

**Obszar tematyczny Szwajcarsko – Polskiego Programu Współpracy:
Poprawa środowiska biznesowego i dostępu do kapitału dla
małych i średnich przedsiębiorstw**

Obszar tematyczny nr 5. Poprawa środowiska biznesowego i dostępu do kapitału dla małych i średnich przedsiębiorstw - projekt indywidualny Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A. dotyczący wspierania funduszy kapitału podwyższonego ryzyka (venture capital)

Cel:

Zwiększenie dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania inwestycji realizowanych przez małe i średnie przedsiębiorstwa znajdujące się na początkowych etapach wzrostu, co przyczyni się do wzrostu poziomu innowacyjności i tym samym podniesie pozycję konkurencyjną polskich przedsiębiorstw i całej gospodarki.

W danym obszarze tematycznym obowiązuje podejście projektowe.

Całkowita alokacja:

do 53 mln franków szwajcarskich

Obowiązująca wartość projektu:

Indywidualny projekt o wartości 53 mln franków szwajcarskich

Instytucja Realizująca:

Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.

Beneficjenci końcowi:

- fundusze kapitału podwyższonego ryzyka lub podmioty zarządzające funduszami,
- małe i średnie przedsiębiorstwa.

Opis kwalifikowalnego projektu:

W ramach danego obszaru tematycznego realizowany będzie projekt indywidualny Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A. zakładający wspieranie funduszy kapitału podwyższonego ryzyka inwestujących w polskie małe i średnie przedsiębiorstwa (MSP) o charakterze innowacyjnym znajdujących się na początkowych etapach rozwoju.

Uzasadnieniem dla realizacji ww. przedsięwzięcia są duże trudności, na jakie napotykają w Polsce MSP w pozyskiwaniu kapitału ze źródeł zewnętrznych. Ma to szczególne znaczenie w przypadku przedsiębiorstw wysoko innowacyjnych znajdujących się na początkowych etapach wzrostu. Istniejąca luka kapitałowa w finansowaniu takich przedsięwzięć wynika m.in. z braku historii prowadzenia działalności (brak historii rachunku i posiadania odpowiednich zabezpieczeń), restrykcyjnych wymogów otrzymania kredytu bankowego, a także często braku świadomości przedsiębiorców o alternatywnych w stosunku do kredytu bankowego sposobach pozyskiwania kapitału. Ponadto, działające na rynku fundusze kapitału podwyższonego ryzyka w małym stopniu inwestują w innowacyjne przedsięwzięcia o stosunkowo niewielkiej wartości z powodu wysokich kosztów stałych zarządzania projektami (przygotowania i monitorowania projektu) porównywalnych do kosztów występujących przy

dużych inwestycjach typu buy-out obarczonych relatywnie niższym ryzykiem niepowodzenia (rentowność dużych projektów jest relatywnie wyższa). Dane statystyczne wskazują na niewielką liczbę funduszy kapitału podwyższonego ryzyka inwestujących w Polsce w obszarze ww. luki kapitałowej. Taki stan rzeczy jest barierą w rozwoju nowych, wysoko innowacyjnych przedsiębiorstw, w szczególności znajdujących na początkowych etapach wzrostu. W związku z występowaniem niedoskonałości rynku, istnieje uzasadniona konieczność interwencji publicznej, w wyniku której inwestorzy chętniej będą dokonywać inwestycji kapitałowych o stosunkowo niskiej wartości w spółki na początkowych etapach wzrostu. W konsekwencji umożliwi to zwiększenie poziomu inwestycji w innowacyjne rozwiązania zarówno technologiczne jak i organizacyjne.

Schemat realizacji Projektu:

Projekt będzie realizowany na II poziomach:

I poziom - projekt indywidualny KFK polegający na wspieraniu funduszy kapitału podwyższonego ryzyka inwestujących w MSP.

II poziom - projekty funduszy kapitału podwyższonego ryzyka (venture capital) składane do KFK polegające na wspieraniu małych i średnich przedsiębiorstw.

Z uwagi na unikalność Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A. w udzielaniu wsparcia typu venture capital w Polsce, podmiot ten będzie pełnił rolę jedynej Instytucji Realizującej w ramach danego działania w priorytecie sektor prywatny. KFK dokona wyboru funduszy kapitału podwyższonego ryzyka w drodze otwartego konkursu ofert. Po zakończeniu weryfikacji ofert i wyłonieniu najlepszych z nich, KFK przystąpi do negocjowania, a następnie podpisywania umów inwestycyjnych z funduszami venture capital, które po wyborze projektów MSP do wsparcia dokonają wejścia kapitałowego w spółki.

Środki finansowe wypłacane przez KFK będą przeznaczone na:

- 1) inwestycje w instrumenty kapitałowe, quasi-kapitałowe i dłużne funduszy kapitału podwyższonego ryzyka, powstałe w celu inwestowania w MSP, w tym w szczególności w MSP znajdujących się na wczesnych etapach wzrostu,
- 2) refundację części kosztów zarządzania funduszem kapitału podwyższonego ryzyka (zatrudnienia kadry i ekspertów oraz kosztów przygotowania i monitorowania inwestycji, w szczególności kosztów analiz, *due dilligence* inwestycji, badania rynku itp.).

Wsparcie uzyskane przez fundusze kapitału podwyższonego ryzyka zostanie przeznaczone na inwestycje i zarządzanie portfelem mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw, szczególnie o charakterze innowacyjnym znajdujących się na początkowych etapach rozwoju.

W kolejnej fazie trwania Projektu, KFK będzie prowadził monitoring m.in. należytego wykonania umów inwestycyjnych i wyników działalności funduszy venture capital.

Po zrealizowaniu strategii inwestycyjnej przez fundusze, będzie miał miejsce proces tzw. wyjścia z inwestycji.

Procedura przyznawania dofinansowania Projektowi:

KFK (jako Instytucja Realizująca) jest zobowiązany przygotować Zarys Projektu, w zgodzie z zasadami i procedurami zawartymi w Umowie ramowej i trzech aneksach, który powinien zostać przedłożony bezpośrednio do Krajowej Instytucji Koordynującej. Po przeprowadzeniu oceny formalnej i merytorycznej Zarysu

Projekt, KIK przekaże go wraz z rekomendacjami do strony szwajcarskiej, w celu jego dalszej oceny. Po pozytywnej decyzji darczyńcy ws. Zarysu Projektu, KFK zostanie poproszony o przygotowanie Kompletniej Propozycji Projektu, zgodnie z wymogami wskazanymi powyżej i dla kompletnego wniosku. Na tym etapie, Projekt będzie również podlegał ocenie KIK i strony szwajcarskiej. Ostateczną decyzję w sprawie dofinansowania podejmują instytucje państwa-darczyńcy.

Za realizację Projektu Instytucja Realizująca będzie odpowiadać przed KIK, z którą zawrze umowę ws. realizacji projektu, zgodnie z przyjętymi procedurami i obowiązującym prawodawstwem. KIK będzie odpowiedzialna za monitoring poprawności i stopnia realizacji Projektu, zapewnienie audytu oraz nadzorowanie kwestii finansowych Projektu.