) udziałowców Podmiotu Zarządzającego, lub (vi) Podmiotów Powiązanych któregośkolwiek z ww. podmiotów określonych w Punktach (i) do (vi) czy też (vii) Podmiotów Stowarzyszonych Podmiotu Zarządzającego lub członków Zespołu Zarządzającego, lub (viii) członków Zespołu Operacyjnego, chyba że Rada Inwestorów uprzednio wyrazi na to zgodę i zaakceptuje warunki takiej transakcji.

#### **V. Transakcje pomiędzy Funduszem a Podmiotami Powiązanymi**

**Podmiot Zarządzający zobowiązuje się, że bez uprzedniej zgody Rady Inwestorów, Fundusz nie dokona jakiegokolwiek transakcji obejmującej:** (i) wypłatę pieniężną, (ii) przyznanie przez Fundusz świadczenia innego rodzaju na rzecz lub za Capital Call wobec - Podmiotu Zarządzającego, udziałowców Podmiotu Zarządzającego, członków Zespołu Zarządzającego, Wehikułów Inwestycyjnych zarządzanych przez Podmiot Zarządzający lub członków Zespołu Zarządzającego, Inwestorów Prywatnych, jakiegokolwiek z Podmiotów Stowarzyszonych lub Podmiotów Powiązanych któregośkolwiek z ww. podmiotów, czy też pracowników wymienionych powyżej podmiotów, innych niż transakcje wyraźnie przewidziane w Umowie.

# **V. Struktura kapitałowa i dokapitalizowanie Funduszu**

# Deklarowana kapitalizacja Funduszu



- **Kapitał Funduszu** tworzony jest z **wkładów wnoszonych przez Inwestorów** na pokrycie akcji do wysokości Deklarowanych Wkładów poszczególnych Inwestorów.
- Deklarowana kapitalizacja Funduszu wynosi łącznie 10.000.000,00 zł i zostanie zgromadzona w drodze wniesienia przez Inwestorów Deklarowanych Wkładów w wartościach zgodnych z Załącznikiem nr 1 do Umowy.
- **Deklarowana kapitalizacja Funduszu, rozumiana jako łączna wysokość zaangażowania kapitałowego Inwestorów w Fundusz** wyniesie 6.000.000,00 zł i zostanie zgromadzona w następujący sposób:
  - Inwestor 1 wniesienie wkład w do Funduszu w łącznej wysokości 1,25 mln zł;
  - Podmiot Zarządzający wniesie wkład do Funduszu w łącznej wysokości 250.000 zł;
  - Inwestor 3 wniesie wkład do Funduszu w łącznej wysokości 2,5 mln zł;
  - Inwestor 4 wniesie wkład do Funduszu w wysokości 2,5 mln zł.
- **Każdy z Inwestorów zobowiązuje się do wpłaty Deklarowanych Wkładów** Inwestora w terminach wskazanych lub określonych zgodnie z Umową, w całkowitej kwocie równej wysokości Deklarowanego Wkładu danego Inwestora.

# Capital calls – osiągnięcie struktury docelowej



## Strony potwierdzają, że osiągnięcia Docelowej kapitalizacji Funduszu nastąpi w drodze:

- o podwyższenie kapitału zakładowego Funduszu; poprzez emisję Akcji Funduszu, których objęcie spowoduje wniesienie 30% Wkładu („Pierwsze Podwyższenie Kapitału Zakładowego”);
- o podwyższenie kapitału zakładowego Funduszu, poprzez emisję Akcji Funduszu, których objęcie spowoduje wniesienie 30% Wkładu („Drugie Podwyższenie Kapitału Zakładowego”);
- o podwyższenie kapitału zakładowego Funduszu, poprzez emisję Akcji Funduszu, których objęcie spowoduje wniesienie 30% Wkładu („Trzecie Podwyższenie Kapitału Zakładowego”).

**Inwestor zobowiązuje się do dokapitalizowania Funduszu i dokonania Wkładów w kwocie i w terminie, wskazanym przez Podmiot Zarządzający, zapewniającym pozyskanie środków niezbędnych do sfinansowania Inwestycji.**

**W przypadku, gdy Podmiot Zarządzający podejmie taką decyzję, Inwestor zobowiązuje się obejmować Akcje po cenie emisyjnej przekraczającej ich wartość nominalną, w stosunku określonym przez Podmiot Zarządzający.** Nadwyżka ceny emisyjnej Akcji ponad ich wartość nominalną (agio) przypadająca na każdą Akcję będzie przekazywana na kapitał zapasowy Funduszu.



## Zasady wnoszenia Wkładów przez Inwestorów

- Kapitał Funduszu tworzony jest z Wkładów wnoszonych przez Akcjonariuszy na pokrycie Akcji do wysokości Deklarowanych Wkładów poszczególnych Akcjonariuszy.
- W celu pozyskania Wkładu od Inwestora, Podmiot Zarządzający powiadomi Inwestora w terminie nie późniejszym niż [14] dni od dnia planowanego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu (bez formalnego zwołania), na którym to Zgromadzeniu zostanie podjęta uchwała m.in. o podwyższeniu kapitału zakładowego Funduszu poprzez emisję nowej serii akcji, z przeznaczeniem na sfinansowanie Inwestycji w daną Spółkę Portfelową („**Zawiadomienie o Wpłacie**”).
- W Zawiadomieniu o Wpłacie Podmiot Zarządzający przedstawi Inwestorowi **(i)** wielkość nowej emisji Akcji, **(ii)** liczbę Akcji przeznaczoną do objęcia przez Inwestora oraz **(iii)** kwotę Wkładu Inwestora, którą Inwestor powinien wnieść celem uczestniczenia w Inwestycji w daną Spółkę Portfelową. Do zawiadomienia zostanie dołączony projekt umowy o objęciu akcji w trybie art. 431 § 2 ust. 1) KSH w zw. z art. 126 §1 ust. 2) KSH („**Umowa o Objęciu Akcji**”).
- **Inwestor zobowiązuje się do objęcia wszystkich przeznaczonych dla niego Akcji** zgodnie z Zawiadomieniem o Wpłacie, oraz do pokrycia ich w całości wkładem pieniężnym w wysokości wskazanej w Zawiadomieniu o Wpłacie, w terminie wskazanym w Umowie o Objęciu Akcji na rachunek bankowy Funduszu.





## Zasady wnoszenia Wkładów przez Inwestorów

- Jednocześnie Inwestor oświadcza, że posiada świadomość, że Fundusz dokonywał będzie Inwestycji i w tym celu dokonywał będzie kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Funduszu („**Kolejne Podwyższenia Kapitału Zakładowego**”) w celu pozyskania stosownych środków do Funduszu, na co niniejszym Inwestor wyraża bezwarunkową zgodę.
- W celu zabezpieczenia i realizacji obowiązku, o którym mowa w Punkcie [ ], **Inwestor udzieli Podmiotowi Zarządzającemu nieodwołalnego pełnomocnictwa** do reprezentowania go na wszelkich Walnych Zgromadzeniach Funduszu i głosowania w jego imieniu z wszelkich Akcji posiadanych w danym czasie przez Inwestora w celu podejmowania w jego imieniu wszelkich uchwał Walnych Zgromadzeń, w tym m.in. lecz nie wyłącznie uchwał prowadzących do podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu, zmiany statutu Funduszu, wyłączenia prawa poboru. Wzór pełnomocnictwa stanowi Załącznik do Umowy.
- Każdy z Akcjonariuszy zobowiązany jest do dokonywania w ramach Ciągnięcia Wkładów we właściwych Datach Ciągnięcia w pełnej wysokości łącznie z pełną kwotą odsetek lub innych należnych kwot i żaden z Akcjonariuszy nie jest uprawniony do dokonywania jakichkolwiek płatności częściowych w ramach jakiegokolwiek Ciągnięcia, chyba że co innego wynika wprost z Umowy.
- Podmiot Zarządzający może dokonać Ciągnięcia jedynie w celu: **(i)** pokrycia należnych Opłat za Zarządzanie, **(ii)** w celu dokonania Inwestycji, **(iii)** w celu ustanowienia lub uzupełnienia Buforu Płynnościowego od Akcjonariuszy, **(iv)** na inne cele określone Umową, z zastrzeżeniem ograniczeń i warunków mających zastosowanie zgodnie z postanowieniami Umowy („**Dopuszczalne Wykorzystanie Środków Udostępnionych Funduszowi**”).

## → Naruszenie obowiązku wniesienia Wkładu przez Inwestora

→ Jeżeli Inwestor nie wykona ciężących na nim zobowiązań określonych w Umowie poprzez:

- a) niepodpisanie Umowy o Objęciu Akcji umożliwiającej mu przystąpienie do Funduszu w roli Akcjonariusza lub objęcia akcji nowej emisji Akcji, lub
- b) niewniesienie w całości Wkładu w terminie przewidzianym w Umowie o Objęciu Akcji,

wówczas Podmiot Zarządzający wyznaczy Inwestorowi, dodatkowy termin („**Dodatkowy Termin**”) do wykonania zobowiązań, które to zobowiązania nie zostały przez Inwestora wykonane, a do wykonania których był on zobowiązany.

→ W przypadku, **gdy w Dodatkowym Terminie, Inwestor nie wykona ciężącego na nim zobowiązania, wówczas wraz z upływem Dodatkowego Terminu Umowa wygasa**, zaś Podmiot Zarządzający będzie miał prawo żądać od Inwestora zapłaty **sumy gwarancyjnej** w wysokości równej wysokości Wkładu do wniesienia, którego zobowiązał się Inwestor zgodnie z postanowieniami Umowy.

→ **Suma gwarancyjna**, o której mowa w Punkcie powyżej ma charakter gwarancyjny i **nie jest karą umowną** w rozumieniu art. 483 Kodeksu cywilnego. **Suma gwarancyjna przysługuje Podmiotowi Zarządzającemu bez względu na fakt poniesienia przez niego szkody**. Suma gwarancyjna zastrzeżona na rzecz Podmiotu Zarządzającego nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych ponad kwotę zastrzeżonej wysokości, aż do pełnego naprawienia szkody, obejmującego straty, które Podmiot Zarządzający poniósł.



## → **Naruszenie obowiązku wniesienia Wkładu przez Inwestora**

- W przypadku naruszenia przez któregokolwiek z Akcjonariuszy obowiązku dokonania w pełnej wysokości należnej wpłaty Wkładu w Dacie Ciągnięcia lub jakiegokolwiek innej płatności, do której zobowiązani są na podstawie Umowy, od niewpłaconej kwoty naliczane będą odsetki w wysokości 10% w skali roku naliczane za opóźnienie poczynając od dnia, w którym wystąpiła sytuacja wskazana w punkcie [...] poniżej, do dnia faktycznego dokonania należnej wpłaty na rzecz Funduszu.
- W przypadku, gdy Akcjonariusz: (i) odmówi głosowania (w tym poprzez swojego pełnomocnika) na Walnym Zgromadzeniu w sprawie Dokapitalizowania Funduszu, lub nie stawi się samodzielnie lub przez pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu zwołanym celem podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, lub (ii) nie obejmie Akcji, lub (iii) nie wnieśli należnego Wkładu w ramach danego Ciągnięcia, lub (iv) nie dokona innej należnej wpłaty do Funduszu nie później niż we właściwej Dacie Ciągnięcia lub innym właściwym terminie wynikającym z Umowy (każde ze zdarzeń wskazanych w punktach (i) – (iv) powyżej zwane będzie dalej („**Naruszeniem Obowiązku Wniesienia Wpłaty**”), jak również w dodatkowym terminie na naprawę Naruszenia Obowiązku Wniesienia Wpłaty 15 (piętnastu) dni liczonym od Daty Ciągnięcia („**Termin Naprawy**”), taki Akcjonariusz uważany będzie za pozostającego w naruszeniu niniejszej Umowy i określany „Inwestorem Naruszającym”.
- **Inwestor Naruszający nie jest uprawniony do wykonywania jakichkolwiek uprawnień przysługujących mu jako Inwestorowi na podstawie Umowy.**
- W szczególności **Inwestor Naruszający zobowiązuje się, że nie będzie wykonywać prawa głosu** przy podejmowaniu decyzji lub wyrażaniu zgody przez Inwestorów w sprawach, w których na podstawie niniejszej Umowy taka decyzja lub zgoda jest wymagana, w szczególności nie będzie głosować na Walnych Zgromadzeniach, a wskazany przez niego członek Rady Inwestorów nie będzie głosował na posiedzeniach Rady Inwestorów.
- Podmiot Zarządzający będzie uprawniony zaakceptować opóźnioną płatność od Inwestora Naruszającego łącznie z odsetkami za opóźnienie, w wykonaniu zobowiązania wpłaty, wynikającego z niniejszej Umowy.



## Pozyskanie brakującego wkładu Inwestora

- W przypadku wystąpienia Naruszenia Obowiązku Wniesienia Wkładu, **Podmiot Zarządzający podejmie w pierwszej kolejności działania zmierzające do realizacji Ciągnięcia poprzez zapewnienie brakującego Wkładu**. W tym celu, Podmiot Zarządzający wystąpi do pozostałych Inwestorów, którzy wnieśli Wkłady, o wniesienie dodatkowego Wkładu w części, w jakiej powinien być zostać pokryty przez wpłatę Inwestora Naruszającego.
- W żadnym wypadku (i) pozostali Inwestorzy nie będą zobowiązani, a jedynie uprawnieni do wniesienia dodatkowego Wkładu, o którym mowa powyżej, zaś (ii) dodatkowy Wkład (z uwzględnieniem dotychczas wniesionych Wkładów) nie może przekroczyć maksymalnego udziału danego Inwestora w Deklarowanej Kapitalizacji.
- W przypadku wystąpienia Naruszenia Obowiązku Wniesienia Wkładu oraz bezskutecznego upływu Terminu Naprawy lub odmowie głosowania przez Inwestora Naruszającego na kolejnym Walnym Zgromadzeniu w sprawie Dokapitalizowania Funduszu, Podmiot Zarządzający wyznaczy Inwestorowi Naruszającemu termin 3 (trzech) miesięcy na dokonanie **dobrowolnej sprzedaży Zaangażowania w Funduszu**, wraz z przejęciem przez nabywcę wszystkich zobowiązań wynikających z Umowy. W przypadku dokonania dobrowolnego zbycia Zaangażowania w Funduszu Inwestora Naruszającego zgodnie z postanowieniami Statutu i Umowy, Podmiot Zarządzający dokona wszelkich wymaganych czynności prawnych i faktycznych, w tym w szczególności zmian w Księdze Akcyjnej, niezbędnych do uwzględnienia zmiany w składzie Akcjonariuszy Funduszu.



# VI. Dystrybucja zysku

# Wyплата środków ze Zbycia Inwestycji



Strony zgodnie ustalają, że **dokonywanie podziału środków uzyskanych przez Funduszu w związku z dokonaniem przez Funduszu Wyjścia z Inwestycji w Spółki Portfelowe (Dochód ze Zbycia Inwestycji Netto) będzie dokonywane w sposób i na zasadach określonych w Umowie.** W szczególności Podmiot Zarządzający podejmie się wszelkich dostępnych oraz dozwolonych pod polskim prawem czynności oraz działań w celu zorganizowania oraz spowodowania wypłaty oraz podziału Dochodu ze Zbycia Inwestycji Netto pomiędzy Inwestorów.

**Podmiot Zarządzający zobowiązany jest dokonać wypłaty Dochodu ze Zbycia Inwestycji Netto na rzecz Akcjonariuszy niezwłocznie,** gdy będzie to tylko praktycznie możliwe w świetle obowiązujących przepisów prawa nie później jednak niż w terminie 45 (czterdziestu i pięciu) dni od dnia otrzymania przez Funduszu CVC środków z Wyjścia z Inwestycji, chyba że okres ten zostanie wydłużony przez Radę Inwestorów.

Strony zgodnie postanawiają, że wypłaty Dochodów ze Zbycia Inwestycji Netto oraz innych wypłat należnych Akcjonariuszom na podstawie niniejszej Umowy będą następować poprzez: **(i)** umorzenie Akcji (które to umorzenie Akcji zgodnie z obowiązującym na dzień podpisania niniejszej Umowy art. 360 §1 KSH wymaga obniżenia kapitału zakładowego Funduszu CVC) i nabycie akcji własnych celem umorzenia lub **(ii)** poprzez obniżenie kapitału zakładowego poprzez obniżenie wartości nominalnej Akcji z zachowaniem postanowień przepisów KSH.

Wypłata środków pochodzących ze Zbycia Inwestycji (pomniejszonych o należne podatki, których podatnikiem będzie Fundusz, opłaty i koszty Funduszu związane ze Zbyciem Inwestycji oraz powiększonych o ewentualne zyski z tytułu dywidend uzyskanych przez Fundusz z tytułu posiadania Udziałów Spółki Portfelowej), będzie następować w następujący sposób:

1. w pierwszej kolejności Inwestorom Prywatnym (w tym Inwestorowi), którzy wnieśli Wkład do Inwestycji, aż do momentu otrzymania kwot równych wartości 100% (stu procent) wniesionych przez nich Wkładów do Inwestycji;
2. w drugiej kolejności, o ile po zrealizowaniu wypłat zgodnie z Podpunktem (1) powyżej pozostaną do dystrybucji jakiegokolwiek środki, zostaną one podzielone między Inwestorów Prywatnych, którzy wnieśli Wkład do Inwestycji, pro rata w stosunku do wniesionych przez nich wkładów, aż otrzymają oni Minimalną Stopę Zwrotu (**Minimalna Stopa Zwrotu / Hurdle Rate**);
3. następnie, środki pieniężne ponad kwotę wskazaną w punkcie (2) powyżej (o ile będą dostępne) zostaną wypłacona na rzecz Członków Uprawnionych do Carry, w łącznej kwocie odpowiadającej [...] % środków otrzymanych łącznie przez wszystkich inwestorów Prywatnych na podstawie punktu (2) powyżej (**Catch-up**);



4. następnie, wszelkie pozostałe środki pieniężne ze Zbycia Inwestycji ponad środki rozdystrybuowane zgodnie z punktami (1) - (3) („**Nadwyżka**”) zostaną rozdystrybuowane pomiędzy Inwestorów Prywatnych i Członków Uprawnionych do Carry w następujących proporcjach:
- i. Inwestorzy Prywatni uprawnieni będą do otrzymania łącznie 80% (osiemdziesięciu procent) Nadwyżki, proporcjonalnie do rzeczywiście wniesionych Wkładów do Inwestycji;
  - ii. Członkowie Uprawnieni do Carry oraz Podmiot Zarządzający uprawnieni będą do otrzymania łącznie 20% (dwudziestu procent) Nadwyżki (**Wynagrodzenie Dodatkowe - Carried Interest**) w proporcji 90% (dziewięćdziesiąt procent) na rzecz Członków Uprawnionych do Carry, 10% (dziesięć procent) na rzecz Podmiotu Zarządzającego.

Członkowie Uprawnieni do Carry są łącznie uprawnieni dowolnie decydować o podziale Carried Interest pomiędzy Członków Uprawnionych do Carry, w tym wskazać że całość lub część środków może zostać wypłacona na rzecz wehikułu inwestycyjnego Członków Uprawnionych do Carry, przy czym Podmiot Zarządzający musi zostać powiadomiony o sposobie podziału Carried Interest najpóźniej do dnia dokonania podziału środków ze Zbycia Inwestycji.

Jeżeli po dokonaniu wszystkich wypłat okaże się, że jakikolwiek Akcjonariusz otrzymał wypłaty z Funduszu w nienależnej wysokości, przekraczającej kwotę należnych mu na podstawie niniejszej Umowy wypłaty z Funduszu (**Kwota Zwrotu Akcjonariusza - Claw Back**), wówczas Akcjonariusz zwróci Funduszowi nienależnie pobrane wypłaty w Kwocie Zwrotu Akcjonariusza. Kwoty zwrócone przez Akcjonariusza do Funduszu zostaną wypłacone następnie Akcjonariuszom w taki sposób, aby zachować zgodność z zasadami dystrybucji wskazanymi w Umowie.



# Ograniczenia wypłaty środków ze Zbycia Inwestycji



Niezależnie od obowiązków wskazanych powyżej, **Podmiot Zarządzający nie będzie zobowiązany do wypłaty Dochodów ze Zbycia Inwestycji Netto, jeżeli:**

- i. łączna wartość środków podlegających wypłacie nie przekroczy kwoty [...] PLN;
- ii. Kapitalizacja Funduszu spadłaby po Wypłacie poniżej Kapitału Założycielskiego
- iii. w stosunku do Funduszu zaistniałyby, na skutek dokonanej Wypłaty, przesłanki do złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości;
- iv. Fundusz nie posiada wystarczających Dostępnych Środków Pieniężnych do dokonania wypłat.

## Zobowiązania Inwestorów

Akcjonariusze niniejszym zobowiązują się do głosowania w uchwałach Walnego Zgromadzenia Funduszu za wyłączeniem wypłaty zysku z Funduszu w Czasie Istnienia Funduszu, w tym za niewypłacaniem dywidendy ani zaliczki na dywidendy Akcjonariuszom Funduszu.

Akcjonariusze niniejszym zobowiązują się do głosowania w uchwałach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Funduszu za takim sposobem oraz formą wypłat środków z Funduszu, ich kwotami, w tym kwotami należnymi poszczególnym Akcjonariuszom, a w szczególności za taką wysokością wynagrodzenia należnego wszystkim i poszczególnym Akcjonariuszom tytułem nabycia Akcji własnych przez Funduszu lub umorzenia (w tym ewentualnie obniżenia wartości nominalnej) Akcji, aby wypłaty na rzecz Akcjonariuszy były zgodne z postanowieniami niniejszej Umowy.



# VII. Rozwiązanie Funduszu

# Czas trwania Funduszu



- **Okres funkcjonowania Funduszu CVC rozpoczyna się z Datą Zamknięcia i obowiązuje do wcześniejszej z dat: (i)** 9 (dziewięć) lat od Daty Zamknięcia, z zastrzeżeniem przedłużenia Czasu Istnienia Funduszu na zasadach wskazanych w Umowie lub **(ii)** w dowolnym innym czasie, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia o rozwiązaniu Funduszu lub innych podstaw określonych w Statucie Funduszu lub przepisach lub Kodeksie spółek handlowych skutkujących rozwiązaniem Funduszu, ale w każdym przypadku nie później niż do dnia 30 czerwca 2031 roku („**Data Rozwiązania**”).
- Fundusz CVC nie zostanie rozwiązany w przypadku rozwiązania, śmierci, bankructwa, niewypłacalności, utraty możliwości prowadzenia działalności, niepełnosprawności, przeniesienia, wycofania, zastąpienia lub przystąpienia jakiegokolwiek z Inwestorów, ani żadnego innego podobnego zdarzenia, które dotyczy istnienia, statusu lub organizacji Inwestora.

- **W przypadku zaistnienia przesłanek rozwiązania Funduszu CVC, działalność Funduszu CVC będzie kontynuowana wyłącznie w celu przeprowadzenia likwidacji Funduszu CVC**, zgodnie z przepisami prawa i postanowieniami niniejszego punktu. Podmiot Zarządzający działa jako likwidator („**Likwidator**”) i otrzymuje wynagrodzenie za swoje usługi w ramach Opłaty za Zarządzanie, z zastrzeżeniem sytuacji, w której dochodzi do odwołania Podmiotu Zarządzającego zgodnie z punktem [ ] Umowy.

**Likwidator zapłaci lub w inny sposób zabezpieczy** zapłatę zobowiązań Funduszu wobec wierzycieli (w tym wierzytelności Członków Uprawnionych do Carry z tytułu Wynagrodzenia Dodatkowego) oraz wszystkich obciążeń publiczno-prawnych Funduszu.

- ❑ Likwidator będzie upoważniony, zgodnie z obowiązującym prawem, **do sprzedaży, wymiany lub innego rodzaju zbycia aktywów Funduszu** w taki rozsądny sposób, jaki Likwidator uzna za najlepszy dla zaspokojenia najlepiej rozumianych interesów Akcjonariuszy, z zastrzeżeniem kompetencji Rady Inwestorów w przypadku Konflikty Interesów.
- ❑ **Aktywa** Funduszu pozostałe po dokonaniu czynności, o których mowa w akapicie powyżej (tj. podział majątku likwidowanego Funduszu pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli) **zostaną następnie rozdzielone pomiędzy Akcjonariuszy**.
- ❑ Wydatki poniesione przez Likwidatora w związku z likwidacją Funduszu, wszystkie inne koszty lub zobowiązania Funduszu poniesione zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy zawierają się w Opłacie za Zarządzanie.
- ❑ Likwidator, członkowie Kluczowego Personelu i wspólnicy, członkowie, akcjonariusze, pracownicy oraz agenci Podmiotu Zarządzającego **nie będą osobiście odpowiedzialni za zwrot Wkładu jakiegokolwiek Inwestora do Funduszu**.



# Dziękujemy!

Kondracki Celej Adwokaci sp. k.  
Wspólna 35/3, 00-519 Warszawa  
E: [biuro@kondrackicelej.pl](mailto:biuro@kondrackicelej.pl)  
W: [www.kondrackicelej.pl](http://www.kondrackicelej.pl)

