

Założenia programu Otwarte Innowacje w ramach nowej perspektywy FENG

Warszawa, 31.01.2024 r.

Agenda

- > Definicja
- > Modele zapewnienia Wkładu prywatnego
- > 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

Definicija

09:21

85%
DATA

Connect...

56265145155
23231646548
78456494245

9%

23231646548
56265145155
78456494245
23231646548
97654321098

Definicja

*Na czym polega model
Otwartych Innowacji?*

*Jakie są przykłady realizacji
projektów w formule otwartych
innowacji?*

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

- spin-offy, spin-outy, tworzenie spółek z zewnętrznymi partnerami
- współpraca nad dopracowaniem technologii produktowej/procesowej z pracownikami jednostek badawczo – naukowych, zlecenie prac B+R na zewnątrz
- wykorzystanie/rozwój istniejącego IP (umowy licencyjne i inne)
- zlecenie badań laboratoryjnych, zlecenie weryfikacji technologiczne
- analizy i konsultacje zewnętrzne przedwdrożeniowe
- konsumenckie badania rynkowe, przeprowadzanie zewnętrznych testów produktowych, po uwzględnieniu których produkt jest dopracowywany
- pozostałe działania uwzględniające wykorzystanie i łączenie zewnętrznie pozyskanej wiedzy, zasobów i technologii

Program Otwarte Innowacje realizuje szereg celów biznesowych



Wsparcie transferu technologii do gospodarki poprzez komercjalizację badań i rozwoju.



Rozwój rynku venture capital, w tym budowa nowych zespołów zarządzających.



Wsparcie finansowe projektów technologicznych poprzez finansowanie innowacyjnych MŚP realizujących komponent B+R+I.



Wdrażanie najlepszych standardów VC w Polsce.



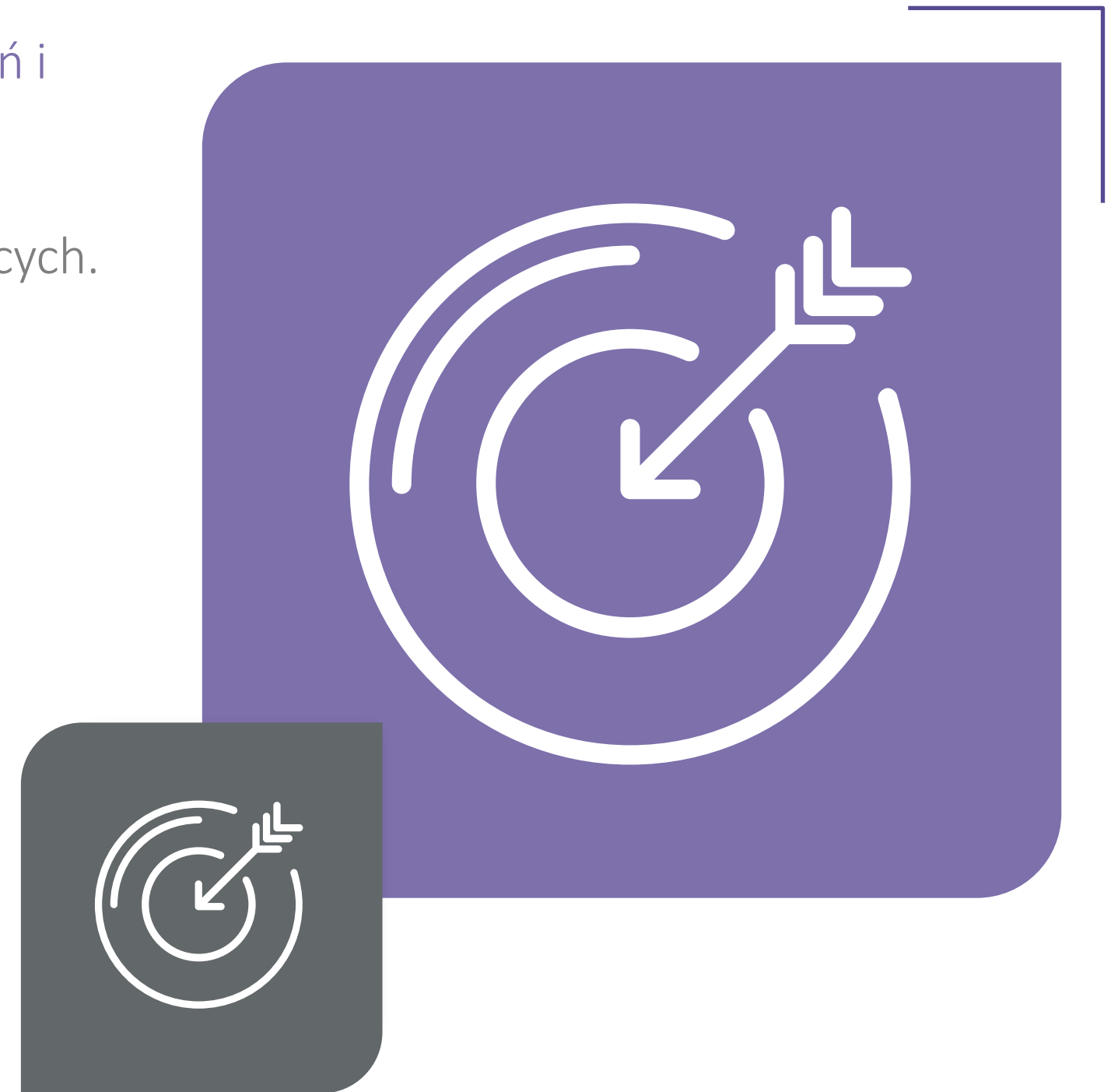
Pozyskanie prywatnych inwestorów i zachęcenie ich do dokonywania inwestycji oraz koinwestycji razem z funduszami VC, a następnie utrzymanie ich na rynku.



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



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



Modele zapewnienia wkładu prywatnego

09:21

85%
DATA

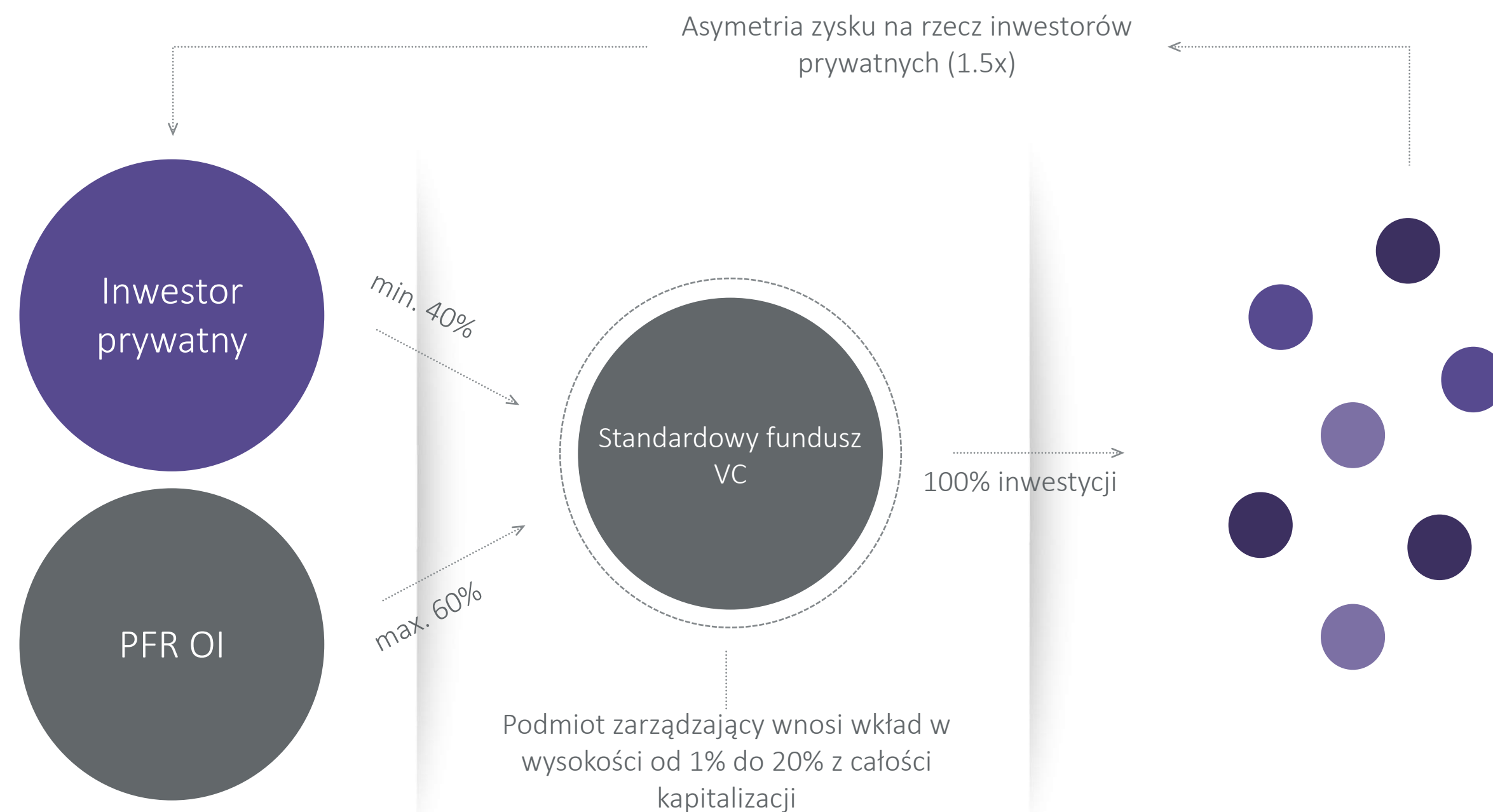
Connect...

56265145155
23231646548
78456494245

9%

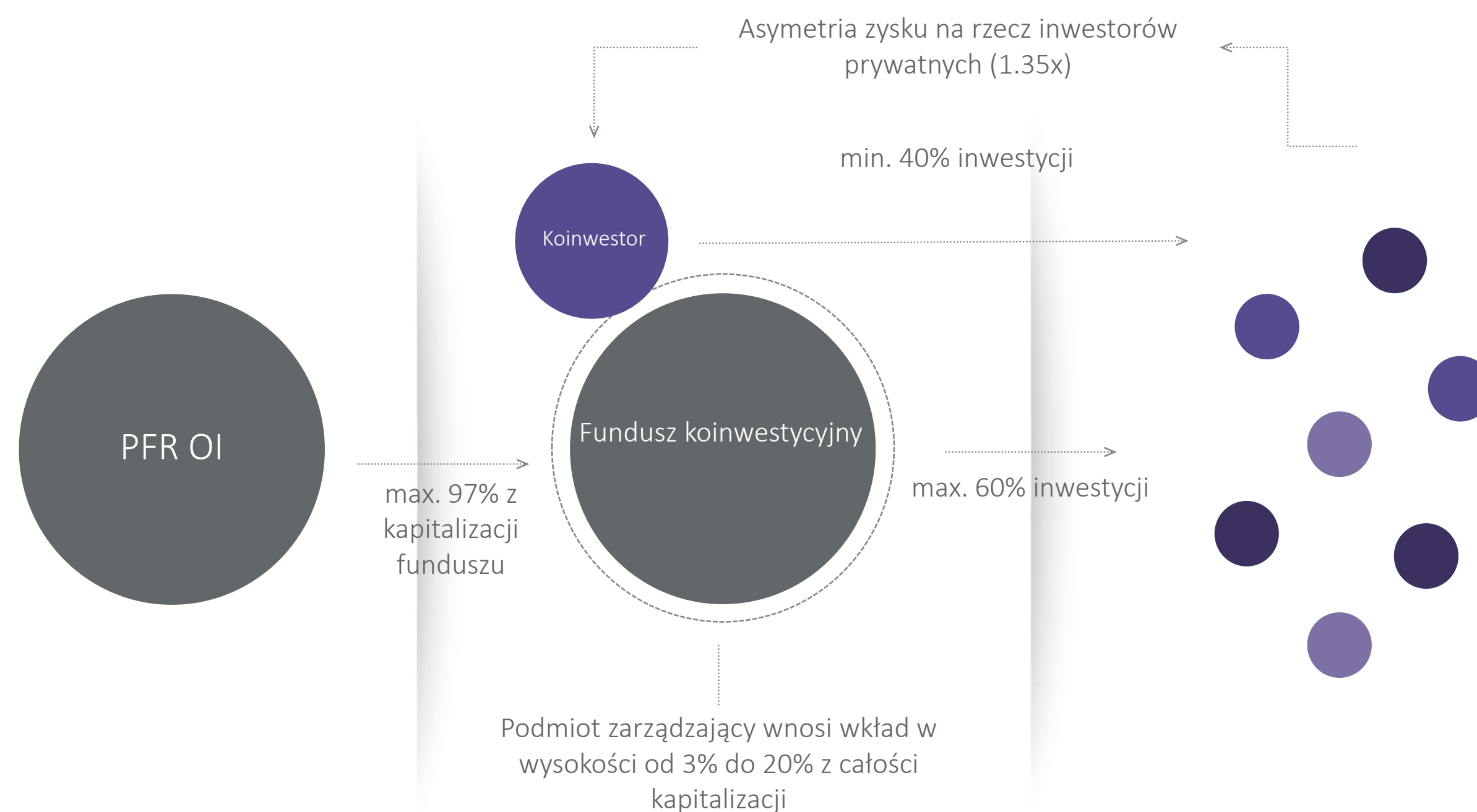
23231646548
56265145155
78456494245
23231646548
97654321098

Model 1 – Commitmentowy



- 100% wkładu prywatnego (tj. co najmniej 40% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC) ma być wykazane w momencie złożenia oferty

Model 2 – Koinwestycyjny



- W ramach składania Oferty w Modelu 2, Oferent powinien przedstawić listę potencjalnych Koinwestorów, co będzie brane pod uwagę podczas oceny
- Preferowane jest aby Oferenci przedstawili listy intencyjne lub inne formy uwiarygadniające współpracę z Koinwestorami
- Przed przystąpieniem do koinwestycji Koinwestor musi zostać zaakceptowany przez PFR Otwarte Innowacje

Podsumowanie dotychczasowych naborów w ramach perspektywy POIR

09:21

85%
DATA

Connect...

56265145155
23231646548
78456494245

9%

23231646548
78456494245
23231646548
97654397609

Środki z perspektywy POIR wsparły komercjalizację projektów badawczo-rozwojowych

40

Dofinansowanych startupów

10

Spółek powstało na uczelni wyższej lub komercjalizuje technologię wypracowaną na uczelni

196

mln PLN przelanych do startupów z programu Otwarte Innowacje

181

mln PLN dodatkowo na innowacje od koinwestorów

500 mln PLN

Deklarowana kapitalizacja 5 istniejących funduszy VC (z uwzględnieniem wkładu koinwestorów)

Fundusze VC, w które zainwestowaliśmy:



Założenia Programu w ramach perspektywy FENG

09:21

85%
DATA

Connect...

56265145155
23231646548
78456494245

9%

23231646548
56265145155
78456494245
23231646548
97654321098

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



Do kogo skierowany jest Program?

Fundusze VC inwestujące w startupy realizujące komponent B+R+I



Preferowana forma prawna

Spółka komandytowa, spółka komandytowo-akcyjna



Wkład PFR OI

45 – 80 mln PLN



Zaangażowanie czasowe

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



Komitet Inwestycyjny

Członkowie KP + obserwator PFRV z prawem weta + ew. obserwator inwestorów prywatnych



Carried Interest

25%
(do 30% w Modelu 1)



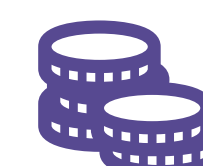
Hurdle Rate

0%



Długość okresu inwestycyjnego / Horyzontu Inwestycyjnego

4 lata (+1)/ max. 10 lat



Wkład PZ

- Model 1 – min. 1% Deklarowanej Kapitalizacji
- Model 2 – min. 3%



Asymetria zysku

- Model 1 – 1,5x większy udział w zysku Inwestora Prywatnego
- Model 2 – 1,35x

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



Ticket inwestycyjny

Od 5 mln PLN



Limit % udziałów dla pierwszej inwestycji

Poniżej 50%



Etap inwestycji

Early stage/wzrost/ekspansja



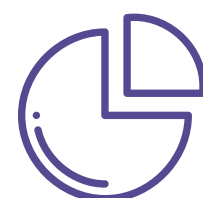
Siedziba spółki

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



Inwestycje kontynuacyjne

Do 60% Budżetu Inwestycyjnego



Minimalny udział w spółce

Best effort do zapewnienia min. 10% lub istotnego wpływu w spółce



Ograniczenia geograficzne

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



Limit na nabycie udziałów od obecnych udziałowców

Do 50% wartości inwestycji w zależności od etapu rozwoju spółki

POIR vs FENG – zmiany względem poprzedniej perspektywy

09:21

85%
DATA

Connect...

9%

56265145155
23231646548
78456494245

56265145155
23231646548
78456494245
97454247549

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

Parametry	POIR	FENG
Wielkość programu	391 mln PLN	442 mln PLN
Planowana liczba funduszy VC	5	6
Min./max. commitment PFR Ventures	36 / 78 mln PLN	45 / 80 mln PLN
Asymetria zysku (Model I / Model II)	1,7x / 1,2x	1,5x / 1,35x
Zaangażowanie czasowe członków Kluczowego Personelu	Min. 2 osoby na 80% czasu zawodowego i 32h/tyg	Min. 2 osoby na 100% czasu zawodowego i 40h/tyg
Wysokość % opłaty za zarządzanie	Brak różnicowania ze względu na wielkość Funduszu VC	Wyższe stawki opłaty za zarządzanie dla wszystkich funduszy oraz dodatkowe preferencje dla małych funduszy (do 45 mln PLN)
Ograniczenia geograficzne dla siedziby startupów	Spółka z siedzibą w państwach UE, EFTA, EOG Brak ograniczeń dot. % Budżetu	Dodanie Wielkiej Brytanii do jurysdykcji dozwolonych Limit max. 15% BI w spółki zagraniczne z „polskim pierwiastkiem”
Minimalny procentowy udział w spółce	10%	Usunięcie „twardego” wymogu – wprowadzenie klauzuli best effort do zapewnienia min. 10% lub istotnego wpływu w spółce



Kryteria selekcji Zarządzających Funduszami VC

09:21

85%
DATA

Connect...

56265145155
23231646548
78456494245

9%

56265145155
23231646548
78456494245
97454247549

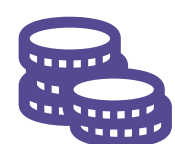
Kryteria wyboru funduszy VC przez PFR Otwarte Innowacje



Pozostałe kryteria

Zespół jako kluczowy aspekt podlegający ocenie w Ofercie

Obszary krytyczne w ocenie Zespołu



Doświadczenie inwestycyjne



Komplementarność doświadczenia



Doświadczenie w komercjalizacji projektów B+R



Dotychczasowa współpraca Zespołu

Kogo/czego poszukujemy

- Osoby z solidnym doświadczeniem inwestycyjnym w ramach Zespołu
- Komplementarność Zespołu pod kątem doświadczenia inwestycyjnego, przedsiębiorczego oraz naukowego
- Osoby z doświadczeniem w spółkach zgodnych z polityką inwestycyjną funduszu i celem Programu
- Zespół z dotychczasowym track recordem wspólnej współpracy w ramach inwestycji, pracy lub innych projektów
- Wiarygodne pełne zaangażowania członków Kluczowego Personelu w działalność funduszu
- Osoby z doświadczeniem w pozyskiwaniu koinwestorów do transakcji oraz dokonaniu koinwestycji
- Osoby z obszernym networkiem w środowisku akademickim i naukowym

Najczęstsze niepożądane sytuacje

- Brak jakiegokolwiek członka Zespołu posiadającego doświadczenia inwestycyjnego lub doświadczenie jest przedawnione bądź nieadekwatne
- 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
- Brak osoby posiadającej doświadczenie w realizacji projektów B+R

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

Wielkość i ekonomika funduszu



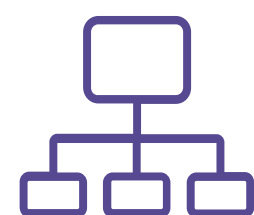
- Wysoka zakładana kapitalizacja funduszu w relacji do posiadanego doświadczenia inwestycyjnego
- Nieefektywna ekonomika funduszu (np. niskie wynagrodzenia członków Zespołu wynikające ze zbyt dużego Zespołu; udział podmiotów zewnętrznych w wynagrodzeniu za zarządzanie funduszem; brak polityki pobierania opłaty za zarządzanie od zaangażowanych Koinwestorów)
- Zbyt mały Zespół względem planowanej kapitalizacji funduszu

Polityka Inwestycyjna



- Profil branżowy funduszu nieoparty doświadczeniem członków Zespołu w danym obszarze
- Brak fokusu na komercjalizację projektów z uczelni wyższej / akceleratora
- 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, spółki z komercyjnymi przychodami, spółki zagraniczne z ograniczonymi związkami z Polską) bądź celem Programu

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

Struktura Podmiotu Zarządzającego



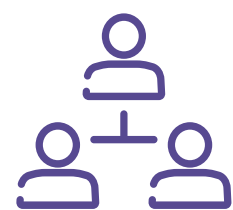
- Skomplikowana i niejasna struktura właścicielska Podmiotu Zarządzającego
- Niespójność struktury właścicielskiej ze strukturą wnoszonych wkładów
- Nieadekwatne wkłady członków Kluczowego Personelu w stosunku do ich majątku
- Brak członków Kluczowego Personelu w zarządzie Podmiotu Zarządzającego

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 inwestorów lub osób/podmiotów powiązanych z inwestorami

Inwestorzy



- Powiązania inwestorów z Zespołem Podmiotu Zarządzającego
- Deklaracje od inwestorów z problemami reputacyjnymi
- Brak efektywnej strategii pozyskiwania Koinwestorów

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

09:21

85%
DATA

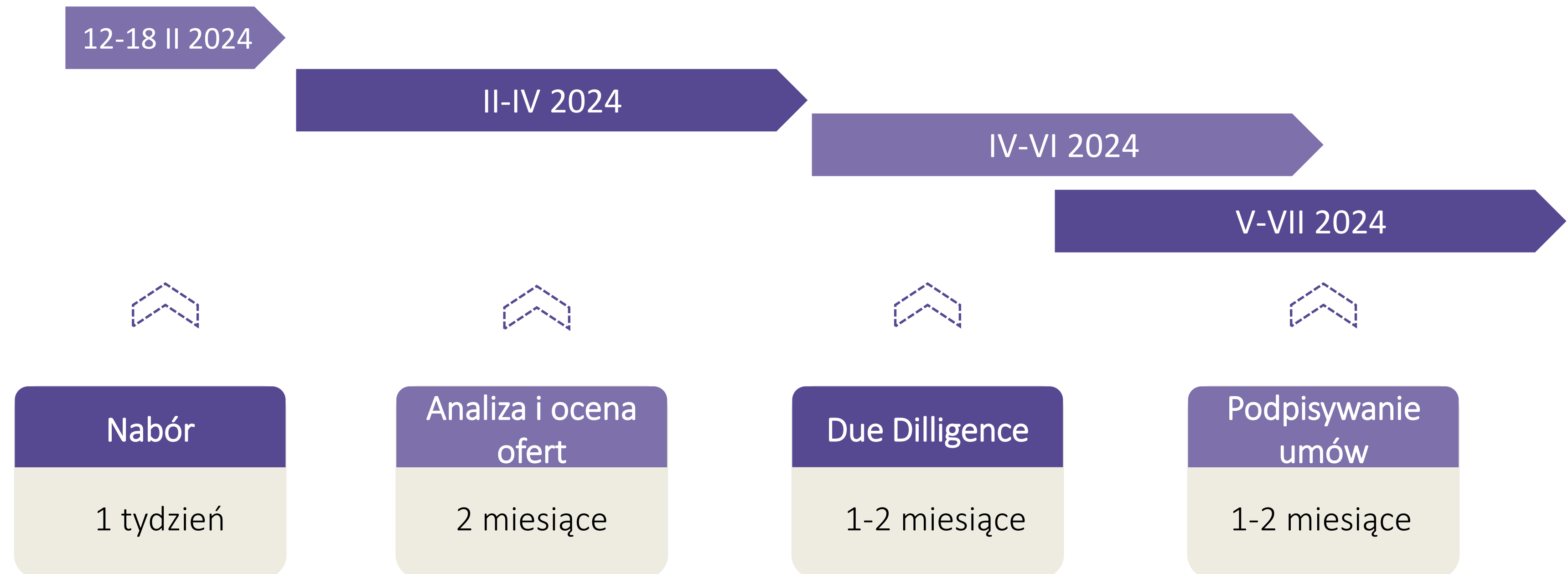
Connect...

56265145155
23231646548
78456494245

9%

56265145155
23231646548
78456494245
23611688843
97654247569

Harmonogram naboru programu PFR Otwarte Innowacje



Q&A

09:21

85%
DATA

Connect...

56265145155
23231646548
78456494245

9%

56265145155
23231646548
78456494245
23611680843
97654247569

Kontakt

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

Recepcja: +48 22 274 23 73

Infolinia: 800 800 120

E: piotr.kedra@pfrventures.pl

E: dmytro.golournyi@pfrventures.pl

pfrventures.pl