

# Spotkanie informacyjne przed drugim naborem programu Starter

Warszawa, 4.04.2024 r.



# Agenda

- Założenia Programu w ramach perspektywy FENG
- POIR vs FENG – zmiany względem poprzedniej perspektywy
- Kryteria selekcji Zarządzających Funduszami VC
- Wskazówki dla Oferentów przed następnym naborem
- Harmonogram naboru
- Q&A

# Założenia Programu w ramach perspektywy FENG

# Główne założenia programu PFR Starter w ramach FENG dot. funduszy VC



## Do kogo skierowany jest Program?

Fundusze VC inwestujące w startupy na najwcześniejszym etapie rozwoju



## Preferowana forma prawna

Spółka komandytowa, spółka komandytowo-akcyjna



## Wkład PFR Starter

20 – 65 mln zł



## Zaangażowanie czasowe

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



## Komitet Inwestycyjny

Członkowie KP mają prawo głosu + obserwatorem jest PFRV i ew. przedstawiciel inwestorów prywatnych bez prawa głosu



## Carried Interest

Maks. 20-25-30% (kwotowane przez VC)



## Hurdle Rate

0%



## Długość okresu inwestycyjnego / Horyzontu Inwestycyjnego

4 lata (+1)/ maks. 10 lat



## Wkład PZ

Min. 1% Deklarowanej Kapitalizacji, oczekiwane 2-4%



## Asymetria zysku

2,5x większy udział w zysku Inwestora Prywatnego niż wynikający z jego udziału w funduszu VC



# Główne założenia programu PFR Starter w ramach FENG dot. inwestycji w spółki



**Ticket inwestycyjny**  
3/5 mln zł + 2  
„super follow-on”



**Limit % udziałów dla  
pierwszej inwestycji**  
Poniżej 50%



**Etap inwestycji**  
70% pierwszych inwestycji w  
spółki pre-revenue



**Siedziba spółki**  
Spółka powinna się  
znajdować na terenie UE,  
EFTA, EOG lub Wlk. Bryt.



**Inwestycje kontynuacyjne**  
Do 60% Budżetu  
Inwestycyjnego



**Follow-on po Okresie  
Inwestycyjnym**  
Bez ograniczeń



**Ograniczenia geograficzne**  
Maks. 15% w spółki  
zagraniczne z „polskim  
pierwiastkiem”



**Limit na nabycie udziałów  
od dot. udziałowców**  
10% wartości inwestycji

# POIR vs FENG – zmiany względem poprzedniej perspektywy

# POIR vs FENG – zmiany części założeń jako odpowiedź na potrzeby rynku

Parametry	POIR	FENG
Wielkość programu	511 mln PLN	807 mln PLN
Planowana liczba funduszy VC	13	20
Ticket inwestycyjny	Do 4 mln PLN	Do 5 mln PLN + opcja dwóch „super follow-on” dla najlepszych spółek
Min./max. commitment PFR Ventures	20 / 50 mln PLN	20 / 65 mln PLN
Kamienie milowe/ Tempo inwestycyjne	25-40-60% realizacji Budżetu Inwestycyjnego po 2,3,4 latach	5-25-40-60% realizacji Budżetu Inwestycyjnego po 1,2,3,4 latach
Zaangażowanie czasowe członków Kluczowego Personelu	Min. 2 osoby na 80% czasu zawodowego i 32h/tyg	Min. 2 osoby na 100% czasu zawodowego i 40h/tyg*
Wysokość % opłaty za zarządzanie	Brak zróżnicowania ze względu na wielkość Funduszu VC	Wyższe stawki opłaty za zarządzanie dla wszystkich funduszy oraz dodatkowe preferencje dla mikrofunduszy (do 45m zł)
Ograniczenia geograficzne dla siedziby startupów	Brak przy zachowaniu „polskiego pierwiastka”	Maks. 15% w spółki zagraniczne z „polskim pierwiastkiem”

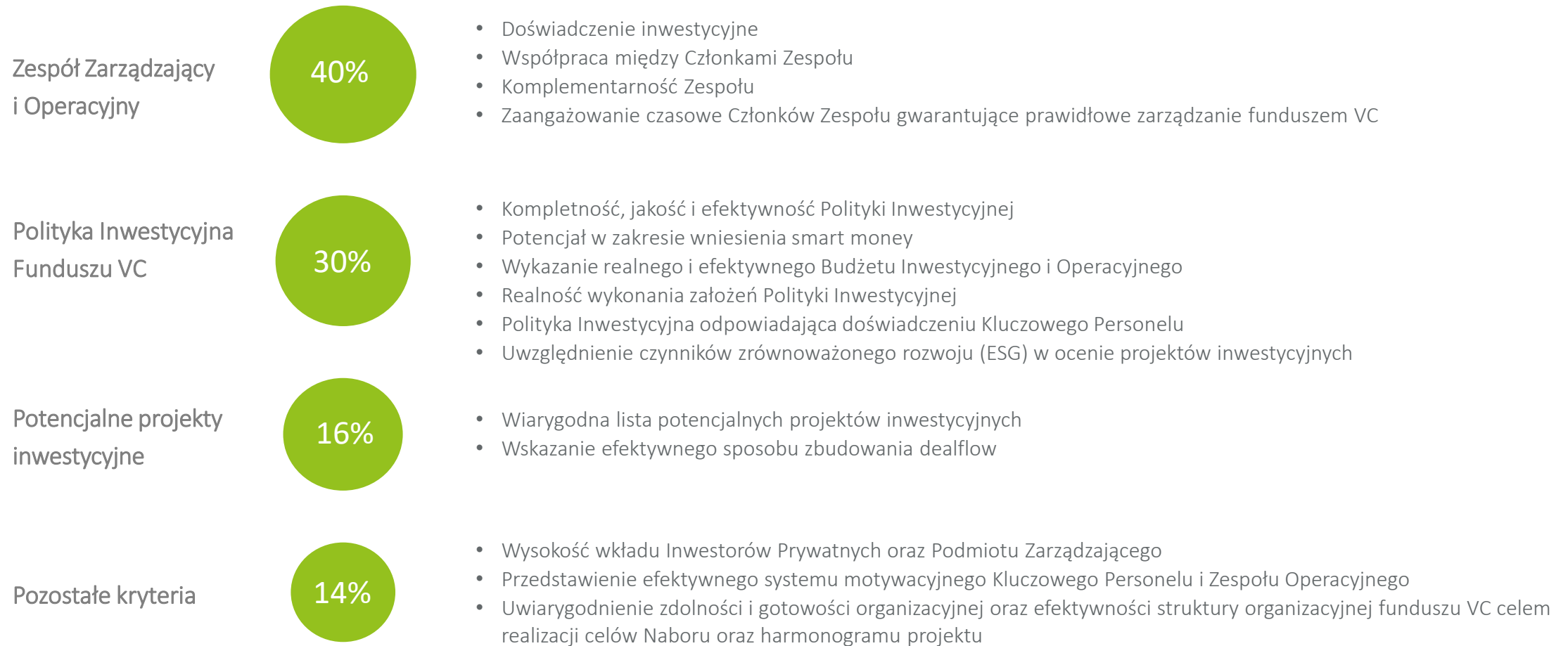
\* Dopuszczalne odstępstwa do poziomu nie mniej niż 80%/32h tyg., w przypadkach gdy: i) Członek Kluczowego Personelu jest zaangażowany w poprzedni fundusz VC w okresie dezinwestycyjnym, lub ii) działalność poboczna ma ograniczony wymiar, jest synergiczna i nie generuje konfliktu interesów.



# Kryteria selekcji Zarządzających Funduszami VC



# Kryteria wyboru funduszy VC przez PFR Starter



# Wskazówki dla Oferentów przed następnym naborem

# Najczęstsze błędy formalne w Naborze nr 1

## Błędy formalne



- Brak złożenia podpisu w formie określonej w Zasadach Naboru (uproszczenie zasad od Naboru nr 2)
- Brak dostarczenia **pełnej dokumentacji poddawanej ocenie** przed upływem terminu okna naborowego
- Złożenie załącznika w **innym formacie pliku** niż wskazany w Zasadach Naboru (uproszczenie zasad od Naboru nr 2)
- Złożenie załącznika korzystając z **niewłaściwego formularza** (najczęściej załączniki z POIR lub w formie projektu) lub **ingerencja w treść formularza**



# Aspekty wpływające negatywnie na Ofertę

## Doświadczenie i kompozycja Zespołu



- Niewystarczające doświadczenie inwestycyjne, w szczególności na rynku VC
- Nieadekwatne doświadczenie inwestycyjne i zawodowe w stosunku do profilu inwestycyjnego Funduszu VC
- 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)
- Nierównomierny wkład prywatny i udział w carried interest Kluczowego Personelu - znaczący wkład/udział jednej osoby przy marginalnym wkładzie/udziale pozostałych
- 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)
- Zbyt niskie wkłady kapitałowe członków Kluczowego Personelu
- Zbyt mała liczebność i zbyt niska jakość Zespołu w stosunku do kapitalizacji Funduszu VC
- Zbyt krótka współpraca członków Kluczowego Personelu
- Niski performance dotychczasowej działalności inwestycyjnej
- Podział ról i zaangażowanie czasowe w Zespole nie uprawdopodobniają realizacji strategii Inwestycyjnej Funduszu VC
- Niska komplementarność członków Kluczowego Personelu
- Nierzetelne przedstawienie doświadczenia inwestycyjnego i zawodowego

# Aspekty wpływające negatywnie na Ofertę

## Zaangażowanie Inwestorów Prywatnych



- Kluczowy personel jest powiązany z inwestorem prywatnym nie spełniając kryterium niezależności (zaangażowania kapitałowe, operacyjne, funkcje zarządcze i nadzorcze) i samodzielności funkcjonowania
- Inwestorzy Prywatni generujący ryzyko reputacyjne

## Polityka inwestycyjna/pipeline



- Generyczna Polityka Inwestycyjna (Załącznik nr 3 do Zasad Naboru) niewskazująca na przewagi konkurencyjne Funduszu VC
- Niedostosowanie ticketów inwestycyjnych do branż
- Pipeline projektów nieadekwatny do polityki inwestycyjnej czy założeń programu (etap inwestycji, wartość transakcji, geografia)

## Inne

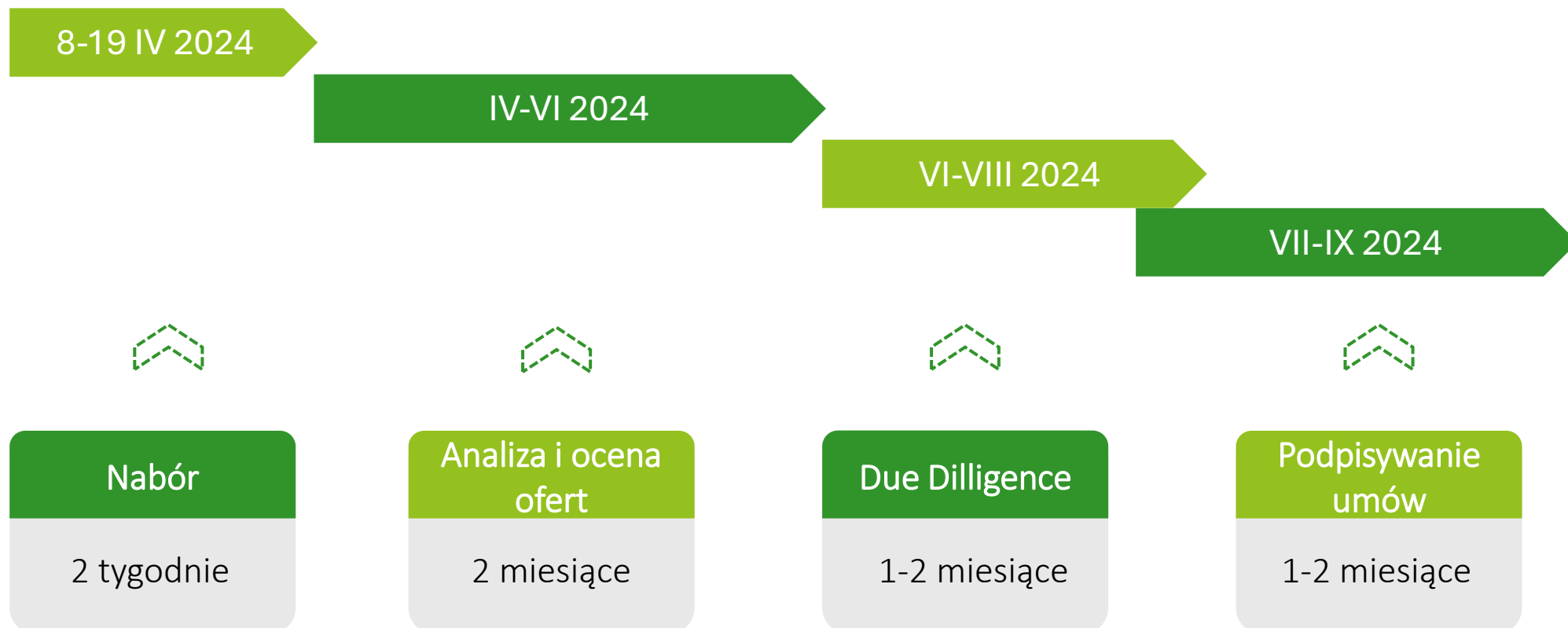


- Przedstawiony wkład w Deklarowaną Kapitalizację pochodzący od Inwestorów Prywatnych nie jest pokryty poprzez Deklaracje Inwestorskie
- Prawo głosu i/lub prawo weta na KI przypisane do osób/podmiotów nieuprawnionych zgodnie z zasadami Programu
- Niespójność deklarowanego zaangażowania czasowego Kluczowego Personelu z planowanym zakresem działalności pobocznych
- Nieprzejrzysta struktura Podmiotu Zarządzającego

# Harmonogram Naboru



# Harmonogram naboru programu PFR Starter





# Q&A

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

t: +48 22 274 23 73  
Infolinia: 800 800 120  
e: robert.sufin@pfrventures.pl  
e: jaroslaw.wieckowski@pfrventures.pl

Kontakt