



Projekt „Fabryka Innowacji” finansowany jest przez Unię Europejską ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 3: Kapitał dla innowacji, Działanie 3.1: Inicjowanie Działalności Innowacyjnej.

„Fundusze Europejskie - dla rozwoju innowacyjnej gospodarki”

## **STRATEGIA INWESTYCYJNA W PROJEKCIE „FABRYKA INNOWACJI”**

### **I. WSTĘP:**

Niniejszy dokument określa zasady wejścia i wyjścia kapitałowego w projekcie pod nazwą „Fabryka Innowacji” korzystającym z dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, 3 Oś priorytetowa: Kapitał dla innowacji; Działanie 3.1 - Inicjowanie działalności innowacyjnej.

### **II. DEFINICJE**

„Fabryka Innowacji” – rozumie się przez to projekt „Fabryka Innowacji” realizowany przez FTE-S w ramach działania 3.1 Inicjowanie Działalności Innowacyjnej osi priorytetowej 3 Kapitał dla innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013;

„Komitet Sterujący” – jest organem Fabryki Innowacji odpowiedzialnym za prawidłową realizację projektu Fabryka Innowacji oraz ocenę i weryfikację pomysłów.

„Formularz zgłoszeniowy” – dokument opracowany przez FTE-S, w celu uzyskania informacji o Innowacyjnym Pomysle Biznesowym, dostępny w wersji elektronicznej na stronie internetowej [www.te-s.org.pl](http://www.te-s.org.pl) oraz [www.fabrykainnowacji.org.pl](http://www.fabrykainnowacji.org.pl);

„FTE-S” lub „TE-S” – Fundacja Towarzystwo Ekonomiczno-Społeczne realizator projektu „Fabryka Innowacji”. Odpowiada za proces oceny i wyboru projektów, podpisywanie umów, monitoring i rozliczanie realizowanych projektów;

„Innowacyjny Pomysł Biznesowy” – przedstawione przez Pomysłodawcę rozwiązanie/pomysł, który ma być przedmiotem innowacyjnej działalności nowopowstałej spółki prawa handlowego;

„Nowopowstała Spółka” – spółka prawa handlowego z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, powstała w wyniku wejścia kapitałowego, w której udziałowcami będą FTE-S i Pomysłodawca/Pomysłodawcy danego inkubowanego Innowacyjnego Pomysłu Biznesowego oraz ewentualni inwestorzy zewnętrzni;

„PARP” – Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości;

„Pomysłodawca” – rozumie się przez to osobę, która, w ramach projektu Fabryka Innowacji, zgłosiła Innowacyjny Pomysł Biznesowy w formie Formularza zgłoszeniowego;



Projekt „Fabryka Innowacji” finansowany jest przez Unię Europejską ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 3: Kapitał dla innowacji, Działanie 3.1: Inicjowanie Działalności Innowacyjnej.

„Fundusze Europejskie - dla rozwoju innowacyjnej gospodarki”

„Preinkubacja pomysłu – etap załączkowy” – proces analizy Innowacyjnych Pomysłów Biznesowych oraz prace przygotowawcze związane z rozpoczęciem działalności Nowopowstałej Spółki;

„Preinkubacja pomysłu – ocena wstępna” – proces identyfikacji Innowacyjnych Pomysłów Biznesowych i wstępnej oceny ich potencjału rynkowego;

„Wejście kapitałowe” – dokonywanie inwestycji w Nowopowstałą Spółkę w wyniku Preinkubacji przez nabywanie lub obejmowanie akcji lub udziałów w tej spółce (dokapitalizowanie);

„Wyjście kapitałowe” – sprzedaż udziałów FTE-S w Spółce celem pozyskania środków na prowadzenie dalszej działalności związanej z inwestowaniem w innowacyjne pomysły biznesowe.

„KSH” – obowiązujący na dzień wejścia kapitałowego Kodeks Spółek Handlowych.

### **III. PROCES INWESTYCYJNY – PROCES WYBORU NAJLEPSZYCH POMYSŁÓW DO WEJŚCIA KAPITAŁOWEGO**

#### 1. Etap poszukiwania.

Cel etapu: pozyskanie opisów pomysłów (minimum 420 w trakcie trzech lat trwania projektu).

Działania: aktywne poszukiwanie pomysłów (kampania informacyjna, konferencje, seminaria), strona WWW, koncentracja na środowiskach akademickich i uczelniach.

#### 2. Etap selekcji

Planowany czas przejścia pojedynczego pomysłu przez etap selekcji: do 6 miesięcy.

Cel etapu: wybór najlepszych pomysłów do analizy wstępnej (minimum 70 w trakcie trzech lat trwania projektu).

Działania: wstępna weryfikacja pomysłów, wybór właściwych i możliwych do realizacji, opcjonalnie: spotkanie z pomysłodawcą.

Dokumentacja: formularze zgłoszeniowe pomysłodawcy.

Decyzja: Komitet Sterujący dokonuje oceny projektu i podejmuje decyzję odnośnie rekomendacji do zarządu FTE-S. W przypadku pozytywnej opinii następuje podpisanie umowy z Pomysłodawcą - "Umowy o preinkubację pomysłu - analiza wstępna".



Projekt „Fabryka Innowacji” finansowany jest przez Unię Europejską ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 3: Kapitał dla innowacji, Działanie 3.1: Inicjowanie Działalności Innowacyjnej.

„Fundusze Europejskie - dla rozwoju innowacyjnej gospodarki”

### 3. Etap poznawania i oceny (analiza wstępna)

Planowany czas przejścia pojedynczego pomysłu przez etap poznawania i oceny: do 6ciu miesięcy.

Cel etapu: wybór najlepszych pomysłów do etapu preinkubacji właściwej (minimum 17 pomysłów w trakcie trzech lat trwania projektu).

Działania: analiza wstępna projektu wspólnie z pomysłodawcami, badanie kompetencji zespołu pomysłodawcy, analiza prawna, desk research, analiza innowacyjności, wstępna analiza biznesowa, uzgodnienie wstępnych warunków przyjęcia do struktur inkubatora (umowy o preinkubację pomysłu – etap załączkowy).

Dokumentacja (w zależności od specyfiki pomysłu): Opinia o innowacyjności, Wstępna analiza prawna, Wstępna analiza biznesowa, Wstępne badania rynku – desk research (powyżej maksymalna lista analiz i opinii, przy czym nie wszystkie są wymagane).

Decyzja: Komitet Sterujący dokonuje oceny projektu i podejmuje decyzję odnośnie rekomendacji do zarządu FTE-S. W przypadku pozytywnej opinii następuje podpisanie umowy z Pomysłodawcą - "Umowy o preinkubację pomysłu - etap załączkowy".

### 4. Etap załączkowy (właściwa preinkubacja)

Planowany czas przejścia pojedynczego pomysłu przez etap załączkowy: do 9ciu miesięcy.

Cel etapu: przygotowanie do wejścia kapitałowego (minimum 12 wejść w trakcie trzech lat trwania projektu).

Działania (w zależności od specyfiki pomysłu): na tym etapie wykonywane są szczegółowe analizy biznesowe, przygotowany jest dokładny biznes plan, wykonywane są analizy technologiczne oraz badania rynku. W rezultacie powstaje pełna dokumentacja pomysłu oraz dokumentacja założycielska prawna dla nowotworzonej spółki.

Dokumentacja: Biznes Plan i Analiza Finansowa (dokument obowiązkowy), Raport z przedkomercyjnej analizy technologicznej, Raport z badań rynku (dokumenty opcjonalne), dokumentacja prawna (dokument obowiązkowy).

Decyzja: Komitet Sterujący dokonuje oceny projektu i przedkłada do zatwierdzenia do zarządu FTE-S. Ostateczna decyzja o rekomendacji wejścia kapitałowego Innowacyjnego Pomysłu Biznesowego do PARP jest podejmowana przez Zarząd Fundacji Towarzystwo Ekonomiczno - Społeczne w drodze uchwały.



Projekt „Fabryka Innowacji” finansowany jest przez Unię Europejską ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 3: Kapitał dla innowacji, Działanie 3.1: Inicjowanie Działalności Innowacyjnej.

„Fundusze Europejskie - dla rozwoju innowacyjnej gospodarki”

#### IV. WEJŚCIE KAPITAŁOWE:

1. Komitet Sterujący „Fabryki Innowacji” rekomenduje decyzję o wejściu kapitałowym do nowotworzonej spółki prawa handlowego, realizującej inkubowany Innowacyjny Pomysł Biznesowy, głównie w obszarach:
  - Handel elektroniczny (eBiznes)
  - e-Pieniądz
  - e-Edukacja
  - Ochrona środowiska
  - Transport i energetyka
  - Internet/Mobile
  - Inne o dużym potencjale innowacyjno-biznesowym
  
2. Warunki biznesowe uwzględniane przez Komitet Sterujący przy podejmowaniu decyzji o wejściu kapitałowym:
  - a) wskaźniki inwestycyjne brane pod uwagę do kwalifikacji Innowacyjnego Pomysłu Biznesowego do wejścia kapitałowego:
    - zdyskontowana wartość netto (NPV)  $> 0$ ,
    - wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)  $>$  Założonej stopy dyskontowej, której poziom zostanie zdefiniowany w czasie sporządzania analiz,
    - indeks zyskowności (PI)  $> 1$ . Relacja skumulowanej wartości bieżącej projektu do jego skumulowanej wartości bieżącej nakładów początkowych,
    - wskaźnik zwrotu z inwestycji ROI.
  - b) dodatkowe parametry inwestycyjne brane pod uwagę do kwalifikacji Innowacyjnego Pomysłu Biznesowego do wejścia kapitałowego:
    - ocena wielkości i głębokości rynku.
    - ocena atrakcyjności produktu dla sektora i końcowego odbiorcy,
    - zdolność do komercjalizacji przez próby podpisania umów przedwstępnych na sprzedaż produktów.
    - zdolność pozyskania dodatkowego kapitału,
    - warunki wyjścia kapitałowego uzgodnienie z Pomysłodawcą,



Projekt „Fabryka Innowacji” finansowany jest przez Unię Europejską ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 3: Kapitał dla innowacji, Działanie 3.1: Inicjowanie Działalności Innowacyjnej.

„Fundusze Europejskie - dla rozwoju innowacyjnej gospodarki”

3. Warunkiem rekomendacji Komitetu Sterującego do wejścia kapitałowego jest pozytywne przejście Innowacyjnego Pomysłu Biznesowego przez cały proces inwestycyjny opisany w rozdziale III.
4. Komitet Sterujący dokonuje oceny projektu i podejmuje decyzję odnośnie rekomendacji bezwzględna większością głosów oddanych w zakresie „preinkubacji pomysłu – analiza wstępna”, „preinkubacji pomysłu – etap załączkowy”, wejścia kapitałowego. W przypadku równej ilości głosów, decyduje głos Przewodniczącego Komitetu Sterującego. Ostateczna decyzja o rekomendacji do wejścia kapitałowego Innowacyjnego Pomysłu Biznesowego i zgłoszenia wniosku do PARP o wyrażenie zgody na wejście kapitałowe jest podejmowana przez Zarząd Fundacji Towarzystwo Ekonomiczno - Społeczne w drodze uchwały.
5. Na podstawie przedstawionej przez FTE-S dokumentacji oraz wniosku do dotyczącego wejścia kapitałowego w nowopowstałą spółkę Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości podejmuje decyzję o akceptacji dokumentacji i sprawozdania z etapu preinkubacji.
6. Po uzyskaniu zgody Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości na wejście kapitałowe do nowotworzonej spółki prawa handlowego, nastąpi etap zawiązania nowej spółki kapitałowej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (dalej jako Spółka docelowa), w której udziałowcami będą „Fabryka Innowacji” poprzez Fundację Towarzystwo Ekonomiczno - Społeczne (dalej jako FTE-S) i Pomysłodawca/Pomysłodawcy danego inkubowanego Pomysłu oraz ewentualni inwestorzy zewnętrzni.
7. W rezultacie całego procesu powstaje nowa Spółka. FTE-S obejmie w Spółce udziały o wartości nominalnej stanowiące maksimum 49% kapitału zakładowego, lecz nie więcej niż równowartość 200.000,00 euro (łącznie z wartością przekazanych Spółce docelowej środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych nabytych ze środków wsparcia na inicjowanie działalności innowacyjnej łącznie z inną pomocą de minimis otrzymaną w bieżącym roku kalendarzowym oraz w dwóch poprzedzających lat kalendarzowych), pokrywając je w całości wkładem pieniężnym.
  - Założeniem właścicielskim FTE-S jest dążenie do objęcia co najmniej 10% kapitału zakładowego w nowopowstałych spółkach.
  - Celem TE-S jest zachowanie kontroli właścicielskiej w nowopowstałych spółkach ale głównym animatorem biznesu jest Pomysłodawca.
  - FTE-S poprzez swoich przedstawicieli w organach zarządczych i nadzorczych nowej spółki, udziela rad i dokłada wszelkich starań celem uzyskania samodzielności ekonomicznej spółki docelowej. FTE-S wspomaga nowopowstałą firmę w budowie struktur sprzedaży i dystrybucji, strategii marketingowej,



Projekt „Fabryka Innowacji” finansowany jest przez Unię Europejską ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 3: Kapitał dla innowacji, Działanie 3.1: Inicjowanie Działalności Innowacyjnej.

„Fundusze Europejskie - dla rozwoju innowacyjnej gospodarki”

budowy struktur organizacyjnych.

8. Pomysłodawca obejmie w Spółce docelowej udziały o wartości nominalnej określonej w Umowie inwestycyjnej, minimum 0,5%,. Tytułem wkładu na pokrycie udziałów Pomysłodawca wniesie: wkład niepieniężny w postaci posiadanych do Pomysłu wszelkich praw własności intelektualnej. Pomysłodawca może także wnieść wkład pieniężny.
9. Inwestor zewnętrzny, reprezentujący kapitał prywatny obejmie w spółce udziały o wartości określonej w Umowie Spółki. Tytułem wkładu na pokrycie udziałów Inwestor zewnętrzny wniesie:
  - wkład pieniężny
  - know-how
  - zorganizowaną część swojego przedsiębiorstwa
  - elementy majątku swojego przedsiębiorstwa
  - inne zgodne z KSH
10. Jeśli inwestor zewnętrzny reprezentuje kapitał publiczny, wówczas łączne wejście kapitałowe FTE-S i inwestora publicznego nie może przekroczyć 200.000,00 euro a łączne udziały FTE-S i inwestora publicznego nie mogą przekroczyć 49%.

## V. WYJŚCIE KAPITAŁOWE:

1. Decyzje w przedmiocie wyjścia kapitałowego FTE-S ze Spółki docelowej podejmuje Zarząd FTE-S w drodze uchwały mając na uwadze fakt, że zaangażowanie kapitałowe FTE-S w Spółkę docelową nie może trwać dłużej niż 10 lat.
2. FTE-S dokona wyjścia kapitałowego poprzez:
  - Management Buyout (MBO) – tzw. wykup menadżerski;
  - Sprzedaż udziałów na rzecz inwestora zewnętrznego;
  - Przekształcenie Spółki docelowej w spółkę akcyjną i sprzedaż akcji w ramach IPO (debiut giełdowy) lub na rynku alternatywnym np. NewConnect;
  - Inne działania zgodnie z KSH.



Projekt „Fabryka Innowacji” finansowany jest przez Unię Europejską ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 3: Kapitał dla innowacji, Działanie 3.1: Inicjowanie Działalności Innowacyjnej.

„Fundusze Europejskie - dla rozwoju innowacyjnej gospodarki”

3. Zapisy ostateczne dotyczące wyjścia kapitałowego każdorazowo zawierane są w umowie spółki, która jest opracowywana na etapie preinkubacji i przesyłana do PARP wraz z sprawozdaniem z preinkubacji. Przykładowe warunki wyjścia kapitałowego:
  - Prawo pierwszeństwa zakupu udziałów FTE-S przez Wspólników Spółki, proporcjonalnie do udziałów posiadanych przez Wspólników
  - W razie nie przyjęcia oferty, prawo swobodnego dysponowania udziałami/akcjami przez FTE-S z zastrzeżeniem, że cena ich sprzedaży nie może być niższa od ceny proponowanej Wspólnikom
  - W okresie od początku 9 roku licząc od dnia rejestracji Spółki obowiązek akceptacji przez Spółkę zbycia udziałów przez FTE-S poprzez sprzedaż udziałów do Spółki celem umorzenia pod warunkiem nie skorzystania z prawa pierwszeństwa zakupu udziałów przez wspólników Spółki. Cena zakupu udziałów w przypadku zbycia ich przez FTE-S celem umorzenia, nie może być niższa niż cena odpowiadająca wartości przypadających na udział/akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy poprzedzający rok, w którym nastąpiło złożenie oferty sprzedaży udziałów skierowane do Spółki przez FTE-S celem umorzenia.
4. Wpływy pochodzące ze zbycia udziałów w Spółce docelowej objęte uprzednio ze środków wsparcia przeznaczone będą na dalsze inicjowanie działalności innowacyjnej przez FTE-S.
5. W niektórych przypadkach TE-S może być zmuszone do wyjścia z inwestycji bez zysków ale przy minimalizacji strat.

Kryteria determinujące wycofanie się z inwestycji, bez zysków, ale przy minimalizacji strat:

- Brak rentowności w zakładanym czasie
- Nie realizowanie planów sprzedaży
- Wysoki wzrost kosztów
- Niekorzystna dla spółki zmiana prawa

## VI. PRAWA KORPORACYJNE FTE-S

1. Zabezpieczenie praw korporacyjnych „Fabryki Innowacji” w nowopowstałej spółce następuje poprzez:
  - Zagwarantowanie prawa do powołania przez FTE-S członków organów



Projekt „Fabryka Innowacji” finansowany jest przez Unię Europejską ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Priorytet 3: Kapitał dla innowacji, Działanie 3.1: Inicjowanie Działalności Innowacyjnej.

„Fundusze Europejskie - dla rozwoju innowacyjnej gospodarki”

zarządczych i nadzorczych;

- Posiadanie przez FTE-S aktywnego prawa przy zatwierdzaniu strategii rozwoju Spółki
  - FTE-S poprzez swoich przedstawicieli w organach zarządczych i nadzorczych nowej spółki, udziela rad i dokłada wszelkich starań celem uzyskania samodzielności ekonomicznej spółki docelowej. FTE-S wspomaga nowopowstałą firmę w budowie struktur sprzedaży i dystrybucji, strategii marketingowej, budowy struktur organizacyjnych.
- Posiadanie przez FTE-S aktywnego prawa przy zatwierdzaniu budżetu przygotowanego rokrocznie przez Spółkę .
- Zasady i prawa zbycia udziałów/akcji przez FTE-S. Przykładowe warunki wyjścia kapitałowego:
  - Prawo pierwszeństwa zakupu udziałów FTE-S przez Wspólników Spółki, proporcjonalnie do udziałów posiadanych przez Wspólników;
  - W razie nieprzyjęcia oferty, prawo swobodnego dysponowania udziałami/akcjami przez FTE-S z zastrzeżeniem, że cena ich sprzedaży nie może być niższa od ceny proponowanej Wspólnikom;
  - W okresie od początku 9 roku licząc od dnia rejestracji Spółki obowiązek akceptacji przez Spółkę zbycia udziałów przez FTE-S poprzez sprzedaż udziałów do Spółki celem umorzenia pod warunkiem nie skorzystania z prawa pierwszeństwa zakupu udziałów przez wspólników Spółki. Cena zakupu udziałów w przypadku zbycia ich przez FTE-S celem umorzenia, nie może być niższa niż cena odpowiadająca wartości przypadających na udział/akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy poprzedzający rok, w którym nastąpiło złożenie oferty sprzedaży udziałów skierowane do Spółki przez FTE-S celem umorzenia.

## VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE:

W sprawach nieuregulowanych w niniejszym dokumencie zastosowanie znajdują powszechnie obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności niniejsza Strategia Inwestycyjna zgodna jest z przepisami rozporządzenia Ministra Rozwoju Regionalnego z dnia 7 kwietnia 2008 r. w sprawie udzielania przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości pomocy finansowej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 (Dz. U. z 2008 r., nr 68, poz. 414, z późn. zm.).