



Spotkanie informacyjne przed drugą serią naborów do programów Biznest i Otwarte Innowacje

Warszawa 02.04.2024 r.



Rzeczpospolita
Polska

Dofinansowane przez
Unię Europejską



Agenda

- > Założenia obu programów w ramach FENG
- > Wskazówki dla Oferentów przed następną serią naborów
- > Harmonogram Naboru nr 2
- > Q&A

Założenia programów w ramach perspektywy FENG



Fundusze Europejskie
dla Nowoczesnej Gospodarki

Dofinansowane przez
Unię Europejską



PFR Ventures

Główne założenia PFR Biznest oraz PFR OI w ramach FENG



Forma prawna

Spółka komandytowa, spółka komandytowo-akcyjna



Długość okr. inwestycyjnego

4 lata (+1)/max. 10 lat



Zmiana w FENG

Ograniczenia geograficzne

Max. 15% portfela w spółki zagraniczne (UE, EFTA, EOG, UK) z „polskim pierwiastkiem”



Zaangażowanie czasowe

Min. 2 członków KP na 40h/tyg./100% czasu zawodowego



Inwestycje kontynuacyjne

Do 60% Budżetu Inwestycyjnego



Komitet Inwestycyjny

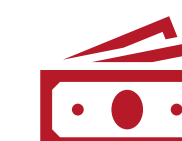
Członkowie KP
+ obserwator PFR z ograniczonym prawem weta
+ obserwator Inwestora Pryw.
(w programie PFR OI)



Biznes zmiana w FENG

Kapitał prywatny/ publiczny

40/60%



Zmiana w FENG

Opłata za Zarządzanie

Wyższe stawki wynagrodzenia dla małych funduszy (< PLN 45m)

vs POIR: brak różnicowania

Szczegółowe założenia programu PFR Biznest w ramach FENG



Dla kogo?

Fundusze VC inwestujące z Aniołami Biznesu w startupy na wczesnym etapie rozwoju



Etap inwestycji

100% pierwszych inwestycji w Spółki z Grupy A i B



Carried Interest

Maks. 20-25-30% (kwotowane przez Fundusz VC w zależności od Nadwyżki)
Hurdle rate 0%



Udziały w spółkach

Poniżej 50% (razem z Aniołami Biznesu, po pierwszej inwestycji)
Best effort do zapewnienia 10% lub istotnego wpływu w Spółce

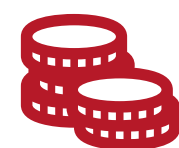


Zmiana w FENG

Wkład PFR Biznest

29,4 – 44,1 mln złotych

vs POIR: 14,1 – 28,8 mln złotych



Zmiana w FENG

Wkład PZ

Min. 2% Deklarowanej Kapitalizacji

vs POIR: min. 4% DK



Zmiana w FENG

Ticket inwestycyjny

3 mln zł (5 mln zł łącznie z Aniołami Biznesu)
+ 2 inwestycje „super follow-on”
vs POIR: 2 mln zł (4 mln zł z AB)
brak „super follow-on”



Zmiana w FENG

Asymetria zysku

1,50x większy udział w zysku Aniołów Biznesu niż wynikający z inwestycji
vs POIR: asymetria 1,30x

Szczegółowe założenia programu PFR Otwarte Innowacje w ramach FENG



Dla kogo?

Fundusze VC inwestujące w startupy realizujące komponent B+R+I



Etap inwestycji

Early-stage / wzrost / ekspansja



Carried Interest

Maks. 25%
(do 30% w Modelu Commitmentowym)

Hurdle rate 0%



Udziały w spółkach

Poniżej 50% (razem z Koinwestorami po 1 inwestycji)
Best effort do zapewnienia 10% lub istotnego wpływu w Spółce

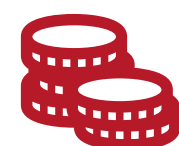


Wkład PFR OI

45,0 – 80,0 mln złotych

vs POIR: 36,0 – 78,0 mln złotych

Zmiana w FENG



Wkład PZ

Model Commitmentowy – min. 1% Deklarowanej Kapitalizacji
Model Koinwestycyjny – min. 3%

[Link do opisu Modeli](#)



Ticket inwestycyjny

Od 5 mln zł (łącznie z wkładem inwestorów prywatnych)



Asymetria zysku

Model Commitmentowy – 1,50x
Model Koinwestycyjny – 1,35x

vs POIR: 1,70x (Model 1);
1,20x (Model 2)

Zmiana w FENG

Wskazówki dla Oferentów przed następną serią naborów



Fundusze Europejskie
dla Nowoczesnej Gospodarki

Dofinansowane przez
Unię Europejską



 PFR Ventures

Najczęstsze błędy w Naborze nr 1

Błędy formalne



- Brak złożenia podpisu **w formie określonej w Zasadach Naboru** (zaproponujemy uproszczenie)
- Brak dostarczenia **pełnej dokumentacji poddawanej ocenie** przed upływem terminu okna naborowego (AB w Bizneście)
- Złożenie załącznika w **innym formacie pliku** niż wskazany w Zasadach Naboru (zaproponujemy uproszczenie)
- Złożenie załącznika korzystając z **niewłaściwego formularza** (najczęściej załączniki z POIR lub w formie projektu)

Błędy merytoryczne



- Planowana kwota inwestycji w Spółki Portfelowe **nie jest zgodna z założeniami programu**
- Przedstawiony wkład w Deklarowaną Kapitalizację pochodzący od Inwestorów Prywatnych **nie jest uwiarygodniony** poprzez Listy Intencyjne lub jego łączna wartość jest znacząco niewspółmierna z Budżetem Inwestycyjnym planowanego funduszu
- **Brak doświadczenia** współpracy z uczelniami/ośrodkami naukowo-badawczymi/przedsiębiorstwami **przy projektach B+R+I (OI)**

Aspekty wpływające negatywnie

Doświadczenie i kompozycja Zespołu



- Nierównomierny wkład prywatny Kluczowego Personelu - znaczący wkład jednej osoby przy marginalnym wkładzie pozostałych
- Wykazane inwestycje własne niedotyczące inwestycji w startupy - w spółki notowane/pre-IPO lub projekty inwestycyjne o profilu nieodpowiednim dla inwestycji VC (np. inwestycje infrastrukturalne, farmy fotowoltaiczne)
- Członkowie Zespołu są zaangażowani (kapitałowo i czasowo) w działalności będące w konflikcie z zarządzaniem funduszem (zwłaszcza zaangażowanie w innych organizacjach prowadzących **aktywną** działalność inwestycyjną, operacyjną o istotnej skali)

Zaangażowanie Inwestorów Prywatnych / Aniołów Biznesu



- Kluczowy personel jest powiązany z inwestorem prywatnym nie spełniając kryterium niezależności (zaangażowania kapitałowe, operacyjne, funkcje zarządcze i nadzorcze) i samodzielności funkcjonowania
- Wykazane zaangażowanie Inwestorów Prywatnych jest niewspółmierne z Budżetem Inwestycyjnym funduszu
- Inwestorzy nigdy nie inwestowali lub nie posiadają doświadczeń korespondujących ze strategią inwestycyjną funduszu (**brak** możliwość wnoszenia „smart money”)

Polityka inwestycyjna/pipeline



- Generyczna Polityka Inwestycyjna (Załącznik nr 3 do Zasad Naboru), nieadekwatna do doświadczenia zespołu/innych zasobów
- Pipeline projektów nieadekwatny do polityki inwestycyjnej czy założeń programu (etap inwestycji, wartość transakcji, geografia)

Harmonogram Naboru nr 2



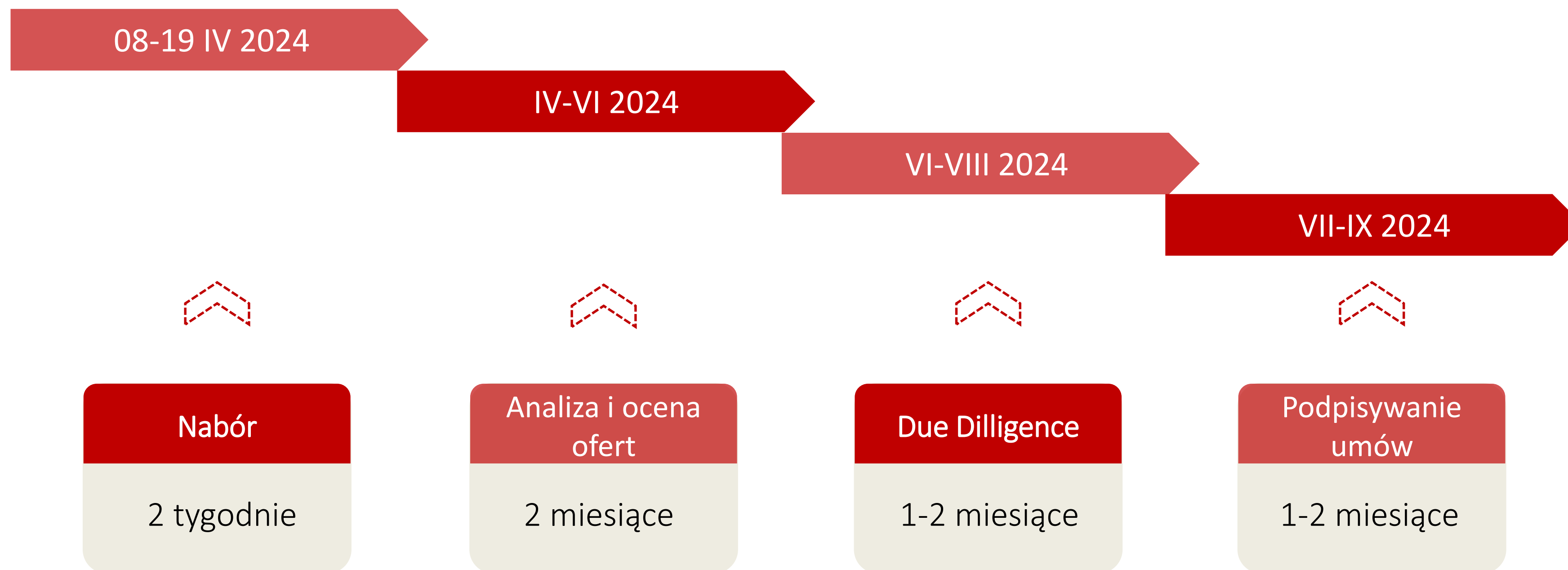
Fundusze Europejskie
dla Nowoczesnej Gospodarki

Dofinansowane przez
Unię Europejską



 PFR Ventures

Nabór nr 2 w programach PFR Biznest oraz PFR Otwarte Innowacje



Q&A



Fundusze Europejskie
dla Nowoczesnej Gospodarki

Dofinansowane przez
Unię Europejską



 **PFR Ventures**

Kontakt



PFR Ventures Sp. z o.o.
ul. Krucza 50, piętro 5
00-025 Warszawa

Recepcja: +48 22 274 23 73

Infolinia: 800 800 120

E: piotr.kedra@pfrventures.pl (Oba programy)

E: dmytro.golournyi@pfrventures.pl (PFR Otwarte Innowacje)

E: krzysztof.lesniak@pfrventures.pl (PFR Biznest)

pfrventures.pl