

Założenia programu KOFFI 2.0 – spotkanie informacyjne

Warszawa, 3.04.2024 r.

Agenda

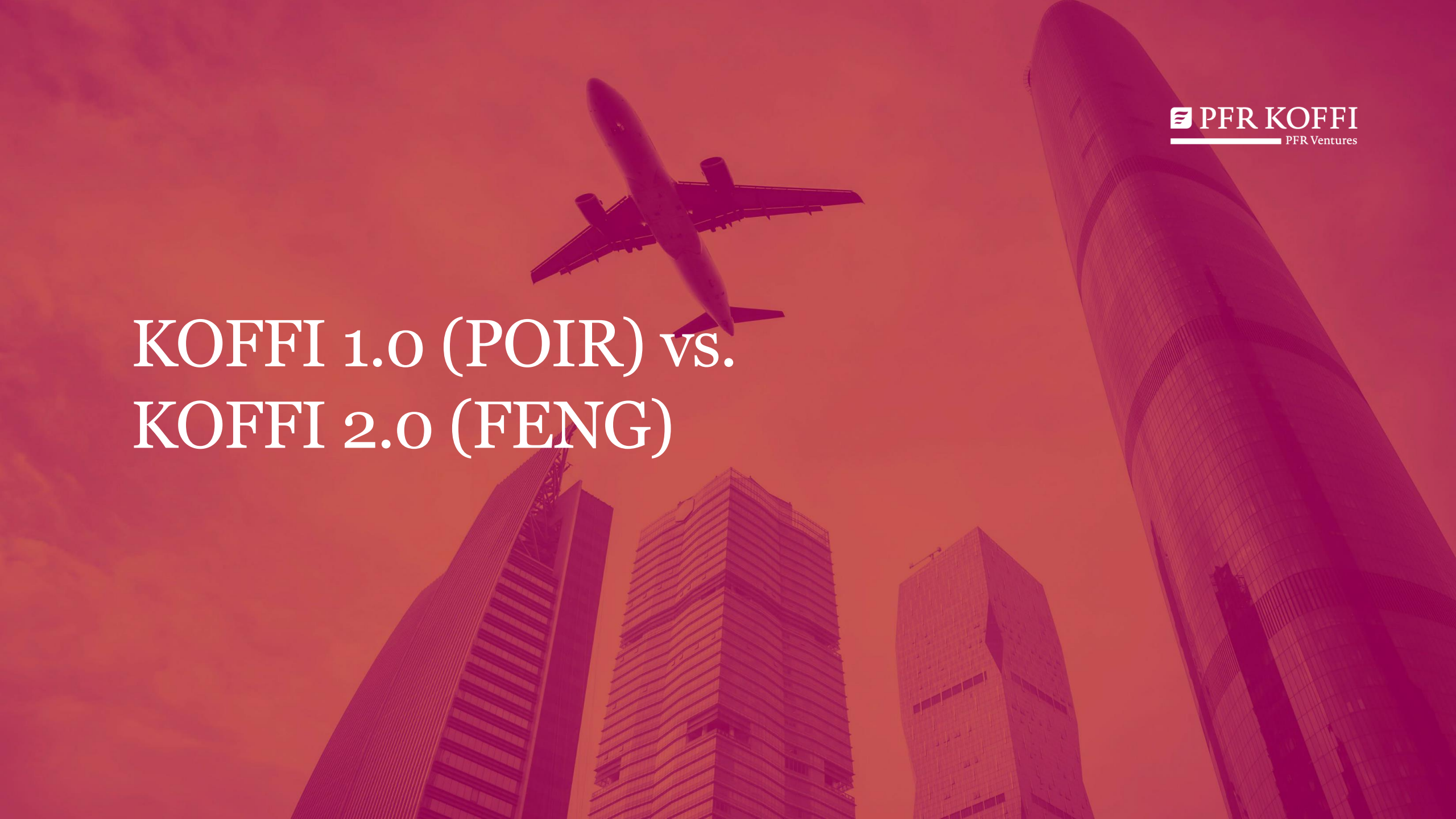
➤ KOFFI 1.0 (POIR) vs. KOFFI 2.0 (FENG)

➤ Założenia Programu w ramach perspektywy FENG

➤ Kryteria selekcji Zarządzających Funduszami VC

➤ Harmonogram naboru

➤ Q&A



KOFFI 1.0 (POIR) vs. KOFFI 2.0 (FENG)

Program KOFFI realizuje szereg celów biznesowych



Rozwój rynku venture capital, w tym wspieranie istniejących lub budowa nowych zespołów zarządzających wyspecjalizowanych w inwestycjach w fazie wzrostu i ekspansji.



Wsparcie rozwoju jak największej liczby startupów (MŚP) na etapie wzrostu i ekspansji.



Wdrażanie najlepszych standardów VC w Polsce.



Pozyskanie prywatnych inwestorów i zachęcenie ich do dokonywania inwestycji w fundusze VC, a następnie utrzymanie ich na rynku.



Rozwój kapitału ludzkiego o wysokim stopniu wyspecjalizowania i doświadczeniu w rozwiązaniach innowacyjnych.



Wzrost umiędzynarodowienia działalności przedsiębiorstw, w tym wejście polskich spółek na rynki zagraniczne.



Zmiany w KOFFI 2.0 są odpowiedzią na potrzeby polskiego rynku VC

- Ticket inwestycyjny PFR KOFFI 2.0 w Fundusz VC: **do 80 mln PLN** / wcześniej do 60 mln PLN
- Udział PFR KOFFI 2.0 w Funduszu VC: **do 60%** – pomoc publiczna / wcześniej do 50%
- Wprowadzenie asymetrii w podziale zysku (mnożnik **do 1,5x**) – pomoc publiczna / wcześniej pro-rata
- Limit na opłatę za zarządzanie + koszty funduszu: **22% kapitalizacji** w całym horyzoncie inwestycyjnym
- Carried Interest **do 30%**
- Wsparcie lokalnego ekosystemu: co najmniej **85%** portfela kwotowo zainwestowane w polskie spółki i maks. **15%** portfela w spółki zagraniczne z polskim pierwiastkiem



Założenia Programu w ramach perspektywy FENG

Główne założenia programu PFR KOFFI 2.0 dot. Funduszy VC



Do kogo skierowany jest Program?

Fundusze VC inwestujące w startupy na etapie wzrostu i ekspansji (post-seed)



Preferowana forma prawna

Spółka komandytowa, spółka komandytowo-akcyjna



Wkład PFR KOFFI 2.0

Maks. 80 mln zł
Maks. 60% kapitalizacji funduszu



Zaangażowanie czasowe

Min. 2 członków KP na 80-100% czasu zawodowego



Komitet Inwestycyjny Funduszu VC

Członkowie KP + obserwator PFRV (ograniczone prawo weta)



Carried Interest

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



Hurdle Rate

Co najmniej 6%



Długość okresu / horyzontu Inwestycyjnego

5 lat (do 2029)/ maks. 12 lat



Wkład PZ

Min. 1% Deklarowanej Kapitalizacji



Asymetria zysku

1,5x większy udział w zysku Inwestora Prywatnego niż wynikający z jego udziału w Funduszu VC

Główne założenia programu PFR KOFFI 2.0 dot. inwestycji w spółki



Etap inwestycji

Faza rozwoju/ekspansji/wzrostu
(post-seed)



Ticket inwestycyjny

Co najmniej 4 mln zł



Pakiety mniejszościowe

Poniżej 50% w Pierwszej
Inwestycji



Limit na nabycie udziałów od dot. udziałowców

Wykup do 50% wartości
inwestycji



Inwestycje kontynuacyjne

Do 60% Budżetu Inwestycyjnego



Follow-on po Okresie Inwestycyjnym

Maks. 30%



Siedziba spółki

Min. 85% portfela – Polska
Maks. 15% portfela –
zagranica* + polski pierwiastek



Polski pierwiastek

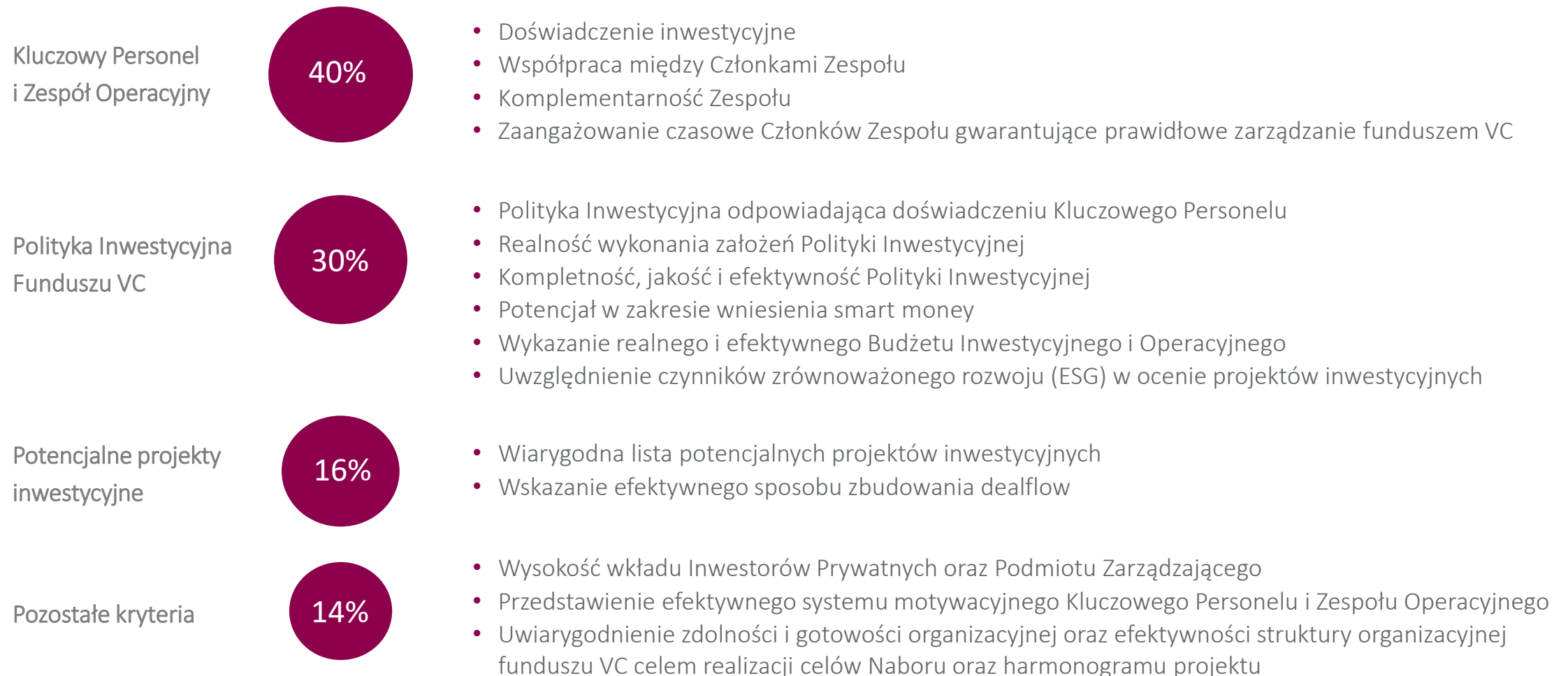
Istotna część działalności w
Polsce (min. 50%)

* UE, EFTA, EOG, Wlk. Brytania



Kryteria selekcji Zarządzających Funduszami VC

Kryteria wyboru Funduszy VC przez PFR KOFFI 2.0



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

- Osób z solidnym doświadczeniem inwestycyjnym w ramach Zespołu, w szczególności na etapie ekspansji
- Komplementarności Zespołu pod kątem doświadczenia inwestycyjnego, przedsiębiorczego oraz branżowego
- Osób z doświadczeniem w spółkach zgodnych z polityką inwestycyjną funduszu
- Zespołu z dotychczasowym track recordem wspólnej współpracy w ramach inwestycji, pracy lub innych projektów
- Wiarygodnego oraz pełnego zaangażowania członków Kluczowego Personelu w działalność funduszu
- Zaangażowania kapitałowego członków Kluczowego Personelu na możliwie najwyższym poziomie (adekwatnym do wartości ich majątku)

Najczęstsze niepożądane sytuacje

- Brak jakiegokolwiek członka Zespołu posiadającego doświadczenie inwestycyjne lub doświadczenie jest przedawnione bądź nieadekwatne (np. inwestycje buyout)
- Faktyczne doświadczenia i osiągnięcia zawodowe znacznie odbiegające od deklarowanych w Ofercie
- Specjalizacja funduszu VC nieoparta doświadczeniem członków Zespołu
- Krótki track record współpracy większości Zespołu (np. 1 rok), brak wspólnych inwestycji lub projektów
- Zarządzający (deklarujący 40 godz./tyg.) planujący kontynuować aktywności zawodowe
- Zespół/Kluczowy Personel deklarujący minimalne zaangażowanie kapitałowe na poziomie 1%

Najczęstsze błędy w Naborze nr 1

Błędy formalne



- Brak podpisu w formie określonej w Zasadach Naboru
- Brak pełnej dokumentacji poddawanej ocenie
- Złożenie załącznika w innym formacie pliku niż wskazany w Zasadach Naboru

Błędy merytoryczne



- Planowana kwota inwestycji w Spółki Portfelowe **nie jest zgodna z założeniami programu**
- Przedstawiony wkład Inwestorów Prywatnych **nie jest uwiarygodniony** poprzez Listy Intencyjne lub jego łączna wartość jest znacząco niewspółmierna z Budżetem Inwestycyjnym planowanego funduszu

Inne niepożądane sytuacje w ofertach na bazie doświadczeń z POIR 1/3

Wielkość i ekonomika funduszu



- Wysoka zakładana kapitalizacja funduszu w relacji do posiadanego doświadczenia inwestycyjnego
- Nieefektywna ekonomika funduszu (np. niskie wynagrodzenia członków Zespołu wynikające ze zbyt dużego Zespołu lub udział podmiotów zewnętrznych w wynagrodzeniu za zarządzanie funduszem)
- Zbyt mały Zespół względem planowanej kapitalizacji funduszu

Polityka Inwestycyjna



- Profil branżowy funduszu nieoparty doświadczeniem członków Zespołu w danym obszarze
- Brak zgodności z term-sheetem programu
- Mało wiarygodna lub mało konkretna polityka inwestycyjna, np. w zakresie generowania deal flow

Pipeline



- Niska jakość oraz wiarygodność wskazanych projektów inwestycyjnych
- Brak klarownych tez inwestycyjnych dla wskazanych projektów
- Projekty inwestycyjne niezgodne z polityką inwestycyjną funduszu (brak innowacyjności, spółki z komercyjnymi przychodami, spółki zagraniczne z ograniczonymi związkami z Polską)

Inne niepożądane sytuacje w ofertach na bazie doświadczeń z POIR 2/3

Struktura Podmiotu Zarządzającego



- Skomplikowana i niejasna struktura właścicielska Podmiotu Zarządzającego
- Niespójność struktury właścicielskiej ze strukturą wnoszonych wkładów
- Nieadekwatne wkłady członków Kluczowego Personelu w stosunku do ich majątku
- Brak członków Kluczowego Personelu w zarządzie Podmiotu Zarządzającego

Carried Interest



- Podział Carried Interest nieadekwatny do zaangażowania czasowego, pieniężnego oraz wnoszonego know-how
- Carried Interest w zbyt dużym stopniu przydzielone osobom deklaruującym niskie zaangażowanie czasowe lub pieniężne
- Część Carried Interest alokowana do inwestorów lub osób/podmiotów powiązanych z inwestorami

Inwestorzy



- Powiązania inwestorów z Zespołem Podmiotu Zarządzającego
- Deklaracje od inwestorów z problemami reputacyjnymi
- Brak dywersyfikacji struktury inwestorskiej (mile widziana liczba inwestorów to min. 3)

Inne niepożądane sytuacje w ofertach na bazie doświadczeń z POIR 3/3

Proces i kryteria decyzji inwestycyjnych



- Ograniczona decyzyjność członków Kluczowego Personelu deklarujących pełne zaangażowanie czasowe w Komitecie Inwestycyjnym
- Brak / niskie zadeklarowane wkłady do funduszu przez osoby podejmujące decyzje inwestycyjne

Zarządzanie konfliktem interesów

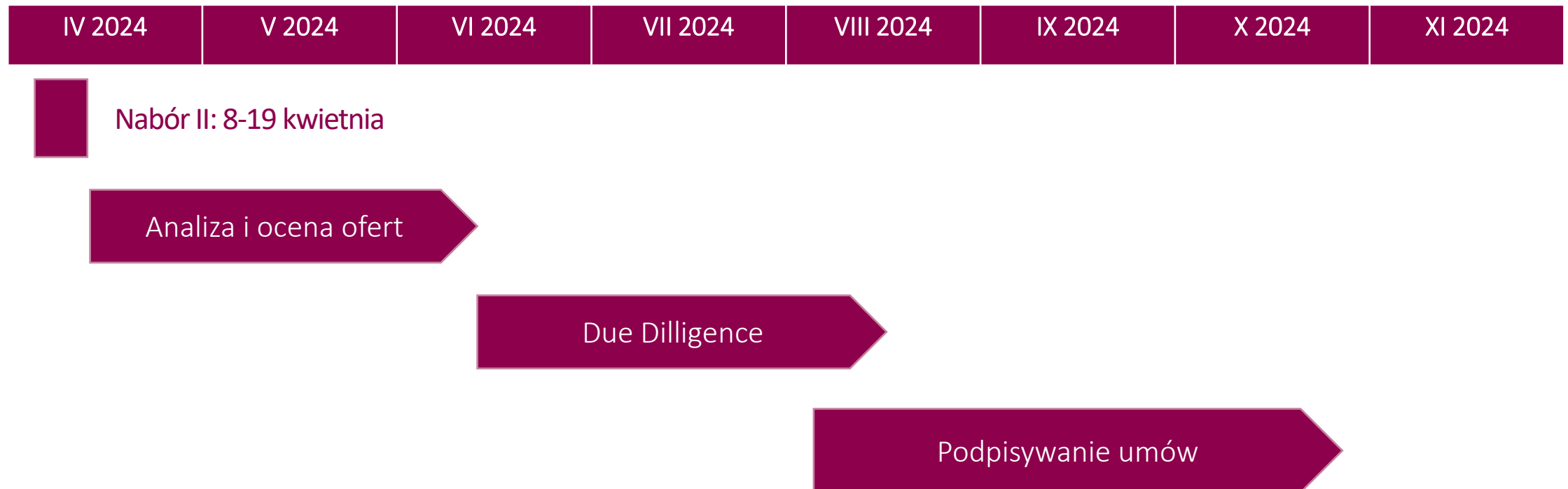


- Brak rynkowych reguł walidacji wyceny dla inwestycji w spółki powiązane z Kluczowym Personelem lub Inwestorami Prywatnymi
- Powiązania członków Zespołu z innymi funduszami/inkubatorami/venture builderami generujące ryzyko konfliktu interesów
- Bezpośrednie inwestycje członków KP lub funduszy powiązanych z członkami KP konkurencyjne względem funduszu
- Zarządzanie innym funduszem VC będącym w okresie inwestycyjnym i prowadzącym działalność konkurencyjną

A low-angle, upward-looking photograph of a city skyline with several tall skyscrapers. An airplane is flying in the sky above the buildings. The entire image has a strong red color cast.

Harmonogram Naboru

Harmonogram Naboru nr 2 programu PFR KOFFI 2.0



Q&A



 **PFR KOFFI**
PFR Ventures



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: bartlomiej.samsonowicz@pfrventures.pl

e: konrad.hajdus@pfrventures.pl

e: adrian.nowacki@pfrventures.pl

PFR Ventures

