

Spotkanie informacyjne – Ścieżka Starter Science

Warszawa, 7.04.2026 r.



Główne założenia programu PFR Starter 2.0



Dla kogo Program?

Fundusze VC inwestujące w innowacyjne startupy na najwcześniejszym etapie rozwoju



Wkład PFR Starter

20 – 65 mln zł (max 80% Deklarowanej Kapitalizacji)



Etap inwestycji

70% pierwszych inwestycji w spółki pre-revenue



Ticket inwestycyjny

3/5 mln zł + 2 „super follow-on”



Asymetria zysku

2,5x większy udział w zysku Inwestora Prywatnego vs. jego udział w funduszu VC



Carried Interest

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



Zaangażowanie czasowe KP

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



Wkład PZ

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



Inwestycje kontynuacyjne

Do 60% Budżetu Inwestycyjnego



Siedziba spółki

UE, EFTA, EOG lub UK (maks. 15% spółek zagranicznych z PL pierwiastkiem)

Zmiany w programie wprowadzone przez ścieżkę Starter Science

Dla kogo ścieżka Starter Science:

Dla nowych lub już uruchomionych Funduszy VC w programie Starter, którzy istotną część swojego Budżetu Inwestycyjnego zamierzają zainwestować w spółki z sektora nauki,

Korzyści z uczestnictwa w ścieżce Starter Science

Parametry	 PFR Starter PFR Ventures	 PFR Starter Science PFR Ventures
Asymetria zysku	2,5x	do 3,5x
Carried Interest	Część nadwyżki poniżej 1x – max 20% Część nadwyżki między 1x a 2x – max 25% Część nadwyżki powyżej 2x – max 30%	+ do 5 p.p więcej (odpowiednio 25%/30%/35%)

Warunek: osiągnięcie wskaźnika inwestycji w spółki z sektora nauki na poziomie co najmniej 25% Budżetu Inwestycyjnego w cenach nabycia, przy czym powyższe wartości maksymalne dotyczą wskaźnika osiągniętego na poziomie 40% BI. W przypadku osiągnięcia niższego poziomu wskaźnika (lecz nie mniej niż 25%) asymetria zysku i Carried Interest są proporcjonalnie zmniejszane (przykłady na kolejnych slajdach)

Definicja spółki z sektora nauki

Spółki portfelowe z sektora nauki muszą spełniać łącznie poniższe warunki:



- **Źródło pochodzenia** – jednostki naukowo - badawcze w rozumieniu Prawa o szkolnictwie wyższym tj. uczelnie, instytuty naukowe i naukowo-badawcze, przedsiębiorstwa prowadzące działalność naukowo – badawczą, naukowcy,
- **Należą do Grupy A**, tj. nie prowadzą działalności na żadnym rynku (są przed pierwszą komercyjną sprzedażą),
- **Dysponują prawami własności intelektualnej (IP)** wytworzonymi:
 - w jednostkach naukowo – badawczych lub
 - przez naukowców, lub
 - w przedsiębiorstwach prowadzących działalność naukowo badawczą

Co oznacza dysponowanie prawami własności intelektualnej (IP)



- własność IP bądź umowa licencyjna zabezpieczająca interes ekonomiczny spółki,
- W przypadku wytworzenia praw do IP przez naukowców, twórcą lub współtwórcą IP w istotnej części powinien być pracownik naukowy jednostki naukowo badawczej, doktorant lub student uczelni kierunku STEM (Science, Technology, Engineering, Mathematics, Medicine), tj. wymagającego zaawansowanych rozwiązań naukowych i technologicznych,
- Twórca lub współtwórca praw IP nie musi być związany z jednostką-naukowo-badawczą w momencie inwestycji, natomiast powinien wykazać prowadzenie adekwatnej działalności naukowo-badawczej (publikacje, udział w zespołach badawczych),
- Twórca lub współtwórca praw IP powinien posiadać istotny udział w spółce i adekwatną rolę,

Klasyfikacja do Funduszu VC – Starter Science

Klasyfikacja spółek przez PFR Starter odbywa się:



- automatycznie – w przypadku gdy IP zostało wytworzone w jednostkach naukowo badawczych, w tym również gdy zostało przejęte przez naukowców,
- a innych przypadkach – w drodze akceptacji PFR Starter danej spółki na podstawie przesłane przedstawionych na poprzednim slajdzie

Konsekwencje nieosiągnięcia wskaźnika 25% inwestycji w spółki z sektora nauki



- utrata statusu Funduszu VC – Starter Science,
- powrót poziomu asymetrii zysku i Carried Interest do wartości bazowych dla programu PFR Starter

Przykłady wysokości asymetrii i Carried Interest dla różnych poziomów wskaźnika inwestycji w spółki z sektora nauki

	Poziom realizacji wskaźnika							
	< 25,00%	25,00%	27,50%	30,00%	32,50%	35,00%	37,50%	40,00%
	Asymetria zysku							
	2,5x	3,125x	3,1875x	3,25x	3,3125x	3,375x	3,4375x	3,5x*
	Carried Interest							
Część nadwyżki poniżej 1x	20%*	23,13%	23,44%	23,75%	24,06%	24,38%	24,69%	25,00%
Część nadwyżki między 1x a 2x	25%*	28,13%	28,44%	28,75%	29,06%	29,38%	29,69%	30,00%
Część nadwyżki powyżej 2x	30%*	33,13%	33,44%	33,75%	34,06%	34,38%	34,69%	35,00%

Uwaga: Poziomy oznaczone (*) wskazywane są w ofercie. W przykładzie przyjęto poziomy maksymalne

FAQ dot. PFR Starter Science

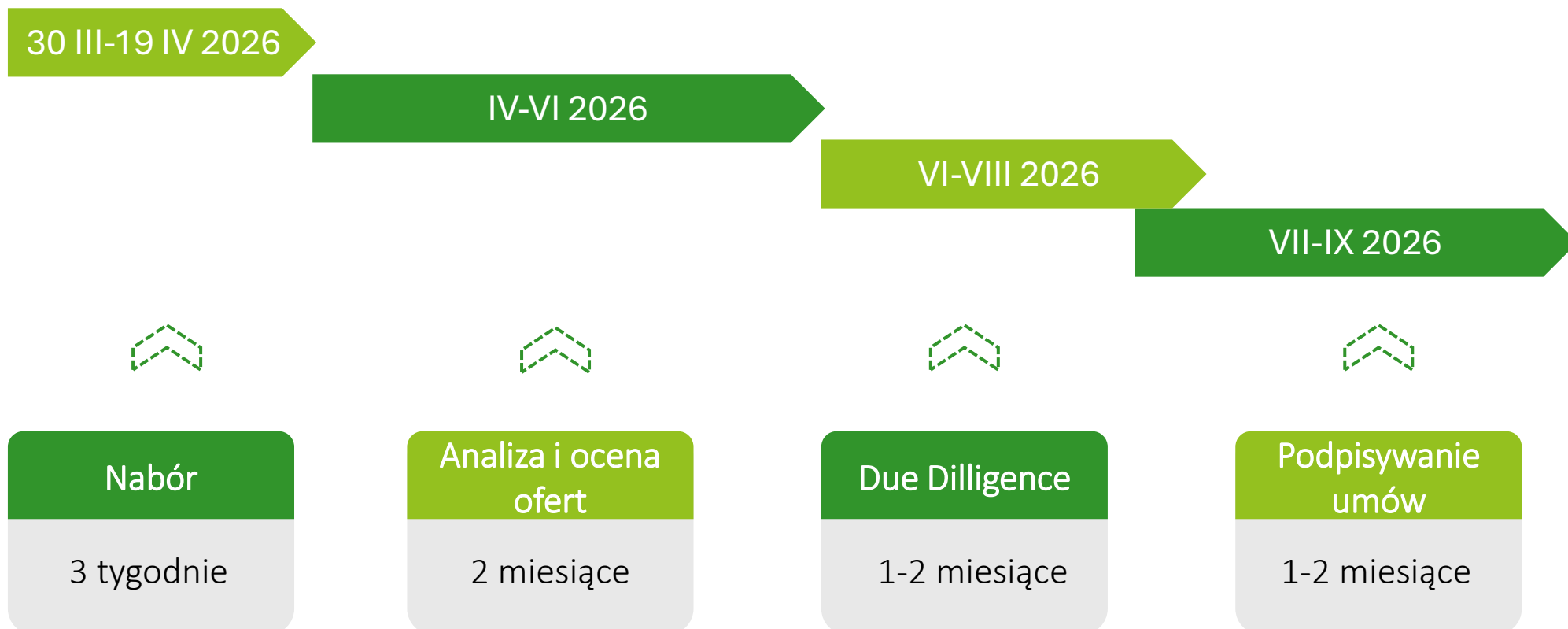
Czy dla funduszy ze strategią Starter Science przewidziany jest specjalny tryb naboru?

- Nabór odbywa się w ramach programu PFR Starter,
- w zał. nr 2 - Formularz Identyfikacji Oferty – wskazywany jest zamiar realizacji strategii Starter Science oraz oczekiwany poziom asymetrii dla wskaźnika spółek z sektora nauki przy założeniu realizacji wskaźnika na poziomie 40%,
- w zał. nr 3 - Polityka Inwestycyjna - przedstawiany jest opis planowanej realizacji strategii Funduszu Starter Science,
- w zał. nr 5 - Pipeline - wskazywane są potencjalne projekty inwestycyjne z sektora nauki,

Czy możliwa jest realizacja strategii Starter Science przez fundusze PFR Starter, które już rozpoczęły działalność?

- Zainteresowane fundusze powinny przesłać PFR Starter informacje podobnie jak w przypadku procesu naborowego,
- Fundusze, które już dokonały inwestycji wskazują które spółki portfelowe pochodzą z sektora nauki (zgodnie z pkt. 6a Term Sheet),
- Konieczna Akceptacja PFR Ventures, w trybie zmiany Umowy Inwestorskiej, na którą będą musieli wyrazić zgodę Inwestorzy Prywatni.

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: piotr.kedra@pfrventures.pl

Kontakt