



KRAJOWY
FUNDUSZ
KAPITAŁOWY
GRUPA BGK



FUNDUSZ FUNDUSZY ZAPELNIANIE LUKI KAPITAŁOWEJ

Wnioskodawca może być fund of funds w Polsce, która zajmuje się inwestowaniem w fundusze venture capital/private equity (VC/PE). Pożyczki mogą być udzielane na pokrycie kosztów działalności operacyjnej, w tym: wynagrodzenia dla przedsiębiorców i pracowników lub prowadzących działalność badawczą i rozwojową.

„Fundusze Europejskie dla przedsiębiorców,
czyli co po dotacjach?”

Iwona Barszcz



INNOWACYJNA GOSPODARKA
NARODOWA STRATEGIA SPÓJNOŚCI



SWISS
CONTRIBUTION

UNIA EUROPEJSKA
EUROPEJSKI FUNDUSZ
ROZWOJU REGIONALNEGO



VENTURE
CAPITAL

Jakie są plany KE w nowej perspektywie finansowej 2014 - 2020?

- **KOMUNIKAT KOMISJI EUROPA 2020** Strategia na rzecz inteligentnego i zrównoważonego rozwoju sprzyjającego włączeniu Społecznemu Bruksela, 3.3.2010 KOM(2010) 2020 wersja ostateczna tzw. **Strategia 2020**.
- **Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego, Komitetu Regionów oraz Europejskiego Banku Inwestycyjnego** Wnioski z piątego sprawozdania w sprawie spójności gospodarczej, społecznej i terytorialnej: przyszłość polityki spójności {SEC(2010) 1348} tzw. **V Raport kohezyjny**

Komunikat KE - Strategia 2020

Komisja zaproponowała następujące działania mające na celu opracowanie innowacyjnych rozwiązań finansowania, służących osiągnięciu celów strategii Europa 2020: (...)

- tworzenie nowych instrumentów finansowych, szczególnie we współpracy z EBI/EFI i sektorem prywatnym, w odpowiedzi na niezaspokojone dotąd potrzeby przedsiębiorstw. W ramach zbliżającego się planu w zakresie badań i rozwoju Komisja przeprowadzi inicjatywę, we współpracy z EBI/EFI, mającą na celu zgromadzenie dodatkowego kapitału na finansowanie innowacyjnych i szybko rozwijających się przedsiębiorstw;
- **urzeczywistnienie skutecznego europejskiego rynku kapitału *venture*, co niezwykle ułatwi przedsiębiorstwom bezpośredni dostęp do rynków kapitałowych, oraz stworzenie zachęt dla funduszy z sektora prywatnego finansujących nowo powstające przedsiębiorstwa i innowacyjne MŚP.**

V Raport kohezyjny

Przegląd budżetu UE kładzie duży nacisk na potrzebę zwiększenia tzw. **efektu dźwigni budżetu unijnego**.

- ❑ W okresie programowania 2007-2013 wprowadzono nowe formy finansowania inwestycji, stanowiące odejście od tradycyjnego sposobu finansowania opartego na dotacjach na rzecz innowacyjnych rozwiązań, łączących dotacje i pożyczki.
- ❑ Komisja oczekuje, że państwa członkowskie i regiony w przyszłości w większym stopniu wykorzystywać będą tego rodzaju instrumenty.
- ❑ Instrumenty finansowe przyczynią się do tworzenia odnawialnych form finansowania, które mogą być utrzymywane przez dłuższy czas.
- ❑ Jest to również jeden ze sposobów wsparcia Europy w zwiększaniu środków na inwestycje, w szczególności w okresach recesji.
- ❑ Dzięki temu możliwe jest otwarcie nowych rynków na różne formy partnerstw publiczno - prywatnych, torując w ten sposób drogę dla wiedzy eksperckiej międzynarodowych instytucji finansowych.

V Raport kohezyjny

Komisja rozważa podjęcie następujących środków, mających na celu wzmocnienie instrumentów inżynierii finansowej w ramach polityki spójności:

- ❑ zwiększenie **przejrzystości i wprowadzenie lepszego rozróżnienia w regulacjach prawnych między zasadami rządzącymi finansowaniem opartym na dotacjach a zasadami dotyczącymi form wsparcia zwrotnego**, w szczególności w odniesieniu do kwalifikowalności wydatków i kontroli;
- ❑ skierowanie **ogólnego strumienia wsparcia finansowego do firm, głównie za pomocą instrumentów inżynierii finansowej**, i użycie dotacji do współfinansowania konkretnych systemów wsparcia (innowacje, inwestycje środowiskowe, itd.).
- ❑ **rozszerzenie zarówno zakresu jak i skali instrumentów inżynierii finansowej: jeśli** chodzi o zakres – tak by obejmowały nowe obszary działalności (np. zrównoważony transport miejski, badania naukowe i rozwój, energię, rozwój lokalny, działania z zakresu uczenia się przez całe życie lub mobilności, zmianę klimatu i środowisko naturalne, technologie teleinformatyczne i sieci szerokopasmowe); a jeśli chodzi o skalę – tak by łączyły dotacje na spłatę odsetek z kapitałem pożyczkowym lub innymi formami finansowania podlegającego zwrotowi.

Propozycje dla przedsiębiorców

- ❑ od 2014 roku ok **70% unijnych pieniędzy** przekazywane przedsiębiorcom za pomocą **funduszy pożyczkowych**.
- ❑ **30% bezzwrotne dotacje** tak jak do tej pory.

Uzasadnienie:

Dziś zdecydowana większość pieniędzy dla przedsiębiorców jest przekazywanych w postaci **bezzwrotnych dotacji** (w sumie **5,26 mld euro** w czterech głównych programach: "Innowacyjna gospodarka", "Kapitał ludzki", "Infrastruktura i środowisko", "Rozwój Polski wschodniej"). Jedynie niewielka część pieniędzy trafiła do funduszy poręczeniowych i pożyczkowych (ok. 173 mln euro).

Głównym uzasadnieniem **zastąpienia dotacji pożyczkami** jest długofalowa korzyść gospodarcza. Choć w przypadku pojedynczego przedsiębiorcy korzyść z pożyczki jest niższa niż z bezzwrotnej dotacji, to z takich pożyczek może skorzystać znacznie więcej firm. Ponadto - system pożyczkowy raz zasilony pieniędzmi teoretycznie pracuje w nieskończoność. (Źródło: www.doradca-ue.pl)

Czym jest Krajowy Fundusz Kapitałowy?

- **KFK – fundusz funduszy *Venture Capital* (VC):**
 - **Misja:** ograniczenie luki kapitałowej
 - **Rynek docelowy:** fundusze VC inwestujące w innowacyjne Małe i Średnie Przedsiębiorstwa (MŚP)
 - **Oferta:** kapitał i wiedza w prowadzeniu funduszu VC
- **KFK – narzędzie prowadzenia polityki gospodarczej Państwa:**
 - Utworzony w 2005 w oparciu o specjalną ustawę
 - Ramy działalności określa rozporządzenie Ministra Gospodarki o KFK (notyfikowane w Komisji Europejskiej)
 - Właścicielem 100% akcji jest Bank Gospodarstwa Krajowego
 - Nadzór sprawuje Bank Gospodarstwa Krajowego oraz ministerstwa

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).
- ▶ KFK wraz z inwestorami prywatnymi inwestuje w fundusze venture capital
- ▶ **KFK nie inwestuje bezpośrednio w przedsiębiorstwa**

Zadania KFK

Wsparcie MŚP

- Zwiększenie dostępności kapitału

Budowa rynku VC

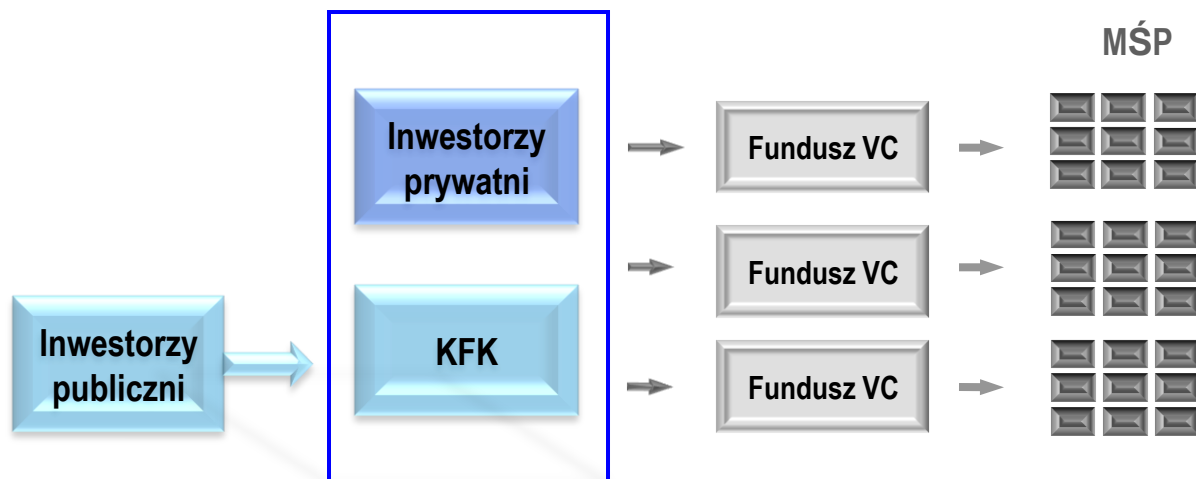
- Wprowadzanie światowych standardów

Zwrot na inwestycji

- Stały mechanizm finansowania funduszy VC



Jak to wygląda w praktyce?



- ▶ KFK, wraz z inwestorami prywatnymi kapitalizuje fundusze wybrane w konkursie
- ▶ Fundusze inwestują swoje środki w projekty inwestycyjne – innowacyjne MŚP
- ▶ Profesjonalne zespoły zarządzające Funduszami dążą do maksymalizacji wartości Spółek (motywacja: carried interest)
- ▶ Po wyjściu z inwestycji, Fundusz zwraca kapitał oraz osiągnięty zysk Inwestorom i KFK

Decyzje inwestycyjne



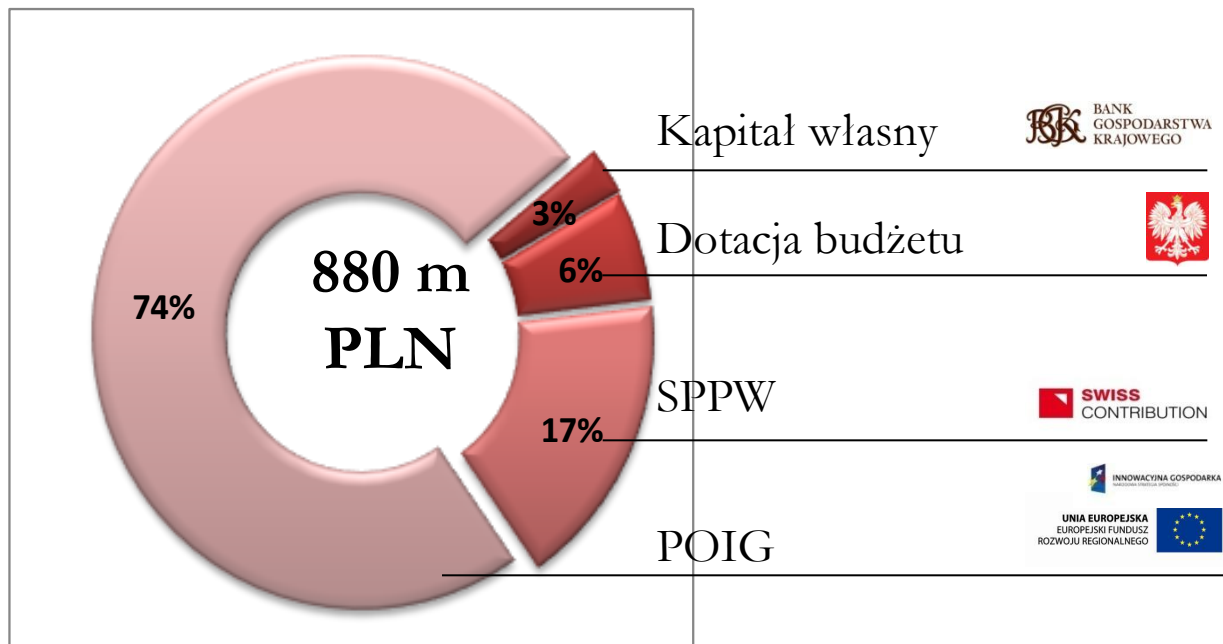
- Wybór funduszy zgodnie z najlepszymi światowymi praktykami
- Efektywne i skuteczne wspieranie MŚP poprzez fundusze VC
- Realizacja polityki gospodarczej Państwa

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



Struktura kapitału KFK



- ▶ KFK nie inwestuje więcej niż 50% środków funduszu VC więc łączna kapitalizacja portfela KFK wyniesie ponad 1,6 mld PLN

Projekt indywidualny KFK S.A. „Wspieranie funduszy kapitału podwyższonego ryzyka przez KFK”

- ▶ Celem ogólnym projektu jest wdrożenie przez KFK instrumentu finansowego zapewniającego systemowe wsparcie dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw znajdujących się we wczesnej fazie rozwoju za pośrednictwem funduszy kapitału podwyższonego ryzyka.
- ▶ Celami szczegółowymi natomiast są:
 - zmniejszenie luki kapitałowej (ograniczenia MŚP w dostępie do kapitału) poprzez ułatwienia dostępu MŚP (ze szczególnym uwzględnieniem MŚP innowacyjnych lub prowadzących działalność B+R) do zewnętrznych źródeł finansowania,
 - pobudzenie zainteresowania inwestorów prywatnych i funduszy kapitałowych sektorem MŚP,
 - wspieranie przedsiębiorstw typu seed i start-up,
 - zwiększenie liczby miejsc pracy w mikro, małych i średnich przedsiębiorstwach.

Wartość wsparcia: 646 830 000 PLN

Termin realizacji projektu: 02 czerwca 2008 – 31 grudnia 2015



Wskaźniki

Wskaźnik produktu

Liczba wspartych funduszy podwyższonego ryzyka	23
--	-----------

Wskaźniki rezultatu

Liczba MŚP, które uzyskały wsparcie finansowe w postaci inwestycji wspartych funduszy wysokiego ryzyka	184
--	------------

Liczba inwestycji w przedsiębiorstwa typu seed	18
--	-----------

Wartość inwestycji wspartych funduszy kapitałowych w przedsiębiorstwa	691.681.500,00
---	-----------------------

Liczba inwestycji w przedsiębiorstwa typu start-up	37
--	-----------

Liczba wspartych nowopowstałych przedsiębiorstw (w okresie do 2 lat od ich utworzenia)	18
--	-----------

Liczba nowych MŚP finansowych przez fundusze podwyższonego ryzyka funkcjonujących 18 miesięcy po uzyskaniu wsparcia	92
---	-----------

Liczba nowych miejsc pracy we wspartych przedsiębiorstwach	552
--	------------

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)

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 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)

Jak działa fundusz venture capital?

▶ Fundusz – dostawca kapitału / **inwestor** w przedsiębiorstwie

- Obejmuje pakiet udziałów lub akcji
- Inwestuje na okres 3-5 lat, w przypadku spółek z innowacyjną technologią okres krótszy – nawet kilka miesięcy
- Oczekuje rekompensaty za podjęte podwyższonego ryzyko inwestycyjne oraz koszt pieniądza w czasie – oczekuje wysokiej stopy zwrotu z inwestycji
- Obejmuje pakiet większościowy  kontrola nad spółką lub pakiet mniejszościowy  zapewnia sobie pewien stopień kontroli (prawa korporacyjne zabezpieczającego jego interes)

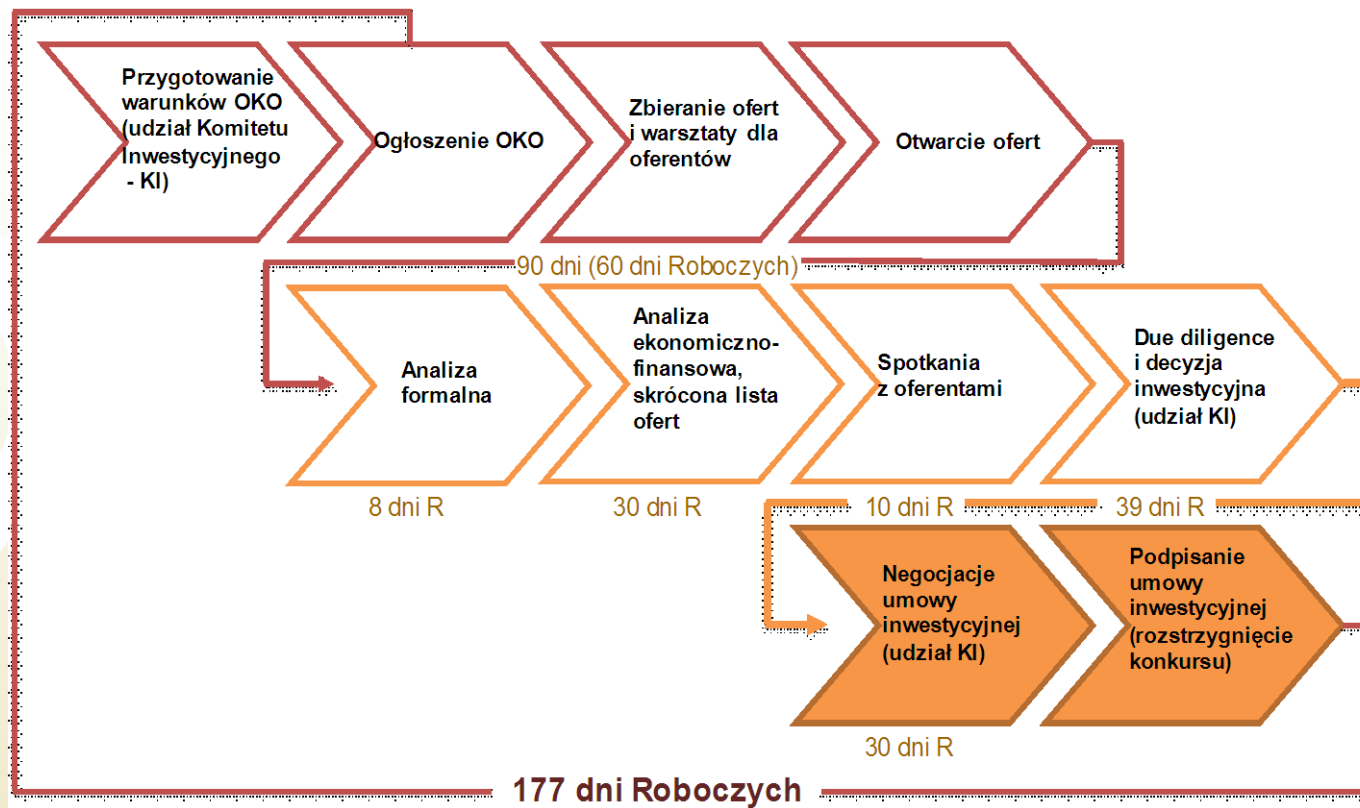
▶ Fundusz - **partner biznesowy** (oprócz kapitału **wspiera spółkę w jej rozwoju**)

- Udostępnia swoje kontakty biznesowe, włącza się w negocjacje ze strategicznymi dużymi partnerami biznesowymi
- Porządkuje finanse firmy, a w przypadku start-upów od razu wprowadza najwyższe standardy controllingu, możliwy udział dyrektora finansowego powołanego ze strony funduszu
- Aktywny monitoring z poziomu rady nadzorczej – fundusz pilnuje planów finansowych, mobilizuje Zarząd spółki do osiągnięcia założonych celów
- Wspiera w budowaniu strategii spółki

Dlaczego fundusze VC?

Cecha	Dotacja	Kredyt	Fundusz venture capital
Dostępność	Spełnienie kryteriów programu dotacyjnego, w tym czasami wymagany wkład własny	Dla przedsiębiorstwa, które: Generuje wolne przepływy pieniężne, które umożliwiają okresową spłatę rat kredytu Posiada bazę aktywów, na których zabezpiecza się bank Posiada historię działalności, umożliwiającą zbadanie zdolności kredytowej	Przedsiębiorstwo rozwojowe działające w perspektywicznej branży
Koszt kapitału	Praktycznie bezkosztowo (jedynie koszt pozyskania dotacji)	Oprocentowanie -Duże przedsiębiorstwa (5-6%) -- Średnie przedsiębiorstwa (8%)	Oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji 20%-30% 2x lub 3x pieniądź
Ograniczenia kwotowe	Zgodnie z założeniami programu dotacyjnego maksymalny limit dotacji	W ramach zdolności kredytowej	Mniejsze inwestycje, do 1,5 mln euro – fundusze venture capital Większe inwestycje - ok. od 20 mln zł krajowe oraz od 200 mln zł międzynarodowe – fundusze private equity

Model realizacji konkursu



Popyt na kapitał od KFK

	2007 (55 mln zł)	2009 (300 mln zł)	1/2010 (150 mln zł)	2/2010 (60 mln zł)
Liczba ofert...				
...złożonych	5 160 mln zł	27 1,5 mld zł	14 740 mln zł	14 730 mln zł
...po analizie pierwotnej	5	15	11	n/a
...po badaniu pogłębionym	3	10	n/a	n/a
Liczba inwestycji Kapitalizacja funduszy	2 100 mln zł	5 + ew. 2 380 + ew. 140 mln zł	n/a	n/a

Źródło: KFK

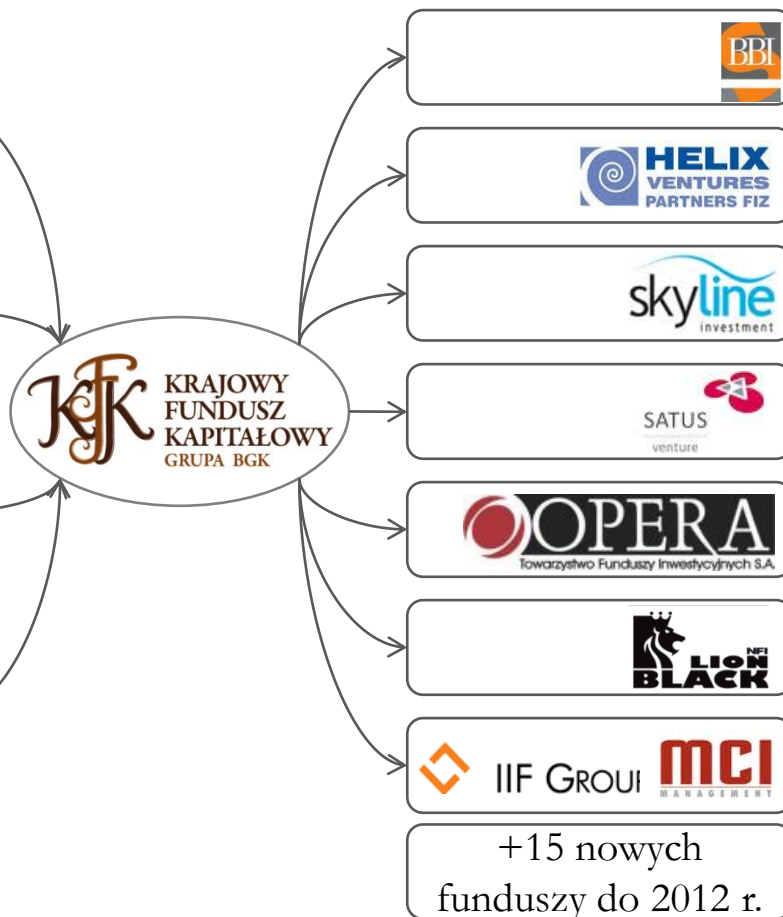
KFK bardzo rygorystycznie ocenia fundusze VC/seed. Ważniejsza jest jakość niż ilość

Jak działa KFK?

Dostawcy kapitału:



Fundusze VC/seed:



Wszystkie inwestycje poza jedną mają charakter seedowy

Innowacyjne MŚP:



+ ponad 200 kolejnych MŚP do 2016 roku

Główne profile inwestycyjne funduszy

1

- Innowacyjne usługi i rozwiązania dla podmiotów sektora finansowego i sektora publicznego

2

- Rozwiązania IT o globalnym zasięgu; gospodarka oparta na wiedzy: patentowalne rozwiązania technologiczne oraz rozwiązania biznesowe

3

- Projekty innowacyjne z obszaru medycyny, farmacji, biotechnologii i nauk naturalnych

4

- Energetyka, Nowoczesne technologie produkcji, Zielone technologie, Technologie Informacyjne, Internet i Nowe Media,

5

- Biotechnologia, life science

6

- ICT (Internet, Communications, Technology), Medycyna i farmacja (Biotechnologia, Ochrona zdrowia), Energetyka

Dziękuję za uwagę

www.kfk.org.pl



INNOWACYJNA GOSPODARKA
NARODOWA STRATEGIA SPÓJNOŚCI



SWISS
CONTRIBUTION

UNIA EUROPEJSKA
EUROPEJSKI FUNDUSZ
ROZWOJU REGIONALNEGO

