



FUNDUSZ FUNDUSZY
ZAPELNIANIE LUKI KAPITAŁOWEJ

VENTURE
CAPITAL

Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.

jako instrument inżynierii finansowej

Paweł Jaroszek/ Iwona Barszcz

Warszawa, 28 września 2009

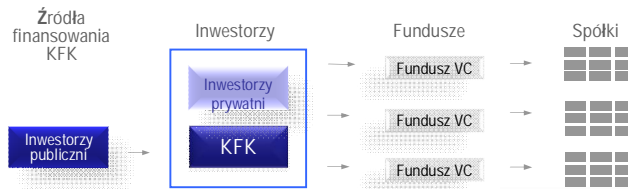
Co to jest Krajowy Fundusz Kapitałowy?

- ▶ KFK funkcjonuje w formie spółki akcyjnej (100% akcjonariuszem jest Bank Gospodarstwa Krajowego), na podstawie ustawy i rozporządzenia (notyfikowanego w Komisji Europejskiej)
- ▶ KFK jest instytucją finansową – pierwszym polskim **funduszem funduszy Venture Capital**
- ▶ KFK został utworzony w 2005 r. przez rząd polski w celu **ograniczenia zjawiska luki kapitałowej**
- ▶ **Rynek docelowy:** fundusze VC inwestujące w innowacyjne Małe i Średnie Przedsiębiorstwa (MŚP)

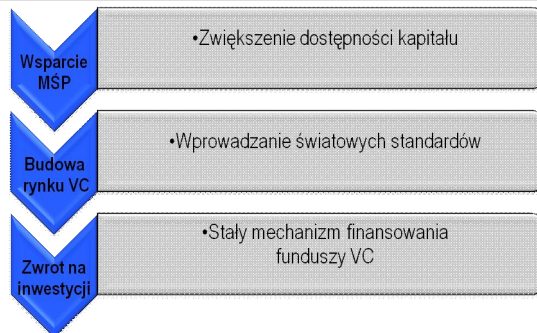
Jak działa KFK?

Rolą KFK jako funduszu funduszy VC jest ograniczenie luki kapitałowej poprzez:

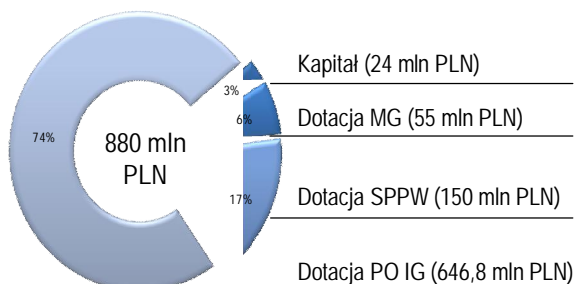
- ▶ **kapitalizowanie** wraz z inwestorami prywatnymi **funduszy VC**
- ▶ **wybór najlepszych zarządzających**, którzy zainwestują powierzone przez inwestorów pieniądze w przedsiębiorstwa, podwyższą znacznie ich wartość, a w konsekwencji późniejszej sprzedaży – wygenerują wysokie stopy zwrotu z inwestycji
- ▶ **wybór funduszy VC, które inwestują w polskie MŚP**, w szczególności innowacyjne lub prowadzące działalność badawczo-rozwojową oraz o wysokim potencjale rozwoju (etap zasiew i start).



Zadania KFK

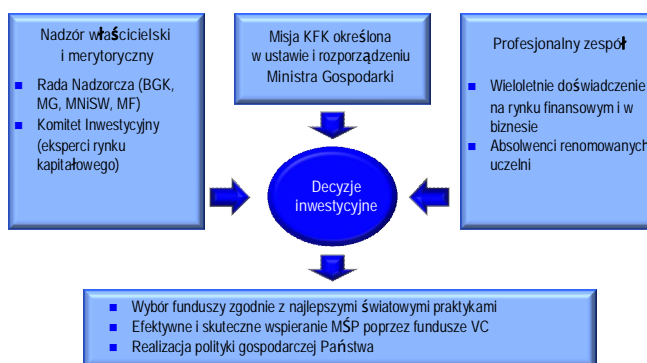


Źródła finansowania działalności KFK



- ▶ W okresie 2005-2007 KFK został wyposażony w środki w wysokości ok. 80 mln zł (kapitał zakładowy oraz dotacja z Ministerstwa Gospodarki)
- ▶ W okresie do 2017 KFK będzie dysponował dodatkowymi środkami w kwocie ok. 800 mln zł w ramach realizacji Działania 3.2 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (fundusze UE) oraz realizacji Priorytetu 3 (Kapitał prywatny: poprawa środowiska biznesowego i dostępu do kapitału dla MŚP) w ramach Szwajcarsko-Polskiego Programu Współpracy

Decyzje inwestycyjne



Przejrzysta i efektywna struktura funkcjonowania

- ▶ KFK – zespół profesjonalistów z dużym doświadczeniem rynkowym
- ▶ Nadzór organizacyjny: Rada Nadzorcza (BGK, MG, MNISW, MF)
- ▶ Nadzór merytoryczny: Komitet Inwestycyjny – eksperci rynku kapitałowego

Osiągnięcia KFK i plany na przyszłość

Pierwszy konkurs ofert

- ▶ **Kapitał:** 55 mln PLN (Ministerstwo Gospodarki)
- ▶ **Popyt na kapitał:** 2 x większy niż podaź, zróżnicowana jakość aplikacji
- ▶ **Dwie inwestycje:** Helix Ventures Partners (40 mln PLN) oraz BBI Seedfund (60 mln PLN), w tym 50% udziału KFK
- ▶ **Status:** oba fundusze działają, 2 inwestycje w MŚP, do końca 2009 planowane 4 następne inwestycje

Pozyskanie kapitału

- ▶ **Europejskie Fundusze Strukturalne:**
 - Działanie 3.2 w ramach PO IG: 180 mln EUR (646,8 mln PLN)
 - Umowa z Ministerstwem Gospodarki podpisana w marcu 2009
- ▶ **Szwajcarsko-Polski Program Współpracy (SPPW):**
 - Całość środków przeznaczonych dla MŚP: 53 mln CHF
 - akceptacja Kompletniej Propozycji Projektu przez stronę Szwajcarii

Plany na przyszłość

- ▶ **Konkursy ofert:** 2 w ramach POIG oraz 2 w ramach SPPW (w chwili obecnej trwa 1 konkurs ofert realizowany z PO IG)
- ▶ **Liczba funduszy:** 27 (23 POIG + 4 SPPW)
- ▶ **Liczba inwestycji w MŚP:** 210+ (180 POIG + 32 SPPW)

Proces inwestycyjny KFK: założenia

- ▶ KFK prowadzi działalność inwestycyjną w oparciu o **cyklicznie ogłaszane Otwarte Konkursy Ofert**
- ▶ Proces inwestycyjny KFK oparty jest na sprawdzonych **międzynarodowych standardach** (rozwiązania stosowane m.in. przez EBOIR i Europejski Fundusz Inwestycyjny)
- ▶ Przejrzystość i obiektywizm podejmowanych decyzji i profesjonalizm zapewnione są poprzez:
 - jawność i wieloetapowość procesu inwestycyjnego
 - **zespół wysokowykwalifikowanych specjalistów**
 - **udział Komitetu Inwestycyjnego** (posiadającego funkcję opiniującą, złożonego z uznanych ekspertów rynku kapitałowego z doświadczeniem w branży PE/VC)
- ▶ Oferentem **aplikującym** o środki KFK w Otwartym Konkursie Ofert może być **istniejący fundusz VC lub podmiot zarządzający funduszem** (w drugim przypadku, w momencie aplikowania fundusz nie musi być zarejestrowany)
- ▶ Po pozytywnym przejściu procedury konkursowej KFK zawiera **umowę inwestycyjną** z inwestorami prywatnymi oraz funduszem i/lub podmiotem zarządzającym

Warunki inwestowania KFK w fundusz VC

- ▶ Sposób zaangażowania KFK: **kapitał lub dług** (bez pożyczek)
- ▶ Forma funduszu: S.A., Sp. z o.o., S.K., S.K.A., FIZ (rejestracja w Polsce)
- ▶ **Wielkość** funduszu: bez ograniczeń
- ▶ Czas trwania funduszu: 10 lat (+ do 2 lat),
- ▶ **Udział KFK: do 50% (reszta – inwestorzy prywatni)**
- ▶ Sposób przekazania **środków**: deklaracja wniesienia i sukcesywne przekazywanie
- ▶ **Opłata za zarządzanie** funduszem (wszelkie koszty funduszu, w tym wynagrodzenie zarządzającego): zdefiniowany max poziom środków
- ▶ **Monitoring**: udział KFK w radzie inwestorów i Komitecie Inwestycyjnym
- ▶ Raportowanie – kwartalne, wycena aktywów – półroczna (wg EVCA)
- ▶ Preferowana minimalna stopa zwrotu netto (IRR roczna): rynkowa – nie mniej niż średnia rentowność 10-letnich hurtowych obligacji skarbowych (na całym funduszu)
- ▶ **Preferencje dla inwestorów prywatnych**: dotacje dla funduszu na pokrycie części kosztów zarządzania (do 10% wkładu KFK i 65% kosztów) + pierwszeństwo przy zwrotach z inwestycji funduszu (do kapitału i minimalnej stopy zwrotu)

Pozycja KFK w strukturze funduszy

- ▶ KFK kontroluje proces kapitalizowania Funduszu (wnosi kapitał po inwestorach prywatnych, sukcesywnie, zgodnie z zapotrzebowaniem)
- ▶ KFK posiada porównywalną z inwestorami prywatnymi reprezentację w organach Funduszu
- ▶ KFK może wymusić odwołanie Podmiotów Zarządzających jak również kontroluje poziom opłaty za zarządzanie
- ▶ KFK ma dostęp do informacji zarządczych (sprawozdawczość okresowa + udział w opiniowaniu projektów inwestycyjnych) oraz uczestniczy w decyzjach strategicznych Funduszu (kontrola polityki inwestycyjnej oraz budżetu operacyjnego Funduszu)
- ▶ KFK posiada uprawnienia do wycofania się z finansowania Funduszu (przymusowy wykup), w przypadku naruszenia polityki inwestycyjnej

Warunki inwestowania funduszy VC w MŚP

- ▶ Portfel: **MŚP zarejestrowane w Polsce**, ze szczególnym uwzględnieniem MŚP o dużym potencjale rozwoju i wprowadzających technologie innowacyjne, które:
 - realizują fazę badań lub rozwoju produktu lub usługi lub
 - wprowadzają produkt lub usługę na rynek po raz pierwszy lub
 - rozszerzają działalność, rozwijają rynek produktu lub usługi lub zwiększają swoje moce produkcyjne
- ▶ Ograniczenia branżowe: górnictwo węgla, produkcja żelaza i stali, budownictwo okrętowe, faktoring i leasing, dzierżawa lub najem aktywów, usługi prawne, usługi księgowe, handel hurtowy lub detaliczny
- ▶ Limit inwestycyjny: **maks. 1,5 mln EUR** i 20% kapitalizacji funduszu na projekt
- ▶ Forma: **kapitał lub dług (w tym pożyczki)**; finansowanie długiem nie może przekroczyć 30% całkowitej kwoty inwestycji i może nastąpić jedynie jako uzupełnienie (w następstwie) zaangażowania kapitałowego
- ▶ Typ transakcji kapitałowej: objęcie nowotworzonych instrumentów finansowych (**brak możliwości wykupów**)



Zasady prowadzenia *due-diligence*

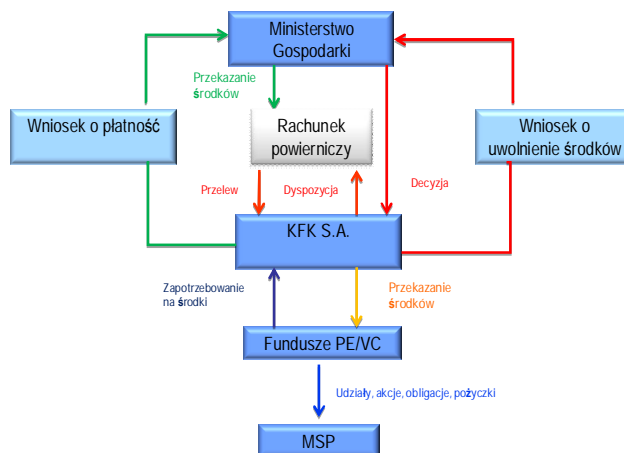
- ▶ Wszystkie zespoły zarządzające i inwestorzy są poddawani finansowemu i prawnemu badaniu (ang. *legal & financial due-diligence*)
 - Celem badania **zespołów zarządzających** jest wybór tych menedżerów, którzy osiągną wysoki zwrot z inwestycji
 - Badanie **inwestorów prywatnych** ma na celu ocenę wiarygodności ich zobowiązań finansowych oraz legalności pochodzenia kapitału
- ▶ Przed rozpoczęciem *due-diligence* wybrane zespoły zarządzające zapraszane są na 6-8 godzinne spotkanie – prezentują się zespołowi KFK oraz odpowiadają na pytania
- ▶ Głównym elementem analiz jest doświadczenie zespołu zarządzającego w kontekście wybranej strategii inwestycyjnej
- ▶ Komitet Inwestycyjny KFK jest ciałem doradczym, które opiniuje propozycje inwestycyjne. Doświadczenie członków Komitetu Inwestycyjnego istotnie uzupełnia proces *due-diligence*



Struktura umowy o udzielenie wsparcia

- ▶ Określenie stron umowy
- ▶ Definicje
- ▶ Przedmiot umowy
- ▶ Warunki udzielenia wsparcia finansowego
- ▶ Sposób organizacji i funkcjonowania funduszu kapitałowego
- ▶ Działalność oraz polityka inwestycyjna funduszu kapitałowego
- ▶ Warunki korzystania ze środków pochodzących ze wsparcia udzielonego przez KFK oraz ich zwrotu
- ▶ Zakończenie inwestycji
- ▶ Postanowienia końcowe

Przepływy finansowe w ramach PO IG



Przepływy finansowe

- ▶ Po dniu wydatkowania środków w wyniku poniesienia wydatków kwalifikowanych, jakiegokolwiek środki finansowe przekazane przez fundusze kapitału podwyższonego ryzyka na rachunek bankowy :
 - w okresie kwalifikowalności wydatków, podlegają zwrotowi na rachunek powierniczy,
 - po okresie kwalifikowalności wydatków, zgodnie z art. 78 ust. 7 rozporządzenia 1083/2006, powinny zostać ponownie wykorzystane przez Beneficjenta na wsparcie instrumentów inżynierii finansowej dla małych i średnich przedsiębiorstw, w tym kosztów zarządzania, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Odsetki

- ▶ Odsetki od środków przechowywanych na rachunku powierniczym, narosłe w okresie od dnia wpływu środków na rachunek powierniczy do dnia wypływu w wyniku poniesienia wydatków kwalifikowanych, za zgodą Instytucji Pośredniczącej, mogą być wykorzystane na wsparcie instrumentów inżynierii finansowej dla małych i średnich przedsiębiorstw, w tym kosztów zarządzania zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Strategia wykorzystania środków pochodzących z wyjścia KFK z funduszy kapitału podwyższonego ryzyka

- ▶ Środki finansowe przekazane przez fundusze kapitału podwyższonego ryzyka na rachunek bankowy KFK jako zwrot z inwestycji w te fundusze zostaną wykorzystane przez KFK na wsparcie instrumentów inżynierii finansowej dla MSP, w tym kosztów zarządzania KFK, zgodnie z obowiązującymi przepisami.
- ▶ Strategia wykorzystania środków pochodzących z wyjścia KFK z funduszy kapitału podwyższonego ryzyka, o której mowa w ust. 1, zapewni tym środkom charakter rewolwingowy, co jest zgodne zapisem art. 78 ust. 7 rozporządzenia 1083/2006.

Przepisy w zakresie likwidacji instrumentu inżynierii finansowej

- ▶ Funkcjonowanie instrumentu inżynierii finansowej (Funduszu powierniczego) określa ustawa o KFK.
- ▶ Po dniu ostatecznego rozliczenia Beneficjenta ze wszystkimi funduszami kapitału podwyższonego ryzyka (rozumianego jako zwrot z inwestycji Beneficjenta w te fundusze), które otrzymały wsparcie w ramach Projektu, Instytucja Pośrednicząca podejmie decyzję odnośnie sposobu wykorzystania środków finansowych.

Koszty zarządzania

- ▶ Koszty zarządzania poniesione przez KFK nie mogą przekraczać średniorocznie, w okresie kwalifikowalności wydatków, wartości 2 % wkładu wniesionego ze środków PO IG na rachunek powierniczy.
- ▶ Koszty zarządzania poniesione przez fundusze kapitału podwyższonego ryzyka, w części obciążającej KFK nie mogą przekroczyć średniorocznie wartości 3 % kapitału wniesionego przez KFK do funduszy kapitału podwyższonego ryzyka, liczonego na dzień 31 grudnia 2015 r. chyba, że przeprowadzony otwarty konkurs ofert wykaże konieczność podwyższenia tego pułapu.

Przebieg Konkursu (1 konkurs z PO IG)

- ▶ Liczba Ofert i wnioskowana kapitalizacja funduszy
 - W Otwartym Konkursie Ofert, ogłoszonym przez KFK w dniu 30 kwietnia 2009 r., w którym termin składania ofert upłynął 31 lipca 2009 r., do KFK wpłynęło 27 ofert.
 - Łączna kwota kapitalizacji funduszy deklarowana w ofertach wyniosła 1 547 mln PLN, w tym udział KFK w wysokości 770 mln PLN.
 - Łączna kwota bezzwrotnych świadczeń, o którą zaaplikowały fundusze to 66 mln PLN.
- ▶ Analiza formalna zakończona w dniu 13 sierpnia 2009 r.
 - Do pierwotnej analizy merytorycznej zakwalifikowało się 26 ofert.

Inwestycje w branże

- ▶ W obecnym konkursie dominują fundusze, które chcą inwestować w następujące branże:
 - ICT (technologie informacyjno – komunikacyjne)
 - Biotechnologia;
 - Ochrona zdrowia;
 - Odnawialne źródła energii

Kontakt

Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.

Krucza 16/22

00-526 Warszawa

Tel: +48 22 578 2686

Fax: +48 22 578 2687

kfk@kfk.org.pl

www.kfk.org.pl

