



Narodowe Centrum Badań i Rozwoju



Przedsięwzięcie pilotażowe

**„Publiczno-prywatne wsparcie komercjalizacji wyników prac
badawczo-rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych”**

Założenia komponentu inwestycyjnego

Historia zmian			
Wer.	Opis zmian	Data	Autor
1.0	Dokument pierwotny		Michał Jasiorkowski

Warszawa, 2012

1. Negocjacje i umowa o współdziałaniu

- ¹ Umowa o wspólne przedsięwzięcie „Publiczno-prywatne wsparcie komercjalizacji wyników prac badawczo-rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych” (dalej „**umowa o wspólne przedsięwzięcie**”) jest umową 4-stronną, tj. zawierana jest przez Centrum, Podmiot zarządzający¹ (akapit 3), Polski fundusz, Fundusz globalny². Umowa ma charakter 3-stronny, w sytuacji gdy do współpracy zaproszony został tylko jeden fundusz, w takiej sytuacji stronami umowy są: Centrum, fundusz (polski/globalny), Podmiot zarządzający. W ramach przedsięwzięcia nie będzie stworzony nowy fundusz venture capital
- ² Na etapie negocjacji pomiędzy Centrum a funduszami/funduszem przygotowane zostaną założenia dot. liczby projektów B+R, które mają zostać poddane procesowi selekcji, liczby projektów B+R pozyskanych do inwestycji, liczby projektów B+R, które zakończą się sukcesem itp. Na podstawie tych danych przygotowane zostaną benchmarki przedsięwzięcia, według których mierzony będzie ilościowy postęp prac w ramach przedsięwzięcia (realizacja benchmarków oceniana będzie z tolerancją ustaloną z funduszami/funduszem w trakcie negocjacji). Centrum nie będzie angażować się w ocenę jakości prac funduszy/funduszu, wychodząc z założenia, że jedynym istotnym benchmarkiem w tym obszarze będzie wynik finansowy przedsięwzięcia.

2. Ramy organizacyjne

- ³ W okresie przed zawarciem umowy o wspólne przedsięwzięcie, fundusze/fundusz powołują lub wskazują podmiot mający zdolność prawną (zdolność do zaciągania zobowiązań i bycia podmiotem praw)³, do którego celów należeć będzie, w szczególności: obsługa procesu pozyskiwania i selekcji projektów B+R, mogących potencjalnie być przedmiotem inwestycji, zarządzania spółkami start-up znajdującymi się w portfelu wspólnego przedsięwzięcia, zawierania umów ze spółkami start-up, itp. (dalej „**Podmiot zarządzający**”).

¹ Podmiot powołany lub wskazany przez fundusze/fundusz, mający zdolność prawną (zdolność do zaciągania zobowiązań i bycia podmiotem praw), do którego celów należeć będzie, w szczególności: obsługa procesu pozyskiwania i selekcji projektów B+R mogących potencjalnie być przedmiotem inwestycji, zarządzania spółkami start-up znajdującymi się w portfelu przedsięwzięcia, zawierania umów ze spółkami start-up, itp., który będzie stroną umowy o współdziałaniu.

² Polski fundusz i Fundusz globalny, zostały zdefiniowane w regulaminie wyboru partnerów przedsięwzięcia pilotażowego „Publiczno-prywatne wsparcie komercjalizacji wyników prac badawczo-rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych”.

³ Np. spółka komandytowo-akcyjna lub spółka komandytowa.

- ⁴ NCBR rezerwuje sobie możliwość delegowania swojego przedstawiciela do organu nadzorczego Podmiotu zarządzającego.
- ⁵ Schemat funkcjonowania Komponentu inwestycyjnego⁴, z uwzględnieniem podmiotu zarządzającego, przedstawiony został na rysunku 1. Rysunek 2 obrazuje przepływ inwestycji w ww. konfiguracji.
- ⁶ Działalność Podmiotu zarządzającego finansowana jest wspólnie przez Centrum oraz fundusze/fundusz, proporcjonalnie do wkładu finansowego każdego z podmiotów we wspólne przedsięwzięcie. Zakłada się że udział Centrum w finansowaniu działalności operacyjnej podmiotu zarządzającego nie przekroczy 3% wartości środków które Centrum zobowiązało się zaangażować w przedsięwzięcie⁵. Finansowanie podmiotu zarządzającego odbywa się w kolejności określonej w akapicie 9. Podmiot zarządzający może otrzymywać od spółek start-up zapłatę za usługi wykonywane na ich rzecz⁶. Przychody z tego tytułu nie pomniejszą puli środków, które na finansowanie działalności podmiotu zarządzającego przekazuje Centrum.
- ⁷ Decyzje o charakterze strategicznym (w tym decyzje inwestycyjne) podejmowane będą przez komitet inwestycyjny. W skład komitetu inwestycyjnego (dalej „**Komitet**”) będą wchodzić: przedstawiciel/e funduszy/funduszu oraz Centrum. Decyzje inwestycyjne podejmowane będą przez Komitet jednogłośnie. W zakresie decyzji inwestycyjnych Centrum zobowiązuje się do akceptowania decyzji inwestycyjnych, z którymi zgadza się większość członków Komitetu. Centrum rezerwuje sobie prawo do zawetowania decyzji Komitetu w przypadku niezgodności planowanej inwestycji z celami przedsięwzięcia⁷ oraz w sytuacjach, kiedy podejmowana decyzja godzi w interes Centrum lub Rzeczypospolitej Polskiej. Katalog sytuacji w których Centrum może skorzystać z prawa weta jest następujący:

⁴ Komponent inwestycyjny został zdefiniowany w regulaminie wyboru partnerów przedsięwzięcia pilotażowego „Publiczno-prywatne wsparcie komercjalizacji wyników prac badawczo-rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych”.

⁵ W Ofercie inwestycyjnej fundusze, mogą przedstawić inne propozycje kosztów funkcjonowania podmiotu zarządzającego, które będą przedmiotem oceny w Procesie selekcji

⁶ Cena usług nie może odbiegać od cen rynkowych, a spółki start-up mają prawo wyboru innego dostawcy usług

⁷ Inwestycja dotyczyłaby projektu, który nie jest inwestycją obejmującą badania przemysłowe i prace rozwojowe i/lub nie lokuje się w sektorach technologii wysoko zaawansowanych.

- 1) zagrożenie bezpieczeństwa państwa;
- 2) zagrożenie bezpieczeństwa i porządku publicznego;
- 3) zagrożenie zdrowia i życia ludzi;
- 4) konieczność ochrony narodowych dóbr kultury o wartości artystycznej, historycznej i archeologicznej;
- 5) niezgodność planowanej inwestycji z celami przedsięwzięcia (np. projekt w który mają zostać zainwestowane środki Centrum nie należy do obszaru wysokich technologii i/lub nie zawiera komponentu B+R) lub prawem powszechnie obowiązującym w Rzeczypospolitej Polskiej.

⁸ Decyzja inwestycyjna Komitetu zobowiązuje fundusze/fundusz i Centrum do transferu środków na rzecz spółki strat-up.

3. Proces inwestycyjny

⁹ Podstawę do przekazania środków finansowych na rzecz spółki strat-up stanowi decyzja inwestycyjna Komitetu. W odniesieniu do wszystkich płatności na rzecz spółki start-up obowiązuje zasada, zgodnie z którą Centrum dokonuje przelewu przypadającej nań części środków, nie wcześniej niż po udokumentowanym wykonaniu transferu środków przez fundusze.

¹⁰ Beneficjentem dofinansowania bezzwrotnego udzielanego przez Centrum w fazie pre-inkubacji jest spółka start-up na zasadach określonych w akapicie 9. Dofinansowanie bezzwrotne przekazane w fazie pre-inkubacji nie podlega zwrotowi do Centrum.

¹¹ Dofinansowane zwrotne ze strony Centrum w fazie inkubacji oraz akceleracji, przekazywane jest do spółki start-up na zasadach określonych w akapicie 9. Podmiotem przyjmującym zobowiązanie z tytułu udzielonego dofinansowania zwrotnego jest podmiot zarządzający. Poręczycielami realizacji przez podmiot zarządzający zobowiązań względem Centrum są fundusze/fundusz. Dofinansowanie zwrotne jest zwracane przez podmiot zarządzający w momencie zakończenia przedsięwzięcia.

¹² Zakłada się, że maksymalna wartość inwestycji (współfinansowanej przez Centrum) w jeden projekt może wynosić:

1. 1 milion złotych w fazie pre-inkubacji.
2. 7 milionów złotych w fazie inkubacji.
3. 15 milionów złotych w fazie post-inkubacji.

¹³ Inwestycje, powyżej ww. pułapów wymagają zgody Centrum.

¹⁴ Przykładowa struktura inwestycji w poszczególnych fazach cyklu życia projektów inwestycyjnych widziana z perspektywy spółki start-up, została przedstawiona na rysunku 3.

4. Wyjście ze wspólnego przedsięwzięcia

¹⁵ Centrum i fundusze/fundusz wychodzą ze wspólnego przedsięwzięcia po okresie określonym w umowie. Wszelkie rozliczenia pomiędzy Centrum i funduszami/funduszem dokonują się w tym terminie (zysk/strata wygenerowana przez inwestycje w każdej ze spółek start-up stanowi składową wyniku finansowego wspólnego przedsięwzięcia na moment wyjścia).

¹⁶ Podstawę dla rozliczeń stanowi pula środków wygenerowanych przez inwestycje finansowane w ramach wspólnego przedsięwzięcia (dalej „**przychody**”). Wszystkie operacje opisane poniżej pokrywane są do wysokości przychodów dostępnych na dzień wyjścia. Centrum oraz fundusze/fundusz zobowiązują się zaspokoić swoje roszczenia związane z funkcjonowaniem wspólnego przedsięwzięcia wyłącznie z przychodów.

¹⁷ W pierwszej kolejności, z przychodów zwracany jest kapitał funduszy/funduszu, oraz opłata za pozyskanie kapitału poniesiona przez fundusze/fundusz (dalej „**koszt kapitału**”). Wysokość kosztu kapitału, określana jest przez fundusze/fundusz na etapie składania ofert inwestycyjnych i będzie brana pod uwagę w procesie oceny potencjału poszczególnych funduszy do realizacji wspólnego przedsięwzięcia.

- ¹⁸ W drugiej kolejności z przychodów zwracany jest kapitał zaangażowany we wspólne przedsięwzięcie przez Centrum w formie dofinansowania zwrotnego, powiększony o koszt udzielenia dofinansowania zwrotnego w wysokości obliczonej zgodnie z zasadami określonymi w komunikacie Komisji Europejskiej w sprawie zmiany metody ustalania stóp referencyjnych i dyskontowych, nr 2008/C 14/02 (dalej „**koszt dofinansowania zwrotnego**”), w oparciu o standing finansowy funduszy/funduszu.
- ¹⁹ W trzeciej kolejności z przychodów zwracany jest minimalny zysk funduszy/funduszu z całkowitej inwestycji w przedsięwzięcie (dalej „**min ROI**”). Wysokość min ROI, określana jest przez fundusze/fundusz na etapie składania ofert inwestycyjnych i jest brana pod uwagę w procesie oceny potencjału poszczególnych funduszy do realizacji wspólnego przedsięwzięcia.⁸
- ²⁰ Pozostała część przychodów (dalej „**pozostałe ROI**”) dzielona jest pomiędzy Centrum i fundusze/fundusz. Propozycje proporcji podziału pozostałego ROI, określane są przez fundusze/fundusz na etapie składania ofert inwestycyjnych i są brane pod uwagę w procesie oceny potencjału poszczególnych funduszy do realizacji wspólnego przedsięwzięcia.
- ²¹ Jeżeli, w uzasadnionych ekonomicznie przypadkach, za zgodą Centrum, fundusze podejmą decyzję o niewychodzeniu z niektórych spółek start-up, na dzień zakończenia przedsięwzięcia przeprowadzana jest niezależna wycena wartości tych spółek, a wynik wyceny traktowany jest jako Przychód.
- ²² W okresie realizacji przedsięwzięcia istnieje możliwość reinwestowania środków z wcześniej zakończonych (spieniężonych) inwestycji, pod warunkiem, że na dzień zakończenia przedsięwzięcia wszystkie inwestycje będą spieniężone lub wycenione.

⁸ Min. ROI może wynosić 0 wtedy zysk funduszy w całości realizowany jest w pozostałym ROI.

5. Rozwiązanie umów

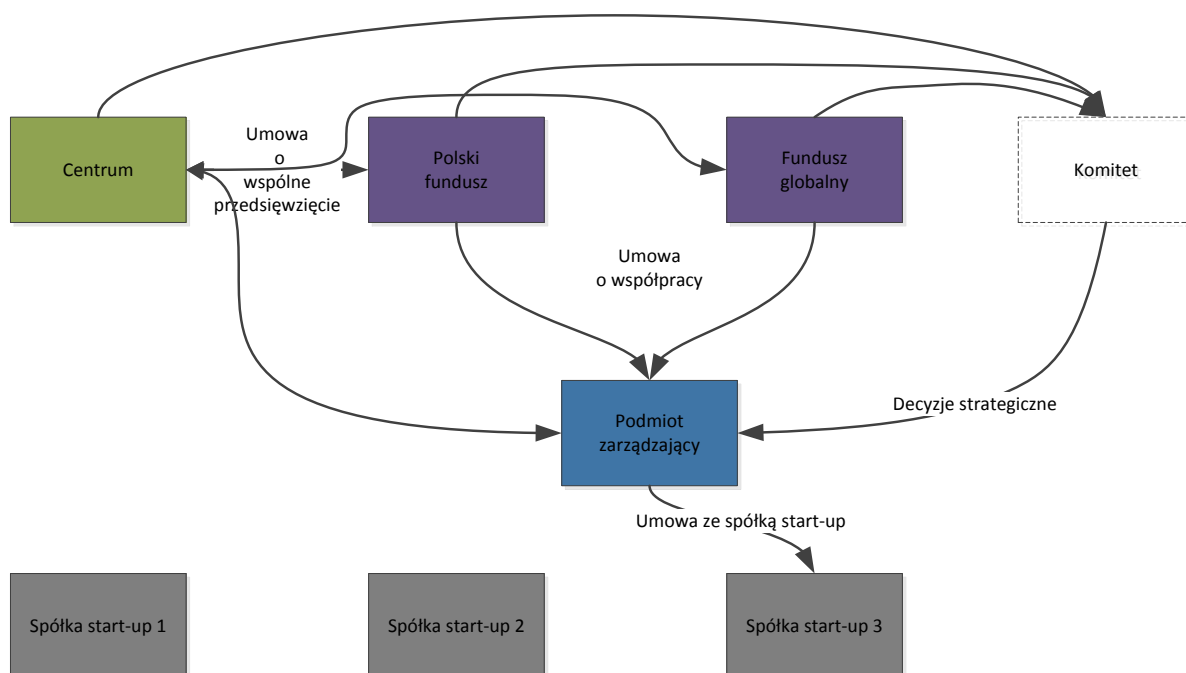
- ²³ W przypadku gdy którykolwiek z funduszy nie realizuje postanowień umowy o wspólne przedsięwzięcie lub chce opuścić przedsięwzięcie przed jego końcem (dalej „**fundusz wychodzący**”), drugi fundusz⁹(dalej „**drugi fundusz**”) lub Centrum¹⁰ mogą podjąć decyzję o usunięciu funduszu z przedsięwzięcia.
- ²⁴ W takiej sytuacji drugi fundusz wykupuje od funduszu wychodzącego jego udziały w spółkach start-up oraz jego prawa i obowiązki związane z współrealizacją przedsięwzięcia, w wysokości środków przekazanych przez fundusz wychodzący na rzecz przedsięwzięcia lub po wartości wyceny udziałów w spółkach strat-up przeprowadzonej na dzień wyjścia, przy czym zastosowanie ma niższa z ww. kwot. Alternatywnie, fundusz wychodzący może pozyskać inny fundusz, który zgodzi się przejąć jego udziały w strat-up oraz prawa i obowiązki w przedsięwzięciu. Kandydatura tego funduszu wymaga akceptacji Centrum i drugiego funduszu¹¹.

⁹ W sytuacji gdy przedsięwzięcie współrealizowane jest przez dwa fundusze, przez drugi fundusz należy rozumieć pozostały fundusz współrealizujący przedsięwzięcie. W sytuacji gdy przedsięwzięcie współrealizowane jest przez jeden fundusz, przez drugi fundusz należy rozumieć fundusz nie współrealizujący przedsięwzięcia, wybrany przez Centrum.

¹⁰ Jeżeli przedsięwzięcie współrealizują dwa fundusze, decyzja podejmowana jest wspólnie przez Centrum i pozostały fundusz. Jeżeli przedsięwzięcie współrealizuje jeden fundusz decyzja podejmowana jest przez Centrum.

¹¹ Jeżeli przedsięwzięcie współrealizowane jest przez jeden fundusz, wymagana jest wyłącznie zgoda Centrum.

RYS. 1 SCHEMAT FUNKCJONOWANIA KOMPONENTU INWESTYCYJNEGO PRZEDSIĘWZIĘCIA



ZAŁOŻENIA:

UMOWA O WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIE: Centrum + podmiot zarządzający + fundusze/fundusz

UMOWA WSPÓŁPRACY: podmiot zarządzający +fundusze/fundusz

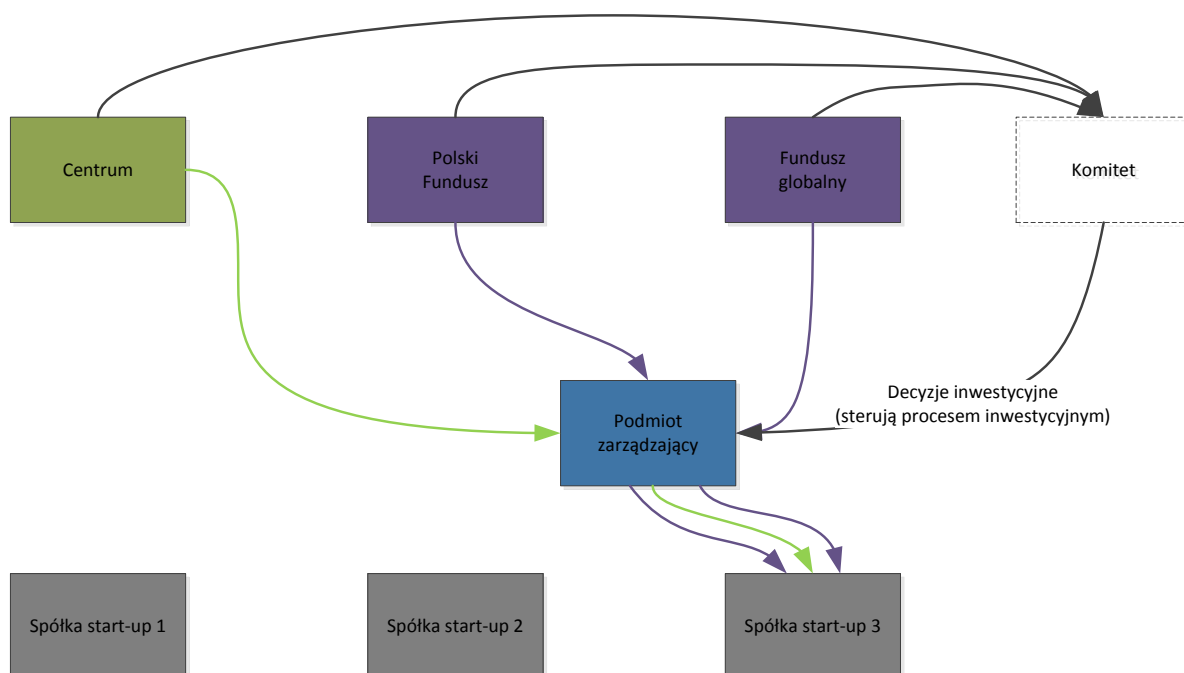
PODMIOT ZARZĄDZAJĄCY - zarządza kapitałem wszystkich partnerów

UMOWA ZE SPÓŁKĄ START-UP - podmiot zarządzający

SKŁAD PODMIOTU ZARZĄDZAJĄCEGO: fundusze/fundusz

25

RYS. 2 SCHEMAT PRZEPŁYWU INWESTYCJI W KOMPONENCIE INWESTYCYJNYM PRZEDSIĘWZIĘCIA



UDZIAŁY W SPÓŁKACH START-UP

1. Twórca / Uczelnia / Instytut badawczy / Instytut naukowy PAN/ poprzedni inwestorzy
2. Podmiot Zarządzający
3. Nowi Inwestorzy

*Uwaga techniczna. przepływ środków inwestycyjnych pokazanych na rysunku zakłada techniczny montaż środków przez podmiot zarządzający, możliwy jest jednak również wariant w którym Centrum i fundusze/fundusz przelewają swoje części inwestycji bezpośrednio do spółek start-up (tzn. z pominięciem podmiotu zarządzającego)

26

RYS. 3 SYMULACJA INWESTYCJI W POSZCZEGÓLNYCH RUNDACH FINANSOWANIA – PERSPEKTYWA SPÓŁKI START-UP

Faza	Pre-inkubacja	Inkubacja	Post-inkubacja
Typowa wielkość inwestycji	1 milion zł	7 milionów zł	15 milionów zł
Udział wynalazcy w spółce	50%	20%	5-10%
Udział inwestorów w spółce	50%	80%	90-95%
Montaż finansowy inwestycji			

27