

 PFR Ventures

inovo^{vc}

Transakcje na polskim rynku VC w Q2 2023



Fundusze
Europejskie
Inteligentny Rozwój

Unia Europejska
Europejski Fundusz
Rozwoju Regionalnego



Autorzy

Zespół analityczny

-  **Radosław Kuchar**
Investment Associate w PFR Ventures
-  **Piotr Marszałek**
Analityk w PFR Ventures
-  **Aleksandra Pietrzykowska**
Analityczka w PFR Ventures
-  **Dmytro Golournyi**
Analityk w PFR Ventures
-  **Łukasz Kajdas**
Menedżer inwestycyjny w PFR Ventures
-  **Karol Lasota**
Principal w Inovo.vc
-  **Igor Rześny**
Visiting Analyst w Inovo.vc
-  **Łukasz Nikitiuk**
Ekspert operacyjny w dziale komercjalizacji w NCBR
-  **Katarzyna Syta**
Ekspertka operacyjna w dziale komercjalizacji w NCBR
-  **Bogusław Taźbirek**
Ekspert operacyjny w dziale komercjalizacji w NCBR
-  **Artem Orlov**
Specjalista ds. produktów kapitałowych w BGK

Opracowanie raportu

PFR Ventures

PFR Ventures to spółka zarządzająca funduszami funduszy, które wspólnie z inwestorami prywatnymi, aniołami biznesu i korporacjami inwestuje w fundusze Venture Capital oraz Private Equity. Celem PFR Ventures jest zasilenie tym kapitałem polskich, innowacyjnych przedsiębiorstw na różnych etapach rozwoju. PFR Ventures posiada obecnie w swoim portfelu ponad 60 funduszy, które dokonały ponad 650 inwestycji.

inovo^{vc}

Inovo.vc to fundusz venture capital inwestujący w najbardziej ambitnych przedsiębiorców z Polski i Europy Środkowo-Wschodniej. Inwestujemy w startupy na wczesnym etapie działalności do €4M i pomagamy im budować globalne marki. W ciągu ostatnich 10 lat zainwestowaliśmy w ponad 80 przedsiębiorców z 35 startupów, w tym m.in. w: Booksy, Infermedica, Spacelift, Tidio, czy Zowie oraz koinwestowaliśmy z najlepszymi globalnymi funduszami VC jak m.in. Insight Partners, a16z, Gradient Ventures czy Tiger Global. W ramach trzech funduszy Inovo.vc będzie zarządzać kapitałem o wartości ponad 160 mln euro.

Wsparcie w zbieraniu danych lokalnych



Kluczowe dane z Q2 2023

> **116**

sfinansowanych spółek

> **429**

mIn PLN zainwestowanego kapitału

> **69**

zaangażowanych funduszy

> **-4%**

spadek wartości finansowania Q2'23 / Q1'23

USA: -20%

Globalnie: -5%

Europa: +28%

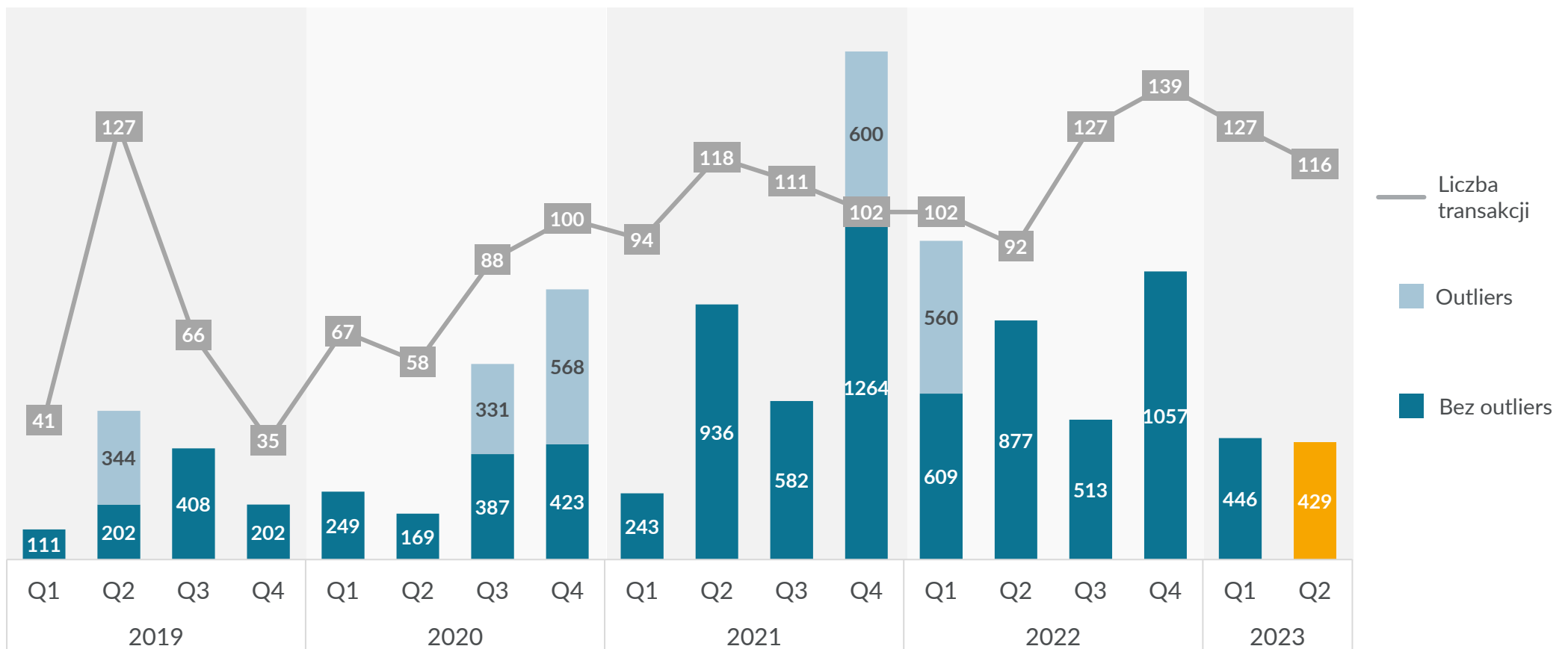
01

Raport

The background of the page is a solid red color. Overlaid on this background is a faint, semi-transparent candlestick chart. The chart consists of several vertical bars, each with a horizontal line through its center, representing price movements. A dashed white line curves across the chart, indicating a trend. The overall aesthetic is clean and professional, typical of a financial or business report.

Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q2 2023

Kwartalnie, wartość i liczba transakcji (mln PLN)





Maciej Ćwikiewicz 
prezes zarządu w PFR Ventures

Po 6 miesiącach 2023 roku osiągnęliśmy pułap, na którym w 2019 roku rynek znajdował się na koniec grudnia. Nie jest to tempo, które pozwalałoby bić rekordy wartości transakcji z 2021 i 2022 roku, ale nie ma też zagrożenia powrotu do „nisko-transakcyjnej” przeszłości sprzed 2020 roku. Uważam, że długoterminowo pozostajemy w trendzie wzrostowym, a główną siłą napędową ekosystemu jest rosnąca liczba osób pracujących w start-upach.

Globalne spadki napędza przede wszystkim rynek amerykański. Na jego tle, Europa wygląda dobrze: choć liczba transakcji na naszym kontynencie spada, to ich wartość rośnie. Lokalnie, w H1 widzimy chwilową stabilizację: zarówno kapitał, jak i liczba transakcji utrzymują się na podobnym poziomie. Pozytywnym sygnałem są kolejne ogłoszenia polskich zespołów zarządzających o nowych funduszach. Wkrótce dodatkową stymulacją staną się środki unijne z programu FENG.



Karol Lasota 
Principal w Inovo.vc

Eleven Labs i długo, długo nic. Wyraźnie daje nam się we znaki niższa aktywność inwestycyjna (lub wyższe oczekiwania) funduszy later-stage w Polsce i CEE, które stanowiły naturalnie dużą część rynku w regionie. Z drugiej strony wiemy, że o najciekawsze transakcje z szybką trakcją, świetnym zespołem i produktem potrafią walczyć najlepsze fundusze z całego świata, czego idealnym przykładem jest Eleven Labs w Polsce, czy FlowX w Rumunii, które dostały wiele term-sheetów od topowych, globalnych funduszy. Czy wrócimy do tego, aby w każdym kwartale pojawiało się na Polskim rynku więcej takich rund? Szczerze w to wierzę, ponieważ teraz widzimy coraz więcej nowych, ciekawych startupów, założonych w ciągu ostatniego roku przez ex-pracowników szybko rosnących globalnych firm technologicznych, czy second-time founderów. Wierzę, że ten trend skonwertuje się na wiele rund A w perspektywie najbliższych 2 lat.



Małgorzata Ziemińska

dyrektorka działu operacyjnego,
dział komercjalizacji w NCBR

Dla programu Bridge Alfa nadchodzi czas podsumowania zamykającego się już okresu inwestycyjnego funduszy VC. Niemniej zauważamy większą aktywność na rynku startupów, których jednym z kluczowych źródeł dofinansowania we wczesnej fazie rozwoju były środki publiczne.

Z każdym nowym kwartałem spółki portfelowe funduszy są coraz bardziej dojrzałe przez co stają się przedmiotem zainteresowania szerszej grupy inwestorów. Przykładem jest np. obecność w aktualnym kwartalnym zestawieniu projektu WIDMO, który dzięki środkom z Bridge Alfa (wsparcie z Funduszy Europejskich w ramach POIR) powstał po koniec 2018, a teraz jako jedyny z Polski otrzymał dofinansowanie z prestiżowego programu EIC Accelerator.



Paweł Chorąży [in](#)

dyrektor zarządzający pionem
funduszy europejskich w BGK

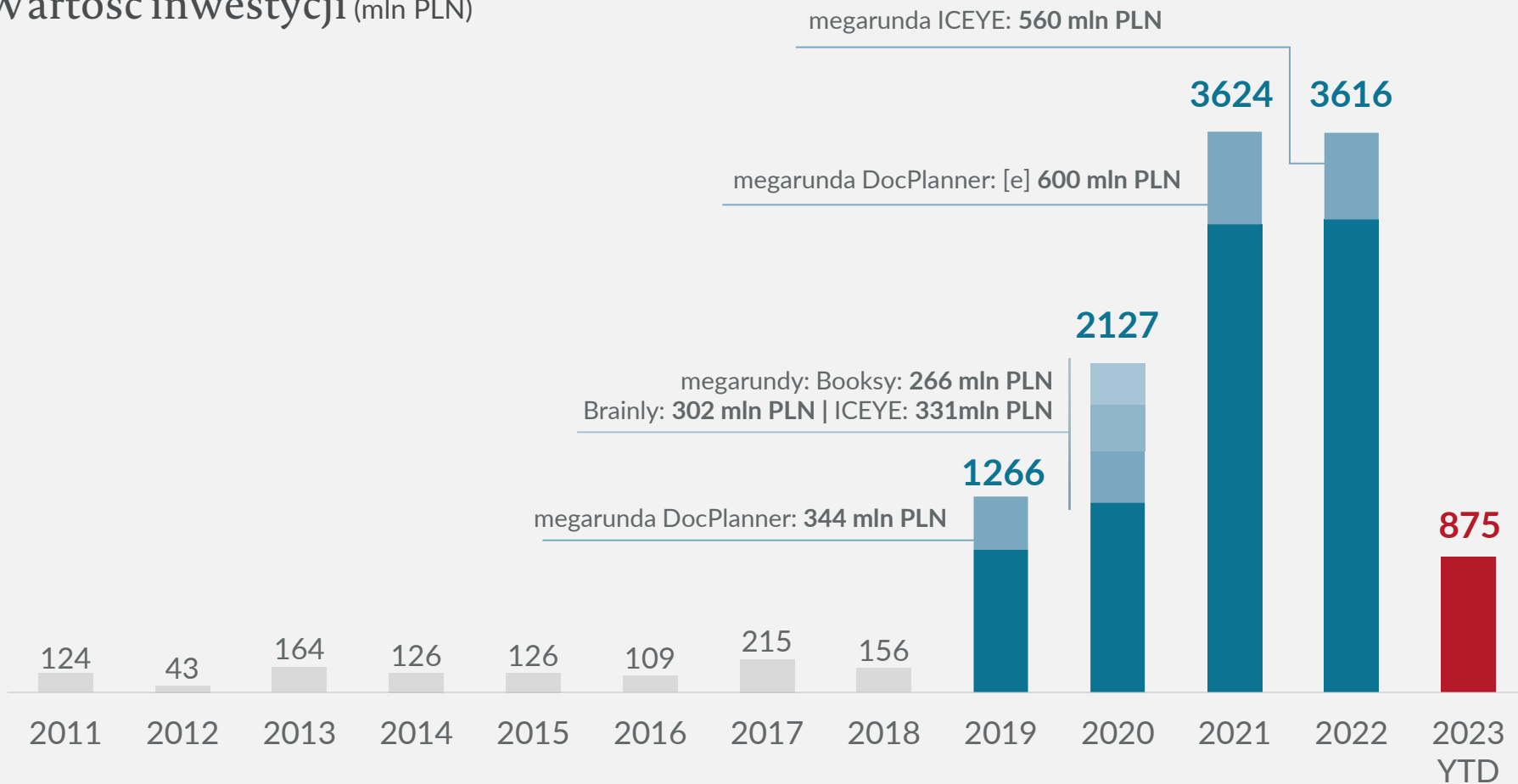
W przypadku regionalnych projektów jesteśmy już na ostatniej prostej wydatkowania środków RPO. Związany z nami Brave Seed Fund w minionym kwartale zamknął dwa portfele inwestycyjne w woj. kujawsko-pomorskim oraz warmińsko-mazurskim o wartości ok 40 mln zł.

Łącznie, we wszystkich regionalnych ASI, odnotowaliśmy 25% wzrost ilościowy oraz 79% wzrost wartościowy inwestycji w stosunku do poprzedniego kwartału, realizując inwestycje w wys. 26 mln zł, głównie w zakresie Subscription/SaaS oraz Manufacturing/Hardware. Warto dodać, że ostatni kwartał był jak dotąd najlepszym w wykonaniu regionalnych ASI.

Ponadto, nie można zapomnieć o planowanym w tym roku rozpoczęciu realizacji projektów kapitałowych ze środków FENG, co na pewno pozytywnie wpłynie na dalszy rozwój polskiego rynku VC.

Inwestycje VC w Polsce 2011 – Q2 2023

Wartość inwestycji (mln PLN)



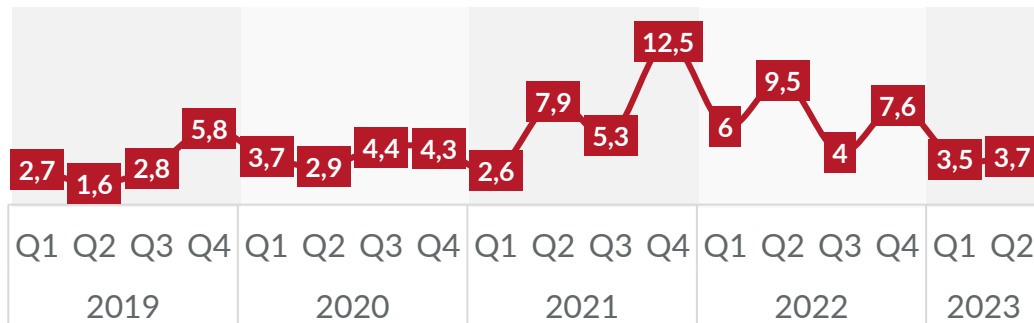
(1) Źródło dla archiwalnych danych 2011-2018: Invest Europe

(2) Celowo w zestawieniu osobno prezentujemy megarundy, które zaburzają statystyczny obraz (zobacz: [obserwacja odstająca](#))

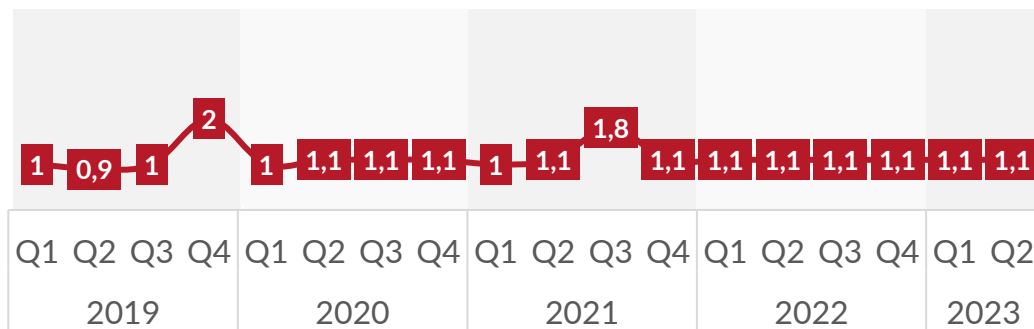
(3) Za megarundę uznajemy transakcję, która przekracza 10% wartości wszystkich inwestycji w danym roku

Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q2 2023

Kwartalnie, średnia wartość transakcji (mln PLN)



Kwartalnie, mediana wartości transakcji (mln PLN)



W obliczeniach dla średniej wartości transakcji nie uwzględniliśmy outliers. W przypadku mediany, policzyliśmy wszystkie rundy

Drugi kwartał 2023 roku nie przyniósł znaczących zmian w zakresie wartości średniej transakcji na polskim rynku VC względem poprzedniego kwartału. Rodzi to pytanie, czy średnie wartości transakcji, które obserwowaliśmy w latach 2021-2022 były tylko jednorazową anomalią wywołaną zawyżonymi wycenami spółek na światowym rynku VC, czy może raczej trendem, który w 2023 roku złapał „zadyszkę”. Liczymy, że kolejne kwartały pozwolą nam odpowiedzieć na to pytanie.

Wartość mediany pozostaje na tym samym poziomie ~1,1 mln PLN od początku 2020 roku (za wyjątkiem Q4 2019 i Q3 2021). W kolejnych kwartałach nie spodziewamy się, aby uległo to zmianie.



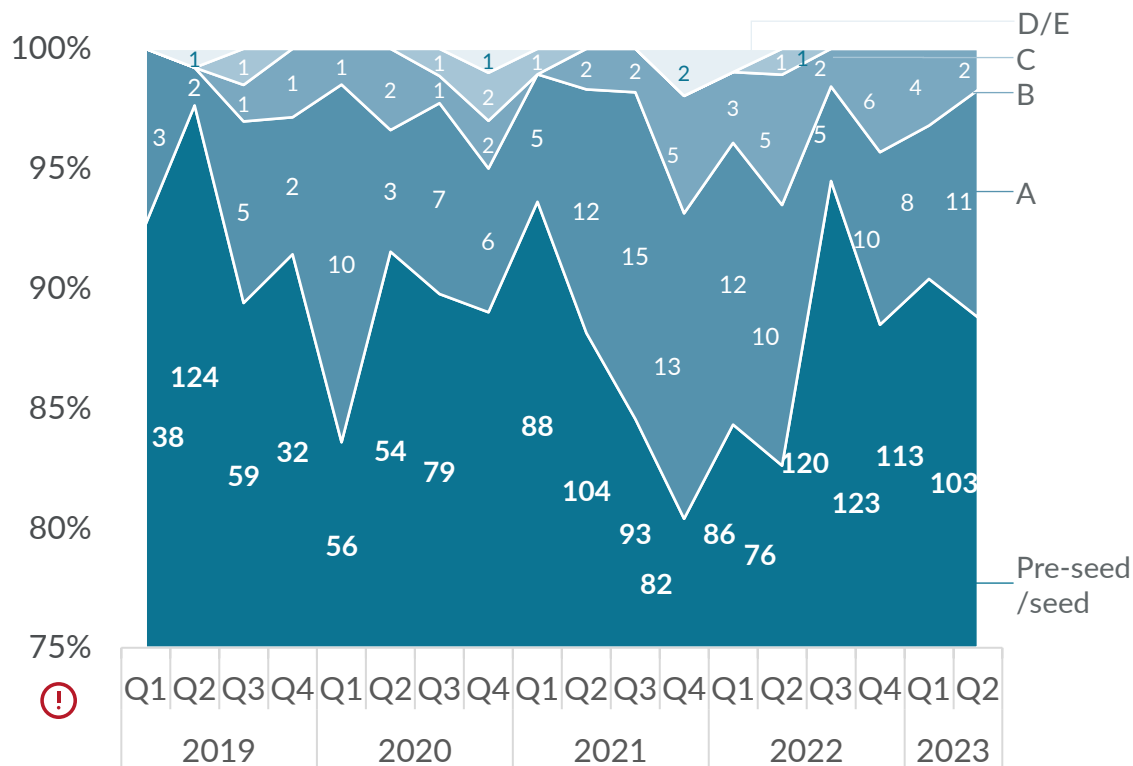
Radosław Kuchar

Investment Associate w PFR Ventures

Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q2 2023

Podział względem typu rundy

Kwartalnie, liczba transakcji z przybliżeniem na późniejsze rundy ⚠️



W przypadku braku definicji rundy przez startup/fundusz w momencie ogłoszenia transakcji, opieramy się na danych z Dealroom, PitchBook lub Crunchbase biorąc pod uwagę (a) historię finansowania spółki; (b) profil inwestora; (c) wielkość pozyskanego finansowania.

Niestety wakacje w 2023 rozpoczęły się wcześniej. W drugim kwartale widać wyraźne spowolnienie rynku jeśli chodzi o wartość transakcji. Jednakże jeśli chodzi o liczbę transakcji nadal utrzymujemy dość wysokie tempo na poziomie 100+ kwartalnie, jednak zdecydowana większość z nich to rundy pre-seed oraz seed - 89% wszystkich rund. Wynika w dużej mierze z kończących się okresów inwestycyjnych funduszy bazujących na finansowaniu z PFR oraz NCBiR, co historycznie wpływało na zwiększone tempo inwestowania.

To czego nie widać jeszcze w danych to rosnąca liczba nowych startupów zakładanych przez byłych pracowników szybko rosnących firm technologicznych czy second-time founderów, co w ciągu najbliższych kilku miesięcy powinno przełożyć się na wiele ciekawych rund pre-seed/seed oraz w dłuższym terminie dużych rund A/B. Gdy dodamy do tego, że niedługo takie topowe startupy jak Eleven Labs czy Oblivious będą zbierać kolejne rundy to jestem spokojny o przyszłość polskiego rynku.

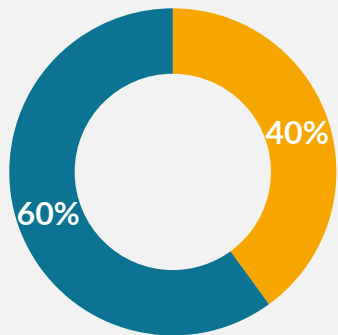


Maciej Małyśz
partner w Inovo.vc

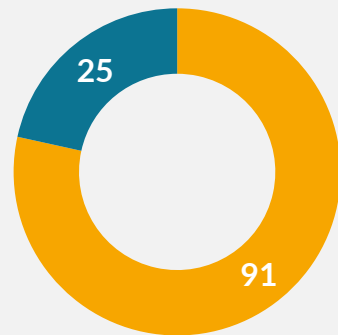
Rodzaj kapitału

Udział % środków prywatnych i publiczno-prywatnych w Q2 2023

Według wartości transakcji



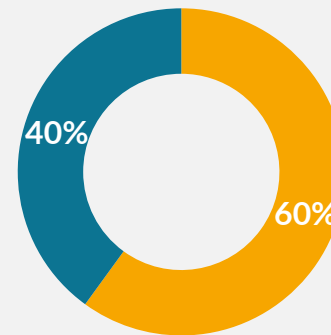
Według liczby transakcji



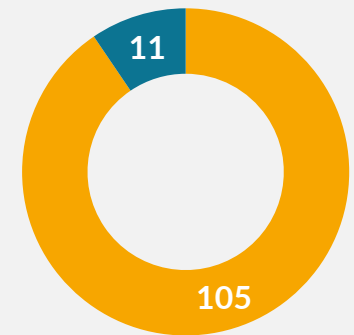
Kapitał publiczno-prywatny Kapitał prywatny

Udział % środków funduszy międzynarodowych i polskich w Q2 2023

Według wartości transakcji



Według liczby transakcji



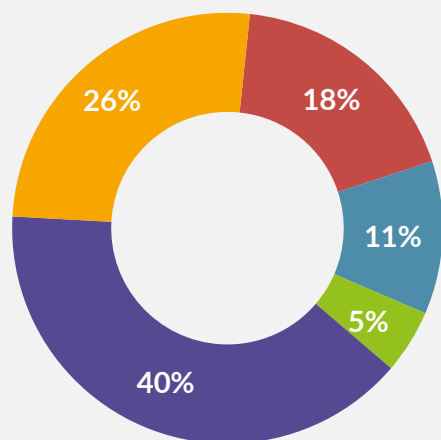
Fundusze polskie Fundusze międzynarodowe

(1) Dana transakcja została przydzielona ze względu na dominujący w niej udział kapitału prywatnego lub publiczno-prywatnego

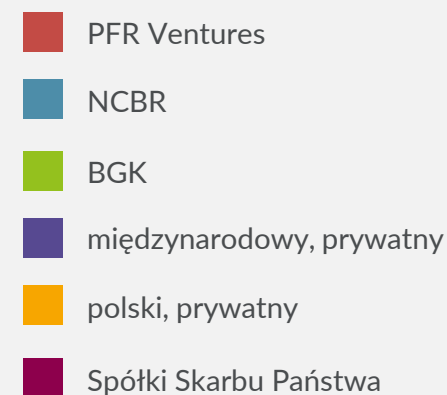
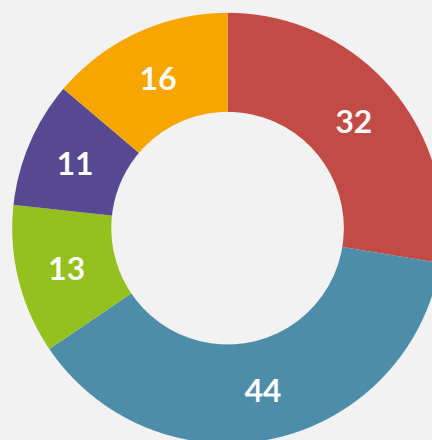
(2) Transakcje funduszy międzynarodowych uwzględniają wszystkie transakcje, w których uczestniczył co najmniej jeden międzynarodowy fundusz

Programy publiczne oraz kapitał prywatny w Q2 2023

Według wartości transakcji



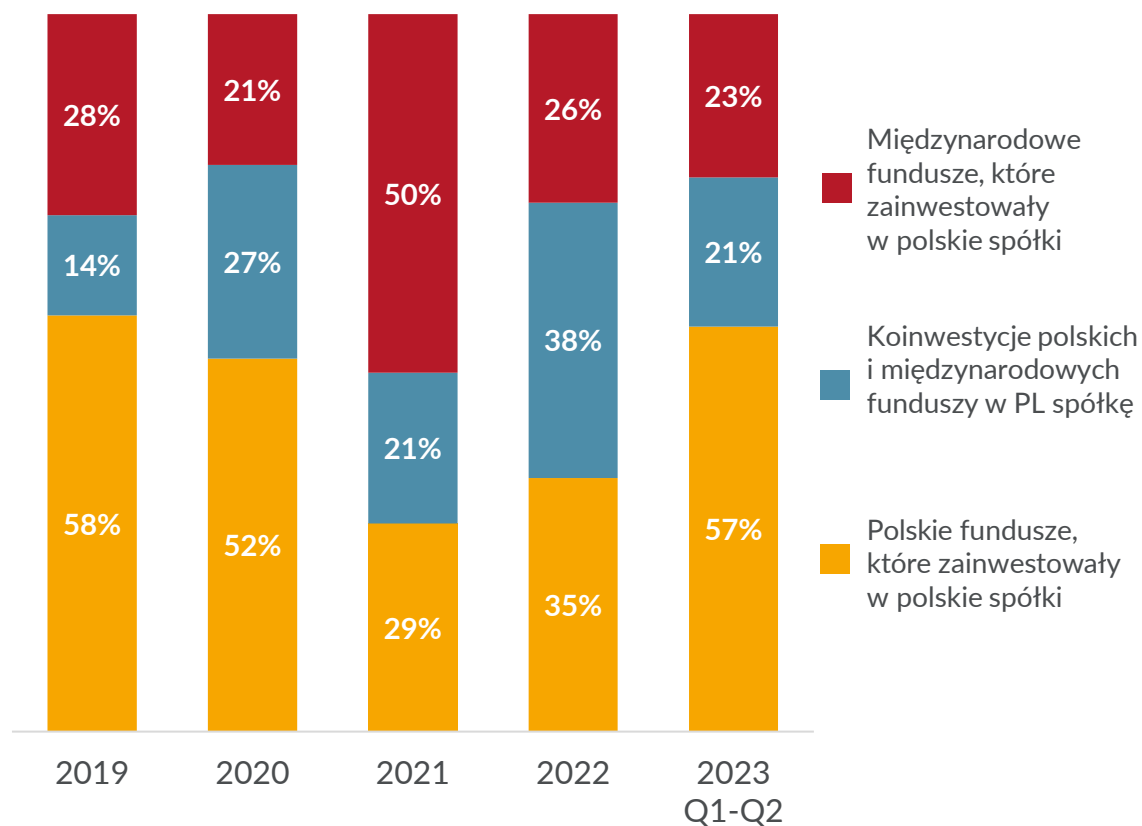
Według liczby transakcji



- (1) Dana transakcja została przydzielona ze względu na dominujący w niej udział kapitału prywatnego lub publiczno-prywatnego
- (2) Transakcje funduszy międzynarodowych uwzględniają wszystkie transakcje, w których uczestniczył co najmniej jeden międzynarodowy fundusz
- (3) Część transakcji zaklasyfikowany do kategorii „PFR Ventures” pochodzi z programu PFR NCBR CVC współtworzonego z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju
- (4) Część transakcji w kategorii „PFR Ventures” była też współfinansowana przez fundusze BGK lub Spółki Skarbu Państwa (np. Orlen VC)

Inwestycje i koinwestycje 2019 – Q2 2023

Według udziału w wartości transakcji



Powyższe zestawienie nie obejmuje transakcji outliers

Udział finansowania polskich startupów przez polskie fundusze powraca do poziomu sprzed gorącego okresu na rynku venture capital, który mogliśmy obserwować w 2021 i 2022 roku. Znacząco zmienił się również charakter środków pozyskiwanych przez polskie startupy. W Q2 2023 roku prywatni inwestorzy dostarczyli 26% kapitału w porównaniu do 34% dostarczonego przez fundusze oparte na środkach publicznych (dane z sekcji „Źródła kapitału”). W całym 2022 roku udział polskiego prywatnego kapitału wynosił zaledwie 10%.



Niepokojący jest poziom finansowania polskich startupów przez fundusze międzynarodowe na poziomie 23%, co wynika z braku pozyskiwania dużych rund na późniejszych etapach rozwoju przez polskie spółki.



Piotr Marszałek
analityk w PFR Ventures

Istotne transakcje Q2 2023

Rundy w podziale na progi inwestycyjne

	Inwestorzy	Spółka	Finansowanie	Runda*
15 – 100 mln PLN	Andresen Horowitz, Concept Ventures, Credo Ventures, aniołowie biznesu	Eleven Labs	79,4 mln PLN	A
	DC24	Saule	40 mln PLN	B
	Cavalry Ventures, Act.VC, Atlantic Bridge, Firestreak Ventures, Expeditions Fund, Hustle Fund	Oblivious	24,3 mln PLN	A
	Crescent City Capital, aniołowie biznesu	TerGo	Niejawne	A
	EIC Accelerator	WIDMO 	15,9 mln PLN	Seed
10 – 15 mln PLN	Niejawne	Niejawne 	10-15 mln PLN	Seed
	nChain	Metaverse Planetary	12,7 mln PLN	Seed

*indywidualna klasyfikacja na bazie wartości pozyskanego kapitału w przypadku braku informacji lub zaburzonej kolejności rund

 Wspierane przez Grupę PFR

 Wspierane przez NCBR

02

Case Studies

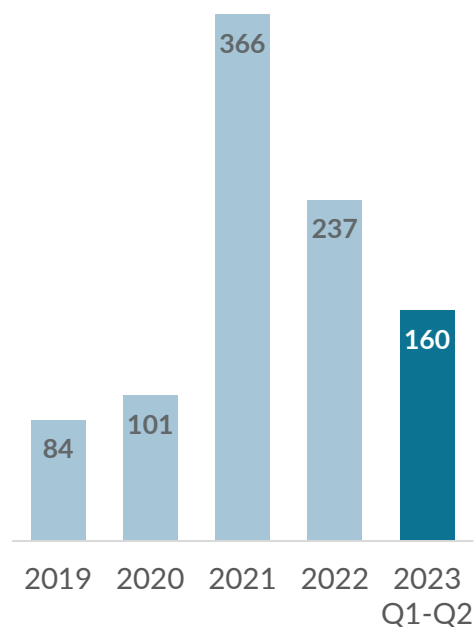
The background of the slide is a solid red color. Overlaid on this background is a faint, semi-transparent candlestick chart. The chart consists of several vertical bars, each with a horizontal line through its center, representing price movements. A dashed white line is drawn across the chart, following the general upward trend of the data points. The overall aesthetic is clean and professional, typical of a business or financial presentation.

Aktywność polskich funduszy 2019 – Q2 2023

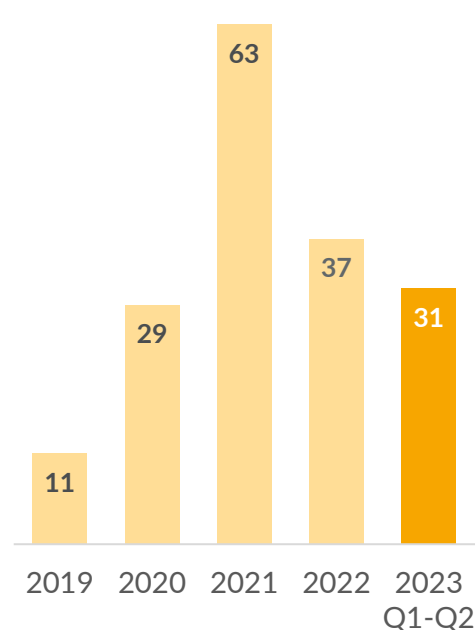
Inwestycje polskich zespołów w zagraniczne spółki

Wartość transakcji

mln PLN



Liczba transakcji



W H1 2023, polskie fundusze VC bardzo aktywnie inwestowały w zagraniczne start-upy. W tym okresie zasiliły one zagraniczne spółki kwotą 160 mln PLN w 31 transakcjach. Jeżeli trend zostanie utrzymany, istnieje spora szansa na wynik lepszy niż w ubiegłym roku, a może nawet rekordowy.

Jedną z przyczyn tych dobrych wyników są niedawne zamknięcia kilku nowych, polskich funduszy, których strategia inwestycyjna przewiduje aktywność również poza krajem.

Nie bez znaczenia jest też postępująca profesjonalizacja rynku oraz zmiana nastawienia zarządzających, którzy coraz częściej patrzą nie tylko na nasz kraj, lecz także na szerszy obszar CEE. Z pewnością procentują również kontakty zdobywane dzięki kolejnym inwestycjom realizowanym wspólnie z zagranicznymi partnerami.

Powyższe dane nie są ujęte w statystykach dotyczących polskiego rynku VC

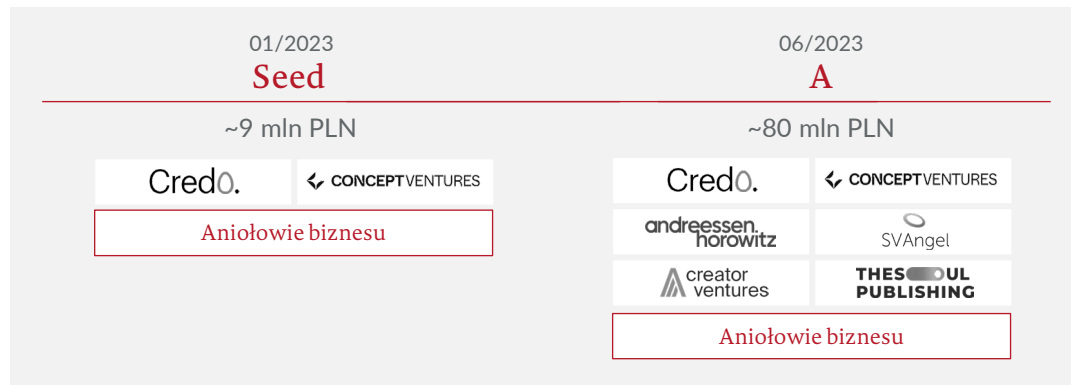


Radosław Kuchar

Investment Associate w PFR Ventures

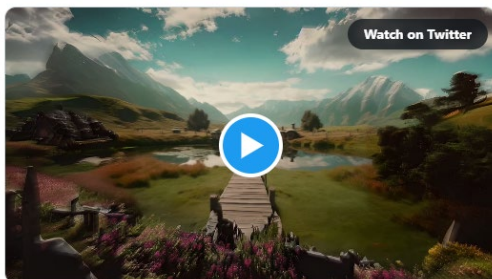
Najciekawsze transakcje: Eleven Labs

Finansowanie i działalność spółki



Wykorzystanie

Wes Anderson i Władca Pierścieni? Z AI to możliwe:



bit.ly/46QX1AE

Obsługiwane języki

Angielski	Hello
Francuski	Bonjour
Hindi	Namaste
Hiszpański	Hola
Niemiecki	Hallo
Polski	Cześć
Portugalski	Olá
Włoski	Ciao

 PFR Ventures



Aniołowie biznesu odgrywają aktywną rolę w finansowaniu startupów AI na ich początkowych etapach. Zapewniają nie tylko kapitał na budowanie produktu, ale też trenowanie modeli, zakup danych, pierwsze PoC, czy moc obliczeniową dla modeli AI. To toruje startupom drogę do pozyskiwania danych, powiększania zasobów obliczeniowych i rekrutacji pracowników.

Najlepsi aniołowie biznesu w obszarze AI są wyposażeni w wiedzę i praktykę, które dla osób tworzących rozwiązania w tym obszarze są łatwo weryfikowalne i wartościowe. Wielu aniołów biznesu w obszarze AI to tzw. "operating angels", którzy łączą praktyczne i operacyjne doświadczenie, dzięki czemu mają bieżący obraz branży AI i wiedzę, jak takie modele budować.

Aniołowie zapewniają też wkład w procesy walidacji, eksperymentowania i networking domenowy. Najlepsze startupy budują w trakcie fundraisingu "ławkę" aniołów, którzy mogą pomóc rozwinąć biznes dostarczając wiedzę w wybranych obszarach. Budując te krytyczne kompetencje na wczesnym etapie, founderzy i founderki umożliwiają swoim startupom przejście od wczesnych koncepcji do praktycznych, przetestowanych i gotowych do wprowadzenia na rynek rozwiązań AI-first.



Bartek Pucek

anioł biznesu, CEO Forward Operators AI Lab

Zielony speed dating

PFR Ventures

Google for Startups

HUGE THING

Bank Polski

Już w połowie października 2023

Fundusze



EURAZEO



Dlaczego warto wziąć udział?

Ponad 3 mld PLN

To kapitał, którym zarządzają fundusze biorące udział w speed datingu. Poszukują one projektów z Polski, w które mogłyby zainwestować część tych środków

Weryfikacja pomysłu

Zarządzający funduszami wsparli już wiele zielonych start-upów. Spotkanie to także dobra okazja na weryfikację innowacyjności i potencjału pomysłu

Specjalizacje funduszy

Część z funduszy, które wezmą udział w speed dating szuka rozwiązań z konkretnych obszarów, np. smart cities lub energetyki

Tworzą w twarz

Większość z zaproszonych funduszy działa międzynarodowo i posiada swoje biura poza Polską. Tworzymy unikatową okazję spotkania się na żywo



Poznaj fundusze, które inwestują w zielone innowacje

Zapisz się!

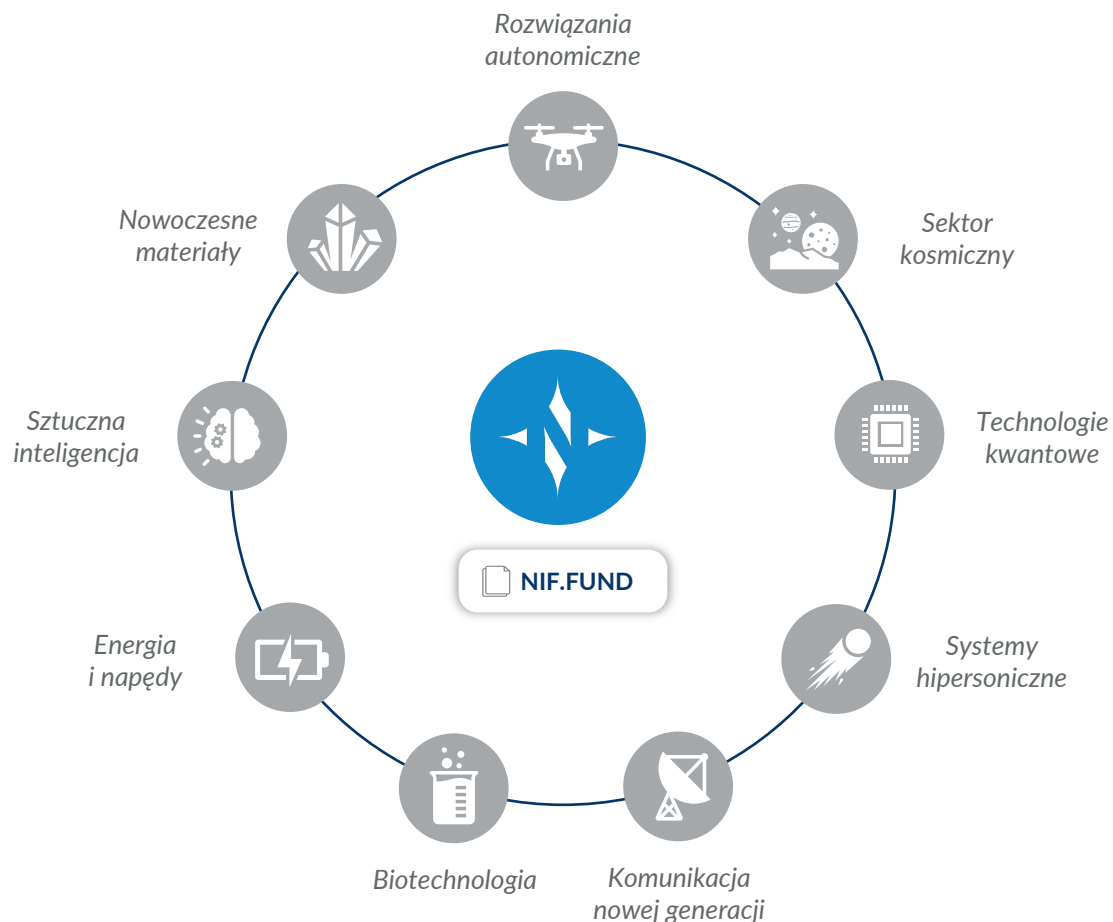


pfrventures.pl/zielone-fundusze

NATO Innovation Fund

1 miliard euro dla technologii
z potencjałem podwójnego zastosowania

Obszary inwestycyjne



Deep tech w Polsce znajduje się w punkcie zwrotnym, oferując unikalne okazje do inwestycji załączkowych. Dzięki skupieniu zaawansowanych nowych i przełomowych technologiach o wysokim potencjale podwójnego zastosowania, inwestycje Funduszu Innowacji NATO (NIF) w Polsce mogą wspierać postęp technologiczny, który zaspokaja potrzeby zarówno sektora cywilnego, jak i obronnego. W ten sposób jednocześnie napędza innowacje i zapewnia bezpieczeństwo narodowe. Dzięki silnej puli talentów STEM i kwitnącemu ekosystemowi startupów, inwestycje w regionie mogą przynieść znaczne zwroty i przyczynić się znacząco do globalnej ewolucji rozwiązań deep tech. NIF postrzega region jako kluczowy i niedostatecznie obsługiwany rynek, dlatego planuje otwarcie jednego ze swoich dwóch pierwszych biur regionalnych w Warszawie.



Patrick Schneider-Sikorsky
Founding Partner w NATO Innovation Fund

Słowniczek

Międzynarodowy/zagraniczny zespół

Za „międzynarodowy fundusz” uznajemy taki, który w swoim zespole ma międzynarodowych partnerów lub bazuje na zagranicznym kapitale.

Aktywność na polskim rynku VC

Jako „aktywność na polskim rynku VC” interpretujemy: lokalne inwestycje (polski fundusz-polska spółka) oraz inwestycje zagraniczne (zagraniczny fundusz-polska spółka).

Czym jest polska spółka?

O doborze decyduje spełnienie 3 z 4 kryteriów:

- % pracowników zatrudnionych w PL
- Obecność PL foundera/co-foundera
- Obecność PL kapitału
- Samoidentyfikacja spółki

Źródła

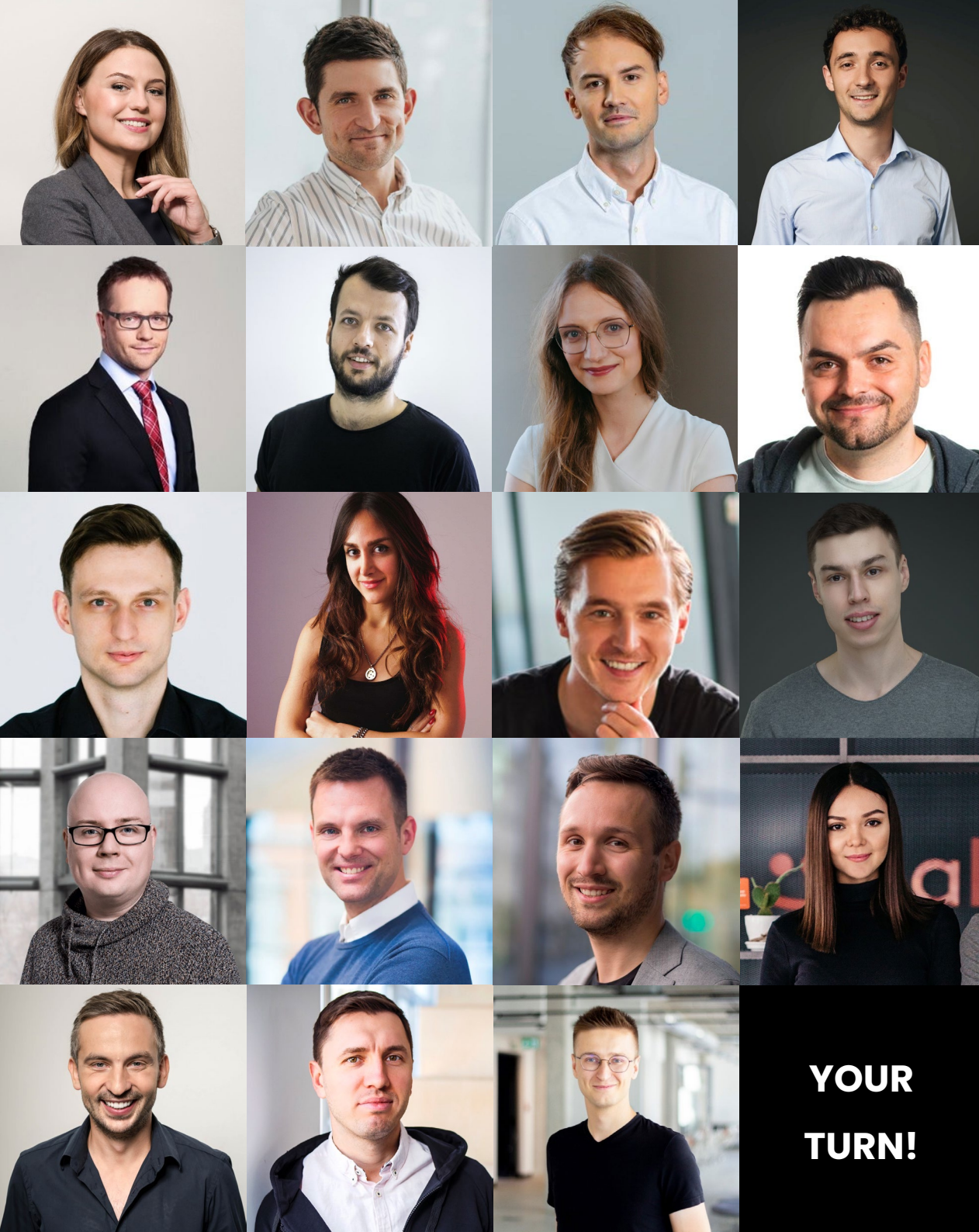
Dane użyte do tego opracowania pochodzą z raportów wewnętrznych PFR Ventures, Banku Gospodarstwa Krajowego, Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz Inovo.vc. Część informacji pozyskana została z badań Invest Europe oraz doniesień medialnych i publicznych danych.

Kursy walut EUR/USD do PLN

Przyjęliśmy średni 3-miesięczny kurs dla większości statystyk. Wyjątkiem są strony poświęcone najciekawszym transakcjom, gdzie zaprezentowaliśmy kwoty, które pojawiły się w doniesieniach medialnych.

Więcej informacji:

kontakt@pfrventures.pl | 800 800 120




inovo^{vc}

Stay ambitious,
we have your back

Jeśli budujesz coś wielkiego
i chcesz dołączyć do
społeczności najlepszych
founderów w Polsce – daj
nam znać!

Znajdź nas

 inovo.vc/team

**YOUR
TURN!**



Mapa polskiego ekosystemu

PFR Ventures

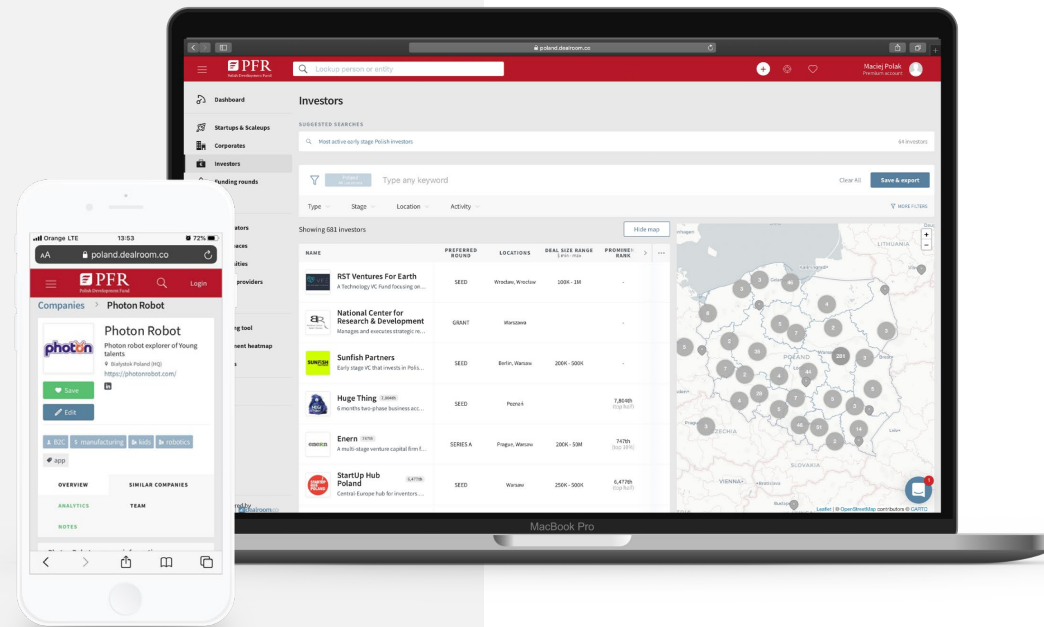
inovo^{vc}



Wspólnie z Dealroom.co przygotowaliśmy mapę polskiego ekosystemu innowacji. Chcemy, aby obecne były na niej wszystkie fundusze i start-upy.

Jeżeli jeszcze nie dodałeś/-aś informacji o sobie, zrób to pod adresem:

 startup.pfr.pl/ekosystem-innowacji



+3000
start-upów

+100
funduszy VC



dealroom.co



startup.pfr.pl

