

PFR Otwarte Innowacje FIZ

Spotkanie Informacyjne PFR Otwarte Innowacje FIZ

Zespół Inwestycyjny PFR Otwarte Innowacje FIZ
18.09.2019 r.

www.pfrventures.pl

kontakt@pfrventures.com | ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa

Podstawowe założenia dot. FoF PFR Otwarte Innowacje FIZ

Budżet programu

421 mln PLN (pozostało 119 mln PLN do zaalokowania)

Typ funduszu

Fundusz funduszy

Nabór

Selekcja Podmiotów Zarządzających / Funduszy VC
w ramach konkursu ofert nr 5 (23.09 – 20.10.2019 r.)

Inwestycje

(i) Inwestycje kapitałowe w Fundusze VC
współfinansowane przez Inwestorów Prywatnych
(ii) Inwestycje z Koinwestorami w formule deal by deal

Cel programu

Wsparcie finansowe projektów technologicznych, realizowanych w formule otwartych innowacji, na potrzeby m.in. certyfikacji wyników prac B+R, budowy wersji demonstracyjnej lub prototypu, kontynuacji prac B+R celem ich wdrożenia oraz akceleracji już ukończonych/pozyskanych prac B+R

Podstawowe założenia dot. FoF PFR Otwarte Innowacje FIZ

Formuła Otwartych Innowacji

Definicja

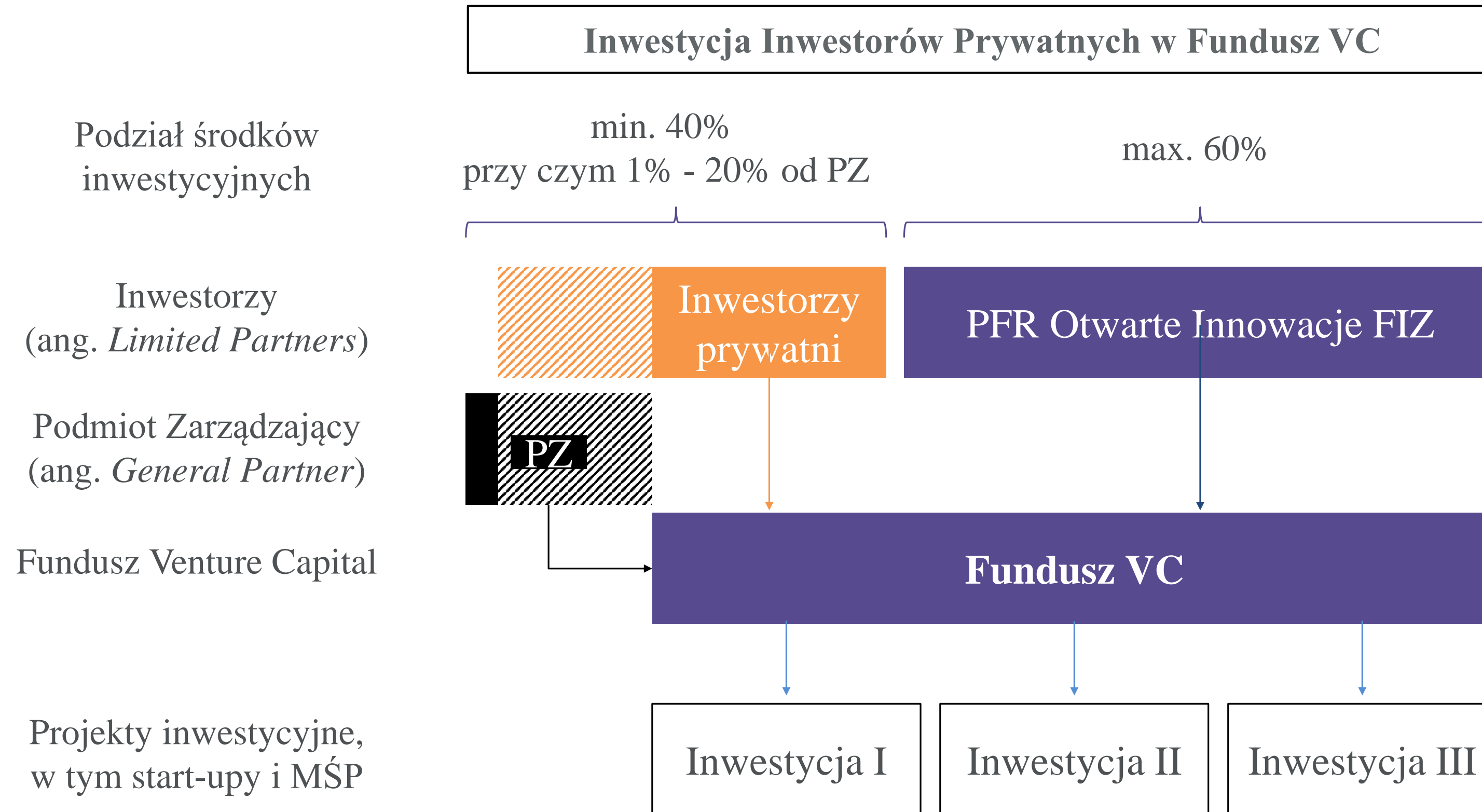
Przykłady realizacji projektów w formule otwartych innowacji

Model otwartych innowacji polega na opracowaniu innowacji technologicznej (w tym nowych produktów/procesów) przy wykorzystaniu wiedzy, zasobów i technologii pochodzących z zewnętrznych źródeł tj. z sektora nauki i/lub we współpracy z interesariuszami organizacji

- i. spin-offy, spin-outy, tworzenie spółek z zewnętrznymi partnerami
- ii. współpraca nad dopracowaniem technologii produktowej/procesowej z pracownikami jednostek badawczo – naukowych, zlecenie prac B+R na zewnątrz
- iii. zakup licencji, patentów, gotowych technologii z urządzeniami
- iv. zlecenie badań laboratoryjnych, zlecenie weryfikacji technologiczne
- v. analizy i konsultacje zewnętrzne przedwdrożeniowe
- vi. konsumenckie badania rynkowe, przeprowadzanie zewnętrznych testów produktowych, po uwzględnieniu których produkt jest dopracowywany
- vii. pozostałe działania uwzględniające wykorzystanie i łączenie zewnętrznie pozyskanej wiedzy, zasobów i technologii

Podstawowe założenia dot. Funduszu VC – Model I (fundusz)

Fundusz VC może pozyskać max. 60% środków od PFR Otwarte Innowacje FIZ



Podstawowe założenia dot. Funduszu VC – Model I (fundusz)

Elastyczny sposób wykazania wkładu prywatnego w ramach Naboru w Modelu I

Wariant Ia

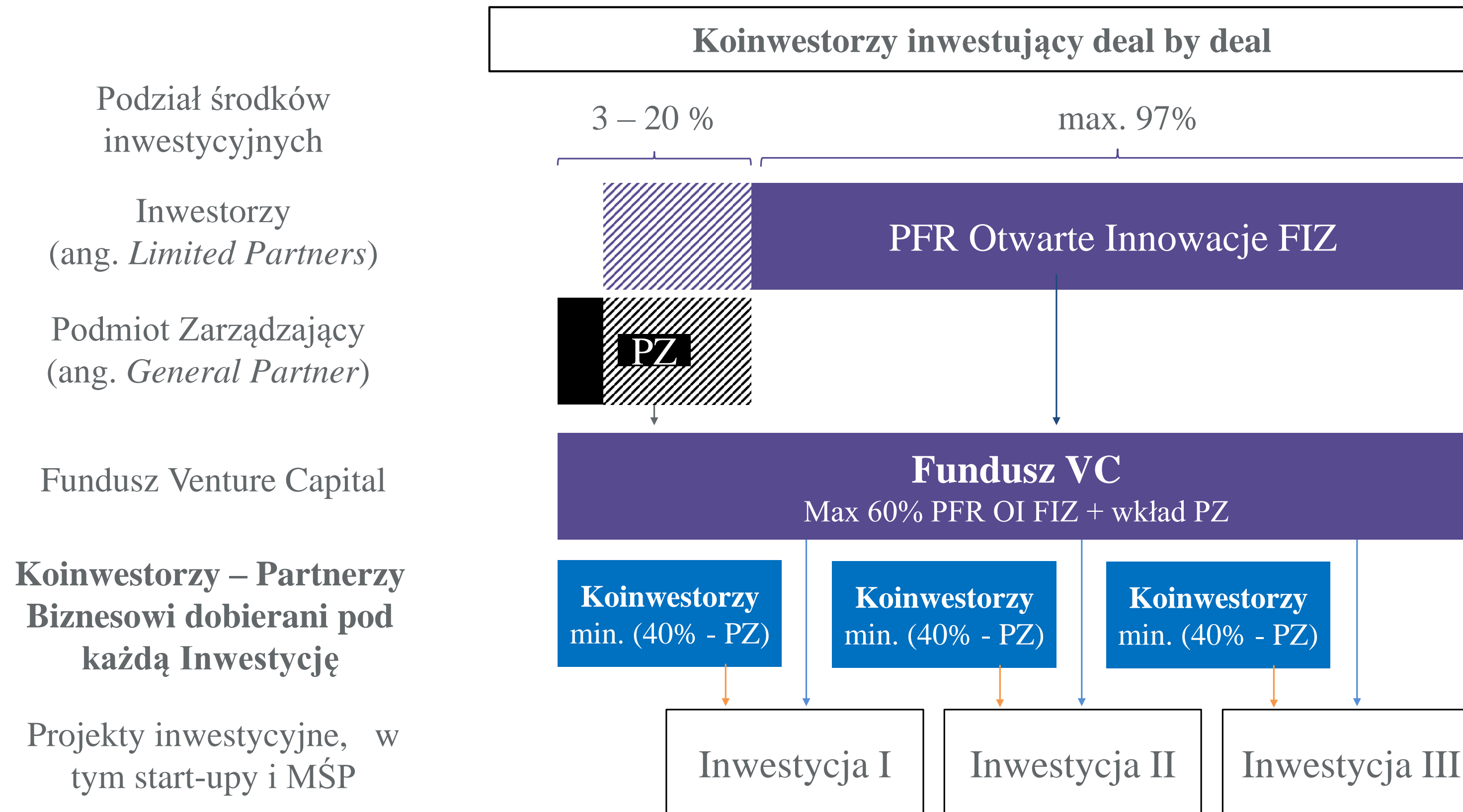
- Oferent wykazuje 100% wkładu prywatnego (tj. co najmniej 40% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC) w ramach deklaracji inwestorskich

Wariant Ib

- Oferent wykazuje co najmniej 50% wkładu prywatnego (tj. co najmniej 20% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC) w ramach deklaracji inwestorskich
- Gdy na etapie złożenia oferty w ramach Naboru Oferent nie wykaże 100% wkładu prywatnego, pozostali Inwestorzy Prywatni muszą zostać pozyskani przez Oferenta w sposób otwarty, przejrzysty i konkurencyjny, w okresie nie dłuższym niż 3 miesiące od warunkowego podpisania Umowy Inwestycyjnej
 - W uzasadnionych przypadkach (np. zaawansowany etap negocjacji z Inwestorem Prywatnym) dopuszcza się możliwość wydłużenia tego okresu
- W przypadku braku realizacji fundraisingu, uznaje się, że Oferent nie spełnił warunkowego kryterium. W konsekwencji deklaracja wkładu PFR OI FIZ w Fundusz VC wygasa

Podstawowe założenia dot. Funduszu VC – Model II (deal by deal)

Fundusz VC inwestuje z Koinwestorami deal by deal



Podstawowe założenia dot. Funduszu VC – Model II (deal by deal)

Oferenci wybierający Model II wykazują listę potencjalnych Koinwestorów

Lista Koinwestorów

- W ramach składania Oferty w Modelu 2, Oferent powinien przedstawić listę potencjalnych Koinwestorów, co będzie brane pod uwagę podczas oceny merytorycznej
- Preferowane jest aby Oferenci przedstawili listy intencyjne lub inne formy uwiarygadniające współpracę PZ z Koinwestorami

Akceptacja Koinwestorów

- PFR Otwarte Innowacje FIZ może zaakceptować wszystkich lub część wykazanych Koinwestorów, którzy będą mogli koinwestować z Funduszem VC w Spółki
- Koinwestorzy, którzy zostali pozyskani do Inwestycji, a nie zostali wykazani podczas składania Oferty, będą podlegali due diligence celem ich akceptacji przez PFR Otwarte Innowacje FIZ
- Koinwestorzy, którzy uzyskali akceptację PFR Otwarte Innowacje FIZ (w trakcie oceny Oferty bądź przed dołączeniem do wcześniejszej Inwestycji Funduszu VC), w przypadku kolejnych Inwestycji, nie będą podlegali ponownemu due diligence

Podstawowe założenia dot. Funduszu VC

Co najmniej 2 członków KP zadeklaruje min. 80% czasu zawod. w działalność Funduszu VC

Kluczowy Personel	<ul style="list-style-type: none">▪ Kluczowy Personel – odpowiedzialny za zarządzanie funduszem VC▪ Deklaracja wymiaru czasu pracy i wkładu własnego do Funduszu VC▪ Możliwość zmiany PZ na skutek odwołania (z inicjatywy Inwestorów) bądź w związku z rezygnacją PZ
Zaangażowanie czasowe	<ul style="list-style-type: none">▪ Min. 2 członków Kluczowego Personelu zadeklaruje zaangażowanie czasowe w działalność inwestycyjną Funduszu VC w wymiarze nie mniej niż 80% czasu zawodowego (przy czym nie mniej niż 32 godz./tyg.), do osiągnięcia min. 70% realizacji Budżetu Inwestycyjnego lub do końca Okresu Inwestycyjnego▪ W uzasadnionych przypadkach możliwe jest złożenie deklaracji zaangażowania czasowego odroczonej w czasie maksymalnie do 6 miesięcy od momentu rozpoczęcia działalności inwestycyjnej. W takim przypadku poziom zaangażowania musi wynieść min. 8 godz./tyg. w okresie odroczenia
Zakaz konkurencji	<ul style="list-style-type: none">▪ Zakaz konkurencji dla Kluczowego Personelu, celem zapewnienia braku wystąpienia konfliktu interesów wobec Funduszu VC

Podstawowe założenia dot. Funduszu VC

Program Otwarte Innowacje skierowany jest do funduszy polskich i zagranicznych

Forma prawna	<ul style="list-style-type: none">▪ FIZAN, spółka kapitałowa, spółka komandytowo akcyjna, instytucja wspólnego inwestowania		
Siedziba	<ul style="list-style-type: none">▪ Państwa członkowskie UE, EFTA lub EOG		
Kapitalizacja	<ul style="list-style-type: none">▪ Min. 60 mln zł w Modelu I, min. 37 mln zł w Modelu II▪ Możliwość zwiększenia kapitalizacji, pod warunkiem zainwestowania co najmniej 70% Budżetu Inwestycyjnego przed końcem Okresu Inwestycyjnego		
Wkład środków do Funduszu VC	<table border="1"><tr><td>Model I:<ul style="list-style-type: none">▪ PFR OI FIZ: max. 60%▪ IP + PZ: min. 40% (w tym PZ od 1% do 20%)</td><td>Model II:<ul style="list-style-type: none">▪ PFR OI FIZ max 97%▪ PZ min. 3%</td></tr></table>	Model I: <ul style="list-style-type: none">▪ PFR OI FIZ: max. 60%▪ IP + PZ: min. 40% (w tym PZ od 1% do 20%)	Model II: <ul style="list-style-type: none">▪ PFR OI FIZ max 97%▪ PZ min. 3%
Model I: <ul style="list-style-type: none">▪ PFR OI FIZ: max. 60%▪ IP + PZ: min. 40% (w tym PZ od 1% do 20%)	Model II: <ul style="list-style-type: none">▪ PFR OI FIZ max 97%▪ PZ min. 3%		
Okres funkcjonowania	<ul style="list-style-type: none">▪ Okres Inwestycyjny: 4 lata, max. do 2023 r.▪ Okres dezinwestycji: 5 lat + możliwość wydłużenia o 1 rok, max. do 2031 r.		

Podstawowe założenia dot. Funduszu VC

PFR Otwarte Innowacje FIZ nie ma wpływu na podejmowanie decyzji inwestycyjnych¹

Komitet Inwestycyjny

- Wew. organ dedykowany do podejmowania decyzji inwestycyjnych, utworzony przez Fundusz VC/PZ
- Skład Komitetu Inwestycyjnego zostanie zaproponowany przez Oferenta podczas składania Oferty
- W skład Komitetu Inwestycyjnego wchodzi członkowie Kluczowego Personelu, a także zewnętrzni eksperci i doradcy

Wpływ PFR Otwarte Innowacje FIZ na decyzje inwestycyjne

- Decyzje inwestycyjne na warunkach rynkowych – brak prawa weta PFR Otwarte Innowacje FIZ dla decyzji biznesowych
- Prawo do wskazania 1 obserwatora, którego rola ograniczona będzie do badania zgodności Inwestycji ze Strategią Inwestycyjną oraz przepisami prawa unijnego i krajowego

Wpływ Inwestorów Prywatnych na decyzje inwestycyjne

- W Modelu 1 - prawo do wskazania co najmniej 1 członka Komitetu Inwestycyjnego z prawem głosu w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, przy czym wymagane jest aby mieli oni mniejszość głosów

¹ PFR OI FIZ ma ograniczone prawo weta w przypadku niezgodności decyzji inwestycyjnych z prawem unijnym lub krajowym oraz strategią inwestycyjną Funduszu VC

Podstawowe założenia dot. Funduszu VC

Szeroki ticket inwestycyjny pozwalający na finansowanie technologii z różnych segmentów

Etap inwestycji	<ul style="list-style-type: none">▪ Uzyskania certyfikacji wyników prac B+R, budowa wersji demonstracyjnej i/lub prototypu, a także wsparcie kontynuacji prac B+R celem ich wdrożenia oraz akceleracja już ukończonych/pozyskanych prac B+R
Inwestycje kontynuacyjne	<ul style="list-style-type: none">▪ Brak ograniczeń co do % wartości Budżetu Inwestycyjnego▪ Łączna kwota Inwestycji w daną Spółkę Portfelową nie przekroczy 20% Budżetu Inwestycyjnego
Ticket inwestycyjny	<ul style="list-style-type: none">▪ 5 mln zł – 20% Budżetu Inwestycyjnego (ale max. 60 mln zł¹)
Refinansowanie (wykup)	<ul style="list-style-type: none">▪ Do limitu 20% w Spółkach Portfelowych z Grupy A▪ Do limitu 33% w Spółkach Portfelowych z Grupy B▪ Do limitu 50% w Spółkach Portfelowych z Grupy C
Minimalne tempo inwestowania środków	<ul style="list-style-type: none">▪ Min. 10% realizacji Budżetu Inwestycyjnego po 1 roku▪ Min. 30% realizacji Budżetu Inwestycyjnego po 2 latach▪ Min. 50% realizacji Budżetu Inwestycyjnego po 3 latach▪ Min. 70% realizacji Budżetu Inwestycyjnego po 4 latach

¹ Łączna kwota inwestycji w pojedynczą Spółkę nie może przekroczyć 15 mln EUR wg bieżącego kursu NBP z podejmowania decyzji inwestycyjnej

Podstawowe założenia dot. Funduszu VC

Ostatecznym beneficjentem programu są Spółki prowadzące działalność na terenie Polski

Spółka

- Spółka kapitałowa, spółka komandytowo-akcyjna
- Status mikro-, małego lub średniego przedsiębiorcy
- Kryterium spółki nienotowanej na GPW i NewConnect
- Spełnienie jednego z poniższych warunków:
 - Nie prowadzi działalności na żadnych rynkach
 - Prowadzi działalność na dowolnym rynku od mniej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży
 - Prowadzi działalność na dowolnym rynku od więcej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży (o ile Inwestycja wynikająca z B+R przekracza 50% średnich rocznych obrotów w poprzednich 5 latach)

Forma finansowania

- Finansowanie kapitałowe i quasi-kapitałowe

Miejsce prowadzenia działalności

- W momencie wpłaty środków, siedziba Spółki powinna znajdować się na terenie Polski, UE, EFTA lub EOG oraz
- Spółka powinna prowadzić działalność gospodarczą na terenie Polski

Limity Opłaty za Zarządzanie

Półrocza narastająco	0,5	1	1,5	2	2,5	3	3,5	4	Po okresie kwalifikowalności
Wynagrodzenie stałe (%/półrocze)	1,25%	1,25%	1,15%	1,00%	1,00%	0,85%	0,50%	-	-
Wynagrodzenie zmienne (%/półrocze)	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%	0,75%

Limit kroczący

- 20% łącznych wkładów przekazanych do Funduszu VC

Model 2 Możliwość pobierania opłat od Koinwestorów

- Możliwość częściowego pokrycia kosztów transakcyjnych (w tym due diligence) w potencjalnych Inwestycjach np. 2% wkładu Koinwestora w Inwestycję
- pokrycia OZ za okres trwania Inwestycji np. 2% rocznie wartości wkładu Koinwestora w Inwestycję

Model I – rozliczenie Funduszu VC

Inwestor Prywatny z asymetrią zysku 1.7x w momencie wyjścia z inwestycji

1 Wkłady	<ul style="list-style-type: none">▪ Proporcjonalnie do udziału w Kapitalizacji Funduszu VC▪ Do momentu Zwrotu 100% wniesionych wkładów
2 Hurdle Rate	<ul style="list-style-type: none">▪ Zwrot środków Inwestorom do wysokości min. stopy zwrotu▪ Proporcjonalnie do udziału w Kapitalizacji Funduszu VC
3 Nadwyżka Inwestycyjna	Carried Interest <ul style="list-style-type: none">▪ Definiowane przez PZ na etapie naboru (max. 30%)
	Udział w zyskach dla PZ <ul style="list-style-type: none">▪ Proporcjonalnie do udziału w kapitalizacji
	Udział w zysku dla Inwestorów Prywatnych <ul style="list-style-type: none">▪ Określony jako iloczyn 1.7x▪ Nie więcej niż 80% Nadwyżki Inwestycyjnej – Carried Interest
	Udział w zysku dla PFR Otwarte Innowacje FIZ <ul style="list-style-type: none">▪ Pozostała część środków z części nadwyżki Inwestycyjnej po uwzględnieniu Carried Interest

Model II – rozliczenie na poziomie deal by deal

Koinwestorzy z asymetrią zysku do 1.2x w momencie wyjścia z Inwestycji

Po wyjściu z każdej Inwestycji (spółki) rozliczenie między Funduszem VC a Koinwestorami odbywa się *deal by deal* według następującej kolejności:

1) Zwrot wniesionych wkładów do Inwestycji **proporcjonalnie do wkładu (*pro rata*)**. Brak **hurdle rate**. Po zwrocie 100% wniesionych wkładów dzielona jest **Nadwyżka Inwestycyjna**:

a. **Asymetria zysku** - Koinwestorzy otrzymują (**do 1.2x udziału w Inwestycji**) z nadwyżki inwestycyjnej. Z tej kwoty mogą wypłacić Carried Interest¹ dla Podmiotu Zarządzającego

b. Pozostała część przypada dla Funduszu VC

2) **Carried Interest oraz Asymetria zysku są negocjowane każdorazowo** między Podmiotem Zarządzającym a Koinwestorami deal by deal. Wysokość Carried Interest może wynosić max. 40% przy zachowaniu racjonalnego podejścia do relacji poziomemu Carried Interest i opłaty za zarządzanie

1	Wkłady	Rozliczenie pro rata : <ul style="list-style-type: none">• 60% Fundusz VC• 40% Koinwestorzy <i>deal by deal</i>	
2	Nadwyżka Inwestycyjna	1.0 - 1.2x udział Koinwest. (jeżeli wnoszą 40% to otrzymują max. 48% nadwyżki)	Carried Interest dla PZ (max. 40%)
		Pozostała część dla Funduszu VC (PZ + PFR OI FIZ)	Proporc. do wkładów dla Koinwestorów

¹ Carried Interest jest wpłacane na specjalny rachunek escrow i wypłacany PZ w całości, jeżeli rozliczenie portfelowe całego Funduszu VC spowoduje całkowity zwrot wkładów wniesionych do Funduszu VC przez PZ i PFR OI FIZ

Model II – rozliczenie portfelowe

PZ otrzymuje Carried Interest zarówno na poziomie deal by deal oraz portfelowym

Po wyjściu z Inwestycji Fundusz VC otrzymuje zwroty środków i są one rozliczane między Podmiotem Zarządzającym a PFR OI FIZ portfelowo według następującej kolejności:

- 1) W pierwszej kolejności zwracane są wkłady wniesione do Pośrednika Finansowego proporcjonalnie do wniesionych wkładów (*pro rata*)
- 2) Następnie po zwrocie 100% wniesionych wkładów dzielona jest Nadwyżka:
 - a. Carried Interest dla Podmiotu Zarządzającego
 - b. Pozostała część Nadwyżki jest rozliczana *pro rata* między Podmiotem Zarządzającym, a PFR OI FIZ

1	Wkłady	Rozliczenie pro rata • Podmiot Zarządzający • PFR OI FIZ
2	Nadwyżka Inwestycyjna	Carried Interest dla Podmiotu Zarządzającego Rozliczenie pro rata • Podmiot Zarządzający • PFR OI FIZ

Rozalia Urbanek

E-mail: rozalia.urbanek@pfrventures.pl



Tomasz Sobkowicz

E-mail: tomasz.sobkowicz@pfrventures.pl

Michał Włodarczyk

E-mail: michal.wlodarczyk@pfrventures.pl

Prezentacja została przygotowana na potrzeby przedstawienia kluczowych założeń programu PFR Otwarte Innowacje FIZ, a informacje w niej zawarte są aktualne na dzień prezentowania. Prezentowany materiał został przygotowany przez PFR Ventures i dotyczy jedynie działalności PFR Ventures. Prezentacja jest formą skróconą i nie zawiera wszystkich informacji dotyczących działalności PFR Ventures, dlatego materiał ten nie powinien być interpretowany w oderwaniu od ustnego komentarza prezentujących osób. Zawarte w prezentacji informacje nie stanowią rekomendacji lub porady inwestycyjnej oraz nie mogą być traktowane jako jakakolwiek forma doradztwa w szczególności doradztwa podatkowego lub inwestycyjnego. Niniejsza prezentacja i jej treść stanowi własność PFR Ventures. Kopiowanie i rozpowszechnianie Prezentacji w części lub w całości możliwe jest wyłącznie po uzyskaniu pisemnej zgody spółki. PFR Ventures nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystanie informacji zawartych w prezentacji oraz za możliwe konsekwencje jakichkolwiek działań podjętych w oparciu o dostarczone w niej informacje.