

# Założenia programu Biznest – zmiany w 2026 r.

Warszawa, 28.05.2026 r.



# PFR Biznest – koinwestycje z aniołami biznesu



## Do kogo skierowany jest Program?

Fundusze VC inwestujące z aniołami biznesu (60/40) w startupy na wczesnym etapie rozwoju (grupa A i B)



## Kapitalizacja

15 – 45 mln zł

## Ticket

3 + 2 mln zł  
(max % kapitalizacji)  
+ 2x „super follow-on”



## Ograniczenia geograficzne

Maks. 40% w spółki zagraniczne z „polskim pierwiastkiem”



## Zaangażowanie czasowe

Min. 2 członków KP na 100% czasu zawodowego  
Niższe wymogi w niektórych wariantach



## Komitet Inwestycyjny

Członkowie KP  
+ obserwator PFRV  
z ograniczonym prawem weta



## Carried Interest

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

## Hurdle Rate

0%



## Długość okresu / horyzontu inwestycyjnego

4 lata (+1)/ maks. 10 lat



## Siedziba spółki

Spółka powinna się znajdować na terenie UE, EFTA, EOG, UK lub USA



## Wkład PZ

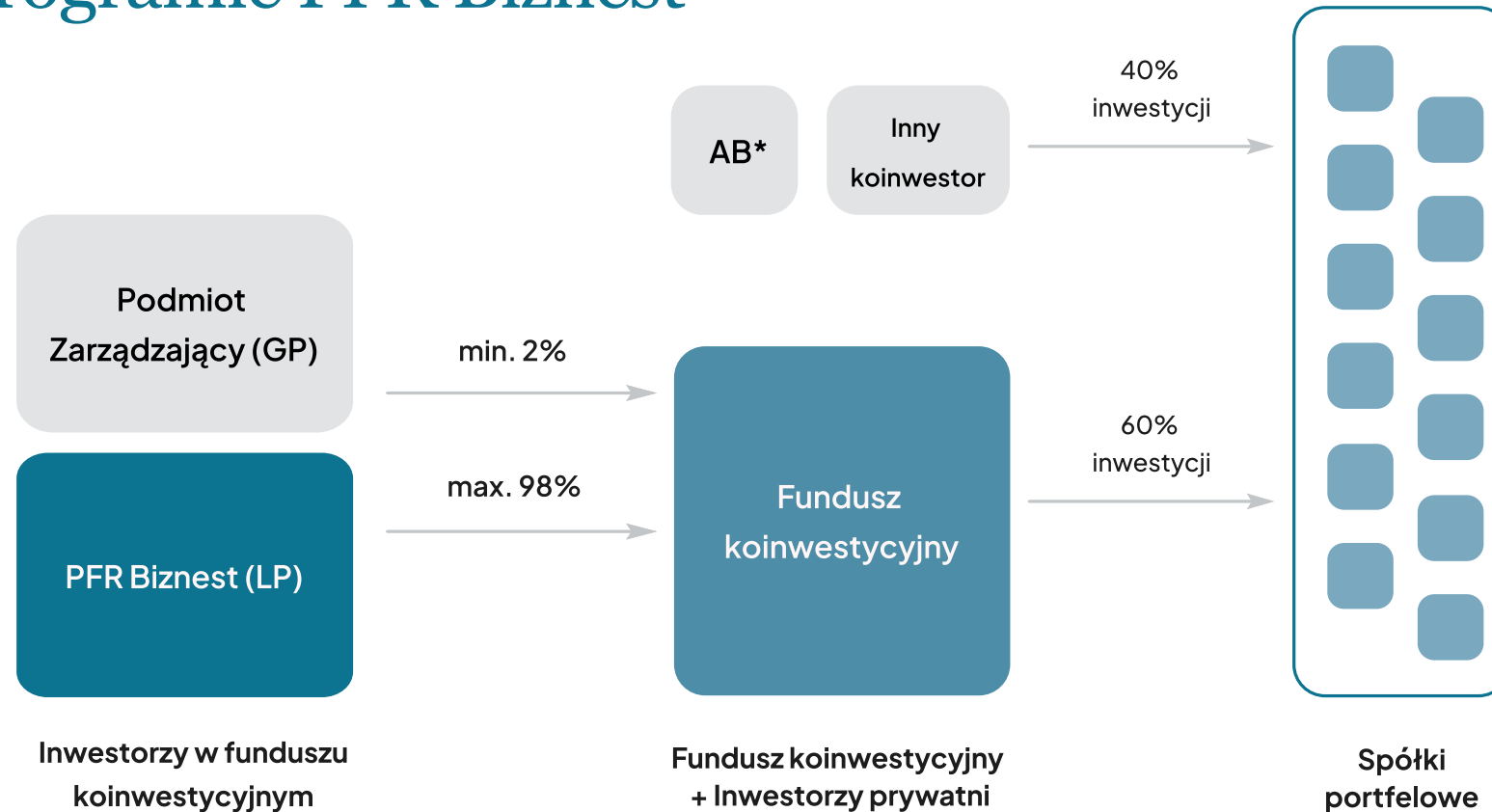
Min. 2% Deklarowanej Kapitalizacji, oczekiwany poziom adekwatny do możliwości danego zespołu



## Asymetria zysku

1,5x większy udział w zysku koinwestorów niż wynikający z inwestycji

# Schemat koinwestycji Funduszu VC w programie PFR Biznest



\* Wkład niezależnych Aniołów Biznesu na co najmniej:

- 25% puli prywatnej w Modelu Koinwestycyjnym lub
- 10% w Modelu Mieszanym (model w którym w każdej transakcji min. 15% jako AB inwestuje również Kluczowy Personel)

# Modele funkcjonowania funduszu Biznest

- **Model Koinwestycyjny** – zarządzający funduszem VC każdorazowo angażują zewnętrznych inwestorów prywatnych, w tym **przynajmniej jednego** Anioła Biznesu na **25%** puli prywatnej. Warianty (2 i 3 - inna konstrukcja opłaty za zarządzanie):

	Zespół	Opłata za zarządzanie w okresie inwestycyjnym
1. Standardowy	Min. 2 osoby na 100% czasu zawodowego	Standardowa
2. Dedykowany animatorom syndykatów anielskich	Min. 2 osoby w wymiarze niezbędnym do zarządzania funduszem	100 tys. zł/rok 1 40 tys. zł/rok 2-4 + 3,5% rocznie zainwestowanych środków*
3. Dedykowany zarządzającym przy istniejących funduszach commitmentowych, którzy inwestują z aniołami		
• <b>Model Mieszany</b> – jeden lub kilku partnerów zarządzających funduszem VC jednocześnie koinwestuje, w stałej proporcji jako Aniołowie Biznesu we wszystkich transakcjach funduszu	Standardowy lub <b>min. 2 osoby</b> – na 100% i 50% czasu zawodowego przy kapitalizacji do 30 mln zł – efektywnie „solo GP”	Standardowa

\*Maksymalnie do 15% zainwestowanych środków

# Kluczowe zmiany

Parametry	Dotychczasowe warunki
Kapitalizacja Funduszu	30-45 mln zł
Koinwestorzy* funduszu	Wyłącznie aniołowie (co najmniej 2 os.)
Dopuszczalne jurysdykcje	Spółka z siedzibą w państwach UE, EFTA, EOG lub Wielkiej Brytanii
Spółki krajowe	min. 85% wartości portfela
Limit spółek zagranicznych	Limit max. 15% BI w spółki zagraniczne z „polskim pierwiastkiem”
Wehikuł koinwestycyjny przy funduszach commitmentowych	n.d.
Działalność KP poza funduszem VC, w inwestycje niespełniające warunków programu	za zgodą Inwestora Publicznego



Nowe warunki
15-45 mln zł
Co najmniej 1 anioł na 25% puli prywatnej, WAB opcjonalny. Przy follow-on co najmniej 1 anioł.
Rozszerzenie o Zjednoczone Stany Ameryki (USA)
Co najmniej 60% wartości portfela
Max. 40% wartości portfela, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>do 15% na dotychczasowych warunkach,</li> <li>do 40% pod warunkiem posiadania polskiego foundera/ów na przynajmniej 20% w Cap Table.</li> </ul>
Inwestycje – wyłącznie te spółki, w które jednocześnie inwestuje f. commitmentowy (inw. pierwotne) lub inny fundusz VC, do 30% wartości inwestycji 2-go funduszu
Animatorzy syndykatów anielskich: <ul style="list-style-type: none"> <li>do 20% wartości budżetu inwestycyjnego Funduszu</li> <li>transakcje własne czł. KP do 10% budżetu inwestycyjnego</li> </ul>
Solo GP: <ul style="list-style-type: none"> <li>transakcje własne czł. KP do 10% budżetu inwestycyjnego</li> </ul>

# Q&A

e: [piotr.kedra@pfrventures.pl](mailto:piotr.kedra@pfrventures.pl)

e: [krzysztof.lesniak@pfrventures.pl](mailto:krzysztof.lesniak@pfrventures.pl)



Fundusze Europejskie  
dla Nowoczesnej Gospodarki

Dofinansowane przez  
Unię Europejską



 **PFR Ventures**