

Założenia programu Biznest w ramach nowej perspektywy FENG

Warszawa, 01.02.2024 r.

Agenda

> Podsumowanie dotychczasowych naborów w ramach POIR

> Założenia Programu w ramach perspektywy FENG

> POIR vs FENG – zmiany względem poprzedniej perspektywy

> Kryteria selekcji Zarządzających Funduszami VC

> Harmonogram naboru

> Q&A

Podsumowanie dotychczasowych naborów w ramach perspektywy POIR



Fundusze Europejskie
dla Nowoczesnej Gospodarki

Dofinansowane przez
Unię Europejską



 PFR Ventures

Program Biznest realizuje szereg celów biznesowych



Rozwój rynku venture capital, w tym budowa nowych zespołów zarządzających wyspecjalizowanych w inwestycjach seed i pre-seed.



Wsparcie rozwoju jak największej liczby startupów pre-revenue oraz early stage



Wdrażanie najlepszych standardów VC w Polsce.



Pozyskanie prywatnych inwestorów (Aniołów Biznesu) i zachęcenie ich do dokonywania inwestycji w fundusze VC, a następnie utrzymanie ich na rynku.



Rozwój kapitału ludzkiego o wysokim stopniu wyspecjalizowania i doświadczeniu w rozwiązaniach innowacyjnych.



Wzrost umiędzynarodowienia działalności przedsiębiorstw, w tym wejście polskich spółek na rynki zagraniczne.



Środki z perspektywy POIR wzmocniły polski rynek VC na etapie seed oraz pre-seed

73

Dofinansowane startupy

416

Aniołów Biznesu zaangażowanych w inwestycje

180

mln PLN przelanych do startupów wspólnie z Aniołami Biznesu

5

Inwestycji w Fundusze VC

30 mln PLN

średnia kapitalizacja działających funduszy

85 mln PLN

wkład własny PFR Biznest

91 mln PLN

wkład Aniołów Biznesu

Fundusze VC, w które zainwestowaliśmy:

 NEXT ROAD VENTURES

 KOGITO ventures

 POMERANGELS

 cofounder zone

 SWAN BLACK

Założenia Programu w ramach perspektywy FENG



Fundusze Europejskie
dla Nowoczesnej Gospodarki

Dofinansowane przez
Unię Europejską



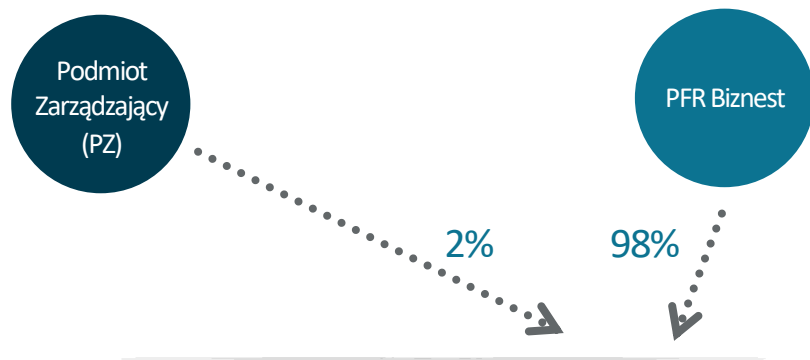
 **PFR Ventures**

Funkcjonowanie funduszy PFR Biznest

Model Koinwestycyjny

Wkład PZ min. 2% kapitalizacji

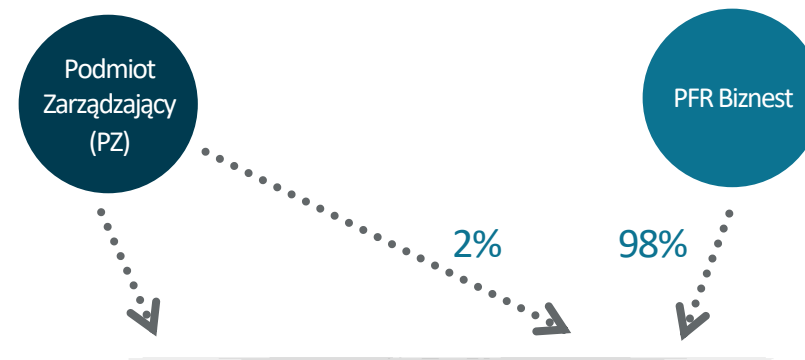
Wkład PFR Biznest maks. 98% kapitalizacji



Model Mieszany

Wkład PZ min. 2% kapitalizacji

Wkład PFR Biznest maks. 98% kapitalizacji

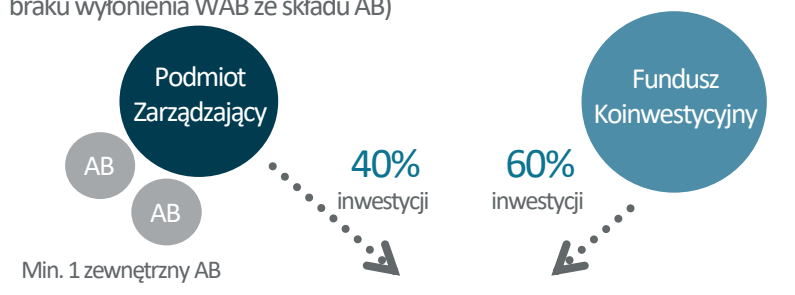


Inwestorzy w Funduszu Koinwestycyjnym (LPs)

PZ wnosi 25 -75% części AB (jako WAB w przypadku braku wyłonienia WAB ze składu AB)



Fundusz Koinwestycyjny + Aniołowie Biznesu



Spółki portfelowe



Główne założenia programu PFR Biznest w ramach FENG dot. funduszy VC



Do kogo skierowany jest Program?

Fundusze VC inwestujące z Aniołami Biznesu w startupy na wczesnym etapie rozwoju



Preferowana forma prawna

Spółka komandytowa, spółka komandytowo-akcyjna



Wkład PFR Biznest

29,4 – 44,1 mln zł



Zaangażowanie czasowe

Min. 2 członków KP na 40h/tyg./100% czasu zawodowego



Komitet Inwestycyjny

Członkowie KP + obserwator PFRV z ograniczonym prawem weta



Carried Interest

Maks. 20-25-30% (kwotowane przez VC)



Hurdle Rate

0%



Długość okresu inwestycyjnego / Horyzontu Inwestycyjnego

4 lata (+1)/ maks. 10 lat



Wkład PZ

Min. 2% Deklarowanej Kapitalizacji, oczekiwany poziom adekwatny do możliwości danego zespołu



Asymetria zysku

1,5x większy udział w zysku Aniołów Biznesu niż wynikający z inwestycji

Główne założenia programu PFR Biznest w ramach FENG dot. inwestycji w spółki



Ticket inwestycyjny

3/5 mln zł + 2 inwestycje
„super follow-on”



Limit % udziałów dla pierwszej inwestycji

Poniżej 50%



Etap inwestycji

100% pierwszych inwestycji w
Spółki Grupy A i B



Siedziba spółki

Spółka powinna się znajdować
na terenie UE, EFTA, EOG lub
Wlk. Bryt.



Inwestycje kontynuacyjne

Do 60% Budżetu
Inwestycyjnego



Follow-on po Okresie Kwalifikowalności

Bez ograniczeń



Ograniczenia geograficzne

Maks. 15% w spółki zagraniczne z
„polskim pierwiastkiem”



Limit na nabycie udziałów od dot. udziałowców

10% wartości inwestycji

POIR vs FENG – zmiany względem poprzedniej perspektywy



Fundusze Europejskie
dla Nowoczesnej Gospodarki

Dofinansowane przez
Unię Europejską



 PFR Ventures

POIR vs FENG – zmiany części założeń jako odpowiedź na potrzeby rynku

Parametry	POIR
Wielkość programu, planowana liczba funduszy	120 mln PLN, 5
Ticket inwestycyjny	Do 4 mln PLN
Min./max. commitment PFR Ventures	14,4 / 28,8 mln PLN
Kamienie milowe/ Tempo inwestycyjne	25-40-60% realizacji Budżetu Inwestycyjnego po 2,3,4 latach
Zaangażowanie czasowe członków Kluczowego Personelu	Min. 2 osoby na 80% czasu zawodowego i 32h/tyg.
Wysokość % opłaty za zarządzanie	Brak różnicowania ze względu na wielkość Funduszu VC
Ograniczenia geograficzne dla siedziby startupów	Brak przy zachowaniu „polskiego pierwiastka” i posiadaniu siedziby w UE, EFTA, EOG
Wkład PZ w Deklarowaną Kapitalizację	min. 4%
Udział funduszu/udział Aniołów Biznesu w koinwestycjach	50/50
Asymetria zysku dla Aniołów Biznesu	1,3x (max. 65% zysku, w tym 5-10% dla wiodącego Anioła Biznesu)



FENG
232 mln PLN, 6
Do 5 mln PLN + opcja dwóch „super follow-on” dla najlepszych spółek
29,4 / 44,1 mln PLN
5-25-40-60% realizacji Budżetu Inwestycyjnego po 1,2,3,4 latach
Min. 2 osoby na 100% czasu zawodowego i 40h/tyg.*
Wyższe stawki dla wszystkich funduszy oraz preferencyjne stawki OZ dla mikrofunduszy (do 45m zł)
Maks. 15% w spółki zagraniczne z „polskim pierwiastkiem” posiadające siedzibę w UE, EFTA, EOG lub UK.
min. 2% (oceniane adekwatnie do możliwości PZ)
60/40
1,5x (max. 60% zysku, w tym do 5% dla wiodącego Anioła Biznesu)

* Dopuszczalne odstępstwa do poziomu nie mniej niż 80%/32h tyg., w przypadkach gdy: i) Członek Kluczowego Personelu jest zaangażowany w poprzedni fundusz VC w okresie dezinwestycyjnym, lub ii) działalność poboczna ma ograniczony wymiar, jest synergiczna i nie generuje konfliktu interesów.

Kryteria selekcji Zarządzających Funduszami VC



Fundusze Europejskie
dla Nowoczesnej Gospodarki

Dofinansowane przez
Unię Europejską



 **PFR Ventures**

Kryteria wyboru funduszy VC przez PFR Biznest

Zespół Zarządzający i Operacyjny	40%	<ul style="list-style-type: none">• Doświadczenie inwestycyjne• Współpraca między Członkami Zespołu• Komplementarność Zespołu• Zaangażowanie czasowe Członków Zespołu gwarantujące prawidłowe zarządzanie funduszem VC
Polityka Inwestycyjna Funduszu VC	20%	<ul style="list-style-type: none">• Kompletność, jakość i efektywność Polityki Inwestycyjnej• Potencjał w zakresie wniesienia smart money• Wykazanie realnego i efektywnego Budżetu Inwestycyjnego i Operacyjnego• Realność wykonania założeń Polityki Inwestycyjnej• Polityka Inwestycyjna odpowiadająca doświadczeniu Kluczowego Personelu• Uwzględnienie czynników zrównoważonego rozwoju (ESG) w ocenie projektów inwestycyjnych• Strategia pozyskiwania Aniołów Biznesu oraz warunki dokonywania wejść i wyjść z koinwestycji
Potencjalne projekty inwestycyjne	16%	<ul style="list-style-type: none">• Wiarygodna lista potencjalnych projektów inwestycyjnych• Wskazanie efektywnego sposobu zbudowania dealflow
Wysokość wkładu prywatnego	15%	<ul style="list-style-type: none">• Stopień zapewnienia deklarowanego wkładu Aniołów Biznesu (wysokość, dywersyfikacja składu, uprawdopodobnienie)• Wysokość wkładu Podmiotu Zarządzającego
Pozostałe kryteria	9%	<ul style="list-style-type: none">• Przedstawienie efektywnego systemu motywacyjnego Kluczowego Personelu i Zespołu Operacyjnego• Uwiarygodnienie zdolności i gotowości organizacyjnej oraz efektywności struktury organizacyjnej funduszu VC celem realizacji celów Naboru oraz harmonogramu projektu

Zespół jako kluczowy aspekt podlegający ocenie w Ofercie

Obszary krytyczne w ocenie Zespołu



Doświadczenie inwestycyjne



Komplementarność doświadczenia



Doświadczenie zgodne z polityką inwestycyjną



Dotychczasowa współpraca Zespołu

Kto/czego poszukujemy

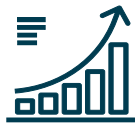
- Osoby z solidnym doświadczeniem inwestycyjnym w ramach Zespołu, w szczególności na etapie seed
- Komplementarność Zespołu pod kątem doświadczenia inwestycyjnego, przedsiębiorczego oraz branżowego
- Osoby z doświadczeniem w spółkach zgodnych z polityką inwestycyjną funduszu
- Zespół z dotychczasowym track recordem wspólnej współpracy w ramach inwestycji, pracy lub innych projektów
- Wiarygodne pełne zaangażowania członków Kluczowego Personelu w działalność funduszu
- Zaangażowanie kapitałowe członków Kluczowego Personelu na możliwie najwyższym poziomie (adekwatnym od ich wartości majątku)

Najczęstsze niepożądane sytuacje

- Brak jakiegokolwiek członka Zespołu posiadającego doświadczenia inwestycyjnego lub doświadczenie jest przedawnione bądź nieadekwatne (np. inwestycje buyout)
- Faktyczne doświadczenie i osiągnięcia zawodowe znacznie odbiegające od deklarowanych w Ofercie
- Specjalizacja funduszu VC nieoparta doświadczeniem członków Zespołu
- Krótki track record współpracy większości Zespołu (np. kilka miesięcy), brak wspólnych inwestycji lub projektów
- Zarządzający (deklarujący 40 godz./tyg.) planujący kontynuować inne aktywności zawodowe
- Zespół/Kluczowy Personel z istotnym doświadczeniem, ale deklarujący niepełne zaangażowanie czasowe, planuje angażować się w działalność funduszu w sposób nieadekwatny

Inne niepożądane sytuacje w ofertach na bazie doświadczeń z POIR 1/3

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)
- Zbyt mały Zespół względem planowanej kapitalizacji funduszu.

Polityka Inwestycyjna



- Profil branżowy funduszu nieoparty doświadczeniem członków Zespołu w danym obszarze
- Brak zgodności z term-sheetem programu
- Mało wiarygodna lub mało konkretna polityka inwestycyjna, np. w zakresie generowania deal flow

Pipeline



- Niska jakość oraz wiarygodność wskazanych projektów inwestycyjnych
- Brak klarownych tez inwestycyjnych dla wskazanych projektów
- Projekty inwestycyjne niezgodne z polityką inw. funduszu (brak innowacyjności/tradycyjna działalność, spółki zagraniczne z ograniczonymi związkami z Polską)

Inne niepożądane sytuacje w ofertach na bazie doświadczeń z POIR 2/3

Struktura Podmiotu Zarządzającego



- Skomplikowana i niejasna struktura właścicielska Podmiotu Zarządzającego
- Niespójność struktury właścicielskiej ze strukturą wnoszonych wkładów
- Nieadekwatne wkłady członków Kluczowego Personelu w stosunku do ich majątku
- Brak członków Kluczowego Personelu w zarządzie Podmiotu Zarządzającego

Carried Interest



- Podział Carried Interest nieadekwatny do zaangażowania czasowego, pieniężnego oraz wnoszonego know-how
- Carried Interest w zbyt dużym stopniu przydzielone osobom deklaruującym niskie zaangażowanie czasowe lub pieniężne
- Część Carried Interest alokowana do Aniołów Biznesu lub osób/podmiotów powiązanych z Aniołami Biznesu

Aniołowie Biznesu



- Powiązania Aniołów Biznesu z Zespołem Podmiotu Zarządzającego
- Deklaracje od Aniołów Biznesu z problemami reputacyjnymi
- Brak dywersyfikacji składu anielskiego

Inne niepożądane sytuacje w ofertach na bazie doświadczeń z POIR 3/3

Proces i kryteria decyzji inwestycyjnych



- Ograniczona decyzyjność członków Kluczowego Personelu deklarujących pełne zaangażowanie czasowe w Komitecie Inwestycyjnym
- Brak / niskie zadeklarowane wkłady do funduszu przez osoby podejmujące decyzje inwestycyjne

Zarządzanie konfliktem interesów



- Brak rynkowych reguł walidacji wyceny dla inwestycji w spółki powiązane z Kluczowym Personelem lub Inwestorami Prywatnymi
- Powiązania członków Zespołu z innymi funduszami/inkubatorami/venture builderami generujące ryzyko konfliktu interesów
- Bezpośrednie inwestycje członków KP lub funduszy powiązanych z członkami KP konkurencyjne względem funduszu
- Zarządzanie innym funduszem VC będącym w okresie inwestycyjnym

Harmonogram Naboru



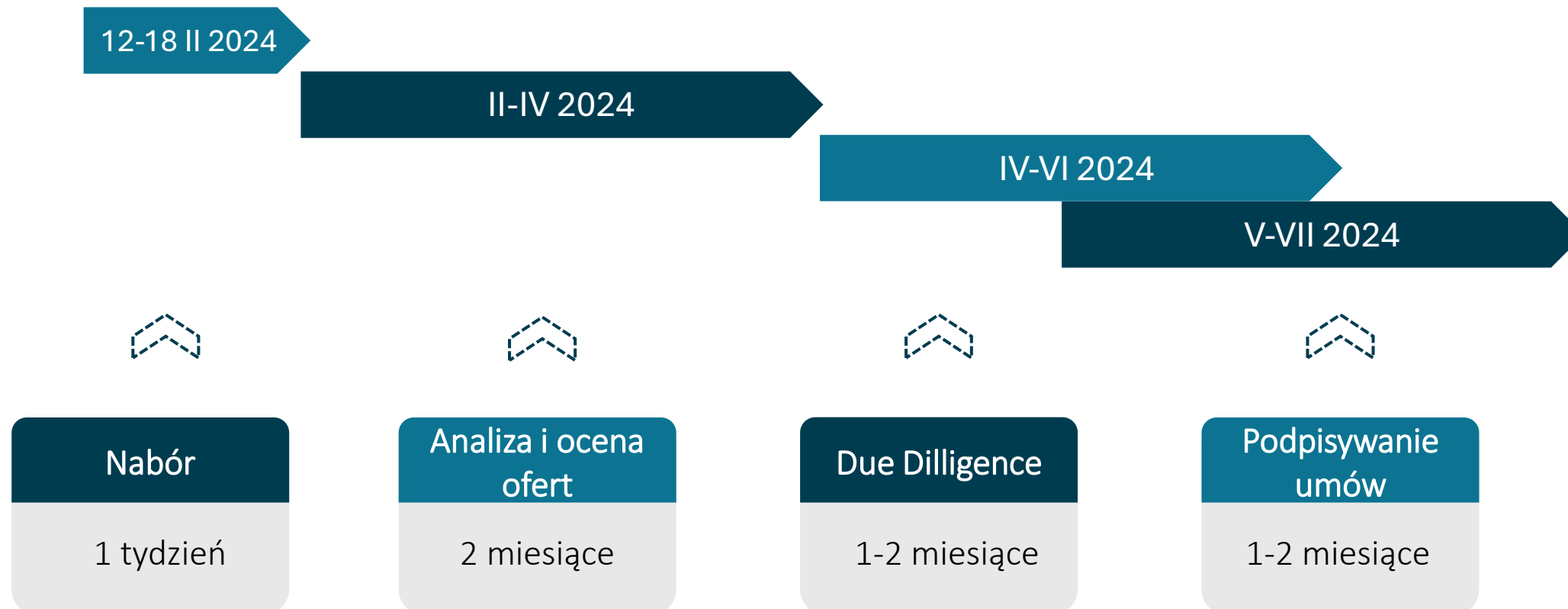
Fundusze Europejskie
dla Nowoczesnej Gospodarki

Dofinansowane przez
Unię Europejską



 **PFR Ventures**

Harmonogram naboru programu PFR Biznest



Q&A

 **PFR Biznest**
PFR Ventures



Fundusze Europejskie
dla Nowoczesnej Gospodarki

Dofinansowane przez
Unię Europejską



 **PFR Ventures**

PFR Ventures Sp. z o.o.
ul. Krucza 50, piętro 5
00-025 Warszawa

t: +48 22 274 23 73
Infolinia: 800 800 120
e: piotr.kedra@pfrventures.pl
e: krzysztof.lesniak@pfrventures.pl

Kontakt