

Założenia programu CVC - inwestycje w innowacje wspólnie z korporacjami

Warszawa, 25 listopada 2024



Fundusze Europejskie
dla Nowoczesnej Gospodarki



Rzeczpospolita
Polska

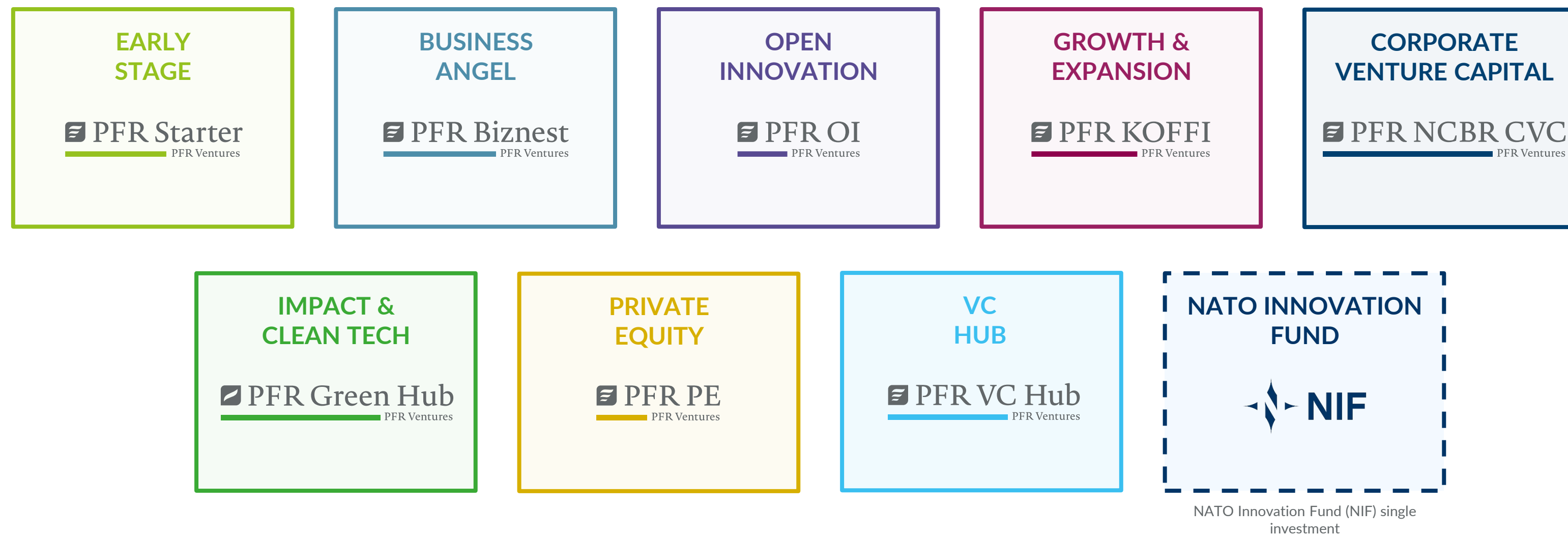
Dofinansowane przez
Unię Europejską



PFR Ventures

PFR Ventures – kim jesteśmy i jak działamy?

Jesteśmy częścią Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju. PFR Ventures, wspólnie z inwestorami prywatnymi, aniołami biznesu i korporacjami inwestuje w fundusze Venture Capital oraz Private Equity, aby zasilić kapitałem polskie, innowacyjne przedsiębiorstwa na różnych etapach rozwoju.



Dlaczego CVC? (ang. Corporate Venture Capital)

Dlaczego korporacje inwestują w fundusze CVC?

Aż 75% spółek z listy Fortune 500 jest aktywnych w obszarze corporate venturing, a 40% z nich posiada własne fundusze CVC.

Korzyści strategiczne



Fundusze CVC są nowoczesnym sposobem na zewnętrzne pozyskiwanie innowacji, które uzupełniają rozwój wewnętrzny oparty o centra badawczo-rozwojowe.



Spełniają funkcję ochrony kluczowych aktywów i udziału w rynku, zapewniając dostęp do technologii nowej generacji.



Pozwalają na wzmocnienie istniejącej działalności oraz przyspieszenie komercjalizacji w ramach jednostek biznesowych oraz działów badań i rozwoju.

Korzyści finansowe



Dają szansę na uzyskanie pozytywnej stopy zwrotu z inwestycji. Prawdopodobieństwo na to zwiększa korzystny dla korporacji podział zysków w przypadku funduszu z PFR Ventures.



Umożliwiają odkrywanie nowych źródeł przychodów, które dywersyfikują prowadzoną przez korporację działalność.



Przykłady europejskich funduszy CVC

Fundusz CVC oferuje korporacjom nowe możliwości rozwoju innowacji, natomiast ostateczny wybór strategii i głównego celu funduszu (strategiczny lub finansowy) zależy od potrzeb danego przedsiębiorstwa.

Fundusz	Strategia	Cel Funduszu	Zasięg geograficzny
Robert Bosch Ventures	Spółki na różnym etapie rozwoju, z branż związanych z główną działalnością firmy Bosch (automatyka/digitalizacja), a także z branż niepowiązanych (climate tech, healthcare).	Strategiczny, finansowy	Globalny
Allianz X	Spółki z obszarów istotnych dla branży ubezpieczeniowej i zarządzania majątkiem.	Strategiczny	Europa, Stany Zjednoczone, Azja, Afryka
BMW i Ventures	Spółki z obszarów powiązanych z mobilnością, zrównoważonym rozwojem, niekoniecznie z branżą samochodową.	Finansowy	Europa, Stany Zjednoczone, Izrael

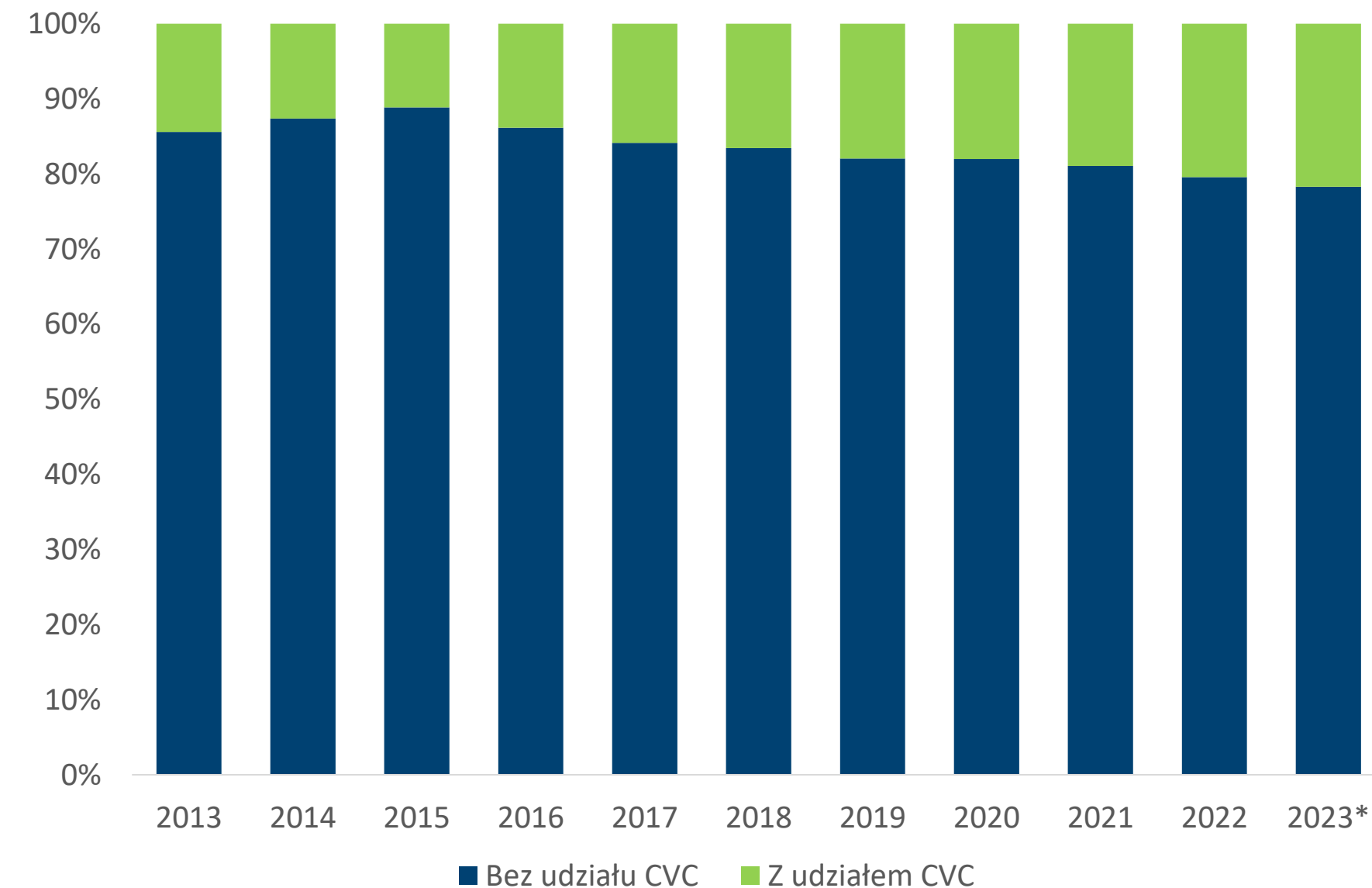
Model CVC

CVC – fundusz tworzony przez korporację inwestujący w innowacyjne spółki

Na czym polega model Corporate Venture Capital?

Model Corporate Venture Capital polega na inwestycji korporacji w innowacyjne przedsiębiorstwa w ramach **własnej struktury organizacyjnej, wydzielonej struktury zarządzanej przez dedykowanych pracowników korporacji** lub za pośrednictwem **zewnętrznego funduszu** zarządzanego przez niezależny zespół inwestycyjny.

Udział funduszy CVC w europejskich rundach finansowania start-upów stabilnie rośnie

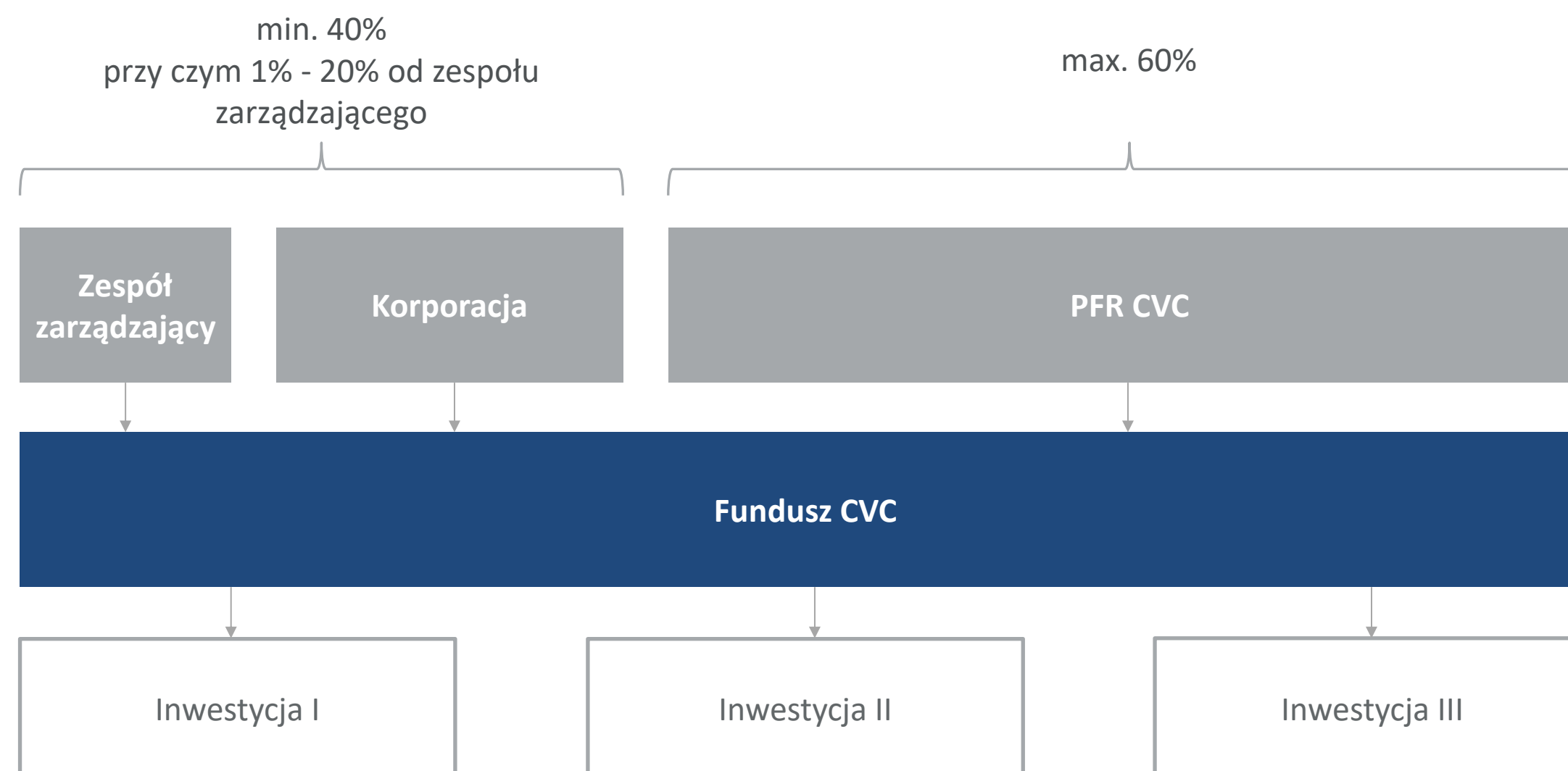


Źródło: Harvard Business Review, PitchBook

Modele uczestnictwa inwestora korporacyjnego w programie CVC

Model 1 – Commitmentowy

Inwestycja korporacji na poziomie funduszu CVC razem z PFR CVC.

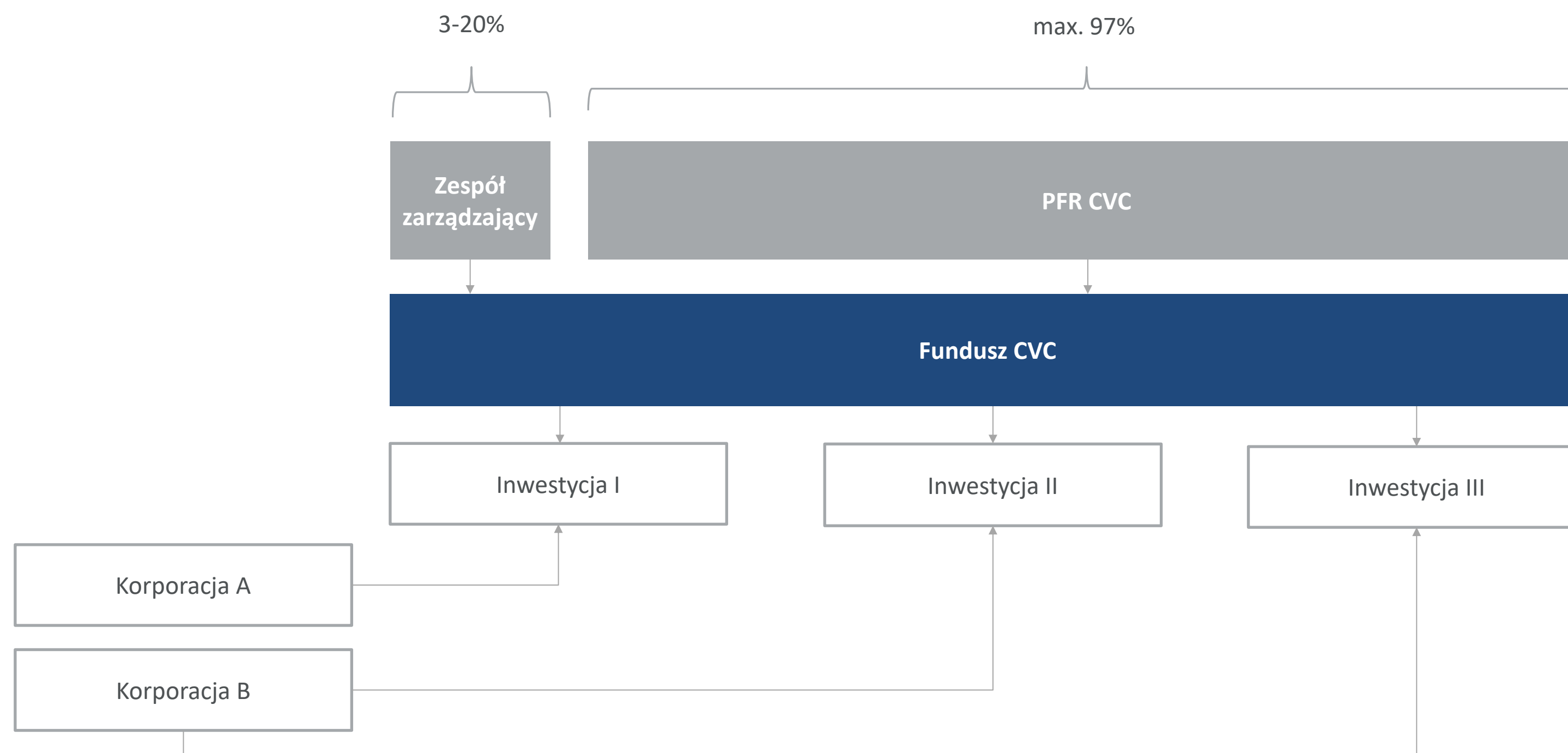


Podział wkładów następuje na poziomie inwestycji w fundusz. Następnie zespół dokonuje inwestycji w spółki.

Inwestor korporacyjny deklaruje łączną kwotę inwestycji już na etapie tworzenia funduszu, ale zyskuje dzięki temu korzystniejsze zasady podziału zysku.

Model 2 – Koinwestycyjny

Korporacja występuje w roli koinwestora w poszczególnych transakcjach.



PFR CVC jest jedynym inwestorem na poziomie funduszu. Inwestorzy korporacyjni dołączają przy okazji każdej inwestycji.

Inwestor korporacyjny nie musi deklarować kwoty inwestycji na etapie tworzenia funduszu.

Założenia PFR CVC w ramach perspektywy FENG

Wybrane parametry programu CVC

Program CVC oferuje korzystny podział zysku dla inwestora korporacyjnego finansowany z części zwrotu z inwestycji PFR CVC.

Max. zaangażowanie PFR CVC	do 110 mln PLN (do 60% kapitalizacji funduszu)
Wymagany wkład prywatny	40% kapitalizacji funduszu
Wymagany wkład zespołu zarządzającego	min. 1% kapitalizacji funduszu w Modelu 1, min. 3% w Modelu 2
Korzystna asymetria zysku dla inwestora korporacyjnego	do 1,5x w Modelu 1, do 1,35x w Modelu 2
Okres inwestycyjny	5 lat
Kryteria doboru inwestycji	min. 85% inwestycji w polskie spółki, brak ograniczeń w zakresie rozwoju spółki i sektora (z wyjątkiem sektorów wskazanych w pkt 10 Term Sheet)

Rozliczenie wyjść z inwestycji

Model 1, czyli rozliczenie na poziomie Funduszu CVC.

Zwrot kapitału	<ul style="list-style-type: none"> Zwrot środków proporcjonalnie do wysokości wkładów wniesionych do Funduszu CVC. Do momentu zwrotu 100% wniesionych wkładów przez akcjonariuszy. 	
Minimalna stopa zwrotu	<ul style="list-style-type: none"> W drugiej kolejności zwracane będą inwestorom Funduszu CVC środki do wysokości Minimalnej Stopy Zwrotu, określonej w Umowie Inwestorskiej. 	
Nadwyżka	Zespół zarządzający	<ul style="list-style-type: none"> Dystrybucja w formie Carried Interest (do 30%). Proporcjonalnie do udziału zespołu zarządzającego w kapitalizacji Funduszu CVC.
	Inwestor Korporacyjny	<ul style="list-style-type: none"> Proporcjonalnie do udziału Inwestora Korporacyjnego w kapitalizacji Funduszu CVC, z uwzględnieniem Asymetrii, określonej jako iloczyn 1,0-1,5x, tj. jeśli udział %-owy Inwestora Korporacyjnego wynosi 40%, natomiast asymetria 1,5x, to Inwestor Korporacyjny ma prawo do 60% (40% x 1,5) kwoty Nadwyżki pomniejszonej o Carried Interest.
	PFR CVC	<ul style="list-style-type: none"> Zwrot dla PFR CVC w postaci pozostałych środków.

Rozliczenie wyjść z inwestycji

Model 2, czyli rozliczenie na poziomie danej koinwestycji, a w drugiej kolejności na poziomie Funduszu CVC.

Zwrot kapitału	<ul style="list-style-type: none"> W pierwszej kolejności następuje rozliczenie poszczególnych Inwestycji w spółki (<i>deal-by-deal</i>) poprzez zwrot wkładów wniesionych w koinwestycję pomiędzy Fundusz CVC i koinwestora korporacyjnego. 		
Nadwyżka	Koinwestor korporacyjny	<ul style="list-style-type: none"> Udział w zysku dla koinwestora korporacyjnego – proporcjonalnie do jego udziału w koinwestycji, z uwzględnieniem Asymetrii, określonej jako iloczyn 1,0-1,35x. Koinwestor może zdecydować o przeznaczeniu części swojego zwrotu na Carried Interest dla zespołu zarządzającego (do 30%). 	
	Fundusz CVC	Zespół zarządzający	<ul style="list-style-type: none"> Dystrybucja w formie Carried Interest (do 30%).
		PFR CVC & Zespół zarządzający	<ul style="list-style-type: none"> Zwrot dla PFR CVC i zespołu zarządzającego proporcjonalnie do ich udziału w kapitalizacji Funduszu CVC.

Podsumowanie dotychczasowych inwestycji w ramach perspektywy POIR

Środki z perspektywy POIR wsparły 4 fundusze CVC

50

Dofinansowanych
startupów

6

Inwestorów
Korporacyjnych

~415 mln PLN

Deklarowana kapitalizacja
4 funduszy CVC

141

mln PLN przelanych
do startupów z programu
PFR NCBR CVC

146

mln PLN
od Inwestorów
Korporacyjnych

~203 mln PLN

Wkład PFR NCBR CVC

Fundusze CVC, w które
zainwestowaliśmy:

EEC
MAGENTA

SpeedUp
ENERGY INNOVATION
POWERED BY: **PGE** ventures

ICOS
CAPITAL

ff^v_c
TECH AND GAMING
DESIGNED BY KRAKOWIAK

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: jan.niedbalski@pfrventures.pl

E: martyna.zwierzchowska@pfrventures.pl

pfrventures.pl