PFR CVC

PFR Ventures

Założenia Programu CVC - inwestycje w innowacje wspólnie z korporacjami

Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki

Rzeczpospolita Polska

Dofinansowane przez Unię Europejską

PFR Ventures

Główne założenia Programu CVC w ramach FENG dot. Funduszy CVC

PFR CVC
PFR Ventures

Do kogo skierowany jest Program CVC?

Korporacje chcące utworzyć Fundusz CVC zarządzany zewnętrznie

Preferowana forma prawna funduszu

Spółka komandytowa, spółka komandytowo-akcyjna

Wkład PFR CVC

Do 60% kapitalizacji, max. 110 mln PLN

Zaangażowanie czasowe

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

Komitet Inwestycyjny

Członkowie KP
+ obserwator PFRV (z ograniczonym prawem weta*)
+ obserwator inwestorów prywatnych/Korporacji

Carried Interest

Do 30%

Hurdle Rate

Zaproponowana przez Oferenta

Długość okresu inwestycyjnego / Horyzontu Inwestycyjnego

4 lata (+1)/ max. 11 lat

Wkład PZ

1-20% kapitalizacji

Asymetria zysku

1,0-1,5x

** Obserwator wskazany przez PFR CVC ma prawo zgłoszenia weta co do decyzji inwestycyjnej, w przypadku braku zgodności z Zasadami Inwestycyjnymi lub przepisami prawa unijnego lub krajowego. W przypadku zgłoszenia weta przez obserwatora PFR CVC, Fundusz CVC nie będzie mógł dokonać planowanej Inwestycji*

Główne założenia Programu CVC w ramach FENG dot. inwestycji w spółki

PFR CVC
PFR Ventures

Ticket inwestycyjny

do 15% Budżetu Inwestycyjnego

Spółka portfelowa

MŚP, w momencie wypłaty im środków w ramach inwestycji Funduszu CVC - nie są notowane na giełdzie (np. GPW, NewConnect)

Etap inwestycji

early stage/wzrost/ekspansja

Siedziba spółki

spółka powinna się znajdować na terenie UE, EFTA, EOG, Wlk. Bryt. lub USA

Inwestycje kontynuacyjne

do 60% Budżetu Inwestycyjnego

Sektor

Brak wymogu inwestycji w określone branże (ograniczenia sektorowe zgodne z wyłączeniami wskazanymi w pkt 9 Term Sheet)

Ograniczenia geograficzne

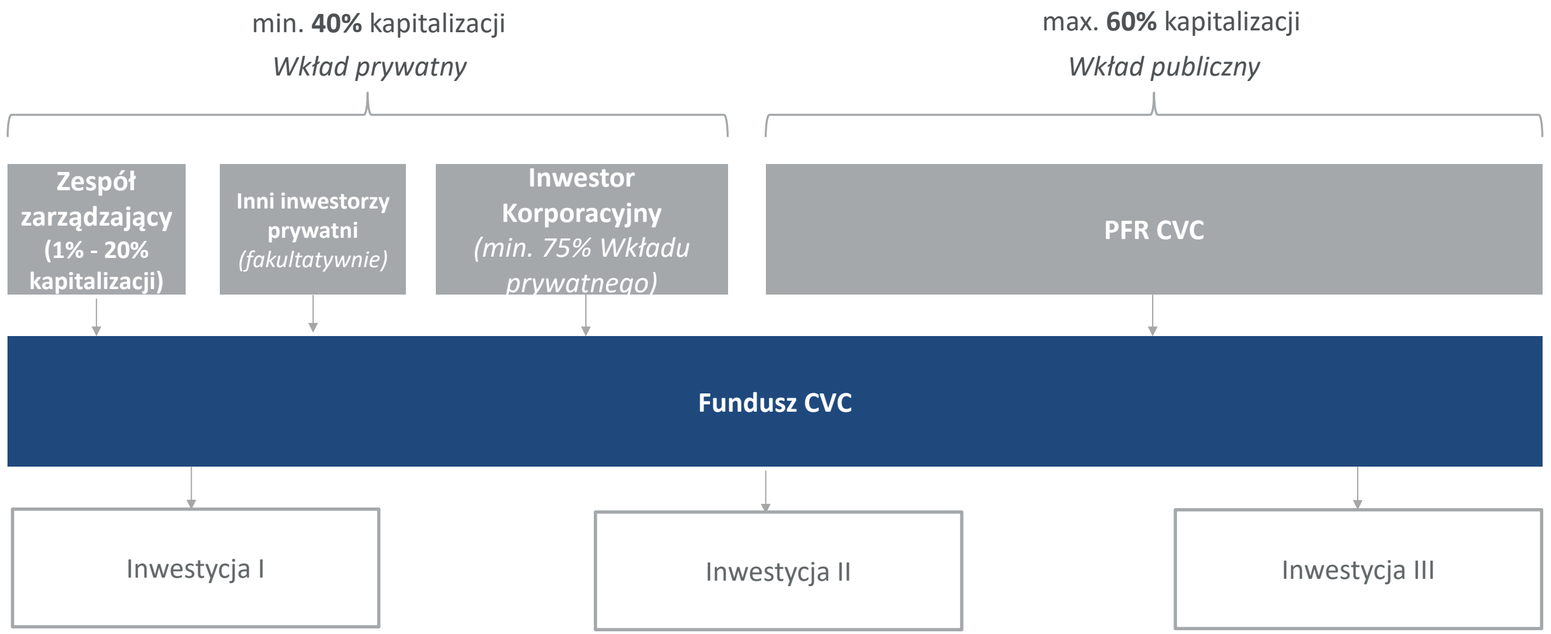
max. 40% w spółki zagraniczne posiadające oddział lub spółkę zależną w Polsce

Limit na nabycie udziałów od obecnych udziałowców

do 50% wartości inwestycji, wykup połączony z nabyciem nowych instrumentów spółki

Model funkcjonowania Funduszu CVC

Struktura wkładów w kapitalizację (wielkość) Funduszu CVC



Podział wkładów między inwestorów następuje na poziomie inwestycji w Fundusz CVC.
Następnie zespół zarządzający dokonuje inwestycji w spółki.

Wybrane parametry Programu CVC

Program CVC oferuje korzystny podział zysku dla Inwestora Korporacyjnego finansowany z części zwrotu z inwestycji PFR CVC

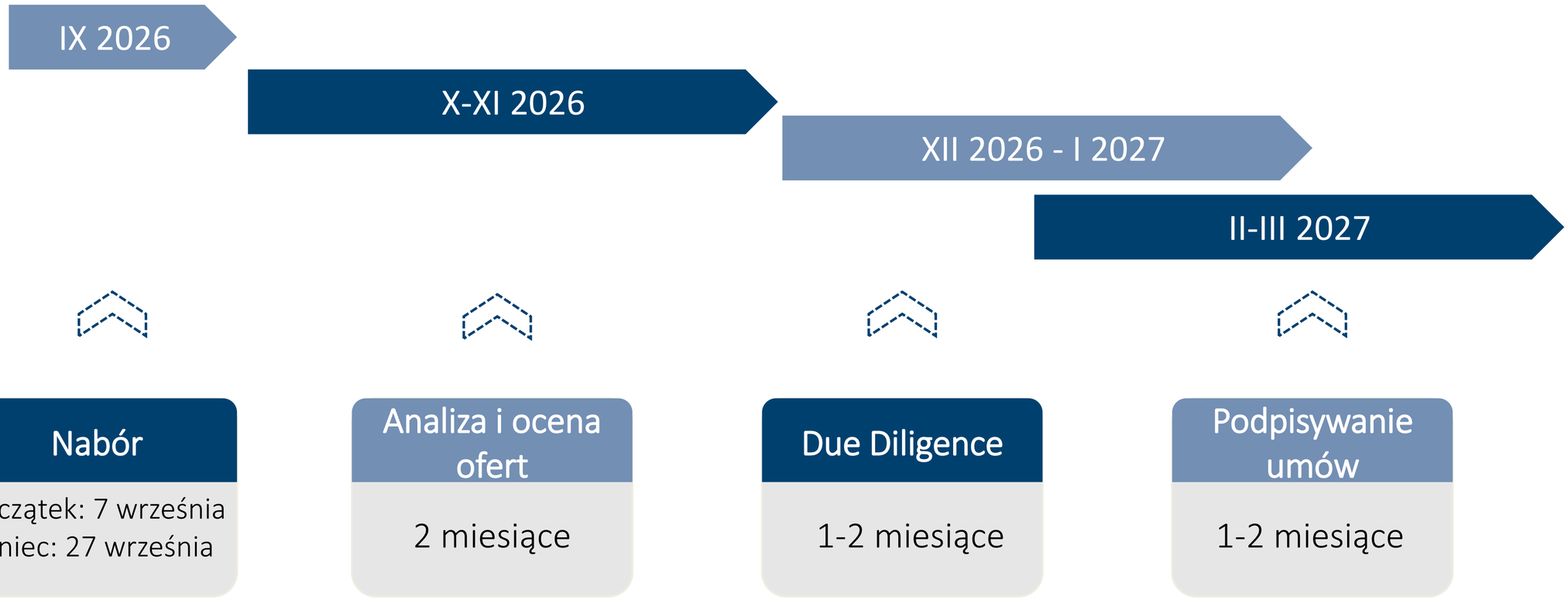
Max. zaangażowanie PFR CVC	do 110 mln PLN (do 60% kapitalizacji Funduszu CVC)
Wymagany Wkład prywatny	min. 40% kapitalizacji Funduszu CVC
Wymagany wkład zespołu zarządzającego	1%-20% kapitalizacji Funduszu CVC
Możliwa asymetria zysku dla Inwestora Korporacyjnego	do 1,5x
Okres inwestycyjny	4 lata (z opcją wydłużenia o 1 rok)
Kryteria doboru inwestycji	min. 60% inwestycji w spółki z siedzibą w Polsce, brak ograniczeń w zakresie etapu rozwoju spółki i sektora (z wyjątkiem sektorów wskazanych w pkt 9 Term Sheet)

Rozliczenie wyjść z inwestycji – asymetria zysku

Zwrot kapitału		• Zwrot środków proporcjonalnie do wysokości wkładów wniesionych do Funduszu CVC. • Do momentu zwrotu 100% wniesionych wkładów przez akcjonariuszy.
Minimalna stopa zwrotu		• W drugiej kolejności zwracane będą inwestorom Funduszu CVC środki do wysokości Minimalnej Stopy Zwrotu, określonej w Umowie Inwestorskiej.
Nadwyżka	Zespół zarządzający	• Dystrybucja w formie Carried Interest (do 30%) **+** • Proporcjonalnie do udziału zespołu zarządzającego w kapitalizacji Funduszu CVC.
	Inwestor Korporacyjny	• Proporcjonalnie do udziału Inwestora Korporacyjnego w kapitalizacji Funduszu CVC, z uwzględnieniem Asymetrii, określonej jako iloczyn **1,0-1,5x**, tj. jeśli udział %-owy Inwestora Korporacyjnego wynosi 40%, natomiast asymetria 1,5x, to Inwestor Korporacyjny ma prawo do 60% (40% x 1,5) kwoty Nadwyżki pomniejszonej o Carried Interest.
	PFR CVC	• Zwrot dla PFR CVC w postaci pozostałych środków.

Harmonogram naboru programu PFR CVC

PFR CVC
PFR Ventures



Wybrane kryteria oceny Ofert

PFR CVC
PFR Ventures

Polityka Inwestycyjna Funduszu CVC — 35%

- Kompletność, jakość i efektywność Polityki Inwestycyjnej
- Potencjał w zakresie wniesienia *smart money*
- Wykazanie realnego i efektywnego Budżetu Inwestycyjnego
- Adekwatność profilu Inwestora Korporacyjnego do zaproponowanej Polityki Inwestycyjnej
- Polityka Inwestycyjna odpowiadająca doświadczeniu Kluczowego Personelu
- Zdolność Inwestora Korporacyjnego do wnoszenia wkładów do Funduszu CVC oraz wiarygodność w zakresie wywiązania się z powyższego zobowiązania
- Zasady współpracy Inwestora Korporacyjnego ze Spółkami Portfelowymi
- Uwzględnienie czynników zrównoważonego rozwoju (ESG) w ocenie projektów inwestycyjnych

Zespół Zarządzający i Operacyjny — 25%

- Doświadczenie inwestycyjne
- Doświadczenie w realizacji projektów z podmiotami spełniającymi definicję Inwestora Korporacyjnego
- Współpraca między Członkami Zespołu
- Komplementarność Zespołu
- Zaangażowanie czasowe Członków Zespołu gwarantujące prawidłowe zarządzanie Funduszem CVC

Potencjalne projekty inwestycyjne — 20%

- Wiarygodna lista potencjalnych projektów inwestycyjnych
- Wskazanie efektywnego sposobu zbudowania *dealflow*

Wkład prywatny — 10%

- Wysokość wkładu Inwestorów Prywatnych oraz Podmiotu Zarządzającego

Pozostałe kryteria — 10%

- Przedstawienie efektywnego systemu motywacyjnego Kluczowego Personelu i Zespołu Operacyjnego
- Uwiarygodnienie zdolności i gotowości organizacyjnej oraz efektywności struktury organizacyjnej Funduszu CVC celem realizacji celów Naboru oraz harmonogramu inwestycyjnego

Zespół jako kluczowy aspekt podlegający ocenie w Ofercie

PFR CVC
PFR Ventures

Obszary krytyczne w ocenie Zespołu

Doświadczenie inwestycyjne

Komplementarność doświadczenia

Doświadczenie zgodne z polityką inwestycyjną

Dotychczasowa współpraca Zespołu

Kogo/czego poszukujemy

- ☑ Członkowie Zespołu z istotnym doświadczeniem inwestycyjnym
- ☑ Komplementarność Zespołu pod kątem doświadczenia inwestycyjnego, przedsiębiorczego oraz branżowego
- ☑ Osoby z doświadczeniem inwestycyjnym w spółki zgodne z polityką inwestycyjną Funduszu CVC
- ☑ Zespół z dotychczasowym *track record-em* współpracy w ramach inwestycji, pracy lub innych projektów
- ☑ Pełne i wiarygodne zaangażowanie członków Kluczowego Personelu w działalność Funduszu CVC
- ☑ Osoby z doświadczeniem we współpracy z podmiotami spełniającymi definicję Inwestora Korporacyjnego

Najczęstsze niepożądane sytuacje

- ☒ Brak jakiegokolwiek członka Zespołu posiadającego doświadczenie inwestycyjne
- ☒ Faktyczne doświadczenie i osiągnięcia zawodowe znacznie odbiegające od deklarowanych w Ofercie
- ☒ Specjalizacja Funduszu CVC niepoparta doświadczeniem członków Zespołu
- ☒ Krótki *track record* współpracy większości Zespołu (np. kilka miesięcy), brak wspólnych inwestycji lub projektów
- ☒ Członkowie Kluczowego Personelu (deklarujący 40 godz./tyg.) planują kontynuować inne aktywności zawodowe
- ☒ Brak osoby posiadającej doświadczenie we współpracy z podmiotami spełniającymi definicję Inwestorami Korporacyjnymi