



STARTUP  
POLAND

---

# TERM SHEET TEMPLATE

---

SZABLON DOKUMENTU

## DISCLAIMER

*This Template Term Sheet is an open-source document prepared for the commission of Startup Poland that anyone may use free of charge if he/she/it thinks it suitable for their purposes. By publishing this document Startup Poland and/or Kulczyk Investments S.A. and/or Kulczyk Holding SA do not incline, invite or encourage anyone in any way to use this document in any transaction.*

*You must use information provided herein in compliance with all applicable laws, including applicable securities laws, and you must make your own assessment of legal consequences of the use of this template. You agree to indemnify and hold Startup Poland and/or Kulczyk Investments S.A. and/or Kulczyk Holding SA harmless from and against any and all claims, damages, losses or obligations arising from your failure to comply.*

*All information is provided as-is with no representations or warranties, either express or implied, including, but not limited to, implied warranties of merchantability, fitness for a particular purpose and noninfringement. **You assume complete responsibility and risk for use of the information in this template.***

*Startup Poland, Kulczyk Investments S.A. and Kulczyk Holding SA expressly disclaim all liability, loss or risk incurred as a direct or indirect consequence of the use of any information provided herein. By using any information in this template, you waive any rights or claims you may have against Startup Poland and/or Kulczyk Investments S.A. and/or Kulczyk Holding SA in connection therewith.*

### **Tips for Polish Readers [PL]:**

Zdecydowaliśmy się sporządzić poniższy szablon term sheetu w języku angielskim, ponieważ w wielu funduszach będziecie negocjować z partnerami, którzy po prostu nie mówią po polsku. Jednak zdajemy sobie sprawę, że język prawniczy po angielsku w większości przypadków nie jest tym, z którym jesteście oswojeni.

Dlatego poniższy wzór dokumentu został opatrzony komentarzami w języku polskim, w przypisach, **kolorem niebieskim**. Staraliśmy się w ten sposób wyjaśnić polskiemu czytelnikowi, jak interpretować poszczególne zapisy w kontekście polskich realiów prawnych i biznesowych.

Zachęcamy do kontaktu w razie pytań pod adresem: [kontakt@startuppoland.org](mailto:kontakt@startuppoland.org)

Zespół Startup Poland

[www.startuppoland.org](http://www.startuppoland.org)

# TEMPLATE TERM SHEET

(“Term Sheet”)

This Term Sheet sets out the terms and conditions of a proposed equity financing investment by \_\_\_\_\_, (the “Investor”) into \_\_\_\_\_ (the “Company”).

## 1. The Target

A. Company	_____, _____, _____, _____ and _____ (jointly referred to as the “Founders”) have developed a business model for the _____. They wish to form a company to pursue their business model and seek outside financing. For this purpose the Founders and the Investor will together form the Company and the Investor will invest equity into the Company. The Company will be a limited liability company incorporated under the laws of Poland with a registered seat in Warsaw.
B. Management board	The Management Board of the Company will be [•], [•] and [•], .
C. Advisory Board <sup>1</sup>	The Company shall have an advisory board (“ <b>Advisory Board</b> ”) comprising of three members. The investor will have the right to appoint <i>one/two</i> member(s). Furthermore, the Founders may jointly nominate one member of the Advisory Board.

## 2. Key Terms of the Investment

A. Valuation, Investment Amount	The investment shall be made on a pre-money valuation of the Company of PLN/EUR/USD [•] (fully diluted), i.e. at a share price of PLN/EUR/USD [•]. The total volume of the investment shall be an aggregate amount of PLN/EUR/USD [•].																		
B. Valuation and Investment Allocation	<p>After the completion of the investment, the Founders and the Investor will hold (directly or indirectly) the shares in the Company as set forth in the following table:</p> <table border="1" data-bbox="523 1494 1370 1718"> <thead> <tr> <th>No.</th> <th>Shareholder</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1.</td> <td></td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>2.</td> <td></td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>3.</td> <td></td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>4.</td> <td></td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>Total</b></td> <td><b>100.00%</b></td> </tr> </tbody> </table>	No.	Shareholder	%	1.		[•]	2.		[•]	3.		[•]	4.		[•]		<b>Total</b>	<b>100.00%</b>
No.	Shareholder	%																	
1.		[•]																	
2.		[•]																	
3.		[•]																	
4.		[•]																	
	<b>Total</b>	<b>100.00%</b>																	
C. Type of Security	The Company shall issue and the Investor shall subscribe for Series Seed shares (“Series Seed Shares”).																		
D. Use of proceeds	To support the expansion of the Company’s operations described in the business plan.																		

<sup>1</sup> Rada Nadzorcza stanowi swego rodzaju łącznik pomiędzy Wspólnikami i Zarządem. Zawsze kiedy z jakichś przyczyn wspólnicy nie mogą uczestniczyć w życiu spółki, warto rozważyć powołanie Rady Nadzorczej i przekazać jej część kompetencji wspólników. Rada Nadzorcza nie jest obowiązkowa w sp. z o.o. poniżej 20 wspólników.

E. Warranties <sup>2</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ The Founders shall give customary title warranties regarding their shareholding in the Company.</li> <li>▪ The Founders and/or if needed the Company shall make customary warranties regarding the Company and its business.</li> <li>▪ In case of breach of warranties, the respective guarantor shall compensate the Company directly.</li> </ul>
F. IP-Rights <sup>3</sup>	The Founders will transfer all intellectual property rights they may have acquired and which concern the Company's (future) and/or business of the Company.

### 3. Key Terms of the Series Seed Shares

A. Anti-Dilution Protection <sup>4</sup>	The Series Seed Shares will have a customary average anti-dilution protection based on a broad-based weighted average formula to prevent dilution in the event the Company issues shares at a lower share price in a future financing round in the Company.
B. Preferences	<p>In case of dividends distribution, the sale of more than 50% of the assets or the shares of the Company, or the Company's liquidation, firstly, the Investor shall be entitled to receive an amount corresponding to one times what has been invested by the Investor plus, in the event of liquidation an annual interest of ___% from the date of the Investor's investment.<sup>5</sup></p> <p>Upon a liquidation, up, merger, acquisition, sale, exclusive license or other disposal of substantially all of the assets or a majority of the shares of the Company (a "<b>Change of Control</b>"), the holders of the Series Seed Shares shall receive the higher of: (a) one times the original purchase price for the Series Seed Shares; or (b) the amount they would receive if all shareholders received their pro rata share of such assets or proceeds.</p>

<sup>2</sup> Należy liczyć się z tym, że Founderzy będą zobowiązani do złożenia szeregu gwarancji dotyczących ich faktycznej własności udziałów, a także zgodności działania spółki z przepisami prawa. Kluczowa jest tu szczerść i otwartość w relacjach z inwestorem. Niejednokrotnie nawet, jeśli istnieją pewne nieprawidłowości inwestorzy mogą je zaakceptować, ale muszą być o nich poinformowani, aby Founderzy mogli zwolnić się z odpowiedzialności.

<sup>3</sup> Niejednokrotnie kluczowe dla działalności spółki są prawa własności intelektualnej wytworzone przez Founderów jeszcze poza spółką. W takiej sytuacji rzecz jasna inwestor musi mieć gwarancję, że prawa własności do rozwiązań wytworzonych przez Founderów będą należeć do Spółki, a nie do założycieli.

<sup>4</sup> Inwestor standardowo oczekuje też ochrony przed "rozwodnieniem", w szczególności w sytuacji, gdy kolejna runda jest niższa. Zazwyczaj osiąga się to poprzez gwarancję, że jeśli udziały w spółce (po kolejnym podwyższeniu kapitału) nabędzie nowy podmiot, to spółka będzie obowiązana zapewnić inwestorowi możliwość nabycia udziałów na takich zasadach, aby zachował on pierwotny udział procentowy w spółce (bez kolejnego dokapitalizowywania spółki).

<sup>5</sup> Uprzywilejowanie inwestora na okoliczność likwidacji spółki może przybierać kilka form:

1) Inwestor zaspokaja się z majątku Spółki w taki sposób, że otrzymuje w pierwszej kolejności cały swój wkład, a później nie uczestniczy już w podziale pozostałego majątku;

2) Inwestor zaspokaja się z majątku Spółki w taki sposób, że otrzymuje w pierwszej kolejności cały swój wkład, a później dodatkowo uczestniczy w podziale majątku na zasadach „pro rata”, tj. proporcjonalnie.

Powyższe uprawnienia mogą być uzupełnione o uprawnienie do powiększenia wartości uprzywilejowania o określony procent (np. liquidation preference = kwota inwestycji + 5% rocznie).

C. Founders' Lock-up	The Founders may not transfer their shares in the Company prior to a listing or sale without the consent of the Advisory Board [excluding transfers to and between the Founders].
D. Founders' Vesting <sup>6</sup>	The Founders' shares in the Company shall be subject to ___ years', linear, reverse, quarterly vesting with an initial cliff of _____ months, during which no shares are vested. ___% to vest at end of the first eighteen months following such issuance with the remaining ___% to vest quarterly over the next period.
E. Protective Provisions <sup>7</sup>	Customary protective provisions regarding material decisions to be made only with the consent of the Advisory Board (including modification of equity, changes to articles, changes to management board, M&A, liquidation etc.).
F. Pre-Emptive Rights <sup>8</sup>	Each shareholder shall have the right to participate pro-rata in any future equity offerings made by the Company.
G. Information Rights <sup>9</sup>	Customary information rights for Investor including (i) on a monthly basis the Company's unaudited monthly management accounts, KPI reports and cash flow (details to be defined in the investment agreement). Customary information rights for the Investor, including (ii) on a quarterly basis a monthly P&L and cash flow forecast through year end, (iii) the Company's annual financial statements, and (iii) an annual budget prior to the beginning of each fiscal year; (iv) customary inspection and visiting rights; (v) ad hoc information on litigation, financing and M&A opportunities; as well as (vi) the right to request additional information.
H. Employee Incentive Plan <sup>10</sup>	The Shareholders shall make ___% of the common stock held by them after closing, available for a future employee incentive plan.
I. Key Employees <sup>11</sup>	The Founders and all current and future employees will enter into proprietary information, inventions, non-competition and non-solicitation agreements satisfactory to the Investor.

<sup>6</sup> Koncepcja vestingu ma odpowiadać na potrzebę związania Founderów ze Spółką. W swój istocie polega na stopniowym dochodzeniu do docelowego udziałów Founderów w Spółce. W polskich warunkach reverse vesting będzie może być np. realizowany poprzez warunkową ofertę zbycia udziałów przez Founderów na rzecz Inwestora. Spełnienie pewnych warunków (np. opuszczenie Spółki) aktualizuje ofertę czyli innymi słowy uprawnia inwestora do nabycia pewnej liczby udziałów.

<sup>7</sup> Term sheet powinien co najmniej sygnalizować kwestię kluczowych decyzji w spółce, które podejmowane będą wyłącznie za zgodą Inwestora. Szczegółowe regulacje w tym zakresie mogą przybierać bardzo różny kształt, ale warto ustalić w odniesieniu do jakich decyzji Inwestor chce posiadać takie uprawnienia.

<sup>8</sup> Prawo pierwszeństwa objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym również gwarantuje ochronę przed rozwodnieniem.

<sup>9</sup> Inwestor będzie oczekiwał wypełniania przez Founderów/Spółkę obowiązków informacyjnych. Lista tych obowiązków informacyjnych może się istotnie różnić w zależności od branży oraz poziomu rozwoju projektu.

<sup>10</sup> Term sheet może przewidywać, że część udziałów posiadanych przez wspólników (albo niektórych spośród wspólników) docelowo przeznaczona zostanie na potrzeby planu motywacyjnego dla pracowników. W ramach takiego planu motywacyjnego (najczęściej kluczowi) pracownicy mogą otrzymywać udziały w kapitale zakładowym spółki.

<sup>11</sup> W odniesieniu do kluczowych pracowników inwestor może wymagać aby przystąpili do umów o zachowaniu poufności i zakazie konkurencji, tak aby interes spółki został zabezpieczony przed wyciekami kluczowych informacji.

J. Right of First Refusal <sup>12</sup>	Each shareholder shall have a right of first refusal with respect to any shares proposed to be sold by another shareholder in the Company
K. Tag Along <sup>13</sup>	In the event of an offer from a third party and upon any such sale, the selling shareholder shall be obliged to ensure that the third party purchaser acquires an equivalent proportion of shares from the Investor on the same terms and conditions.
L. Drag Along <sup>14</sup>	If an unaffiliated third party makes a <i>bona fide</i> offer to acquire more than 50% of the shares or the assets of the Company and more than 50% of the shareholder capital, including the investor, desires to sell, the remaining shareholders shall sell their shares on the same terms and conditions or vote with the other shareholders to sell the assets of the Company.

#### 4. Other

A. Documentation	Definitive agreements (i.e. Investment Agreement, Articles of Association) are to be drafted by Investors' counsel in English and reviewed by Company's counsel.
B. Conditions to Closing <sup>15</sup>	The investment by the Investor under this Term Sheet shall be contingent upon <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Completion of due diligence satisfactory to the Investor,</li> <li>▪ Completion of definitive agreements,</li> <li>▪ Compliance with Term Sheet by the Company.</li> </ul>
C. Confidentiality <sup>16</sup>	The Company and the shareholders agree to maintain this Term Sheet in strict confidentiality and will not disclose any of its content or the fact that the Company is in negotiation with the Investor to any third party, except, when required, to employees or outside advisers on a need-to-know basis and subject to similar confidentiality obligations.

<sup>12</sup> Prawo pierwszeństwa działa w taki sposób, że jeśli którykolwiek ze wspólników będzie chciał sprzedać swoje udziały osobie/podmiotowi spoza grona wspólników, to w pierwszej kolejności będzie zobowiązany do zaoferowania tych udziałów (na takich samych zasadach) pozostałym wspólnikom proporcjonalnie do ich dotychczasowego udziału.

<sup>13</sup> Prawo przyłączenia służy przede wszystkim zapewnieniu Founderom możliwości przyłączenia się do transakcji sprzedaży udziałów przez Inwestora na takich samych zasadach na jakich Inwestor sprzedaje swoje udziały.

<sup>14</sup> Inwestor często chce mieć gwarancję, że jeśli znajdzie kupca na większość udziałów w spółce, to będzie mógł zmusić do sprzedaży (pociągnąć do sprzedaży – stąd „prawo przyciągnięcia”) pozostałych wspólników. W takiej sytuacji warunki na jakich Ci pozostali wspólnicy (Founderzy) sprzedają swoje udziały powinny być takie same jak warunki na jakich udziały sprzedaje Inwestor.

<sup>15</sup> Term sheet może przewidywać, że zawarcie umowy będzie uzależnione od pewnych dodatkowych warunków, np. pozytywny przebieg due diligence lub uzyskanie jakichś zgód lub zezwoleń.

<sup>16</sup> Zobowiązanie do zachowania poufności jest absolutnie kluczowe dla wejścia na poziom szczegółowych negocjacji. Takie zobowiązanie powinno być również przewidziane w dokumencie term sheet i co więcej jest ono zazwyczaj jednym z nielicznych postanowień term sheetu (obok regulacji kosztów zawarcia umowy, wyłączności i prawa właściwego), które będą dla stron wiążące, tzn., że będzie można ich dochodzić przed sądem.

D. Exclusivity <sup>17</sup>	By signing this Term Sheet, the Parties agree not to solicit any additional offers for funding of the Company. Such exclusivity shall last for a period of 60 days, commencing on the signing date of this Term Sheet by the Parties.
E. Costs <sup>18</sup>	Each party will cover their own legal expense.  <i>or</i>  <i>Reasonable legal fees for Investor's counsel in connection with this transaction will be paid by the Company up to an amount of _____.</i>
F. Binding Effect <sup>19</sup>	The foregoing Term Sheet sets forth the good faith agreement between the signatories identified below. Except for the paragraphs entitled "Confidentiality", "Costs" and "Governing Law and Venue" it is not intended to be legally binding, unless and until definitive agreements are executed and delivered by the parties hereto.
G. Governing Law and Venue <sup>20</sup>	Insofar as permissible, exclusive venue for all disputes arising from and in connection with the present Term Sheet shall be at the courts of <i>Warsaw</i> . The laws of Poland shall apply exclusively, ousting its provisions concerning private international law and excluding the UN Sales Convention. The exclusive venue for the definitive agreements shall be <i>Warsaw, Poland</i> , and the definitive agreement shall be governed by Polish law.

<sup>17</sup> Term sheet może chronić inwestora przed sytuacjami, gdy na zaawansowanym etapie negocjacji Founder prowadzi jednocześnie negocjacje z konkurencyjnym inwestorem. W takiej sytuacji może dojść do konfliktu i strona prowadząca równoległe rozmowy może zostać pociągnięta do odpowiedzialności w granicach tzw. negatywnego interesu umownego.

<sup>18</sup> Niejednokrotnie Founderzy nie mają środków niezbędnych dla zapewnienia sobie profesjonalnej obsługi prawnej. To może rodzić istotną dysproporcję w relacjach z inwestorem. Aby zapobiec takiej sytuacji inwestorzy niejednokrotnie zgadzają się aby wynagrodzenie doradców Founderów zaliczone zostało w poczet kosztów Spółki.

<sup>19</sup> Sam term sheet nie ma wiążącego prawnie charakteru. Oznacza to, że nie można na jego podstawie dochodzić realizacji umowy. Term sheet może natomiast zawierać zobowiązanie do zachowania poufności oraz ograniczoną czasowo klauzulę wyłączności. W tym zakresie może być również podstawą roszczeń odszkodowawczych.

<sup>20</sup> Kwestie prawa właściwego i sądu właściwego niesłusznie bywają traktowane bez należytej uwagi. Warto zadbać zawsze o to by miejsce prowadzenie sporu oraz prawo właściwe zapewniało możliwe równe warunki stronom TS. Przykładowo aby Spółka z Krakowa nie musiał prowadzić postępowania w Gdańsku.

**On behalf of the Company:**

[date, signatures]

---

---

**On behalf of the Investor:**

[date, signatures]

---

---