



PFR Biznest FIZ

Kluczowe Warunki Funkcjonowania Funduszu
PFR Biznest FIZ - Nabór nr 4

Zespół Inwestycyjny PFR Biznest FIZ



Cele Strategiczne PFR Biznest FIZ

Zwiększenie finansowania i skali działalności innowacyjnych MŚP na wczesnych etapach rozwoju

Zwiększenie finansowania udzielanego przez Aniołów Biznesu

Budowa, rozwój, aktywizacja i wspieranie ekosystemu Aniołów Biznesu, w tym Sieci Aniołów Biznesu, procesów syndykacyjnych oraz nieformalnych grup Aniołów Biznesu

Budowa nowych zespołów zarządzających, koinwestujących z Aniołami Biznesu

Budowa najlepszych standardów na rynku Aniołów Biznesu

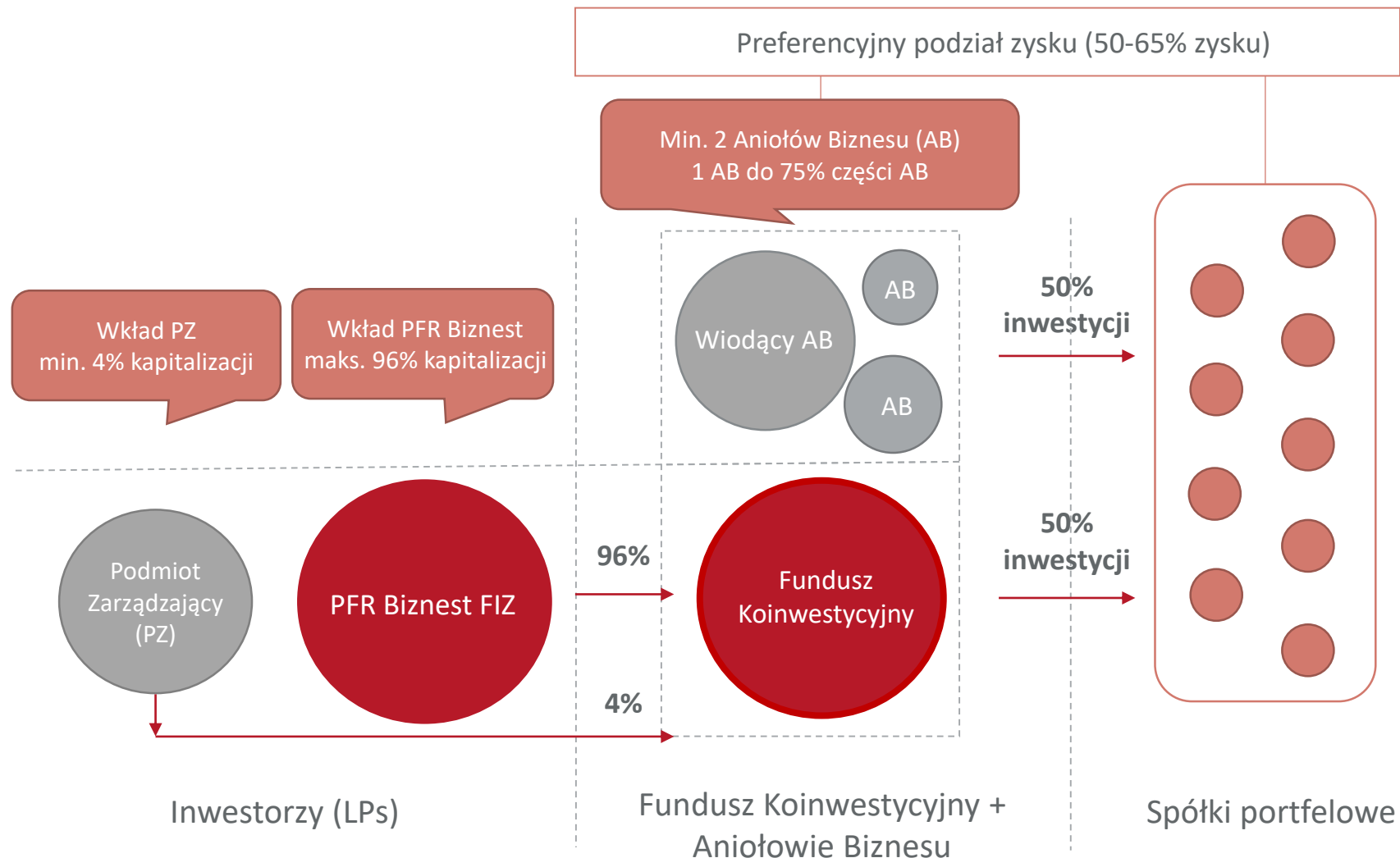
Podsumowanie Kluczowych Warunków (1/3)

Podstawowe Parametry

Budżet Programu	258 mln PLN
Kapitalizacja Pośrednika Fin.	5 - 30 mln PLN (możliwość zwiększenia)
Wkład Podmiotu Zarządzającego	Min. 4% Kapitalizacji Pośrednika Finansowego Możliwość deklaracji koinwestowania z Pośrednikiem Fin.
Okres Funkcjonowania	Okres Inwestycyjny: 4 lata (+ 1 rok lub 2 lata; max. do 2023) Okres Dezinwestycyjny: 4 lata (+ 1 rok lub 2 lata; max. do 2031)
Ticket Inwestycyjny	Do 4 mln PLN w każdą spółkę (5 - 49% udziałów)
Etap Inwestycji	100% pierwszych Inwestycji w spółki Grupy A i B
Follow-ons	Nie więcej niż 60% Budżetu Inwestycyjnego
Decyzje inwestycyjne	Obserwator PFR Biznest FIZ z ograniczonym prawem weta (konflikt interesu, niezgodność z prawem krajowym lub unijnym); brak prawa weta dla decyzji biznesowych

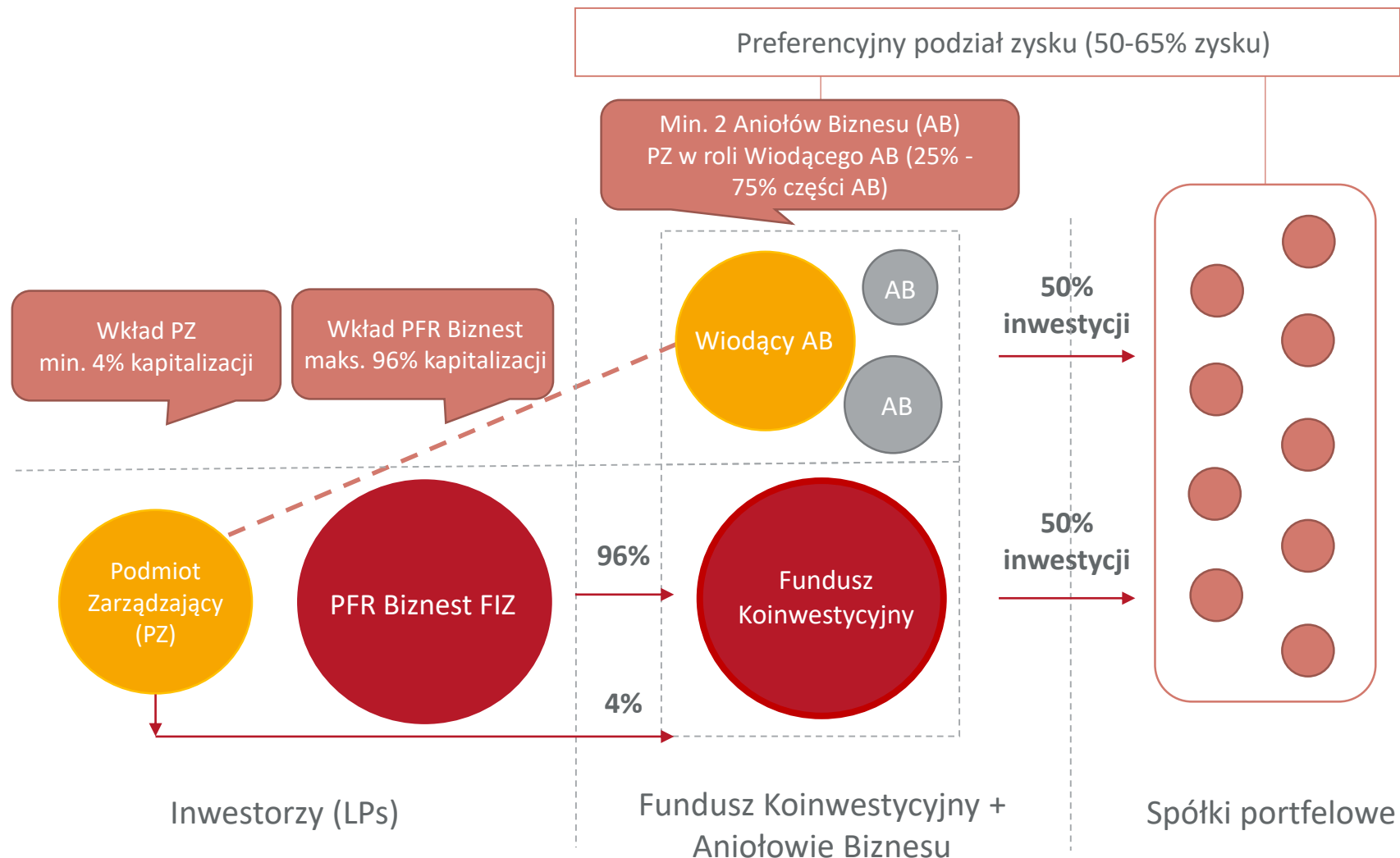
Podsumowanie Kluczowych Warunków (2/3)

Model Niekoinwestycyjny skierowany do Zespołów Zarządzających



Podsumowanie Kluczowych Warunków (3/3)

Model Koinwestycyjny skierowany do Aniołów Biznesu

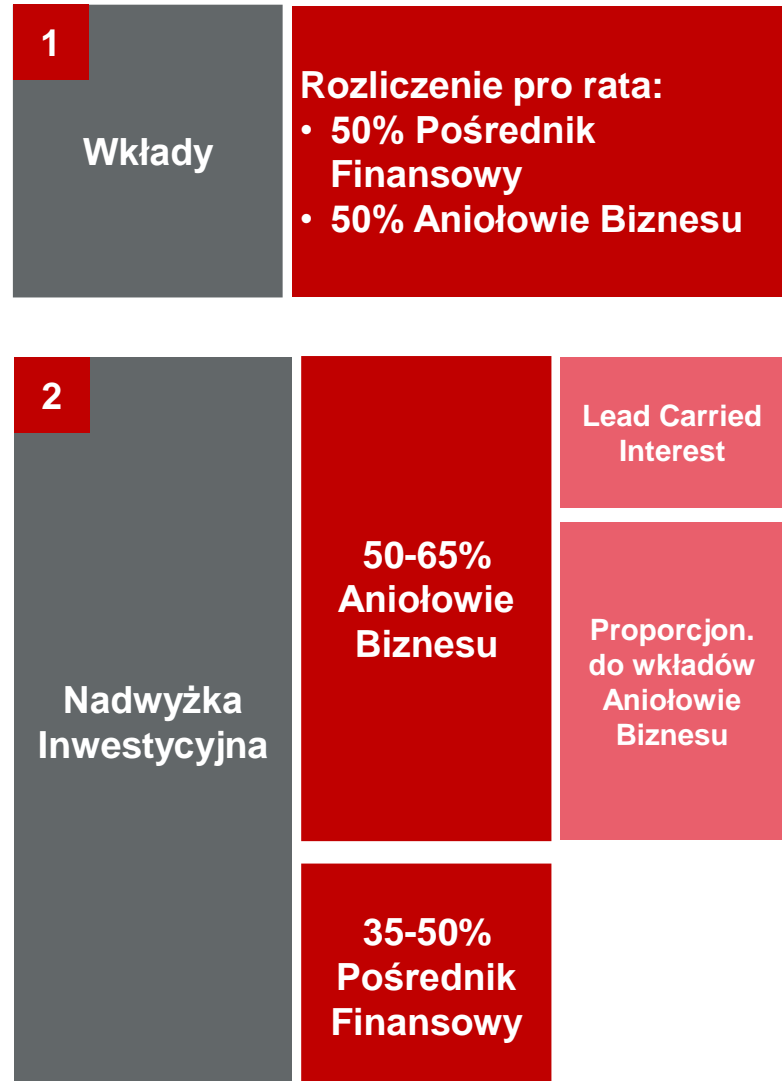


Rozliczenie na poziomie Przedsiębiorstwa Kwalifikowalnego

Pośrednik Finansowy vs. Aniołowie Biznesu

Po wyjściu z każdej Koinwestycji (spółki) rozliczenie między Pośrednikiem Finansowym a Aniołami Biznesu odbywa się deal by deal według następującej kolejności:

- 1) Zwrot wniesionych wkładów do Koinwestycji **proporcjonalnie do wkładu (*pro rata*)**
- 2) Po zwrocie 100% wniesionych wkładów dzielona jest **Nadwyżka Inwestycyjna (brak *hurdle rate*)**:
 - a. **50-65%** Nadwyżki Inwestycyjnej trafia do **Aniołów Biznesu** (60-70% w przypadku Koinwestycji w spółki z Grupy C), w tym **do 10%** do **Wiodącego Anioła Biznesu** (jeżeli występuje) z tytułu **Lead Carried Interest**
 - b. **35-50%** do **Pośrednika Finansowego** (30-40% w przypadku Koinwestycji w spółki z Grupy C)
- 3) Poziom **asymetrii, Lead Carried Interest oraz Carried Interest od AB jest negocjowany każdorazowo** między **Podmiotem Zarządzającym** a **Aniołami Biznesu**



Rozliczenie na poziomie Pośrednika Finansowego

Podmiot Zarządzający vs. PFR Biznest FIZ

Po wyjściu z Inwestycji Pośrednik Finansowy otrzymuje zwroty środków i są one rozliczane między Podmiotem Zarządzającym a PFR Biznest 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 (brak *hurdle rate*):
 - a. Carried Interest dla Podmiotu Zarządzającego
 - b. Pozostała część Nadwyżki jest rozliczana *pro rata* między Podmiotem Zarządzającym, a PFR Biznest FIZ

1

Wkłady

Rozliczenie pro rata
Podmiot Zarządzający
PFR Biznest FIZ

2

Nadwyżka
Inwestycyjna

Carried Interest dla
Podmiotu Zarządzającego

Rozliczenie pro rata
• Podmiot Zarządzający
• PFR Biznest FIZ

Przykład Rozliczenia

Parametry Inwestycji:

Spółka Grupy A lub Grupy B
 Początkowa inwestycja: 1 mln zł
 Wyjście: 3 mln zł
 Hurdle rate: 0%

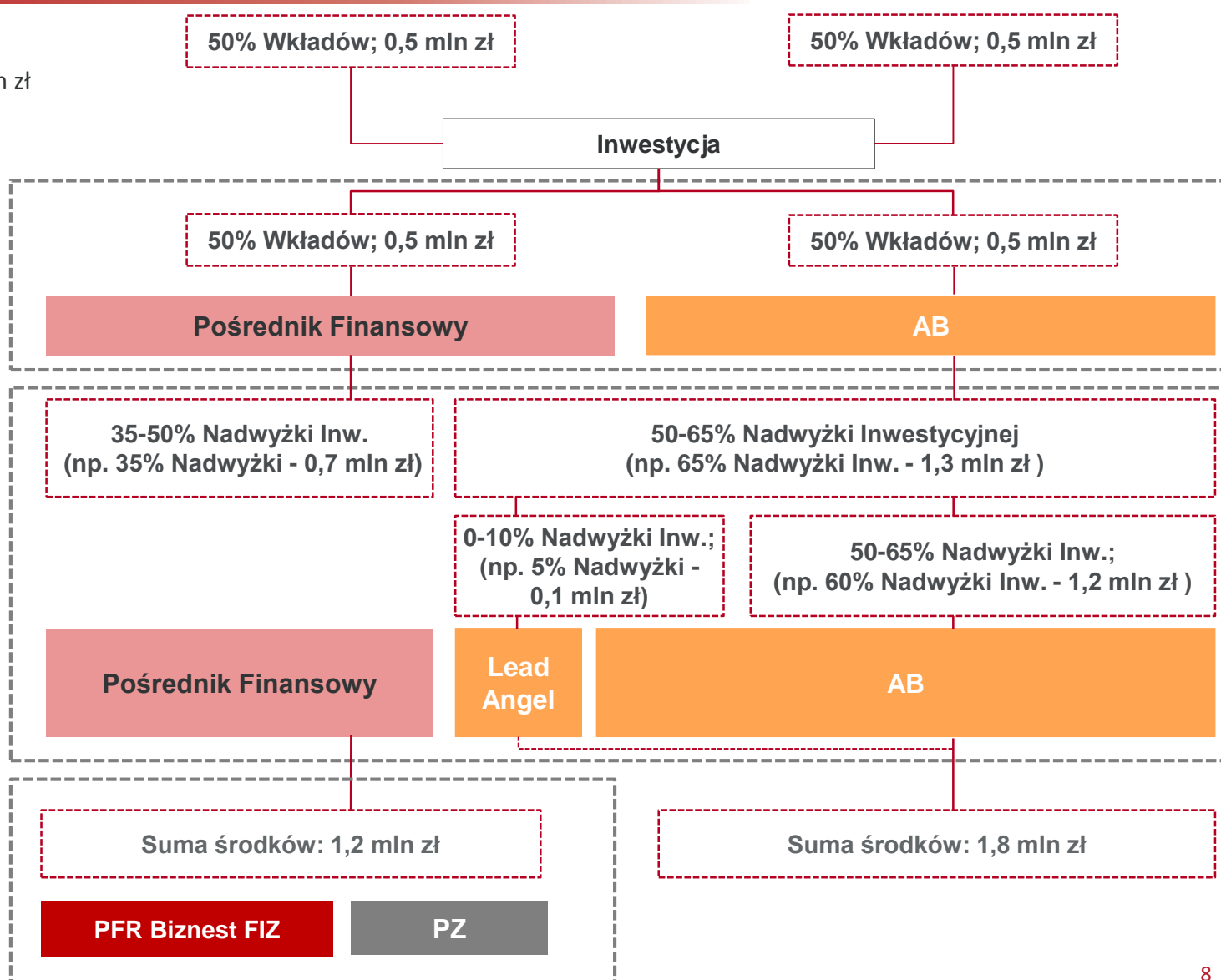
Rozliczenie deal by deal:

Wkłady pro rata

Nadwyżka Inwestycyjna asymetrycznie + Lead Carried Interest (jeżeli występują)

Rozliczenie portfelowe:

- Carried Interest dla PZ rozliczane portfelowo



Propozycje wartości dla Aniołów Biznesu



Profesjonalny i doświadczony Podmiot Zarządzający

- **Screening i preselekcja projektów** dokonywana przez Podmiot Zarządzający oraz dostęp do *dealflow* bez konieczności dokonywania indywidualnego *due dilligence*
- Podmiot Zarządzający zapewnia **szybkie i profesjonalne przeprowadzenie oraz zarządzanie** inwestycją
- Podmiot Zarządzający pomaga **dobrać odpowiednich Aniołów Biznesu** do danej inwestycji



Wymiana najlepszych praktyk i wiedzy

- Koinwestycje grupowe oraz w syndykatach sprzyjają **wymianie najlepszych praktyk, wiedzy oraz nawiązywaniu kontaktów**
- Możliwość **koinwestycji wraz z Aniołami Biznesu z Polski i z zagranicy**



Zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego

- **Środki Aniołów Biznesu podlegają zlewarowaniu o 100%**, co pozwala zwiększyć wolumen transakcji
- Inwestowanie grupowe pozwala **ograniczyć koszty, obniżyć ryzyko inwestycyjne oraz zwiększyć szanse satysfakcjonujących zwrotów** z inwestycji dla aktywnych Aniołów Biznesu
- Deal by deal - Możliwość zbudowania unikalnego, własnego portfela inwestycyjnego



Preferencje w zakresie podziału zysku oraz kształtowania opłaty za zarządzanie

- **Asymetryczny podział zysku** – do 65% Nadwyżki Inwestycyjnej
- **Lead Carried Interest** - do 10% Nadwyżki Inwestycyjnej (premia dla aktywnych Wiodących AB)
- **Opłata za zarządzanie pokrywana przez PFR Biznest**. Obligatoryjna jedynie partycypacja w kosztach dd

Propozycje wartości dla Podmiotów Zarządzających



Swoboda w zakresie negocjowania preferencji zysku dla Aniołów Biznesu

- Możliwość **elastycznego kształtowania poziomu asymetrii zysku Nadwyżki Inwestycyjnej dla Aniołów Biznesu**, który przekłada się na potencjalny zwrot na portfelu
- Możliwość **elastycznego kształtowania poziomu Lead Carried Interest dla Wiodącego Anioła Biznesu**
- Możliwość **negocjowania poziomu asymetrii zysku oraz Lead Carried Interest w połączeniu z potencjalnymi dodatkowymi opłatami za zarządzanie od Aniołów Biznesu**



Wynagrodzenie Podmiotu Zarządzającego

- Rynkowa **opłata za zarządzanie pokrywana przez PFR Biznest FIZ (do 2,5% rocznie)**
- **Aniołowie Biznesu pokrywają koszty due diligence inwestycji pro rata (min. 50%)**
- Możliwość **negocjowania i pobierania dodatkowych opłat za zarządzanie od Aniołów Biznesu**
- **Brak hurdle rate**
- **Carried Interest na poziomie proponowanym przez PZ i negocjowanym z PFR Biznest FIZ**



Możliwość zaangażowania doświadczonych Aniołów Biznesu

- Możliwość **dostosowania składu koinwestujących Aniołów Biznesu, w tym Wiodących Aniołów Biznesu, do poszczególnych inwestycji**, którzy zmaksymalizują prawdopodobieństwo sukcesu oraz potencjalny wysoki zwrot na portfelu



Model Koinwestycyjny

- Dla aktywnych, profesjonalnych Aniołów Biznesu możliwość **zaangażowania się w roli Podmiotu Zarządzającego inwestując portfelowo oraz koinwestując z Pośrednikiem Finansowym**
- Budowanie **własnego portfela inwestycyjnego, marki oraz sieci kontaktów**

Dane
kontaktowe



Marcin Nowak, CFA

Investment Manager
PFR Biznest
e: marcin.nowak@pfrventures.pl



Michał Zębala

Investment Associate
PFR Biznest
e: michal.zebala@pfrventures.pl

Q&A

Prosimy przesyłać pytania na poniższy
adres email:

zapytaj.biznest@pfrventures.pl



Zał. 1. Podstawowe Założenia dot. Pośrednika Finansowego (1/5)

Członkowie Zespołu Podmiotu Zarządzającego

Skład Zespołu

- Kluczowy Personel – kluczowe osoby zarządzające Pośrednikiem Finansowym
- Zewnętrzni eksperci którzy wraz z Kluczowym Personelem wchodzi w skład Komitetu Inwestycyjnego
- Pozostały personel operacyjny

Zaangażowanie Czasowe

- 1 osoba na 32h/tyg. dla Pośredników Finansowych o Kapitalizacji w przedziale od 5 do 15 mln PLN (włącznie) do realizacji min. 70% Budżetu inwestycyjnego
- 2 osoby na 32h/tyg. dla Pośredników Finansowych o Kapitalizacji w przedziale od 15 do 30 mln PLN do realizacji min. 70% Budżetu inwestycyjnego

Zakaz Konkurencji

Zakaz konkurencji do osiągnięcia realizacji min. 70% Budżetu Inwestycyjnego

Zał. 1. Podstawowe Założenia dot. Pośrednika Finansowego (2/5)

Członkowie Zespołu Podmiotu Zarządzającego również w roli AB

Prawa

- Członkowie Zespołu Podmiotu Zarządzającego mają prawo koinwestować wraz z Aniołami Biznesu (Model Koinwestycyjny)
- Mają prawo objąć łącznie od 25% do 75% wkładu Aniołów Biznesu
- Członkowie Zespołu Podmiotu Zarządzającego mogą pełnić rolę Wiodącego Anioła Biznesu (w Modelu Koinwestycyjnym), jednak nie pobierają Lead Carried Interest

Obowiązki

- Model Koinwestycyjny oznacza deklarację koinwestowania we wszystkie Inwestycje na stałym, wyrażonym w procentach poziomie udziału we wkładzie Aniołów Biznesu (np. 25%)
- Członkowie Zespołu Podmiotu Zarządzającego inwestują (w ramach swojej części Koinwestycji) w takich samych proporcjach jak wkłady wniesione przez nich do Pośrednika Finansowego

Zał. 1. Podstawowe Założenia dot. Pośrednika Finansowego (3/5)

Podstawowe Parametry Pośrednika Finansowego

Forma Prawna	Spółka kapitałowa, S.K.A., FIZ lub instytucja wspólnego inwestowania
Siedziba	Na terytorium Unii Europejskiej, EFTA lub EOG
Kapitalizacja	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Od 5 do 30 mln PLN ▪ Możliwość zwiększenia Kapitalizacji, pod warunkiem zainwestowania określonej części pierwotnego Budżetu Inwestycyjnego
Wkłady do Pośrednika Finansowego	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Wkład Zespołu Podmiotu Zarządzającego: min. 4% Deklarowanej Kapitalizacji Pośrednika Finansowego (wnoszony przez wszystkich Członków KP) ▪ Wkład PFR Biznest FIZ: max. 96% Kapitalizacji Deklarowanej Kapitalizacji Pośrednika Finansowego
Carried Interest	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Maksymalnie 30%
Okres Funkcjonowania	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Okres Inwestycyjny: 4 lata + możliwość wydłużenia o 1 lub 2 lata, maks. do końca 2023 ▪ Okres Dezinwestycyjny: 4 lata + możliwość wydłużenia o 1 lub 2 lata, maks. do końca 2031

Zał. 1. Podstawowe Założenia dot. Pośrednika Finansowego (4/5)

Podejmowanie Decyzji Inwestycyjnych

Komitet Inwestycyjny

Wewnętrzny organ Podmiotu Zarządzającego / Pośrednika Finansowego podejmujący decyzje inwestycyjne

Wpływ PFR Biznest FIZ na Decyzje Inwestycyjne

- **Decyzje inwestycyjne na warunkach rynkowych – brak prawa weta PFR Biznest FIZ dla decyzji biznesowych**
- **Dopuszczalny obserwator PFR Biznest FIZ w Komitecie Inwestycyjnym Pośrednika Finansowego, którego rola ograniczona będzie do badania konfliktu interesu i zgodności z prawem krajowym i unijnym (ograniczone prawo weta)**

Zał. 1. Podstawowe Założenia dot. Pośrednika Finansowego (5/5)

Limity Inwestycyjne

Etap Inwestycji	100% pierwszych Inwestycji w spółki Grupy A i B
Follow-ons	Nie więcej niż 60% Budżetu Inwestycyjnego zostanie zainwestowane w Inwestycje kontynuacyjne
Kontrola Wydatkowania Środków	Minimalne progi inwestycyjne: <ul style="list-style-type: none">▪ min. 5% realizacji Budżetu Inw. po 1 roku▪ min. 25% realizacji Budżetu Inw. po 2 latach▪ min. 40% realizacji Budżetu Inw. po 3 latach▪ min. 60% realizacji Budżetu Inw. po 4 latach
Możliwość zmniejszenia Kapitalizacji lub wypowiedzenia Umowy Inwestycyjnej	W przypadku: <ul style="list-style-type: none">▪ naruszenia przepisów prawa▪ nie wypełnienia materialnych zapisów Umowy Inwestycyjnej▪ znaczącego odstępstwa Pośrednika Finansowego od jego Polityki Inwestycyjnej▪ braku realizacji minimalnych wymaganych poziomów realizacji Budżetu Inwestycyjnego

Załącznik 2. Podstawowe Zasady Koinwestycyjne (1/3)

Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne (MŚP)

<p>Przedsiębiorstwo Kwalifikowalne</p>	<p>Innowacyjne przedsiębiorstwo, które:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ nie prowadzi działalności na żadnym rynku (Grupa A), lub ▪ prowadzi działalność na dowolnym rynku od mniej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży (Grupa B), lub ▪ w przypadku Inwestycji kontynuacyjnych - prowadzi działalność na dowolnym rynku od więcej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży (Grupa C)
<p>Forma Prawna</p>	<p>Spółka kapitałowa, spółka komandytowo-akcyjna</p>
<p>Siedziba</p>	<p>Posiada siedzibę i prowadzą działalność gospodarczą w Polsce</p>
<p>Forma Finansowania MŚP</p>	<p>Finansowanie kapitałowe i quasi-kapitałowe</p>
<p>Ticket Inwestycyjny</p>	<p>Łączna wartość inwestycji w spółkę do 4 mln PLN (w tym objęcie min. 5% i max 49% praw udziałowych), bez kwotowego, dolnego limitu inwestycji</p>

Załącznik 2. Podstawowe Zasady Koinwestycyjne (2/3)

Aniołowie Biznesu

<p>Definicja</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Osoba fizyczna ▪ Doświadczenie biznesowe i finansowanie w formule <i>smart money</i> ▪ Niezależność od Przedsiębiorstwa kwalifikowalnego
<p>Proces wyboru Aniołów Biznesu</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Za wybór Aniołów Biznesu do Koinwestycji odpowiedzialny jest Podmiot Zarządzający ▪ Przejrzysty, otwarty i niedyskryminujący proces
<p>Koinwestycja</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Aniołowie Biznesu wnoszą wkład do każdej Koinwestycji na poziomie minimum 50% i maksymalnie 60% (60% dla Koinwestycji w Przedsiębiorstwa z Grupy C) wartości Koinwestycji na zasadach <i>pari passu</i> ▪ Minimum 2 Aniołów Biznesu w każdej Koinwestycji ▪ 1 Anioł Biznesu może objąć maksymalnie 75% wkładu Aniołów Biznesu w Koinwestycji ▪ Dopuszcza się koinwestowanie poprzez wehikuł inwestycyjny
<p>Wyjście z Koinwestycji</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Wyjście koinwestujących Aniołów Biznesu z Koinwestycji następuje jednocześnie z Pośrednikiem Finansowym, na nie lepszych warunkach niż warunki wyjścia dla Pośrednika Finansowego

Zał. 2. Podstawowe Zasady Koinwestycyjne (3/3)

Wiodący Anioł Biznesu (Lead Angel)

Rola Wiodącego Anioła Biznesu

- W Modelu Niekoinwestycyjnym w każdej Koinwestycji musi występować przynajmniej 1 Wiodący Anioł Biznesu
- W Modelu Koinwestycyjnym nie ma takiego wymogu (może występować). Jeśli nie występuje, jego rolę pełnią koinwestujący członkowie Zespołu (nie pobierają Lead Carried Interest)

Obowiązki

Ustalane każdorazowo w Umowie Koinwestycyjnej, zgodnie z formułą „*smart money*” tzn. aktywne wsparcie spółki w budowaniu pozycji rynkowej i relacji branżowych, inicjowanie kontaktów z jednostkami naukowymi i badawczymi, pozyskiwanie środków na dalszy rozwój

Wynagrodzenie

- Ma prawo otrzymać Lead Carried Interest:
 - 5 – 10% Nadwyżki w Modelu Niekoinwestycyjnym
 - 0 – 10% Nadwyżki w Modelu Koinwestycyjnym
- Lead Carried Interest jest negocjowane każdorazowo przy każdej Koinwestycji pomiędzy Podmiotem Zarządzającym, Wiodącym Aniołem Biznesu oraz pozostałymi Aniołami Biznesu

Zał. 3. Wynagrodzenie Podmiotu Zarządzającego

- Za zarządzanie Pośrednikiem Finansowym Podmiot Zarządzający otrzymuje Opłatę za Zarządzanie składającą się z części stałej oraz części zmiennej
- Podmiot Zarządzający poprawnie realizujący Budżet Inwestycyjny otrzyma Opłatę za Zarządzanie wynoszącą maks. 2,5% Deklarowanej Kapitalizacji rocznie
- Podmiot Zarządzający ma prawo pobierać dodatkowe opłaty od Aniołów Biznesu
- Aniołowie Biznesu pokrywają koszty due dilligence *pro rata*
- Wysokość Carried Interest proponuje Oferent, powinna być ukształtowana na warunkach rynkowych i może ulec zmianie na etapie negocjacji (brak *hurdle rate*)

Opłata za Zarządzanie dla Przykładowego Funduszu o Kapitalizacji 20 mln zł:

Rok	Okres Inwestycyjny + maks.2 lata/ Okres Kwalifikowalności								Do końca 2023r.****	2024- 2029
	Okres Inwestycyjny									
	0,5	1	1,5	2	2,5	3	3,5	4		
Wyn. stałe (%/rok)	2,50%	2,50%	1,30%	1,30%	0,90%	0,90%	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%
Wyn. zmienne (%/rok)			5,00%	5,00%	4,00%	4,00%	3,50%	3,50%	3,50%	1,50%
Wynagrodzenie stałe	250 000	250 000	130 000	130 000	90 000	90 000	50 000	50 000		
Wynagrodzenie zmienne *	0	0	100 000	140 000	144 000	176 000	182 000	210 000		
Łączne wynagrodzenie/półrocznie	250 000	250 000	230 000	270 000	234 000	266 000	232 000	260 000		
Łączne wynagrodzenie/rocznie	500 000		500 000		500 000		492 000			
Łączne wynagrodzenie (kumul.)	500 000		1 000 000		1 500 000		1 992 000			
Limit 20%: Łączne Wynagrodzenie Pośrednika Finansowego/(Łączne Wynagrodzenie Pośrednika Finansowego+Inwestycje)	13,5%	13,5%	13,2%	13,5%	13,4%	13,5%	13,4%	13,5%	maks. 20% środków wpłaconych do Pośredników Finansowych	
Łączne wyn. (% comittmentu rocznie) **	2,50%		2,50%		2,50%		2,46%			
% realizacji inwestycji (na rok) ***	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%		
% realizacji inwestycji (kumul.)	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%		
Inwestycje półrocznie	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000		
Inwestycje (kumul.)	1 600 000	3 200 000	4 800 000	6 400 000	8 000 000	9 600 000	11 200 000	12 800 000		

* - Bez uwzględnienia wyjść z Inwestycji

** - Łączne wynagrodzenie roczne może stanowić maksymalnie 2,5% comittmentu

*** - Wylączenie przy założeniu, że nie więcej niż 20% Budżetu Inwestycyjnego może zostać przeznaczony na Inwestycje kontynuacyjne po Okresie kwalifikowalności.

**** - W przypadku przedłużenia Okresu Inwestycyjnego zgodnie z warunkami Term Sheet, roczna wartość Opłaty za zarządzanie w przedłużonym Okresie Inwestycyjnym będzie wymagała ustalenia z PFR Biznes FIZ zgodnie z pkt. 21 Term Sheet.

Zał. 4. Podstawowe Kryteria Wyboru

Wskazany przez Oferenta Zespół (35%)

- Kompetencje, track record oraz zdolność do oferowania „smart money”
- Doświadczenie we współpracy / koinwestycjach z Aniołami Biznesu
- Najwyżej oceniane będzie zaangażowanie czasowe oraz wkład finansowy Kluczowego Personelu

Koncepcja Funkcjonowania Pośrednika Finansowego (25%)

- Strategia inwestycyjna we współpracy ze wskazanymi Partnerskimi Podmiotami
- Strategia pozyskiwania i aktywizowania nowych Aniołów Biznesu
- Harmonogram inwestycyjny oraz budżet operacyjny
- Zadeklarowany poziom Carried Interest

Partnerskie Podmioty Ekosystemu Aniołów Biznesu (20%)

- Liczba i różnorodność Partnerskich Podmiotów Ekosystemu Aniołów Biznesu (Sieci, Syndykaty, etc.)
- Doświadczenie i liczba Aniołów Biznesu (w szczególności wskazana bazowa grupa Aniołów Biznesu)
- Stabilność oraz wiarygodność (w szczególności deklaracja ponoszenia opłat za współpracę)

Potencjalne projekty koinwestycyjne (*pipeline*) (10%)

- Sposób pozyskiwania potencjalnych projektów inwestycyjnych + lista potencjalnych projektów

Poziom wkładu Podmiotu Zarządzającego i Pozostałe Kryteria (10%)

- *Alignment of interests* (poziom zaangażowania i współdzielenia ryzyka),
- Struktura organizacyjna, system motywacyjny, zdolność do pozyskiwania dodatkowego fin.