

# Założenia i harmonogram Naboru nr 4

---

PFR Starter FIZ

Warszawa, 21.06.2018 r.



## Agenda

---

1 Podsumowanie dotychczasowych Naborów

---

2 Założenia Naboru nr 4

---

3 Wnioski z oceny – Nabór nr 2 i 3

---

4 Q&A

---



# Program Starter do tej pory

W ramach naborów 2 i 3 planujemy podpisać ok. 15 umów

	Nabór nr 2	Nabór nr 3
<b>Złożone Oferty</b>	<b>69</b>	<b>42</b>
<i>Konwersja %</i>	<b>38%</b>	<b>50%</b>
<b>Odbyte spotkania</b>	<b>26</b>	<b>21</b>
<i>Konwersja %</i>	<b>46%</b>	<b>71%</b>
<b>Oferty w badaniu DD</b>	<b>12</b>	<b>15</b>
<i>Konwersja %</i>	<b>42%*</b>	
<b>Podpisane Umowy</b>	<b>5*</b>	
<i>Konwersja %</i>	<b>7%*</b>	

- Łączna deklarowana kapitalizacja 5 funduszy: 210 mln PLN
- Średnia kapitalizacja: 42 mln PLN
- Wkład własny Startera: ~165 mln PLN
- Przewidywana łączna liczba funduszy: 20-25



\* Stan na dzień 20 czerwca 2018 r.

Źródło: PFR Ventures

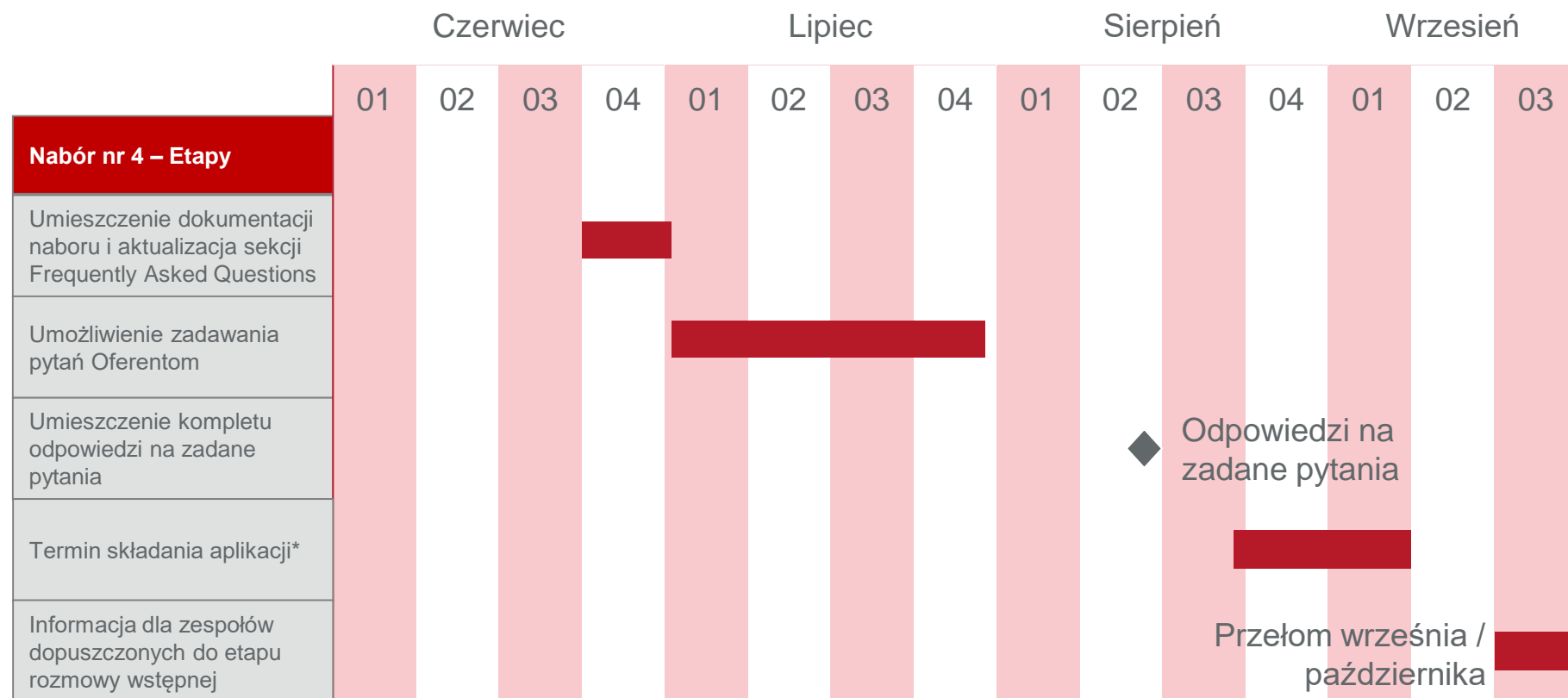


## Podsumowanie

<b>Budżet Inwestycyjny Programu</b>	728 mln PLN
<b>Maksymalny wkład do funduszu</b>	20-50 mln PLN; max 80% Kapitalizacji Pośrednika Finansowego
<b>Wkład Podmiotu Zarządzającego</b>	Min. 1% Kapitalizacji Pośrednika Finansowego
<b>Okres Funkcjonowania</b>	Okres Inwestycyjny: 4 lata (+ 1 rok lub 2 lata; max. do 2023) Okres Dezinwestycyjny: 4 lata (+ 1 rok lub 2 lata; max. do 2031)
<b>Ticket Inwestycyjny</b>	Do 3 mln PLN w każdą spółkę, I runda do 1 mln PLN
<b>Etap Inwestycji</b>	70% pierwszych inwestycji w spółki z Grupy A
<b>Asymetria zysku</b>	Do 2,5x udziału w zysku wynikającego z udziału w Kapitalizacji
<b>Decyzje inwestycyjne</b>	Obserwator PFR Starter FIZ z ograniczonym prawem weta (konflikt interesu, niezgodność z prawem krajowym lub unijnym); brak prawa weta dla decyzji biznesowych



## Harmonogram



\* Zmiana pierwotnie deklarowanego terminu wynika z chęci umożliwienia wszystkim zespołom możliwości zadania pytań, jak również umożliwienia składania aplikacji w pierwszym tygodniu września.



## Inwestycje w startupy

- Spółki na etapie inkubacji i startu, rozwijające/ wdrażające **innowacyjne rozwiązania** (innowacje produktowe, usługowe, procesowe, marketingowe, organizacyjne)
- Wsparcie rozwoju najbardziej obiecujących młodych przedsiębiorców z **siedzibą/ oddziałem w Polsce** (siedziba z regionu UE, EOG, EFTA), przewidujące rozwój działalności w Polsce (niezależnie od planów rozwoju na skalę międzynarodową)
- Elastyczne formy inwestowania: finansowanie kapitałowe i **quasi-kapitałowe** (w tym obligacje i pożyczki z opcją konwersji na udziały / akcje)
- Limit inwestycyjny (zaadresowanie potrzeb finansowych MŚP): pierwsza inwestycja do 1 mln PLN z możliwością follow-on do 3 mln PLN łącznie
- Objęcie **maks. 49% praw udziałowych MŚP**; nie więcej niż 10% wartości inwestycji na wykup istniejących udziałowców





## Fundusze VC

- Potencjalna liczba funduszy VC (w ramach wszystkich naborów PFR Starter FIZ): **min. 16, docelowo 20-25**
- Wkład PFR Starter FIZ: **20 – 50 mln PLN w fundusz VC**
- Udział PFR Starter FIZ: **maks. 80% kapitalizacji funduszu VC**
- **Autonomia podejmowania decyzji inwestycyjnych** przez fundusze VC
- **Finansowanie zwrotne**
- Podstawowy horyzont inwestycyjny: **8 lat (4-letni okres inwestycyjny + 4-letni okres wychodzenia z inwestycji z możliwością wydłużenia odpowiednio o 2+2 lata);**
- Okres Inwestycyjny nie dłuższy niż do 31 grudnia 2023 r.
- Koncentracja na inwestycjach w spółki najwcześniejszej fazy rozwoju, tj. **co najmniej 70% wartości pierwszych inwestycji w MŚP w spółki przed pierwszą komercyjną sprzedażą**



## Zespół i wynagrodzenie za zarządzanie

- **Min. 2 członków Kluczowego Personelu – deklaracja min. 32h/ tyg (większość działalności zawodowej)** do realizacji całości Budżetu inwestycyjnego lub do końca Okresu Inwestycyjnego
- Możliwość rozpoczęcia fundraisingu po realizacji wynegocjowanej części Budżetu Inwestycyjnego
- Wkład Podmiotu Zarządzającego (Zespołu) w wys. **min 1% a maks. 20% kapitalizacji Pośrednika Finansowego**, ale nie więcej niż wkład Inwestorów Prywatnych
- Wynagrodzenie funduszy VC na realizację inwestycji w MŚP (**wynagrodzenie podstawowe** – zależne od kapitalizacji funduszu VC i **wynagrodzenie zmienne** – premiujące dynamikę inwestowania w MŚP)
- **Poziom Carried Interest przedstawia Oferent** (w zależności od stopy zwrotu na funduszu)
- Opłata za Zarządzanie będzie złożona z części **stałej** (od Deklarowanej Kapitalizacji) i **zmiennej** (od wartości przekazanej startupom, w żadnym przypadku nie więcej niż 20% łącznej kwoty wkładów do grudnia 2023 r.



## Komitet Inwestycyjny i podejmowanie decyzji

- Komitet inwestycyjny - **wewnętrzny organ dedykowany do podejmowania wiążących decyzji inwestycyjnych**, składający się w szczególności z Kluczowego Personelu, pozostałych członków Zespołu i ekspertów, doradców
- **Prawo Inwestora Prywatnego do wskazania 1 członka Komitetu Inwestycyjnego** z prawem głosu w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, o ile członkowie Kluczowego Personelu (stanowiący równocześnie członków KI) będą mieli większość głosów w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych
- Prawo wskazania obserwatora **przez PFR Starter**
- **Ograniczone weto inwestycyjne dla PFR Starter FIZ** wyłącznie w przypadku konfliktu interesu, bądź niezgodności z przepisami prawa lub zapisami Umowy inwestycyjnej



## Inwestorzy prywatni

- Zwiększenie środków na inwestycje w MŚP z wykorzystaniem maks. 80% środków publicznych ze strony PFR Starter FIZ
- Ochrona kapitału prywatnego do 20% środków
- Osiąganie zysku gdy do PFR Starter FIZ zwracane są wkłady
- Preferencyjny udział Inwestora Prywatnego w zysku funduszu VC w stosunku do PFR Starter FIZ
- 2 modele rozliczenia zysków z inwestycji
  - rozliczenie z ochroną kapitału do 20% środków prywatnych z „małą” preferencją w podziale zysku (x1,5 środki prywatne)
  - preferencyjny podział zysku dla inwestorów prywatnych (x2,5 środki prywatne) bez ochrony kapitału – model preferowany.



# Wnioski z oceny – Nabór nr 2 i 3



## Zespół – kluczowa część Oferty

### Kluczowe obszary oceny



#### Czego poszukujemy

- ✓ Osoby z solidnym doświadczeniem inwestycyjnym w ramach Zespołu, w szczególności na etapie seed
- ✓ Komplementarności Zespołu pod kątem doświadczenia inwestycyjnego, przedsiębiorczego oraz branżowego
- ✓ Osoby z doświadczeniem powiązaniem z profilem inwestycyjnym funduszu, w tym zwłaszcza na etapie seed
- ✓ Zespołu z dotychczasowym track recordem wspólnej współpracy w ramach inwestycji, pracy lub innych projektów
- ✓ Wiarygodnego pełnego zaangażowania głównych zarządzających (członków Kluczowego Personelu)
- ✓ Zaangażowania kapitałowego członków Zespołu/Kluczowego Personelu na możliwie najwyższym poziomie (w zależności od zamożności / wartości majątku)

#### Częste sytuacje

- ✗ Zespół nie posiada osoby z doświadczeniem inwestycyjnym lub to doświadczenie jest przedawnione (np. ostatnia inwestycja 10 lat temu) lub głównie na poziomie funduszu PE
- ✗ Większość członków Zespołu ma jedynie doświadczenie przedsiębiorcze lub branżowe
- ✗ Przykład: Fundusz nastawiony na inwestycje w AdTech/MarTech, w zespole nie ma żadnej osoby mającej doświadczenie w obszarze AdTech/MarTech/branży marketingowej
- ✗ Krótki track record współpracy / znajomości większości Zespołu (np. 1 rok), brak wspólnych inwestycji lub projektów
- ✗ Główni zarządzający (deklarujący 32 godz./tyg.) chcący dalej pracować w korporacjach lub rozwijać własne firmy
- ✗ Zespół/Kluczowy Personel z relatywnie niewielkim doświadczeniem deklaruje minimalne zaangażowanie kapitałowe na poziomie 1%



### **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).

### **Polityka Inwestycyjna**

- Profil branżowy funduszu nieoparty doświadczeniem członków Zespołu w danym obszarze,
- Ogólnie opisana polityka generowania projektów inwestycyjnych („deal flow”).

### **Pipeline**

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



### Struktura Podmiotu Zarządzającego

- Skomplikowana i niejasna struktura właścicielska Podmiotu Zarządzającego,
- Wkład własny nie jest wnoszony przez wszystkich członków Kluczowego Personelu,
- Nieadekwatnie niski wkład części Członków Kluczowego Personelu.

### Carried Interest

- Podział Carried Interest nie jest powiązany z poziomem zaangażowania czasowego, pieniężnego oraz pod względem wnoszonego know-how,
- Nierynkowy poziom Carried Interest dla Zespołu,
- Carried Interest jest dzielone z osobami z poza Zespołu, w sposób, który istotnie zmniejsza motywację Zespołu.





### **Podjęmowanie 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 zadeklarowanych wkładów do funduszu przez osoby podejmujące decyzje inwestycyjne.

### **Konflikt interesów**

- Brak zaadresowania mitygacji potencjalnych konfliktów interesów między Zespołem/KP, dotychczasowymi działalnościami Zespołu/KP, spółkami powiązanymi, a Inwestorami Prywatnymi



## Kolejne kroki

---

- Umieszczenie dokumentacji naboru i aktualizacja sekcji Frequently Asked Questions: **do 30/06/2018 r.**
- Umożliwienie zadawania pytań Oferentom: **do 29/07/2018 r.**
- Umieszczenie kompletu odpowiedzi na zadane pytania: **do połowy sierpnia 2018 r.**
- Termin składania aplikacji: **20/08/2018 r. do 7/09/2018 r.\***
- Informacja dla zespołów dopuszczonych do etapu rozmowy wstępnej: **wrzesień 2018 r.**

\* Zmiana pierwotnie deklarowanego terminu wynika z chęci umożliwienia wszystkim zespołom możliwości zadania pytań, jak również umożliwienia składania aplikacji w pierwszym tygodniu września.





# PFR Ventures



## Adres

ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa

---

## Kontakt

t: +48 22 537 75 41

f: +48 22 378 49 51

infolinia: 800 800 120

e-mail: [kontakt@pfrventures.pl](mailto:kontakt@pfrventures.pl)

[www.pfrventures.pl](http://www.pfrventures.pl)

