

**Podsumowanie
dotychczasowych efektów
realizacji pilotażu
BRidge Alfa. Identyfikacja
dobrych praktyk**

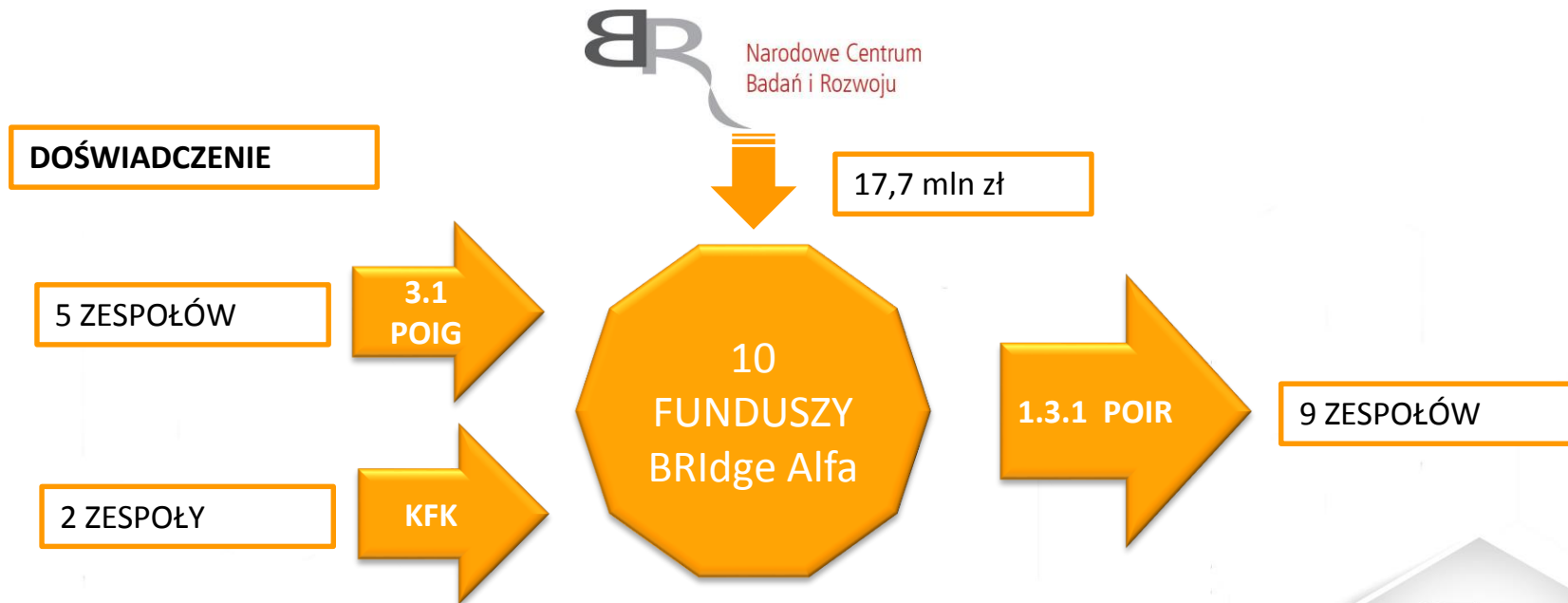
Michał Przybyłowski
Piotr Tamowicz

ncbr.gov.pl



Warszawa, 25.04.2018

FUNDUSZE BRIdge Alfa



FUNDUSZE BRIDGE Alfa

Fundusz	Siedziba	Liczba inwestycji	Liczba KP	Liczba ZZ	Liczba inwestycji na osobę	Budżet operacyjny per liczba inwestycji*
Akcelerator Technologiczny Gliwice sp. z o.o. (ATG)	Gliwice	2	3	3	0,33	198,2
Impera Alfa sp. z o.o.	Warszawa	1	2	1	0,33	716,3
Infini sp. z o.o.	Warszawa	4	3	4	0,57	180,2
INNOventure sp. z o.o.	Kraków	2	3	2	0,33	163,0
Life Science Innovations sp. z o.o. SK (LSI)	Warszawa	1	5	0	0,20	406,1
LQT Fund S.A.	Gdańsk	9	2	5	1,29	100,1
Polski Instytut Badań i Rozwoju S.A. SKA (PIBiR)	Warszawa	11	3	2	2,20	163,8
SpeedUp BRIDGE sp. z o.o.	Poznań	4	2	1	1,33	100
StartVenture@Poland sp. z o.o. SKA (SVP)	Warszawa	8	3	2	1,60	217,3
Xplorer Fund	Warszawa	4	6	5	0,36	147,8
Razem	-	46	33	25		

*Fundusz mający najniższą wartość budżetu operacyjnego per inwestycja = 100.

SPÓŁKI PORTFELOWE 2015/2016



Narodowe Centrum
Badań i Rozwoju



35,7 mln zł

33 NOWE SPÓŁKI
13 SPÓŁEK JUŻ
ISTNIEJĄCYCH

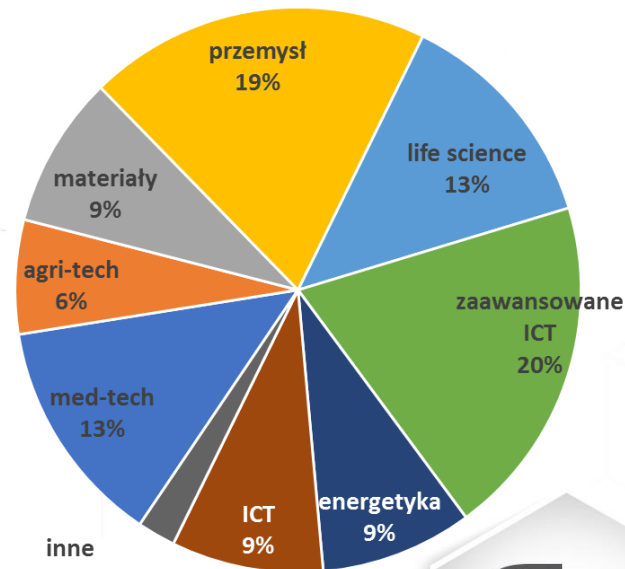


15,1 mln zł



21,6%

5 SPIN-OFF
17 SPIN-OUT
13 OSOBY
INDYWIDUALNE
11 Z SEKTORA
PRZEDSIĘBIORSTW




Narodowe Centrum
Badań i Rozwoju

SPÓŁKI PORTFELOWE 2018



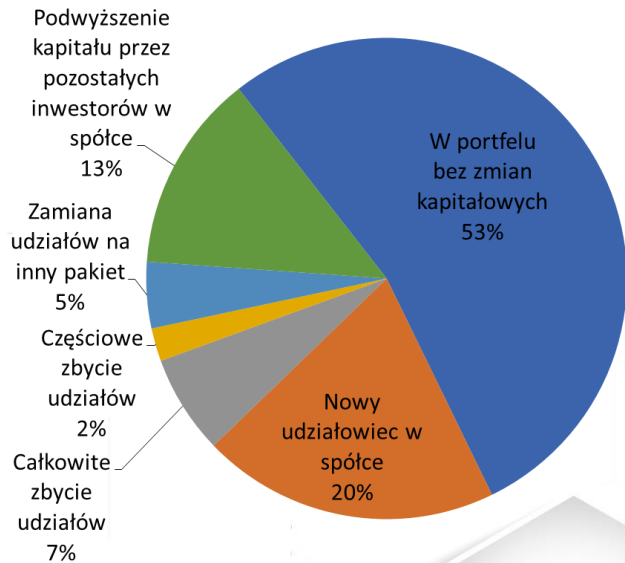
4,5 mln zł



17,1%

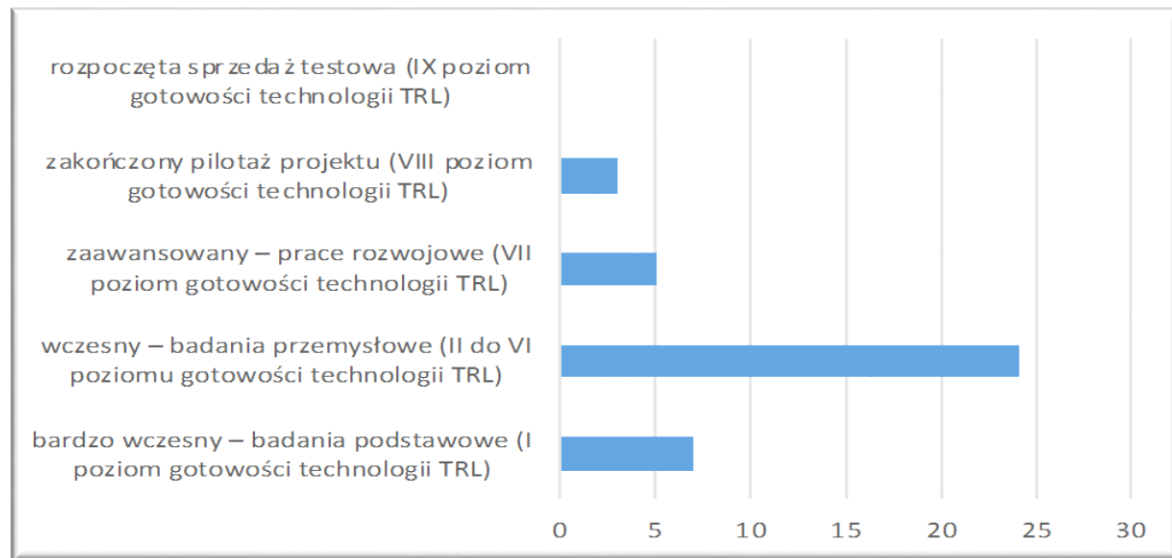
PRACE B+R
23 W TRAKCIE
REALIZACJI
19 ZAKOŃCZONYCH I
KONTYNUOWANEYCH
3 ZAKOŃCZONE

ZWROT Z INWESTYCJI
236%
20%
-15%
13%



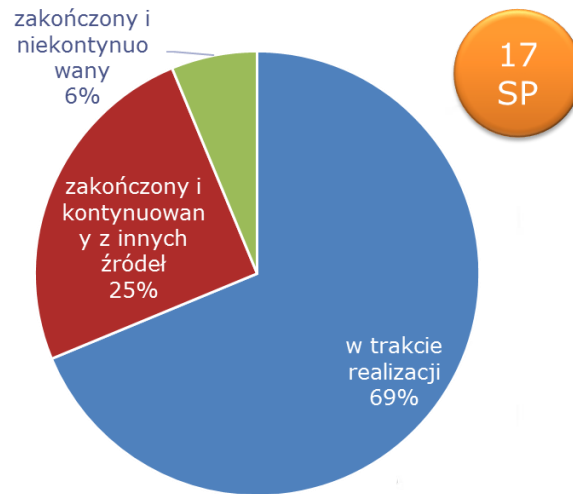
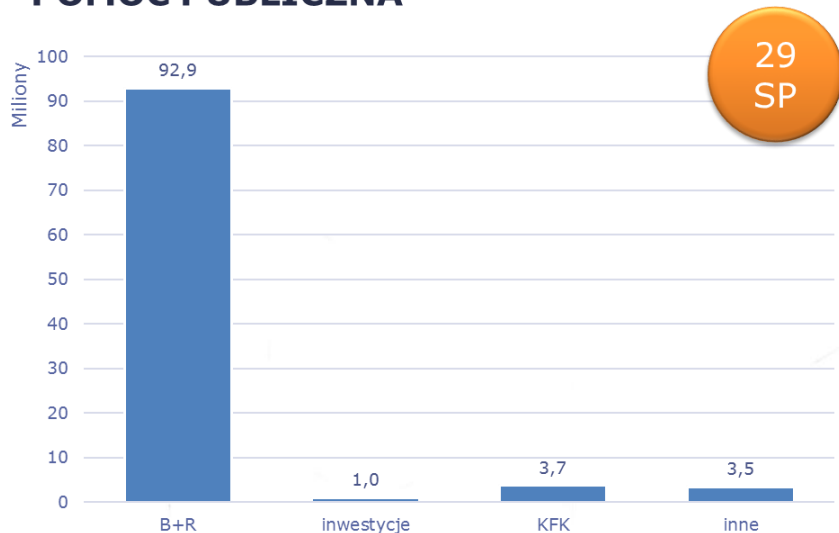
SPÓŁKI PORTFELOWE – Projekty B+R

Na jakim poziomie zaawansowania był projekt B + R, gdy rozpoczęliście Państwo współpracę z funduszem BRIDGE Alfa?



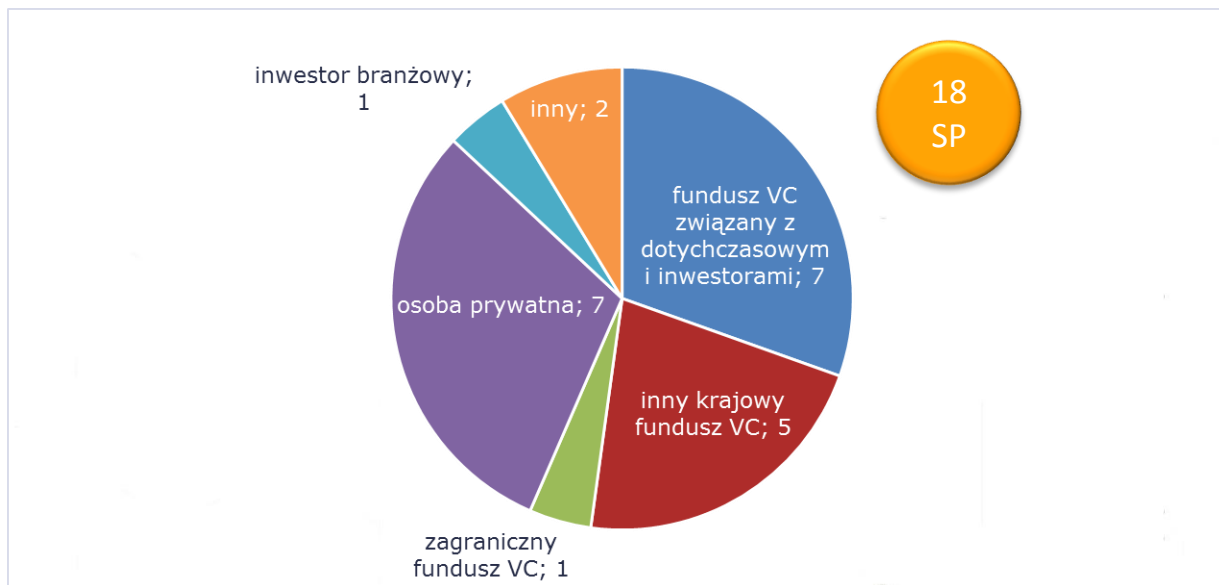
SPÓŁKI PORTFELOWE – Finansowanie

POMOC PUBLICZNA



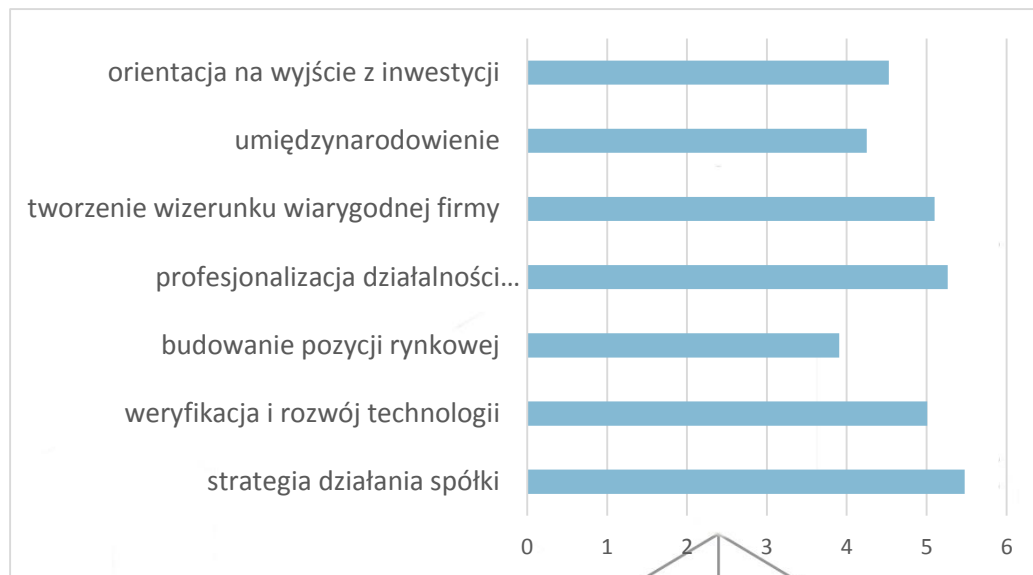
SPÓŁKI PORTFELOWE – Finansowanie

Jakiego typu inwestor zainwestował w spółkę w ramach drugiej rundy finansowania? (wybór wielokrotny)



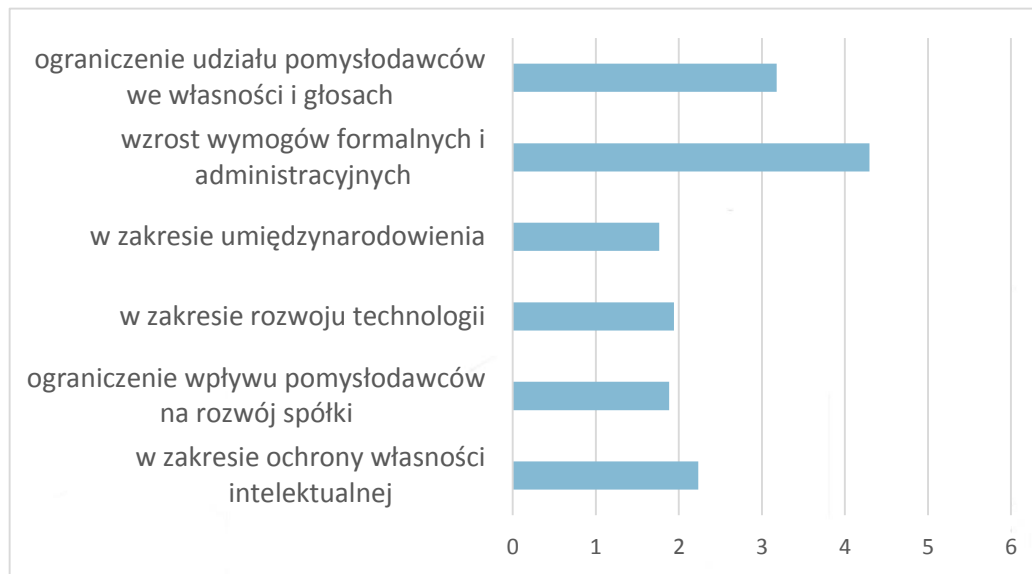
SPÓŁKI PORTFELOWE – Wpływ VC

Ocena zakresu i intensywności wsparcia doradczego i mentorskiego ze strony inwestora VC na poszczególne obszary działalności spółki



SPÓŁKI PORTFELOWE – Wpływ VC

Czy jakieś działania/zachowania inwestora (funduszu BRidge Alfa) miały niekorzystny wpływ na spółkę?



REKOMENDACJE

- Stały monitoring funduszy i spółek portfelowych przy wykorzystaniu narzędzi cyfrowych
- Intensyfikacja spotkań pomiędzy zespołami funduszy BRIdge Alfa i przedstawicielami jednostek naukowych
- Wsparcie pomysłodawców w przygotowywaniu umów podziału praw własności intelektualnej oraz edukacja w zakresie kwestii związanych z tym podziałem.
- Uświadomienie przedstawicieli NCBR w komitetach inwestycyjnych funduszy BRIdge Alfa o głównych celach programu 1.3.1 POIR

REKOMENDACJE

- Na podstawie opracowanego zbioru dobrych praktyk w ramach niniejszego badania wypracowanie kodeksu dobrych praktyk wraz z branżą funduszy BRIdge Alfa. Promocja i cykliczna aktualizacja na podstawie zgłaszanych postulatów.
- Opracowanie przez NCBR poradnika prawnego (analogicznego do tego, jaki przygotowano dla funduszy) szczegółowo objaśniającego znaczenie najważniejszych klauzul spotykanych w umowach inwestycyjnych.
- Przygotowanie procedur normalizujących sytuację w spółkach portfelowych, gdy ich dalsze istnienie nie będzie miało sensu.

REKOMENDACJE

- Na etapie selekcji funduszy (etap konkursu) znacznie większe znaczenie należy przykładać do doświadczeń inwestycyjnych zespołu (liczby inwestycji zrealizowanych w sektorze zgodnym z profilem inwestycyjnym), szczególnie tych z obszaru rynku prywatnego VC, oraz wymagać przedstawienia listy potencjalnych celów inwestycyjnych (deal flow).
- Deklaracje funduszy odnośnie wkładu kapitałowego (tzw. commitment) powinny być dokładniej weryfikowane

DOBRE PRAKTYKI

*DP_1 (hasło):
Deal sourcing*

Bezpośredni, osobisty,
systematyczny kontakt... to
najbardziej skuteczny sposób
na pozyskiwanie projektów
inwestycyjnych zawierających
komponent B+R.

Korzyści:
Dostęp do większego
strumienia projektów, szybsza
budowa portfela, większa
efektywność inwestycji,
Wzrost liczby projektów *spin-
out* i *spin-off*



DOBRE PRAKTYKI

DP_2 (hasło):

Skład
kluczowego
personelu

Włączenie do grona Kluczowego Personelu i zespołów zarządzających osób o kompetencjach naukowych i technologicznych... sprawia, że...

Korzyści:

Większe możliwości zbudowania *deal flow*, większa sprawność w procedowaniu projektów w jednostkach naukowych, lepszy nadzór nad projektami B+R



Narodowe Centrum
Badań i Rozwoju

DOBRE PRAKTYKI

DP_3 (hasło):
Warranty
subskrypcyjne

Zastosowanie przez fundusze VC warrantów subskrypcyjnych przyznawanych jednostce naukowej może znacznie ułatwić procesy inwestowania...

Korzyści:
Zmniejszenie awersji jednostek naukowych do angażowania się w spółki, Wzrost zaufania do inwestorów, mniej konfliktów na etapie wyceny i negocjacji warunków inwestycji

DOBRE PRAKTYKI

DP_4 (hasło):
Due diligence
własności
intelektualnych

Wkład pomysłodawców do spółki
w postaci wartości
niematerialnych prawnych i
know-how powinien podlegać
procesowi *due diligence*

Korzyści:
Minimalizacja ryzyka upadłości
spółki w związku z niejasną
sytuacją formalno-prawną
➤ Mniejsze ryzyko sporów
sądowych w okresie post-
inwestycyjnym



DOBRE PRAKTYKI

DP_5 (hasło):
Rozmycie
pomysłodawców

Udział funduszy BRIdge Alfa we
własności dokapitalizowanych
spółek po fazie *seed/start* nie
powinien wynosić więcej niż ok.
15-25%.

Korzyści:
Mniejsza awersja
pomysłodawców do współpracy z
funduszami
➤ Większe szanse na pozyskanie
kolejnych rund finansowania

DOBRE PRAKTYKI

DP_6 (hasło):

Wsparcie
publiczne musi
służyć wszystkim

Wsparcie publiczne udzielane funduszom VC i spółkom portfelowym musi pracować dla dobra wszystkich uczestników inwestycji a nie tylko niektórych z nich.

Korzyści:

Uwzględnienie wsparcia publicznego w wycenie projektów - przejrzystość źródeł finansowania

- Zmniejszenie napięć pomiędzy pomysłodawcami a funduszami przy negocjacjach i wycenie projektu

DOBRE PRAKTYKI

DP_7 (hasło):
Scenariusze
umorzeń

Scenariusze umorzeń wiążące ilość udziałów jakie uzyskuje pomysłodawca ze zrealizowaniem kamieni milowych powinny stanowić standardowy mechanizm redukujący ewentualne duże rozmycie pomysłodawców

Korzyści:

- Większe zaangażowanie pomysłodawców w funkcjonowanie spółki
- Zabezpieczenie interesów funduszu bez jednoczesnego naruszania interesów pomysłodawców

Mniej konfliktów na tle podziału własności

DOBRE PRAKTYKI

DP_8 (hasło):
Stabilność
zespołu
pomysłodawców

Klauzule *reverse vesting* mogą korzystnie wpłynąć na utrzymanie spójności zespołu i pohamowanie konfliktów niszczących spółkę.

Korzyści:
Ograniczanie ryzyka konfliktów pomiędzy samymi pomysłodawcami
➤ Motywacja do zatrzymania pomysłodawców w spółce

DOBRE PRAKTYKI

DP_9 (hasło):
Inwestorzy a
Komitet
Inwestycyjny

W skład komitetu inwestycyjnego powinni wchodzić wyłącznie członkowie kluczowego personelu funduszu, przedstawiciel NCBR i ewentualnie najbardziej doświadczeni dyrektorzy inwestycyjni

Korzyści:
Większa sprawność działania komitetu inwestycyjnego (oraz samego funduszu)
➤ Klarowniejszy podział kompetencji i odpowiedzialności

DOBRE PRAKTYKI

DP_10 (hasło)

Komitet
doradczy

Głos inwestorów w
sprawach funduszu
powinien być
realizowany poprzez
komitet doradczy

Korzyści:
Klarowniejszy podział
kompetencji i
odpowiedzialności
Większa sprawność
struktury "governance"



DOBRE PRAKTYKI

DP_11 (hasło):
Udział Kluczowego
personelu w
kapitalizacji funduszu

Kluczowy personel a także
w miarę potrzeby i
możliwości pozostali
członkowie zespołu
zarządzającego powinni
uczestniczyć w kapitalizacji
funduszu

Korzyści:
Łatwiejszy proces pozyskania
kapitału do funduszu
➤ Mniejsze ryzyko
występowania zachowań
oportunistycznych

DOBRE PRAKTYKI

DP_12 (hasło):

Koinwestycje
kluczowego
personelu

Koinwestycje kluczowego
personelu w spółki portfelowe
funduszu powinny być
dokonywane poprzez fundusz,
lub w innym przypadku we
wszystkie spółki portfelowe

Korzyści:

Mniejsze ryzyko występowania
zachowań oportunistycznych

Większe zaufanie do
kluczowego personelu ze
strony inwestorów w fundusz

DOBRE PRAKTYKI

DP_13 (hasło):

Opcja
koinwestycyjna dla
inwestorów w
fundusz

Zarządzający funduszem powinni rozważyć zaoferowanie inwestorom w funduszu – na przejrzystych zasadach i przy równym dostępie – prawo do dokonywania koinwestycji w wybrane spółki portfelowe na takich samych warunkach na jakich inwestuje fundusz.

Korzyści:

Większe zaufanie do kluczowego personelu ze strony inwestorów w fundusz

➤Większa skłonność inwestorów do angażowania się w fundusz

**Kontakt w sprawie badania:
Monika Woźniak
kierownik SAE NCBR
monika.wozniak@ncbr.gov.pl**

**Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
ul. Nowogrodzka 47a
00-695, Warszawa**

ncbr.gov.pl

Obserwuj nas:

