

## PFR Otwarte Innowacje FIZ

Spotkanie Informacyjne PFR Otwarte  
Innowacje FIZ

Zespół Inwestycyjny PFR Otwarte Innowacje FIZ  
27.08.2018 r.



# Podstawowe założenia dot. FoF PFR Otwarte Innowacje FIZ

<b>Budżet programu</b>	421 mln PLN
<b>Typ funduszu</b>	Fundusz funduszy
<b>Nabór</b>	Selekcja Podmiotów Zarządzających / Funduszy VC w ramach konkursu ofert nr 3 (3 – 23 września 2018 r.)
<b>Inwestycje</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>(i) Inwestycje kapitałowe w Fundusze VC współfinansowane przez Inwestorów Prywatnych</li><li>(ii) Inwestycje z Koinwestorami w formule deal by deal</li></ul>
<b>Cel programu</b>	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

- 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

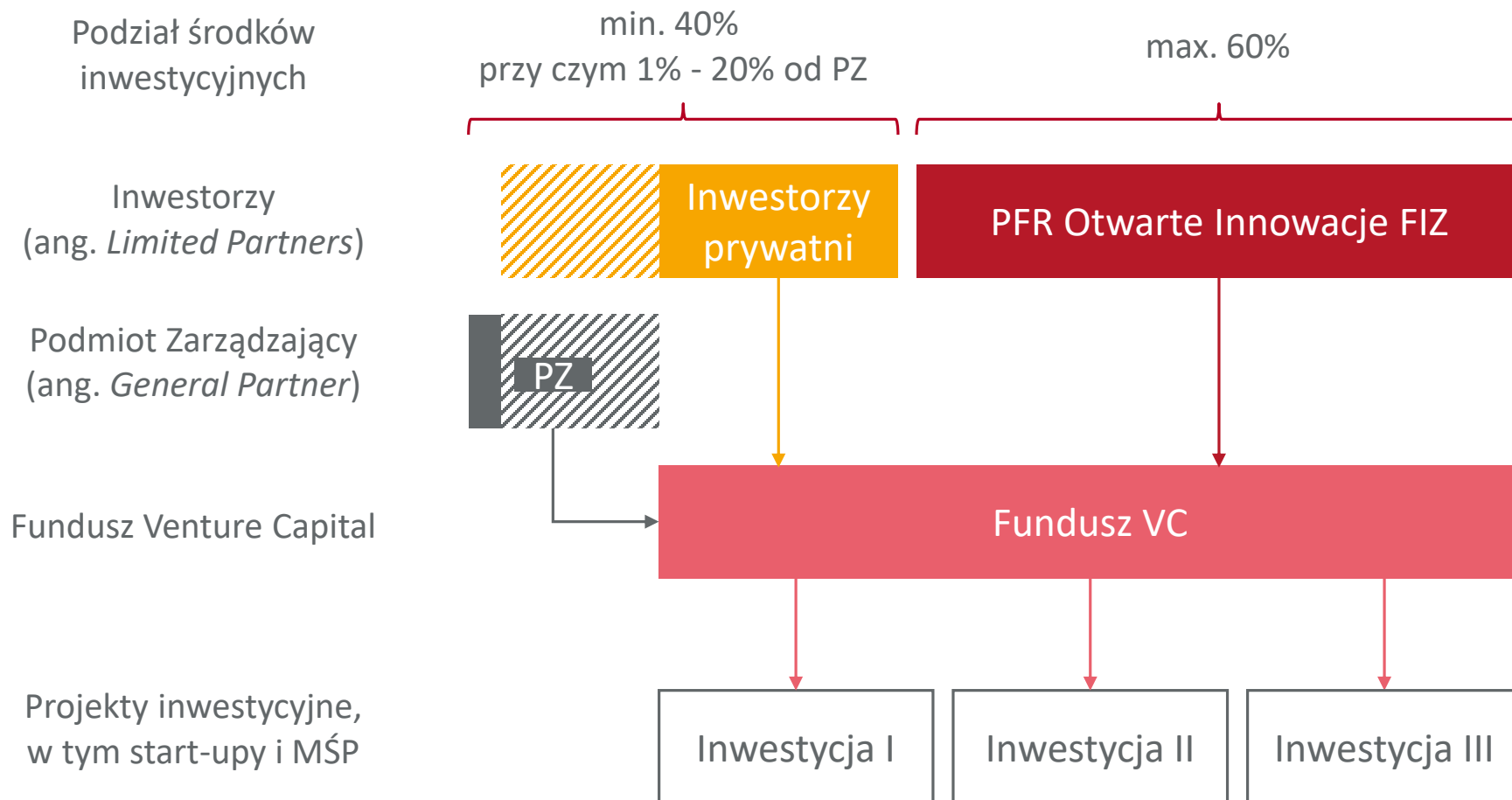
### Przykłady realizacji projektów w formule otwartych innowacji

- (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

## Inwestycja Inwestorów Prywatnych w Fundusz VC



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

## Elastyczny sposób wykazania wkładu prywatnego w ramach Naboru w Modelu I

### Wariant Ia

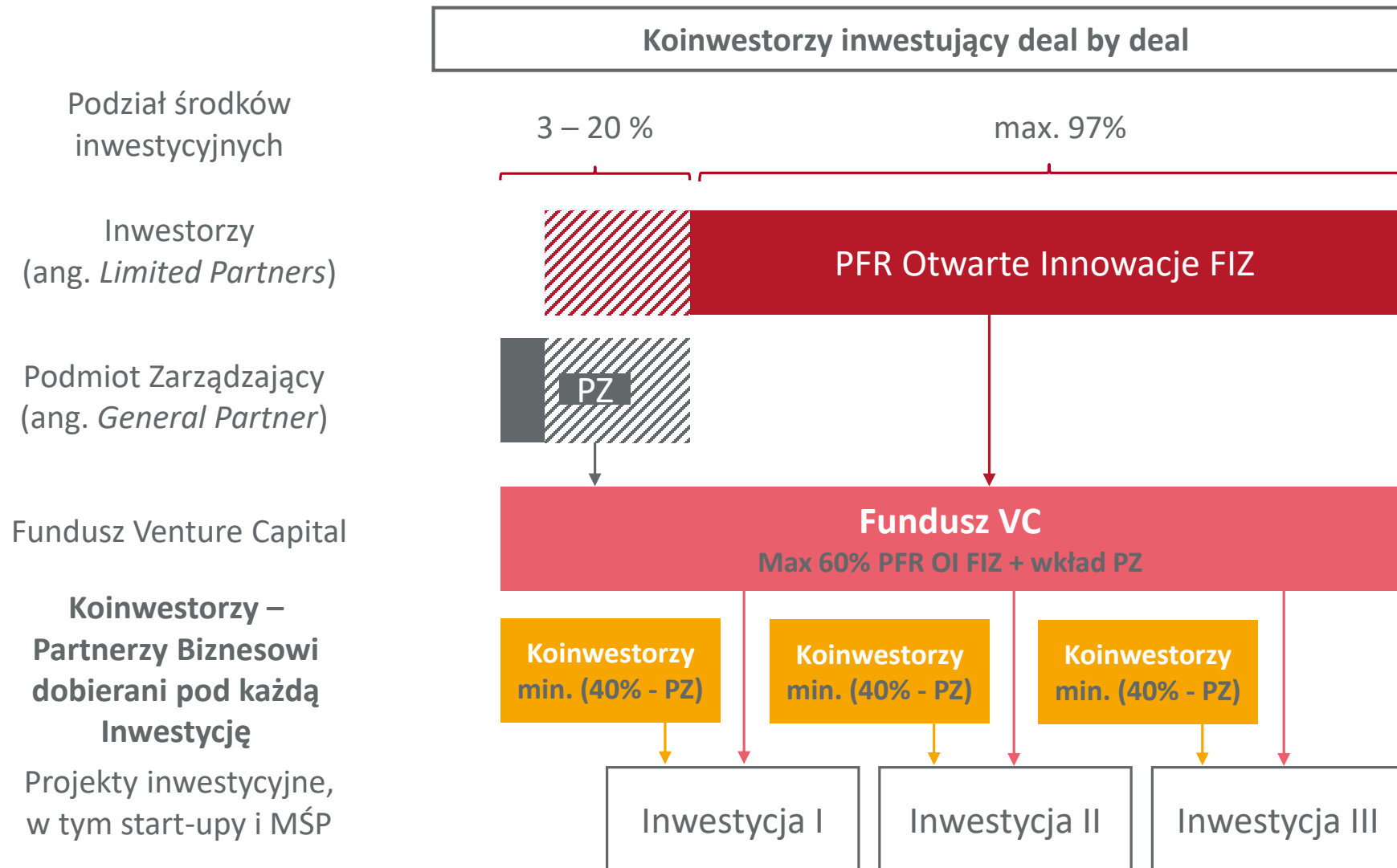
- Oferent wykazuje 100% wkładu prywatnego (tj. co najmniej 40% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC) w ramach deklaracji inwestorskich

### 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

- 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

- 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

- 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

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

# Podstawowe założenia dot. Funduszu VC

PFR Otwarte Innowacje FIZ nie ma wpływu na podejmowanie decyzji inwestycyjnych<sup>1</sup>

## 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

- 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

- Brak ograniczeń co do % wartości Budżetu Inwestycyjnego
- Łączna kwota Inwestycji w daną Spółkę Portfelową nie przekroczy 20% Budżetu Inwestycyjnego

## Ticket inwestycyjny

- 5 mln zł – 20% Budżetu Inwestycyjnego (ale max. 60 mln zł<sup>1</sup>)

## Refinansowanie (wykup)

- 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

- 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

Półroczna narastająco	0,5	1	1,5	2	2,5	3	3,5	4	4,5	5	5,5	6	Po okresie kwalifikowalności
Wynagrodzenie stałe (%/półrocze)	1,25%	1,25%	0,70%	0,70%	0,50%	0,50%	0,30%	0,30%	0,10%	0,10%	-	-	-
Wynagrodzenie zmienne (%/półrocze)	-	-	3,00%	3,00%	2,80%	2,80%	2,50%	2,50%	2,00%	2,00%	1,70%	1,70%	0,75%

## Limit Średnioroczny

- 3% Deklarowanej Kapitalizacji od 2 do 6 roku trwania funduszu (max. do końca Okresu Kwalifikowalności)
- Max. wartość wypłaconej OZ nie może przekroczyć limitów z rozporządzenia 480/2014

## Limit kroczący

- 20% łącznych wkładów przekazanych do Funduszu VC

## Model 2 Możliwość pobierania opłat od Koinwestorów

- 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

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

# 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 Interest<sup>1</sup> 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 poziomu Carried Interest i opłaty za zarządzanie

1	Wkłady	<b>Rozliczenie pro rata :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 60% Fundusz VC</li> <li>• 40% Koinwestorzy <i>deal by deal</i></li> </ul>	
2	Nadwyżka Inwestycyjna	<b>1.0 - 1.2x udział Koinwest.</b> <i>(jeżeli wnoszą 40% to otrzymują max. 48% nadwyżki)</i>	Carried Interest dla PZ (max. 40%)
		<b>Pozostała część dla Funduszu VC (PZ + PFR OI FIZ)</b>	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  
 Źródło: Term Sheet PFR Otwarte Innowacje 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	<b>Rozliczenie pro rata</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Podmiot Zarządzający</li> <li>• PFR OI FIZ</li> </ul>
2	Nadwyżka Inwestycyjna	<b>Carried Interest dla Podmiotu Zarządzającego</b>
		<b>Rozliczenie pro rata</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Podmiot Zarządzający</li> <li>• PFR OI FIZ</li> </ul>





## **Rozalia Urbanek**

E-mail: [rozalia.urbanek@pfrventures.pl](mailto:rozalia.urbanek@pfrventures.pl)

## **Tomasz Sobkowicz**

E-mail: [tomasz.sobkowicz@pfrventures.pl](mailto:tomasz.sobkowicz@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 jakiegokolwiek 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.

