

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



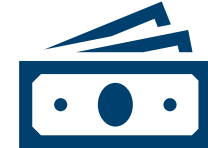
Do kogo skierowany jest Program CVC?

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%,



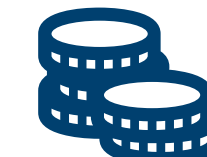
Hurdle Rate

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



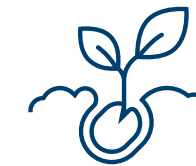
Ticket inwestycyjny

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

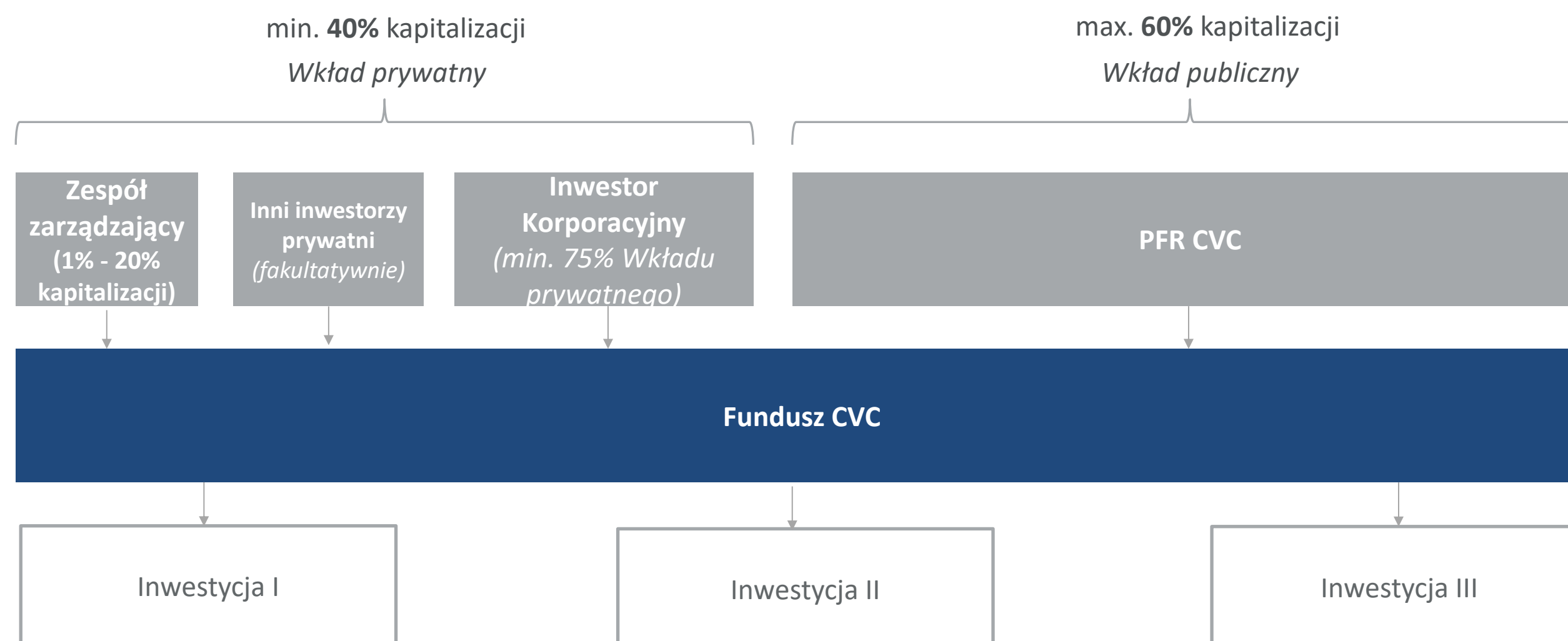


Limit na nabycie udziałów od obecnych udziałowców

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

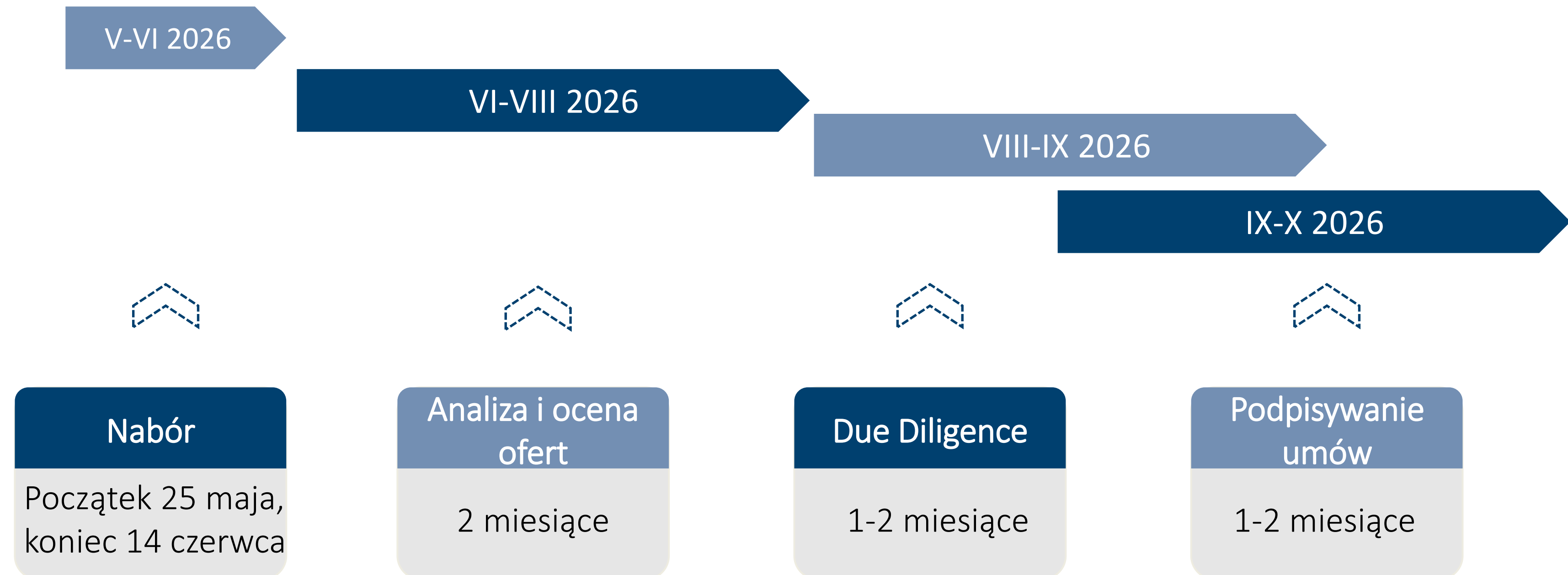
Program CVC oferuje korzystny podział zysku dla Inwestora Korporacyjnego finansowany z części zwrotu z inwestycji PFR CVC

Max. zaangażowanie PFR CVC	do 110 mln PLN (do 60% kapitalizacji Funduszu CVC)
Wymagany Wkład prywatny	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	<ul style="list-style-type: none"> Zwrot środków proporcjonalnie do wysokości wkładów wniesionych do Funduszu CVC. Do momentu zwrotu 100% wniesionych wkładów przez akcjonariuszy. 	
Minimalna stopa zwrotu	<ul style="list-style-type: none"> W drugiej kolejności zwracane będą inwestorom Funduszu CVC środki do wysokości Minimalnej Stopy Zwrotu, określonej w Umowie Inwestorskiej. 	
Nadwyżka	Zespół zarządzający	<ul style="list-style-type: none"> Dystrybucja w formie Carried Interest (do 30%) <li style="text-align: center;">+ Proporcjonalnie do udziału zespołu zarządzającego w kapitalizacji Funduszu CVC.
	Inwestor Korporacyjny	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> Zwrot dla PFR CVC w postaci pozostałych środków.

Harmonogram naboru programu PFR CVC



Wybrane kryteria oceny Ofert

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

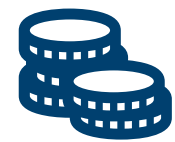
Pozostałe
kryteria

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

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 nieoparta 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