

Podsumowanie Polityki i Strategii Inwestycyjnej NCBR Investment Fund ASI Spółka Akcyjna

Wstęp

NCBR Investment Fund ASI S.A. („NIF”) jest ko-inwestycyjnym funduszem venture capital, należącym do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju – agencji wykonawczej Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego – i finansowanym z jego środków. Fundusz specjalizuje się w inwestycjach w małe i średnie przedsiębiorstwa (MŚP) będące w fazie wzrostu lub ekspansji, komercjalizujące wyniki prac badawczo-rozwojowych (B+R+I). Budżet inwestycyjny Funduszu to 700 milionów złotych w latach 2020 – 2026. Zakładana wartość pojedynczej inwestycji wynosi 3-64 milionów złotych, przy czym co najmniej 50% inwestycji będzie pochodzić od jednego lub wielu ko-inwestorów.

Podsumowanie założeń inwestycyjnych NIF

1) Cel inwestycyjny

Głównym celem NIF jest wzrost wartości aktywów NIF w wyniku wzrostu wartości posiadanych lokat. W zakresie realizacji tego celu NIF będzie, w ramach współdziałania z ko-inwestorami („**Funduszami Partnerskimi**”), nabywać oraz obejmować, na warunkach rynkowych, akcje i udziały w przedsiębiorstwach będących spółkami kapitałowymi, które wdrażają projekty będące wynikiem badań naukowych lub prac rozwojowych („**Spółki Portfelowe**”). Drugorzędnym celem działania NIF jest stworzenie stabilnej wieloletniej platformy inwestycyjnej, umożliwiającej elastyczne inwestycje na warunkach rynkowych w perspektywiczne projekty technologiczne, która będzie aktywizować inwestorów prywatnych (krajowych i zagranicznych) i będzie zdolna do rozwijania zakresu produktów inwestycyjnych na rynku Venture Capital. Dodatkowym celem NIF jest wypełnienie luki kapitałowej w obszarze komercjalizacji prac B+R+I (tj. badania, rozwój, innowacje) na poziomie dużych projektów. Realizacja celu dodatkowego przyczyni się do wzmocnienia ekosystemu innowacji w Polsce, a tym samym do długoterminowego wzrostu gospodarczego.

NIF nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Okres inwestycji NIF w Spółki Portfelowe będzie zależał od każdorazowej rekomendacji Funduszu Partnerskiego, zgodnie z jego perspektywą inwestycyjną.

2) Opis działania

NIF będzie inwestować środki wspólnie (ko-inwestować) z wyselekcjonowanymi Funduszami Partnerskimi (przy zachowaniu równości warunków (*pari passu*)), które będą wybierane w sposób

otwarty i ciągły oraz które będą merytorycznie weryfikowane przez NIF pod kątem rzetelności, profesjonalnego przygotowania, doświadczenia oraz potencjalnej wartości dodanej wnoszonej do Spółek Portfelowych. NIF nie będzie dokonywać ko-inwestycji z podmiotami innymi niż Fundusze Partnerskie. NIF będzie dokonywać inwestycji w:

- a) Spółki Portfelowe wyselekcjonowane i zaproponowane przez uprzednio zweryfikowane Fundusze Partnerskie; lub
- b) Spółki Portfelowe, które samodzielnie zgłoszą się do NIF i zostaną pozytywnie ocenione przez NIF, pod warunkiem ich weryfikacji przez Fundusze Partnerskie, a następnie udziału w inwestycji co najmniej jednego z Funduszy Partnerskich.

Funduszem Partnerskim może zostać fundusz typu *venture capital* lub *private equity* lub średni albo duży przedsiębiorca w rozumieniu załącznika nr I do Rozporządzenia Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r. uznającego niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu, prowadzący działalność inwestycyjną na rynku *venture capital*, prowadzony w dowolnej formie prawnej, z wyłączeniem spółki cywilnej lub jednoosobowej działalności gospodarczej, zawiązany i działający zgodnie z prawem właściwym dla miejsca jego siedziby z wyłączeniem podmiotów, w ramach których nie zostaje zachowana zasada *pari passu* i dochodzi do udzielania pomocy publicznej.

3) Kryteria doboru Spółek Portfelowych

NIF będzie inwestować w lokaty będące przedsiębiorstwami posiadającymi formę prawną spółki kapitałowej, przy czym każde przedsiębiorstwo będzie spełniać łącznie następujące kryteria:

- a) będzie przedsiębiorstwem wychodzącym z etapu *seed* (załączkowego) i *start-up*, czyli będącym w fazach *expansion* (ekspansji) oraz *growth* (wzrostu);
- b) będzie komercjalizować projekt *B+R+I*, tj. podejmować działania związane z prowadzeniem badań naukowych lub prac rozwojowych w celu wprowadzenia określonego produktu lub usługi na rynek lub działania polegające na wdrożeniu produktu lub usługi będącego wynikiem badań naukowych lub prac rozwojowych w rozumieniu ustawy z dnia 20 lipca 2018 r. – Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce (Dz. U. z 2020 r. poz. 85),
- c) będzie przedsiębiorstwem zaliczanym do kategorii mikro, małych lub średnich przedsiębiorstw (tj. zatrudniać mniej niż 250 pracowników, posiadać roczny obrót nieprzekraczający 50 milionów euro lub całkowity bilans roczny nieprzekraczający 43 milionów euro) w rozumieniu załącznika nr I do Rozporządzenia Komisji (UE) nr 651/2014

z dnia 17 czerwca 2014 r. uznającego niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu;

- d) będzie funkcjonować na rynku nie dłużej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży;
- e) będzie posiadać siedzibę w Polsce lub innych krajach Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD);
- f) będzie cechować się polskim pierwiastkiem, rozumianym jako posiadanie przez spółkę portfelową przedsiębiorstwa i prowadzeniu przez nią działalności na terytorium Polski;
- g) będzie zbadana pod względem perspektyw biznesowych i ryzyka inwestycyjnego i zaakceptowana przez Fundusz Partnerski.

Inwestycja w konkretną Spółkę Portfelową będzie podejmowana przez NIF po przeprowadzeniu procesu *due diligence* i jej weryfikacji przez Fundusz Partnerski.

4) Zasady dywersyfikacji lokat

Przy prowadzeniu działań inwestycyjnych NIF uwzględni następujące zasady dot. dywersyfikacji lokat:

- a) NIF może lokować środki w przedsiębiorstwach ze wszystkich branż i segmentów rynku, o ile spełniają warunki związane z elementem B+R+I (należą do tzw. sektora innowacyjnego). Przedsiębiorstwa będące przedmiotem inwestycji mogą działać na terenie Rzeczypospolitej Polskiej lub poza jej granicami, w krajach członkowskich Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD). Choć zbiór przedsiębiorstw innowacyjnych („sektor innowacyjny”) daje się wyraźnie wyodrębnić w obrocie rynkowym, nie jest możliwy do przełożenia na tradycyjny podział pomiędzy branże i sektory przemysłowe, ponieważ Spółki Portfelowe mogą prowadzić działalność praktycznie w każdym sektorze i branży. Kluczowym wyznacznikiem zbioru jest wprowadzanie innowacji na określonym rynku przez Spółkę Portfelową;
- b) Dywersyfikacja lokat będzie dokonywana poprzez ko-inwestowanie z wieloma Funduszami Partnerskimi. NIF będzie również ograniczać ryzyko koncentracji na Spółkach Portfelowych dążąc w okresie 36 miesięcy od daty rozpoczęcia działalności inwestycyjnej do osiągnięcia nie większej niż 20% koncentracji aktywów NIF. Ze względu na oczekiwaną niską płynność inwestycji NIF dopuszcza możliwość przekroczenia powyższych limitów, zwłaszcza wskutek zdarzeń niezależnych od NIF. W takim przypadku NIF podejmie działania zmierzające do ponownego osiągnięcia limitów, przy zachowaniu dbałości o stopę zwrotu z inwestycji;
- c) Maksymalna inwestycja w jedno przedsiębiorstwo to równowartość 15 mln EUR, przy czym co najmniej 50% inwestycji będzie pochodzić od jednego lub wielu ko-inwestorów, a jednocześnie

co najmniej 30% wartości łącznej inwestycji w danej rundzie będzie pochodziło ze środków inwestorów prywatnych.

5) Wyjścia z inwestycji

Wyjścia z inwestycji będą dokonywane zgodnie z poniższymi zasadami:

- a) wprowadzenie akcji Spółki Portfelowej do obrotu na rynku zorganizowanym – IPO;
- b) sprzedaż akcji lub udziałów w Spółce Portfelowej innym podmiotom bez przeprowadzania oferty publicznej;
- c) umorzenie udziałów ze środków Spółki Portfelowej,

przy czym szczegółowe zasady dotyczące wyjść z inwestycji określa Polityka Inwestycyjna oraz umowy zawierane z Funduszami Partnerskimi.

6) Podejmowanie decyzji inwestycyjnych

NIF, w przypadku akcji spółek notowanych i nienotowanych na rynku regulowanym oraz udziałów w spółkach kapitałowych, będzie podejmować decyzję o lokowaniu własnych środków zgodnie z poniższymi zasadami:

- a) NIF w zakresie podejmowania decyzji będzie inwestorem pasywnym. Analiza i decyzja biznesowa dotycząca inwestycji, w tym jej wycena, będzie należeć do Funduszu Partnerskiego;
- b) NIF będzie podejmować decyzję o lokowaniu własnych środków w Spółkę Portfelową na podstawie analizy warunków formalnych opisanych w Polityce Inwestycyjnej i przy co najmniej równym udziale jednego lub więcej Funduszy Partnerskich i na takich samych warunkach jak Fundusz Partnerski lub Fundusze Partnerskie;
- c) kluczowym dla osiągnięcia celu istnienia NIF jest wybór wysokiej jakości Funduszy Partnerskich posiadających kompetencje, doświadczenie i infrastrukturę (w tym sieci kontaktów) niezbędne do zyskownych inwestycji w przedsiębiorstwa korzystające z wyników działalności B+R+I i wychodzące z etapu seed (założkowego) i start-up, czyli będące w fazach expansion (ekspansji) oraz growth (wzrostu);
- d) NIF będzie prowadzić ciągły i otwarty nabór wysokiej jakości Funduszy Partnerskich na podstawie kryteriów wskazanych w Polityce Inwestycyjnej NIF;
- e) szczegółowe zasady współpracy z Funduszem Partnerskim będą każdorazowo określone w dwustronnej umowie.

7) Relacje ze Spółkami Portfelowymi

NIF zakłada, że stały nadzór działalności Spółek Portfelowych będzie prowadzony przez Fundusz Partnerski. NIF nie będzie uczestniczyć w podejmowaniu operacyjnych decyzji w Spółkach Portfelowych, za wyjątkiem kwestii zastrzeżonych do decyzji walnego zgromadzenia lub zgromadzenia wspólników Spółki Portfelowej lub określonych w wielostronnej umowie pomiędzy NIF i ko-inwestującym Funduszem lub Funduszami Partnerskimi. Nadzór NIF nad działalnością Spółki Portfelowej będzie sprawowany, co do zasady, przez obserwatora powołanego do Rady Nadzorczej Spółki Portfelowej, z prawem przedstawiania swojego stanowiska, bez prawa głosu nad uchwałami oraz zadawania pytań Zarządowi Spółki Portfelowej, chyba że: (i) NIF będzie mógł powołać członka / członków Rady Nadzorczej z uwagi na liczbę głosów posiadanych przez NIF w Spółce Portfelowej, z uwzględnieniem maksymalnej liczby członków Rady Nadzorczej danej Spółki Portfelowej; lub (ii) NIF zainwestuje przynajmniej 5.000.000,00 złotych w Spółkę Portfelową. W przypadku inwestycji przynajmniej 5.000.000,00 złotych, NIF będzie miał prawo do powoływania członka Rady Nadzorczej na podstawie uprawnienia osobistego niezależnie od wykonywania uprawnień wskazanych powyżej. Funkcję obserwatora lub Członka Rady Nadzorczej Spółki Portfelowej powoływanego przez NIF będzie pełnił Członek Zarządu lub wyznaczony pracownik NIF w ramach obowiązków służbowych. Powyższe osoby będą niezależne od Funduszu Partnerskiego oraz nie będą pobierać wynagrodzenia od Funduszu Partnerskiego. Szczegółowe zasady relacji NIF ze Spółkami Portfelowymi określi umowa zawierana dla każdej inwestycji. W wyjątkowych przypadkach, gdy będzie wymagało tego dobro NIF lub Spółki Portfelowej, w szczególności w przypadku naruszenia umowy inwestycyjnej, NIF zastrzega sobie prawo skorzystania ze szczególnych uprawnień określonych szczegółowo w umowie ramowej o współpracy lub umowie inwestycyjnej dla danej Spółki Portfelowej.

Niniejszy dokument nie jest wewnętrznym aktem regulującym politykę i strategię inwestycyjną NIF w rozumieniu art. 70b ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 95) i został udostępniony wyłącznie w celach informacyjnych. W celu zapoznania się ze szczegółowymi informacjami stanowiącymi Politykę Inwestycyjną oraz Strategię Inwestycyjną należy zaznajomić się ze statutem NIF.