



## PFR Biznest FIZ

---

Wnioski z oceny Ofert z Naborów nr 1-5  
PFR Biznest FIZ

Zespół Inwestycyjny PFR Biznest



## PFR Biznest FIZ

---

### Doświadczenie Zespołu

- Brak doświadczenia inwestycyjnego (w tym w inwestycjach własnych),
- Brak doświadczenia we współpracy / realizacji koinwestycji z Aniołami Biznesu
- Brak doświadczenia w rozwoju produktów/ usług/ spółek na najwcześniejszym etapie rozwoju,
- Brak dotychczasowej współpracy między Członkami Zespołu (niska wiarygodność stabilności Zespołu),
- Niekomplementarny Zespół pod względem umiejętności i doświadczenia ,
- Brak doświadczenia powiązanego z profilem branżowym startup'ów,
- Niski potencjał smart money dla startup'ów (niska znajomość rynku early stage i zdolność do wnoszenia smart money),
- Brak doświadczenia w realizacji wyjść z inwestycji,
- Negatywny track record lub brak transparentnego track record (pominięcie niezyskownych inwestycji),
- Brak wiedzy nt. funkcjonowania rynku venture capital.

## PFR Biznest FIZ

---

### Zaangażowanie czasowe Zespołu

- Zaangażowanie czasowe Członków Zespołu (w tym w inne działalności) powinno gwarantować prawidłowe zarządzanie funduszem,
- Niska wiarygodność zaangażowania czasowego Kluczowego Personelu (osoby zaangażowane czasowo i pieniądze w inne projekty),
- Zarządzanie konfliktem interesów,
- Istniejące konflikty interesów między działalnością funduszu, a innymi dotychczasowymi działalnościami Członków Zespołu i brak mitygacji tych ryzyk.

### Struktura Podmiotu Zarządzającego

- Skomplikowana i niejasna struktura właścicielska Podmiotu Zarządzającego,
- Wkład własny nie jest wnoszony przez wszystkich członków Kluczowego Personelu,
- Część Członków Kluczowego Personelu wnosi bardzo niski wkład,
- Zespół wnosi minimalny wkład, mimo, iż jest to niewielka część ich płynnych środków pieniężnych,
- Poziom wkładów nie koresponduje z zaangażowaniem czasowym Członków Kluczowego Personelu lub z majątkiem osobistym.

## PFR Biznest FIZ

---

### Carried Interest

- Podział Carried Interest nie jest powiązany z poziomem zaangażowania czasowego, pieniężnego oraz pod względem wnoszonego know-how (podział Carried Interest powinien być bardziej motywujący dla Członków Zespołu oraz Członków Komitetu inwestycyjnego, Ekspertów i Doradców),
- Nierynkowy poziom Carried Interest dla Zespołu,
- Carried Interest jest dzielone z osobami z poza Zespołu, w sposób, który istotnie zmniejsza motywację Zespołu.

### Wielkość i ekonomika Funduszu

- Nieefektywna ekonomika funduszu (np. niskie wynagrodzenia Członków Zespołu wynikające ze zbyt liczebnego Zespołu lub udział podmiotów zewnętrznych w wynagrodzeniu za zarządzanie funduszem),
- Wielkość funduszu zbyt wysoka w relacji do posiadanego doświadczenia inwestycyjnego.

### Pipeline

- Niska jakość oraz wiarygodność wskazanych projektów inwestycyjnych,
- Niska znajomość wskazanych projektów inwestycyjnych,
- Niska wiarygodność strategii pozyskiwania projektów.



## PFR Biznest FIZ

---

### **Podejmowanie decyzji inwestycyjnych**

- Brak decyzyjności Kluczowego Personelu w Komitecie Inwestycyjnym Pośrednika Finansowego np. Zewnętrzny Komitet Inwestycyjny / brak udziału Kluczowego Personelu w Komitecie Inwestycyjnym / Kluczowy Personel ma mniejszość głosów w Komitecie inwestycyjnym,
- Brak ponoszenia ryzyka finansowego przez osoby podejmujące decyzje inwestycyjne.

### **Aniołowie Biznesu**

- Mało wiarygodna i niewystarczająca lista Aniołów Biznesu (nieliczna grupa wskazanych Aniołów Biznesu lub brak ich prezentacji w Partnerskich Podmiotach Ekosystemu),
- Brak indywidualnych deklaracji koinwestycji ze strony Aniołów Biznesu,
- Brak doświadczenia Kluczowego Personelu we współpracy z Aniołami Biznesu,
- Mało doświadczeni Aniołowie Biznesu stanowiący bazową koinwestorów,
- Mało wiarygodna strategia pozyskiwania Aniołów Biznesu,
- Brak wizji na pobieranie opłat od Aniołów Biznesu,
- Niejasny sposób przydzielania Lead Carried Interest oraz asymetrii zysku dla Aniołów Biznesu.



Polski Fundusz Rozwoju

## Q&A

Prosimy przesyłać pytania na poniższy adres email:

[zapytaj.biznest@pfrventures.pl](mailto:zapytaj.biznest@pfrventures.pl)



**Fundusze Europejskie**  
Inteligentny Rozwój

**Unia Europejska**  
Europejski Fundusz  
Rozwoju Regionalnego



 **PFR Ventures**