**Opis FIZAN**

Fundusz - zgodnie z Regionalną Strategią Innowacji Województwa Małopolskiego – ma przyczynić się do zwiększenia innowacyjności gospodarki województwa małopolskiego poprzez stymulowanie popytu na innowacje i wzmacnianie współpracy nauki i gospodarki, zwłaszcza w dziedzinach specjalizacji regionalnej. Dla zagwarantowania przejrzystości i bezpieczeństwa - Fundusz będzie zorganizowany w postaci FIZAN, działającego w ramach wybranego, istniejącego już TFI i zarządzany przez profesjonalny zespół z rynku inwestowania w B+R, zatrudniony w Spółce Zarządzającej („Podmiot Zarządzający”) (utworzonej przez Inwestorów założycieli Funduszu; struktura właścicielska Spółki Zarządzającej tożsama ze strukturą Funduszu). W związku z powyższym w ramach struktury projektu zakłada się utworzenie „Podmiotu Zarządzającego”, z którym zgodnie z art. 45a ust. 1 i 2 Ustawy, TFI w drodze umowy zawartej w formie pisemnej, powierzy wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez to TFI. Zawarcie takiej umowy w zakresie zarządzania częścią portfela inwestycyjnego funduszu nastąpi po uzyskaniu zgody KNF (art. 46 ust. 3a Ustawy).

***Cel inwestycyjny i pipeline projektów:***

Fundusz inwestuje w projekty B+R w województwie małopolskim pozyskiwane na wczesnym etapie ich rozwoju. Projekty te pozyskiwane będą z AGH, a także w późniejszym terminie również z innych małopolskich uczelni i instytutów badawczych. Nowe projekty pozyskiwane będą w ramach długoterminowych umów o współpracy, na mocy których Fundusz uzyska na wczesnym etapie dostęp do projektów B+R, generowanych w tych uczelniach i instytutach badawczych.

***Strategia inwestycyjna:***

Fundusz inwestuje w projekty B+R w województwie małopolskim. Pod uwagę brane są projekty ze wszystkich sektorów i segmentów branżowych – kryterium doboru nie jest przynależność do określonej branży, ale perspektywy wzrostu oraz zgodność z aktualnymi regionalnymi inteligentnymi specjalizacjami. Aktualnie regionalne inteligentne specjalizacje to:

***Nauki o życiu:*** *Obszary interdyscyplinarne z pogranicza nauk medycznych, biologicznych i biochemicznych takie jak: biochemia, biodynamika, bioinżynieria, bioinformatyka i biocomputing, biologia, biomateriały, inżynieria biomedyczna, systemy biomedyczne, inżynieria biomolekularna, biomonitoring, biofizyka, biotechnologia, biologia komórkowa, ekologia, medycyna, farmakologia, ochrona środowiska, nauki o żywieniu i żywności, genetyka i genomika, obrazowanie medycznego, biologia molekularna, nanotechnologia, neurobiologia, botanika, proteomika, inteligentne biopolimery, inżynieria tkankowa.*

***Energia zrównoważona:*** *Rozwój czystych, niskoemisyjnych i efektywnych technologii energetycznych; rozwój i wdrażanie technologii wykorzystujących energię ze źródeł odnawialnych, w tym biopaliw; rozwój i wdrażanie technologii służących redukcji zużycia energii; energetyka konsumencka obejmująca rozwój i wdrażanie technologii (np. materiały energooszczędne), metod oraz systemów wspierających budowę̨ rozproszonego rynku energii.*

***Technologie informacyjne i komunikacyjne:*** *Produkcja i wykorzystanie urządzeń telekomunikacyjnych i informatycznych oraz usług im towarzyszących, a także gromadzenie, przetwarzanie, udostępnianie informacji w formie elektronicznej z wykorzystaniem technik cyfrowych i wszelkich narzędzi komunikacji elektronicznej. Szczególną̨ rolę przypisano multimediom oraz sektorowi kreatywnemu, wykorzystującemu technologie informacyjne i komunikacyjne, a także działalność z zakresu poligrafii i reprodukcji zapisanych nośników informacji.*

***Chemia:*** *Nauki chemiczne, w szczególności programy związane z rozwojem i produkcją: nowych katalizatorów przeznaczonych do syntezy i recyklingu polimerów; materiałów kompozytowych przeznaczonych dla budownictwa i rozbudowy infrastruktury transportowej; materiałów koloidalnych ze ściśle zdefiniowaną nanostrukturą; nowych monomerów do otrzymywania polimerów; nowych polimerów; metod separacji i recyklingu materiałów odnawialnych; metod chemicznej modyfikacji biomateriałów, polimerów, materiałów kompozytowych; otrzymywania materiałów degradowanych oraz metod otrzymywania monomerów, inżynieria materiałowa.*

***Produkcja metali i wyrobów metalowych oraz wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych:*** *W szczególności rozwój wyrobów metalowych na potrzeby elektryki i energetyki oraz badania z zakresu inżynierii materiałowej; a w zakresie wyrobów z surowców niemetalicznych ̨ przede wszystkim: szkło, porcelana, ceramika, cement, wapno, gips.*

***Elektronika i przemysł maszynowy:*** *W szczególności produkcja i rozwój wyrobów elektronicznych, optycznych, urządzeń elektrycznych i mechanicznych, a także produkcja pojazdów samochodowych i pozostałego sprzętu transportowego.*

***Przemysły kreatywne i czasu wolnego:*** *W szczególności produkcja, wytwarzanie, wystawiennictwo jak i sprzedaż dóbr chronionych prawami autorskimi, działalność kulturalna i branża turystyczna.*

Inteligentne specjalizacje będą określane według aktualnej listy regionalnych inteligentnych specjalizacji publikowanej na stronach internetowych Urzędu Marszałkowskiego Województwa Małopolskiego.

Fundusz inwestuje w projekty B+R na wczesnym etapie rozwoju (PoP[[1]](#footnote-1), PoC[[2]](#footnote-2) i Seed[[3]](#footnote-3)), rozwijane przy współpracy z partnerami biznesowymi / przedsiębiorstwami z Małopolski.

***Syndykacja / koinwestowanie:***

Planowane dla inwestycji od etapu Seed, z partnerami branżowymi i/lub funduszami VC. Fundusz do każdej inwestycji w projekt B+R zidentyfikowany na uczelni lub w instytucie badawczym będzie poszukiwał partnera biznesowego na wczesnym etapie PoP i PoC tak aby na etapie Seed efektywnie pozyskać koinwestora do każdego projektu.

***Forma inwestycji:***

Preferowaną formą inwestycji Funduszu jest inwestycja w equity spółek portfelowych. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może stosować instrumenty dłużne z opcją Debt to Equity Swap (DtoE Swap), które umożliwiają zamianę długu na udział w kapitale zakładowym lub akcje.

***Proces inwestycyjny („kamienie milowe” projektu):***

* Fundusz inwestuje w projekty B+R na wczesnym etapie rozwoju, poczynając od tzw. etapu Proof of Principle (PoP), pozyskane z bazy AGH lub bezpośrednio zgłoszone do Funduszu przez pracownika naukowego lub przedsiębiorcę we współpracy z uczelnią. Na etapie PoP ocenia się potencjał ekonomiczny zgłoszonego projektu. Fundusz sfinansuje koszty prac na etapie PoP wybranych projektów po uzyskaniu zgody od Komitetu Inwestycyjnego.
* Po upływie średnio ok. 6 miesięcy Fundusz kontynuuje inwestowanie w projekty, które będą się cechowały akceptowalnym potencjałem ekonomicznym i zostaną zakwalifikowane do kolejnego etapu, tzw. Proof of Concept (PoC). Na etapie PoC musi powstać know-how, który albo będzie skutkował zgłoszeniem patentowym, albo patent świadomie nie zostanie zgłoszony by chronić know-how przed skopiowaniem. W tym drugim przypadku konieczna będzie weryfikacja rynkowa know-how poprzez pozyskanie partnera biznesowego gotowego współfinansować dalszy rozwój projektu.
* Po upływie średnio ok. 18 miesięcy Fundusz kontynuuje inwestowanie w projekty, w ramach których albo został zgłoszony patent albo pozyskany inwestor branżowy i które zostaną zakwalifikowane do kolejnego etapu tzn. Seed. Na etapie Seed wykonane zostaną prace nad rozwojem najprostszego produktu, który można sprzedać („Minimum Viable Product”). Na tym etapie trwającym średnio 24 miesiące do każdego projektu pozyskany zostanie koinwestor branżowy albo finansowy. Fundusz będzie wspierał spółki portfelowe w pozyskiwaniu inwestorów zewnętrznych.

***(razem powyższe stanowi pierwszy (kluczowy) kamień milowy (48 miesięcy), po upływie którego nastąpi ocena i monitoring, które pozwolą zorientować się czy projekt jest realizowany zgodnie z założeniami, przed przystąpieniem do realizacji kolejnego kamienia milowego: etapu rozwoju, z udziałem finansowania zewnętrznego albo inwestorów branżowych, tzw. rewizja projektu)***

* Kolejne etapy rozwoju projektów – w przypadku pozytywnej oceny realizacji poprzedzających etapów, Growth [[4]](#footnote-4) (Wzrost) – **drugi kamień milowy** i Expansion [[5]](#footnote-5) (Ekspansja) – **trzeci kamień milowy** (trwające średnio po 24 miesiące), będą wymagały finansowania zewnętrznego albo od inwestorów branżowych albo finansowych. Fundusz będzie wspierał spółki portfelowe w pozyskiwaniu inwestorów.

***UWAGA:*** *Zakłada się, iż po upływie każdego z „kamieni milowych” zostanie dokonana ocena, jak dany etap i proces został zrealizowany, w tym ile środków zostało zainwestowanych, a także w ile projektów, jak przebiega współpraca pomiędzy stronami / interesariuszami przedsięwzięcia, jak prezentuje się strona kosztowa oraz czy należy realizować kolejny zdefiniowany „kamień milowy”. Z tego też względu w toku realizacji opisanego projektu inwestycyjnego zakłada się umożliwienie wszystkim interesariuszom / stronom tego procesu, iż po realizacji danego kamienia milowego nastąpi monitoring zrealizowanych działań, a następnie na tej podstawie nastąpi decyzja co do kontynuacji / zmiany stosownych umów o współpracę, o finansowanie lub realizacji dalszych planów inwestycyjnych.*

***Dodatkowe finansowanie:***

Fundusz zakłada pozyskiwanie dodatkowego finansowania. W przypadku Funduszu PoP/PoC/Seed praktyką rynkową jest powoływanie nowych funduszy w celu rozbudowy portfela inwestycyjnego na rozpoznanym już terenie inwestycji wczesnego etapu, choć jest również możliwe powoływanie funduszy, które mają mandat dalszego inwestowania w „gwiazdy” pierwszego portfela. Dla Funduszu strategią pierwszego wyboru będzie rozbudowa portfela inwestycyjnego o projekty z innych uczelni i ośrodków naukowych z Polski, zatem preferowane będzie zaproszenie do grona Inwestorów tych podmiotów. Ponadto Fundusz zakłada w przyszłości pozyskiwanie finansowania od Inwestorów z sektora prywatnego, jak również emisję publiczną skierowaną do pracowników naukowych i alumnów uczelni, z którymi Fundusz współpracuje. Kolejna emisja certyfikatów inwestycyjnych w wysokości do 20 mln PLN planowana jest ok. czwartego roku funkcjonowania Funduszu.

***Wielkość inwestycji:***

Łączna wartość inwestycji Funduszu w jeden projekt to 1,25 mln PLN, z czego: 0,25 mln PLN w fazie PoP, 0,5 mln PLN w fazie PoC i 0,5 mln PLN w fazie Seed. Od fazy Seed Fundusz będzie pozyskiwał środki dla każdego projektu od koinwestorów w łącznej wysokości 16 mln PLN z czego: 1 mln PLN w fazie Seed, 5 mln PLN w fazie Growth i 10 mln PLN w fazie Expansion. Inwestycja Funduszu w jeden projekt łącznie z inwestycją koinwestorów wyniesie 17,25 mln PLN.

***Portfel inwestycji:***

Działalność inwestycyjną Funduszu podzielono na trzy portfele.

Wskaźniki selekcji (prawdopodobieństwa przejścia do kolejnej fazy):

* 1. *Dealflow* /DF/– dla każdego portfela przyjęto wielkość 50 projektów analizowanych przez Fundusz
  2. DF -> PoP - wskaźnik 12% - w fazie PoP 6 projektów/spółek
  3. PoP -> PoC – wskaźnik 50% - w fazie PoC 3 projekty/spółki
  4. PoC -> Seed – wskaźnik 75% - w fazie Seed 2 spółki
  5. Seed -> Growth – wskaźnik 80% – w fazie Growth 2 spółki
  6. Growth - > Expansion – wskaźnik 90% - w fazie Expansion 1 spółka
  7. Expansion - > Exit – wskaźnik 90% - w fazie Exit 1 spółka

Łącznie dla wszystkich trzech portfeli w fazie PoP znajdzie się 18 projektów/spółek, w fazie PoC 9 spółek, w fazie Seed 6 spółek, w fazie Growth 6 spółek, w fazie Expansion – 3 spółki i w fazie Exit – 3 spółki.

Wielkości jednostkowych inwestycji Funduszu:

1. w fazie PoP - 250 tys. PLN/projekt
2. w fazie PoC - 500 tys. PLN/projekt
3. w fazie Seed - 500 tys. PLN/projekt

Łączna wartość inwestycji Funduszu w fazie Pre-Seed i Seed to 1,25 mln PLN.*.*

Wielkości jednostkowych inwestycji Koinwestorów:

1. w fazie Seed – 1,0 mln PLN/projekt
2. w fazie Growth – 5,0 mln PLN/projekt
3. w fazie Expansion – 10,0 mln PLN/projekt

Łączna wielkość inwestycji Funduszu i koinwestorów w 1 projekt od fazy PoP do fazy Expansion wyniesie 17,25 mln PLN (ca 4,2 mln EUR). Przeciętna wartość inwestycji Funduszu i koinwestorów rozliczona na spółki portfelowe (od fazy Seed) wyniesie 11,75 mln PLN tj. ok. 2,8 mln EUR.

***Wielkość początkowej kapitalizacji Funduszu:***

Wielkość początkowej kapitalizacji przewidywana jest na około 20 mln PLN. Harmonogram kapitalizacji funduszu w latach 2018-2021 przewiduje wpłaty inwestorów w 4 równych ratach po 5 mln PLN każda rata.

***Horyzont inwestycyjny:***

Założeniem Funduszu jest funkcjonowanie na zasadzie odnawialnej, czyli tzw. „evergreen”. Inicjalny budżet inwestycyjny Funduszu zakłada zainwestowanie większości środków w ciągu 4 lat, a następnie pracę nad rozwojem spółek portfelowych, aż do momentu wyjścia kapitałowego.

***Struktura założycielska Funduszu:***

Przewiduje się następującą strukturę założycielską Funduszu:

80% MARR;

20% AGH.

***Kluczowe kryteria inwestycyjne:***

Podstawowe kryteria inwestycyjne:

* + 1. kryteria brzegowe:

Projekt łącznie spełnia kryteria brzegowe polityki inwestycyjnej Funduszu w zakresie: zgodność projektu z aktualnymi regionalnymi inteligentnymi specjalizacjami, etapu rozwoju, miejsca prowadzenia działalności, a także profilu branżowego działalności nie zawierającego się w zestawie działalności wykluczonych oraz planowanego przeznaczenia środków nie zawierającego się w zestawie przeznaczeń wyłączonych (wykluczenia i wyłączenia mogą być konieczne w przypadku korzystania przez Inwestorów ze środków publicznych, które są obwarowane takimi kryteriami).

* + 1. potencjał inwestycyjny projektu oceniany na podstawie poniższych kryteriów:

*(a)* Kapitał ludzki: *Kompetencje zespołu projektowego w technologii, którą zamierza rozwijać; Historia współpracy Zespołu; Kompletność Zespołu; Dotychczasowe i planowane czasowe zaangażowanie członków Zespołu projektowego w pracę nad projektem; Kompetencje przedsiębiorcze w Zespole (budowa i rozwój działalności gospodarczej); Kompetencje „miękkie” Zespołu (budowanie relacji, przywództwo); Referencje Zespołu; Umiejętność oceny ryzyka i rynku docelowego przez Zespół*.

*(b)* Produkt: *Charakterystyka produktu (innowacyjność, przewagi konkurencyjne), Unikalność technologiczna, Etap rozwoju produktu oraz cykl życia technologii, w ramach której jest rozwijany, Aktualna forma ochrony własności intelektualnej („IP”), Możliwość rozszerzania i poprawy ochrony IP, Skalowalność produktu.*

*(c)* Biznes: *Wielkość rynku docelowego projektu, Dynamika wzrostu rynku docelowego, Estymowany udział w rynku docelowym, Otoczenie konkurencyjne i przewagi projektu względem tego otoczenia, Przewidywana marżowość, Wrażliwość na cykliczność rynku docelowego, Projekt tworzy nowy rynek.*

* + 1. możliwość pozyskania dla projektu partnera biznesowego.
* ***Wycena aktywów Funduszu:***
* Dokonywana przez TFI okresowo zgodnie ze Statutem Funduszu, lecz nie rzadziej niż raz na 3 miesiące (dodatkowo wyceny na 7 dni przed kolejną emisją certyfikatów lub w dniu wykupu).

1. Faza *Proof-of-Principle* – /zwana dalej PoP/ faza projektu B+R polegająca na wczesnej weryfikacji pomysłu. W tej fazie realizowane są badania przemysłowe i eksperymentalne prace rozwojowe, wstępna ocena potencjału projektu, analizy otoczenia konkurencyjnego, zdefiniowanie planu badawczego i pierwszych kamieni milowych rozwoju projektu. [↑](#footnote-ref-1)
2. Faza *Proof-of-Concept* - /zwana dalej PoC/ faza projekt B+R polegająca na właściwej weryfikacji pomysłu. W tej fazie realizowane są zwykle badania przemysłowe i stosowane, których wyniki (jeśli pozytywne) umożliwią pełne zgłoszenie patentowe i/lub komercyjne wykorzystanie wyników projektu B+R. [↑](#footnote-ref-2)
3. Faza *Seed -* **/**zwana dalejSeed lub Zasiew/ faza projektu polegająca na rozwoju produktu. Firma ma już zespół, zakończone badania rynkowe, biznes plan, ale produkt wymaga rozwoju. Finansowanie ma na celu zakończenie procesu tworzenia produktu i pierwsze działania marketingowe. Pod koniec tej fazy firma może już osiągać nieznaczne przychody, ale nie zysk. [↑](#footnote-ref-3)
4. Faza *Growth* - /zwana dalej Growth lub Wzrost/ - faza projektu polegająca na zainicjowaniu produkcji i sprzedaży produktu czy usługi na skalę masową, co ma być zapewnione poprzez udzielone finansowanie. Firma w tej fazie najprawdopodobniej jeszcze nie będzie wykazywać zysku. [↑](#footnote-ref-4)
5. Faza *Expansion* - /zwana dalej Expansion lub Ekspansja/ - faza projektu polegająca na ekspansji rynkowej firmy (dynamicznym wzroście sprzedaży produktów i/lub usług). Udzielone finansowanie przeznaczone jest na ogół na finansowanie kapitału obrotowego związanego ze wzrostem oraz na rozbudowę potencjału organizacyjnego i produkcyjnego. Firma pod koniec tej fazy rozwoju najczęściej wykazuje zyski. [↑](#footnote-ref-5)