

 PFR Ventures

inovo^{vc}

Transakcje na polskim rynku VC w Q3 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
-  **Przemek Wojtyła**
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 Q3 2023

> **95**

sfinansowane spółki

> **424**

mln PLN zainwestowanego kapitału

> **74**

zaangażowanych funduszy

> **-54%**

Spadek wartości finansowania Q1-Q3 2023/2022

Europa: -49%
CEE: -76%

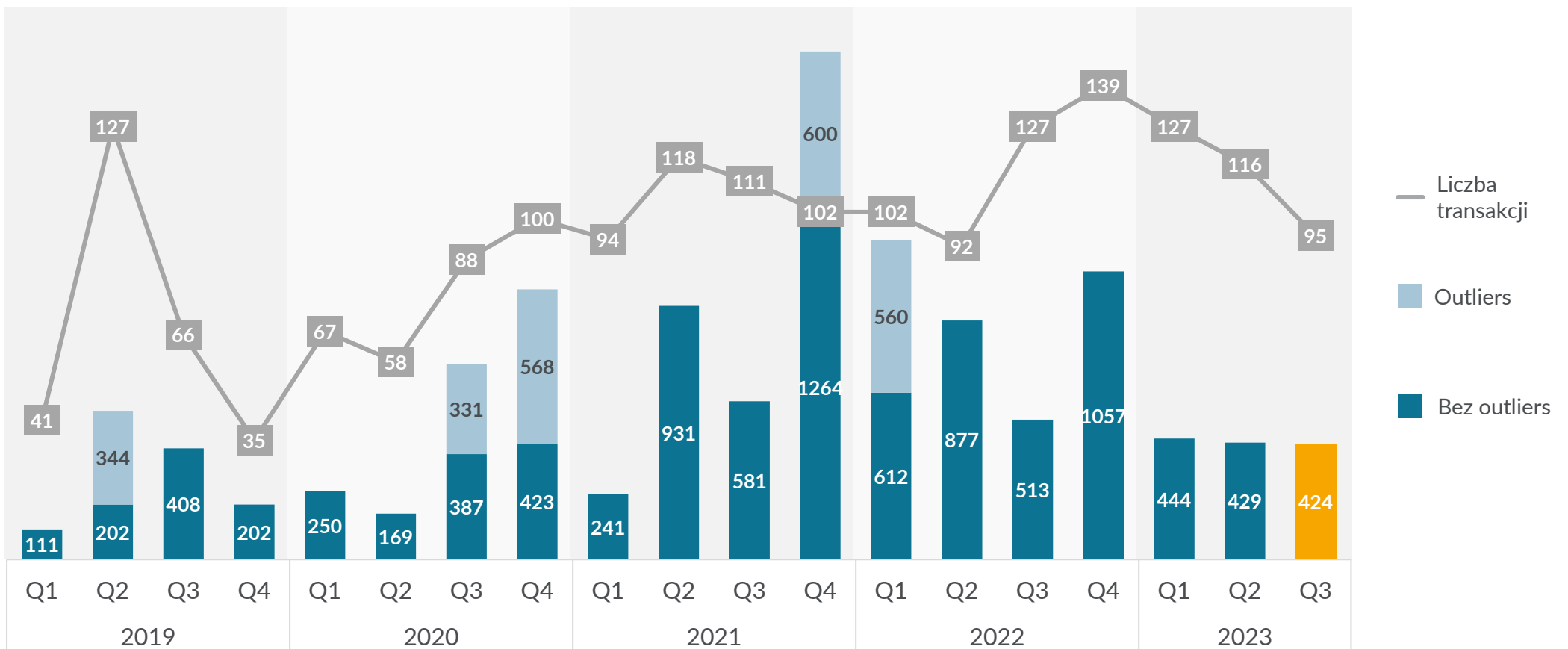
01

Raport



Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q3 2023

Kwartalnie, wartość i liczba transakcji (mln PLN)





Maciej Ćwikiewicz 
prezes zarządu w PFR Ventures

W trzecim kwartale odnotowaliśmy istotny spadek liczby rund seed. Ma to związek z nałożeniem się dwóch zjawisk: globalnym spadkiem wycen i liczby transakcji, ale również z kończącym się horyzontem programu POIR, który wkrótce zostanie zastąpiony przez FENG. Równolegle wzrosła liczba rund A i B. To oznacza, że do bardziej rozwiniętych spółek w końcu trafił kapitał. Mimo ogólnych spadków, polski rynek jest w zupełnie innym miejscu niż jeszcze 5 lat temu. Już teraz, po odjęciu outliers, przebiliśmy barierę z 2019 i 2020 roku.

Jestem przekonany, że w Q4 dalej będziemy słyszeć o rundach start-upów, które poprzednie finansowanie pozyskiwały w latach '21/'22. Najlepsi założyciele innowacyjnych firm będą w stanie przekonać do siebie inwestorów i pozyskać kapitał na rozwój, chociaż warunki transakcji mogą być dla nich mniej satysfakcjonujące.



Karol Lasota 
Principal w Inovo.vc

Trzeci kwartał tradycyjnie charakteryzuje się mniejszą aktywnością inwestycyjną, co znajduje odzwierciedlenie w tegorocznych wynikach, będących w zgodzie z trendami z poprzednich lat. Bardzo cieszy, że pomimo trudniejszych warunków fundraisingowych, w tym kwartale mieliśmy kilka ciekawych rund finansowania na poziomie rund A (np. AI Clearing, Inuru, KYP.ai).

W danych jeszcze tego nie widać, ale znacząco rośnie liczba interesujących transakcji załączkowych. Kapitał trafia do polskich przedsiębiorców z doświadczeniem w globalnych firmach technologicznych. To rundy, które były prowadzone przez rozpoznawalnych aniołów biznesu lub najlepsze fundusze VC. W ciągu ostatnich kilku tygodni mieliśmy co najmniej kilka takich transakcji, o które walczyło wielu inwestorów. To najlepszy prognostyk co do przyszłości polskiego rynku w nadchodzących kwartałach.



Małgorzata Ziemińska

dyrektorka działu operacyjnego,
dział komercjalizacji w NCBR

Transakcje w 3Q są na poziomie zbliżonym do poprzednich kwartałów br. i zwiększyły dysproporcję w stosunku do poprzedniego roku. Kończący się okres inwestycyjny programu BRIDGE Alfa (wsparcie z Funduszy Europejskich w ramach POIR) przy braku dużych rund istotnie wpływał na obniżenie średniej wartości transakcji. Obecnie jak i w poprzednich zestawieniach kwartalnych można zaobserwować trend wzrastający spótek finansowanych przez NCBR, co z pewnością będzie kontynuowane w przyszłości.

Firmy technologiczne z uwagi na osłabienie na rynkach finansowych i kończące się finansowanie z poprzedniej perspektywy unijnej mają obecnie ograniczony dostęp do kapitału. Po rozstrzygnięciu pierwszych naborów z nowej perspektywy (FENG) kapitał zacznie zasilać krajowe spółki najwcześniej w połowie 2024 r.



Paweł Chorąży

dyrektor zarządzający pionem
funduszy europejskich w BGK

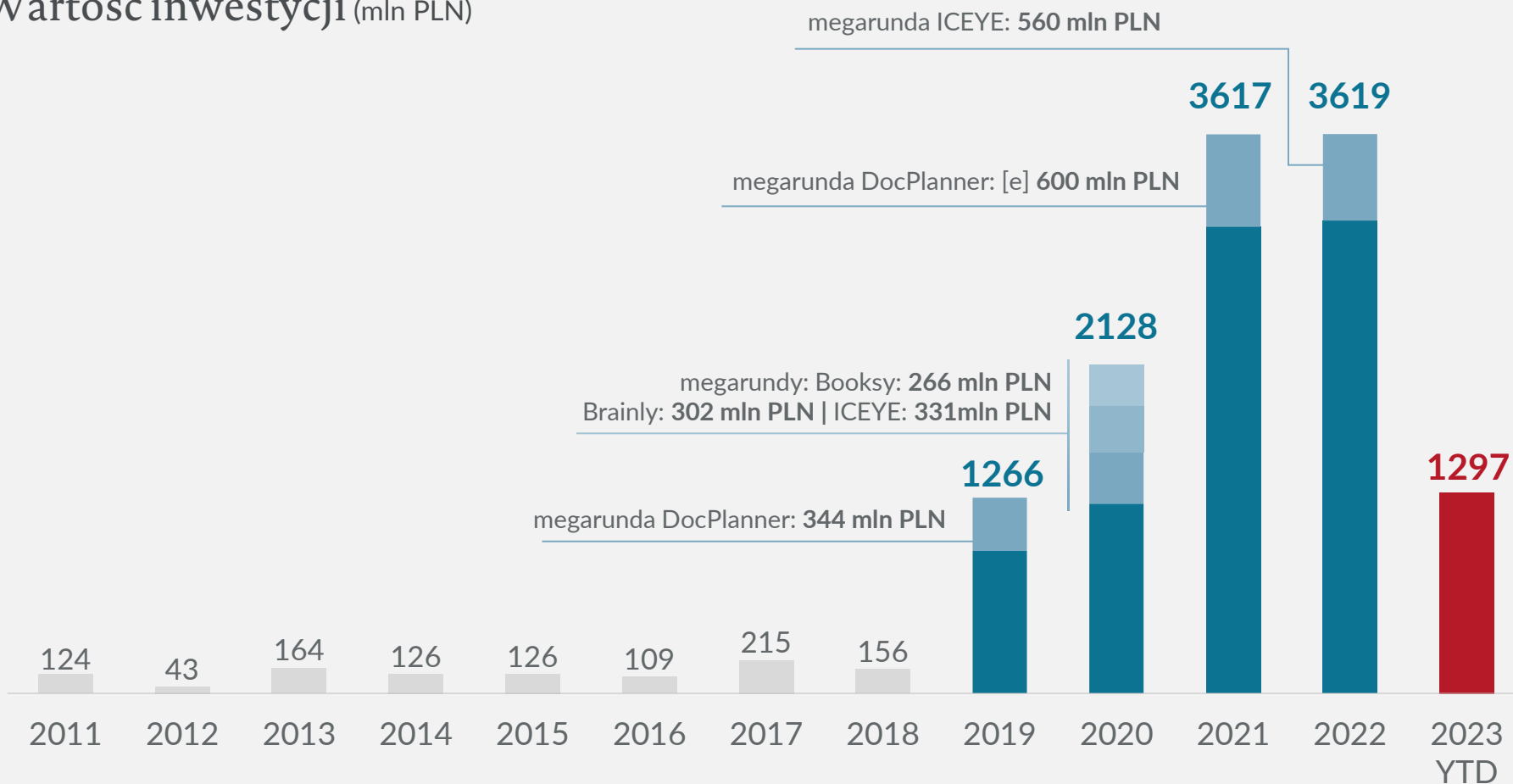
Zbliżamy się już do końca procesu wydatkowania środków z Regionalnego Programu Operacyjnego (RPO). Jest to ostatni moment na zamknięcie wszystkich portfeli inwestycyjnych. W IIIQ sukcesywnie zamknęliśmy dwa portfele w woj. lubelskim o wartości 48 mln zł oraz jeden portfel w woj. podlaskim o wartości ok. 15 mln zł. Powyższe fundusze inwestowały głównie w zakresie Health oraz Internet Services.

W wyniku zamykania kolejnych portfeli, zanotowaliśmy 23% spadek łącznej liczby wejść kapitałowych we wszystkich regionalnych ASI.

Jesteśmy również w trakcie przygotowań do realizacji wspólnie z PFR Ventures nowego unijnego programu dla przedsiębiorców – FENG. Wierzymy, że te środki przynajmniej równie efektywnie będą inwestowane już od 2024 r.

Inwestycje VC w Polsce 2011 – Q3 2023

Wartość inwestycji (mln PLN)



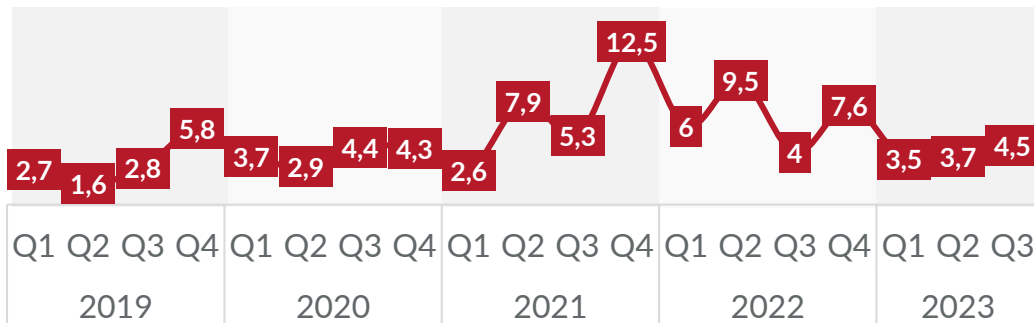
(1) Źródło dla archiwalnych danych 2011-2018: Invest Europe

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

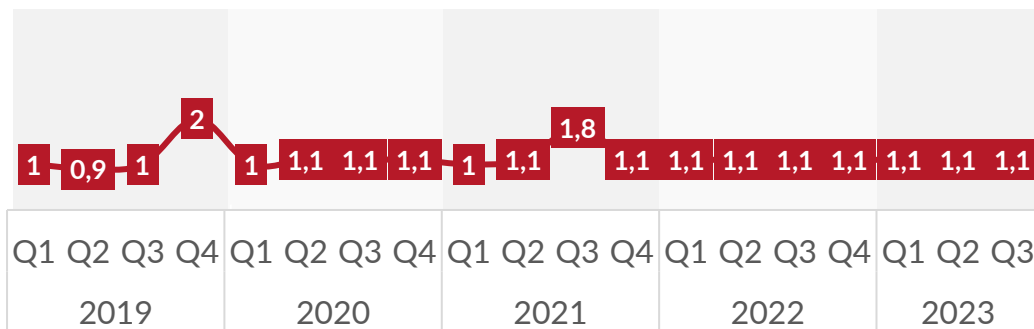
(3) Za megarundę uznajemy transakcję, która przekracza 10% wartości wszystkich inwestycji w danym roku

Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q3 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

W Q3 2023 roku obserwujemy wzrost średniej wartości transakcji. Niestety, nie jest to wynik zbierania większych rund przez polskie start-upy, a jedynie spadku liczby relatywnie niewielkich transakcji w porównaniu z poprzednimi okresami. W rezultacie największe inwestycje znacząco wpłynęły na wartość średniej. Liczba małych transakcji nie była jednak całkiem mała, dlatego mediana w dalszym ciągu utrzymuje się w okolicach 1m PLN.

Wydaje się, że w kolejnym kwartale wartość średniej transakcji może być pod presją, ponieważ wraz z końcem roku kończą się okresy inwestycyjne funduszy działających w ramach programu POIR, finansowanych przez PFR Ventures oraz NCBR. Będzie to dla nich ostatnia szansa na zainwestowanie powierzonego im przez inwestorów kapitału.



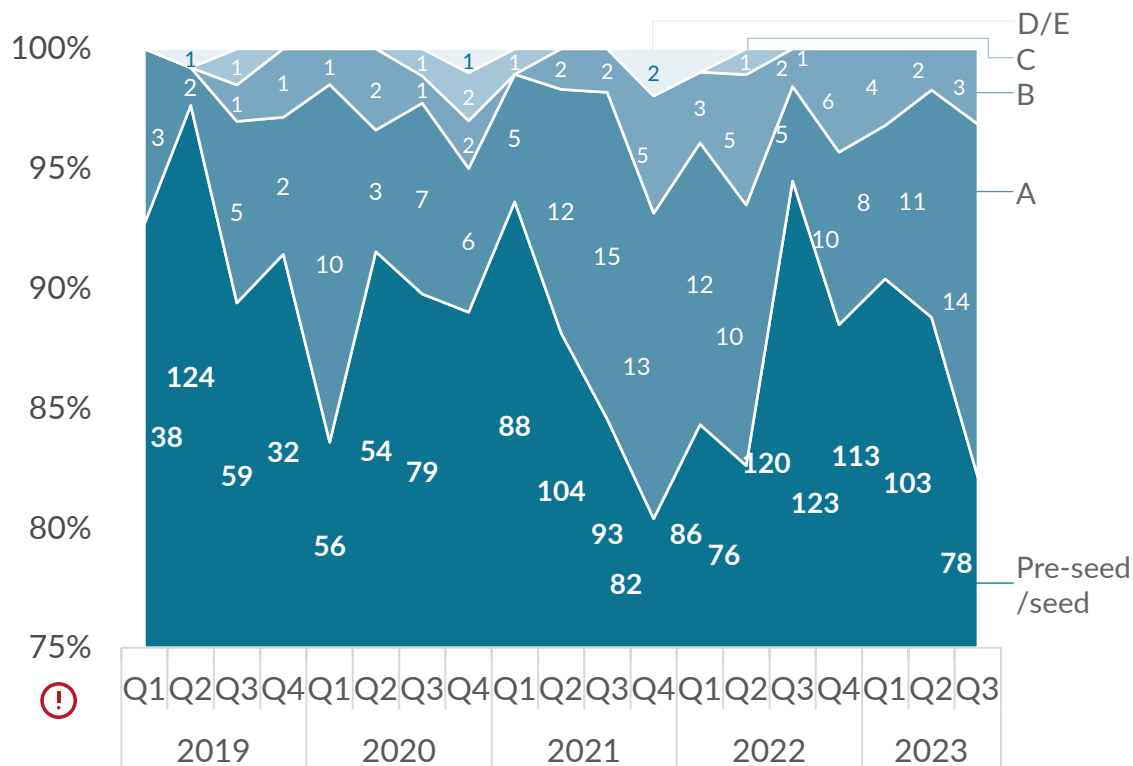
Radosław Kuchar

Investment Associate w PFR Ventures

Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q3 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.

Trzeci kwartał 2023 nie przyniósł istotnej zmiany na rynku. Zauważalne jest dalsze spowolnienie w zakresie liczby transakcji, w tym głównie rund pre-seed i seed, których było o prawie 25% mniej. Prawdopodobnie zaczynamy odczuwać końcówki okresów inwestycyjnych funduszy z publicznym wsparciem. To co pozytywnie nastraja na przyszłość w tym segmencie to coraz większa liczba nowych, interesujących startupów pozyskujących kapitał pre-seed od wiodących globalnych aniołów biznesu i funduszy - tego jeszcze nie widać w liczbach, bo są to transakcje nieogłoszone, ale daje to dobry prognostyk na przyszłość.

Wygłąda na to, że możemy powoli wychodzić z fundraisingowego dołka na późniejszych etapach o czym świadczy zamknięcie największej liczby rund A od ponad roku. Podobne wnioski pokazują dane z rynku amerykańskiego opublikowane przez Carta, które są dobrym wyznacznikiem globalnego sentymentu inwestorów.

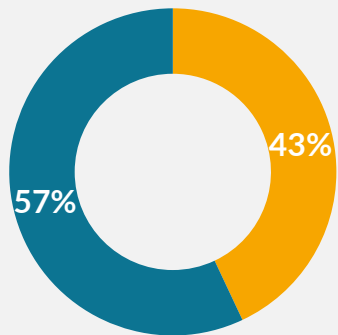


Maciej Małyśz
partner w Inovo.vc

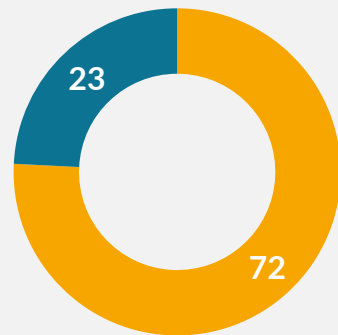
Rodzaj kapitału

Udział % środków prywatnych i publiczno-prywatnych w Q3 2023

Według wartości transakcji



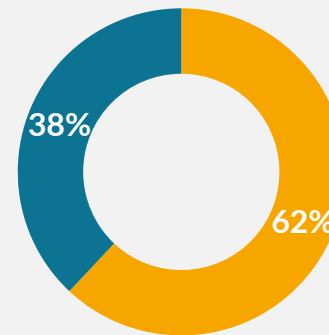
Według liczby transakcji



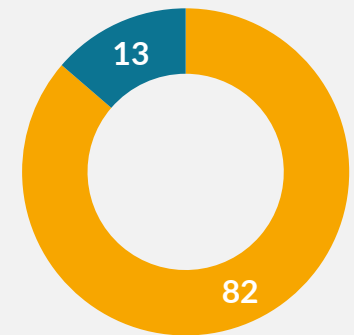
Kapitał publiczno-prywatny Kapitał prywatny

Udział % środków funduszy międzynarodowych i polskich w Q3 2023

Według wartości transakcji



Według liczby transakcji



Fundusze polskie Fundusze międzynarodowe

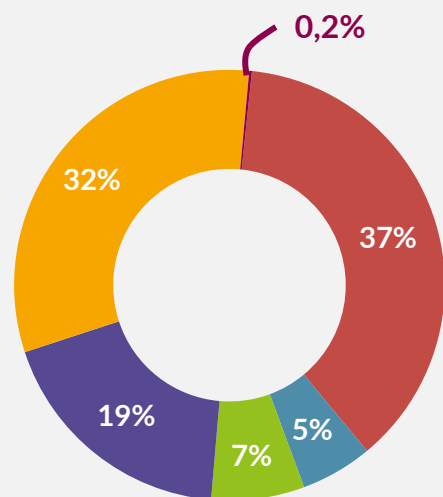
(1) Dana transakcja została przydzielona ze względu na dominujący w niej udział kapitału prywatnego lub publiczno-prywatnego

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

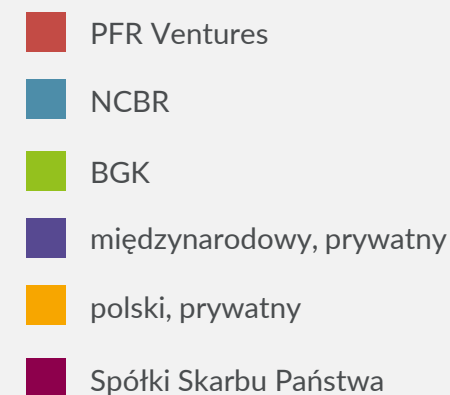
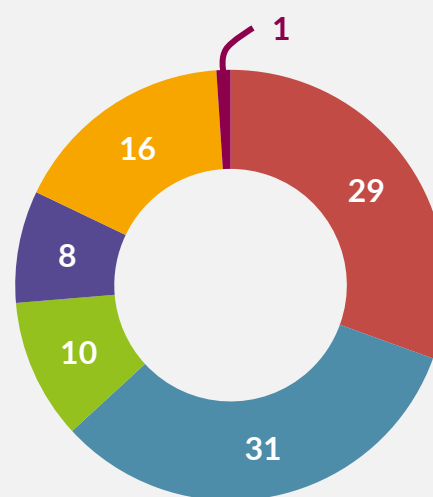
Źródła kapitału

Programy publiczne oraz kapitał prywatny w Q3 2023

Według wartości transakcji



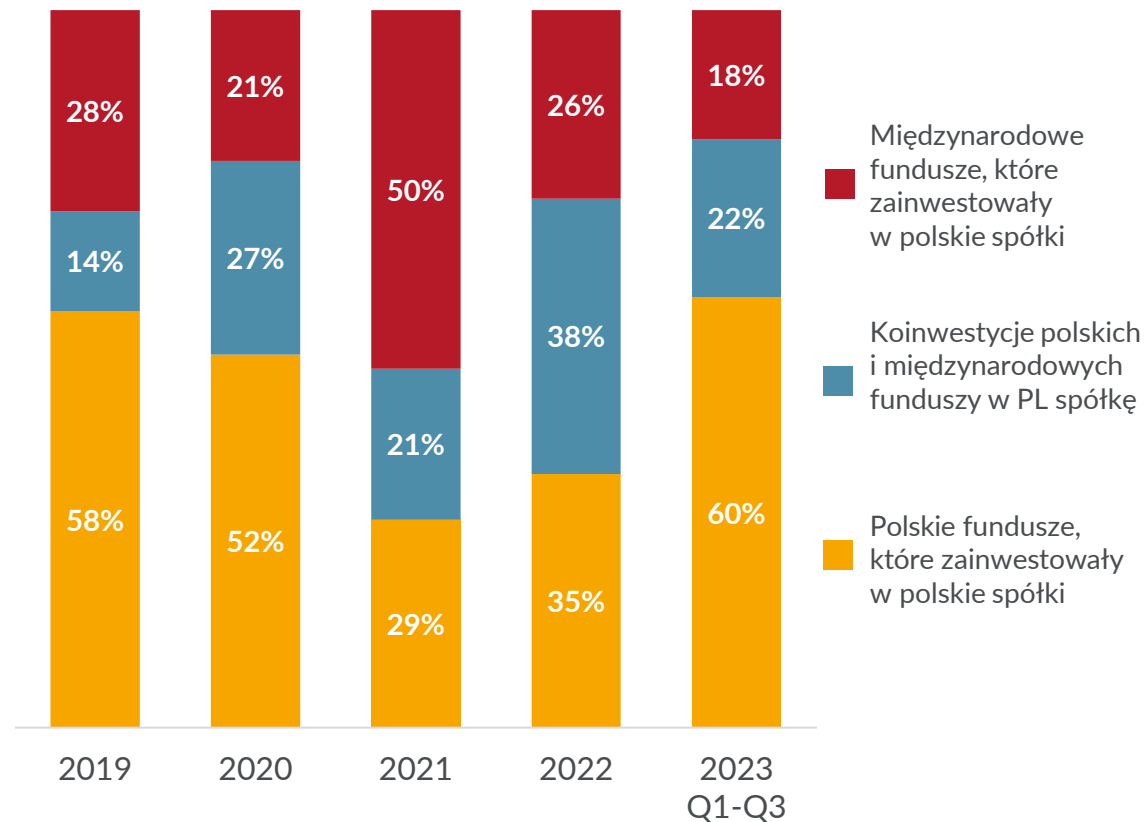
Według liczby transakcji



- (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 – Q3 2023

Według udziału w wartości transakcji



Powyższe zestawienie nie obejmuje transakcji outliers



Po trzech kwartałach bieżącego roku widać, że struktura finansowania polskich startupów od początku publikowania tego raportu pozostaje praktycznie niezmienną (z wyjątkiem boomu na rynku Venture Capital w latach 2021-2022). Finansowanie polskich startupów pozostaje w rękach rodzimych inwestorów, którzy dostarczyli samodzielnie 60% kapitału, a sumując ich koinwestycje z międzynarodowymi inwestorami, łącznie 82% kapitału. Historycznie, pod koniec roku międzynarodowe fundusze zwiększały swoją aktywność na polskim rynku, aczkolwiek wydaje się, że w skali całego roku dominacja polskich funduszy zostanie utrzymana. Pozostaje oczekiwać na pojawienie się na rynku kolejnych championów, którzy mogliby przyciągnąć uwagę i większy kapitał zagranicznych inwestorów.



Piotr Marszałek
analityk w PFR Ventures

Istotne transakcje Q3 2023

Rundy w podziale na progi inwestycyjne

	Inwestorzy	Spółka	Finansowanie	Runda*
10 – 100 mln PLN	OTB Ventures, 42CAP, Tola Capital	KYP.ai	78,7 mln PLN	A
	Prudence VC, FJ Labs, Inovo VC, Tera Ventures, Innovation Nest	AI Clearing	 57,9 mln PLN	A
	APER Ventures, Adamed Technology, ARIA, aniołowie biznesu, inwestor branżowy	Inuru	 48 mln PLN	A
	<i>niejawne</i>	<i>niejawne</i>	 20-55 mln PLN	B
	Scalo Technologies, Xsolla Capital, Estot	Hexacore	14,5 mln PLN	Seed
	Vinci (BGK)	Oasis Diagnostics	 14 mln PLN	Seed
	aniołowie biznesu	Fresh Inset	  12	B
5 – 10 mln PLN	Szejk Capital, Kvarco ASI	QNA Technology	 8,8 mln PLN	B
	Cultivation Capital, Verissimo Ventures, The Flying Object, Everywhere Ventures, Hustle Fund, Startup1st Ventures	Satim	8,3 mln PLN	A
	aniołowie biznesu	REDD Real Estate Digital Data	6,4 mln PLN	Seed
	Movens Capital, aniołowie biznesu	DevSkiller	  5 mln PLN	A

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

02

Case Studies

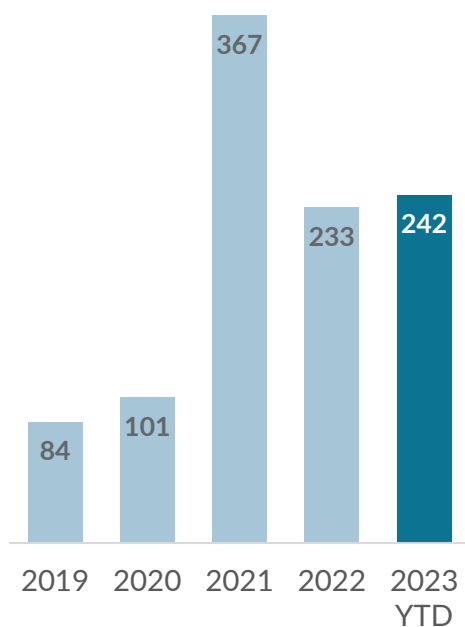
The background of the slide is a solid red color. Overlaid on this background is a faint, semi-transparent candlestick chart. The chart consists of several vertical bars, each with a horizontal line through its center, representing price movements. A dashed white line curves across the chart, indicating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

Aktywność polskich funduszy 2019 – Q3 2023

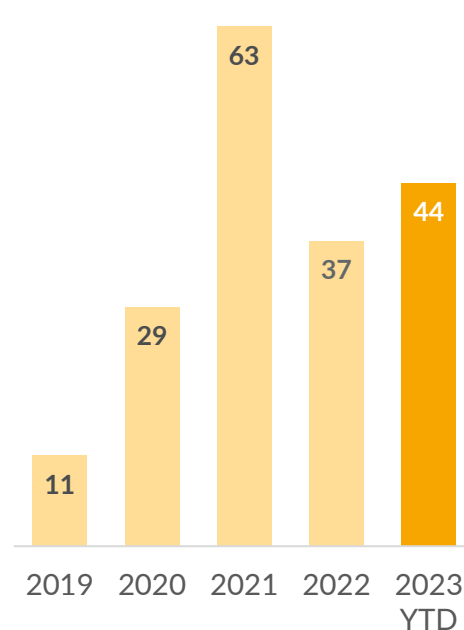
Inwestycje polskich zespołów w zagraniczne spółki

Wartość transakcji

mln PLN



Liczba transakcji



Pomimo trudności na rodzimym rynku, inwestycje polskich funduszy za granicą nadal utrzymują trend wzrostowy, obserwowany od roku 2019.

Trzeci kwartał 2023 przyniósł 14 transakcji o łącznej wartości 86 mln PLN. Tegoroczny wynik po trzech kwartałach już przekroczył wynik z 2022. Ten rezultat świadczy o wzmożonej aktywności polskich funduszy za granicą. W czwartym kwartale istnieje realna szansa na ustanowienie rekordu.

Jednym z kluczowych czynników wpływających na ten wzrost może być profesjonalizacja polskich funduszy: po osiągnięciu pierwszych sukcesów na rynku lokalnym, najlepszym zespołom udaje się zbierać większe fundusze i stają się regionalnymi graczami.

Warto podkreślić, iż pomimo międzynarodowego charakteru tych inwestycji, przynoszą one korzyści również polskiej gospodarce. Często wiążą się one z otwarciem oddziałów spółek w Polsce, co nie tylko oznacza wzrost zatrudnienia w kraju, lecz również umożliwia sprowadzenie najlepszych praktyk oraz nowoczesnych technologii na lokalny rynek.

Powyższe dane nie są ujęte w statystykach dotyczących polskiego rynku VC



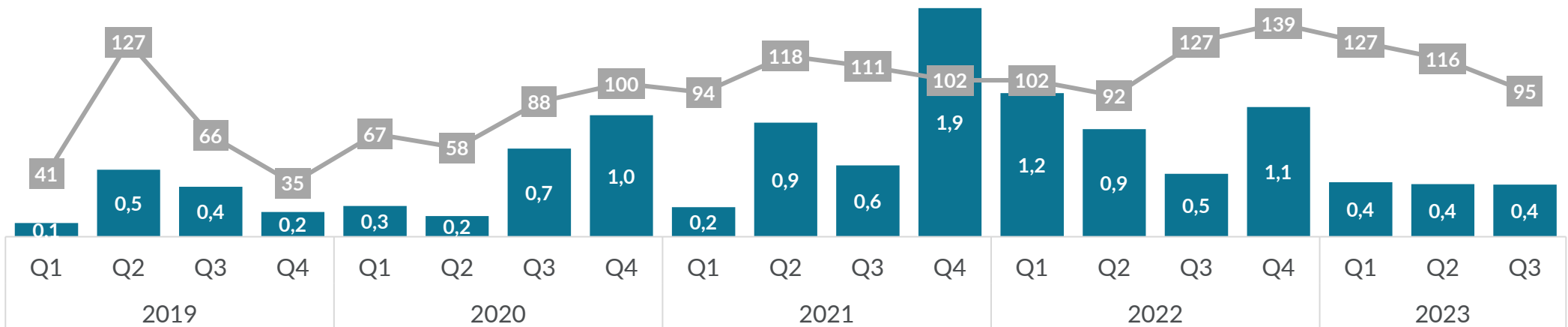
Dmytro Golounyi

analityk inwestycyjny w PFR Ventures

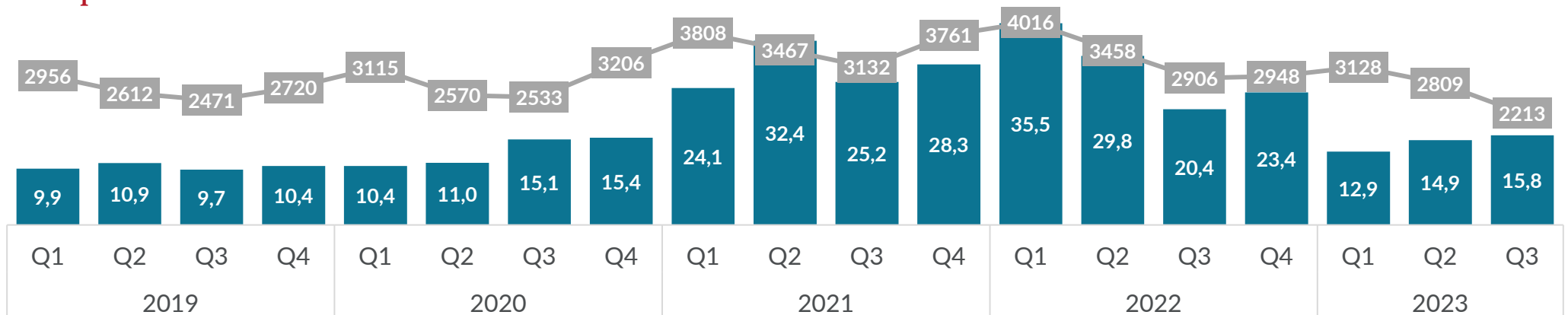
Inwestycje VC w Polsce i w Europie 2019 – Q3 2023

Kwartalnie, wartość i liczba transakcji (mld PLN)

Polska



Europa






Najciekawsze transakcje





PFR Ventures

inovo[®]

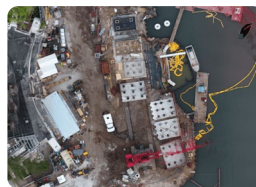
AI Clearing: Finansowanie spółki

2019-2020 Seed	03/2023 Debt	10/2023 A
~13,5 mln PLN	~4 mln PLN	58 mln PLN
  		    

Inuru: Finansowanie spółki

2018 Seed	06/2020 A	10/2023 B
~1 mln PLN	10 mln PLN	48 mln PLN
		   <div style="border: 1px solid red; padding: 2px; display: inline-block;">Aniołowie biznesu</div> <div style="border: 1px solid red; padding: 2px; display: inline-block;">Inwestor branżowy</div>

Wybrane realizacje spółki



Monitorowanie postępów budowy:

Kanada	Obwodnicy oraz farmy solarnej
USA	Fabryki samochodów
Europa	Gazociągu, farmy solarnej, centrum technologicznego i kanału wodnego

Wykorzystanie ekranów OLED



Informacja o upływie terminu przydatności leku



Wzmocnienie marki; marketing produktu/opakowania



Podświetlany plakat promujący grę Cyberpunk 2077



Inuru x Noctulica

Przeczytaj artykuł Pulsu Biznesu o partnerstwie polskich start-upów w obszarze technologii OLED

Dołącz do najlepszych!

Zgłoś się na aulery.com



Konkurs dla startupów z najmniej mylącym się Jury

Aulery 2022

Ramp
uPacjenta
Vue Storefront

Aulery 2019

Autenti
Syntoil
Placeme
Laparo

Aulery 2018

BeesFund
CodersLab
UserEngage

Aulery 2017

CallPage
Photon
Nexbio
IndaHash
Zapakuj.to

Aulery 2016

Booksy
Automater
Telemedi.co
XTPL

Aulery 2015

SEMSTORM
Growbots
Ifinity

Aulery 2014

SalesMANAGO
MySpiroo
Turbo Tłumaczenia

Aulery 2013

Showroom
PIXERS.pl
Sotrender

Aulery 2012

Brand24
Can't Stop Games
UXPin

Aulery 2011

Evenea.pl
Humanway.pl
inFakt.pl
Ciufcia.pl

Aulery 2010

Peryskop.pl
JakDojade.pl
GameTrade.pl
AdTaily.pl

Aulery 2009

Gastronauci
Goldenline
Nozbe

Zgłoszenia tylko do 31.10.2023, do godziny 23:59.

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

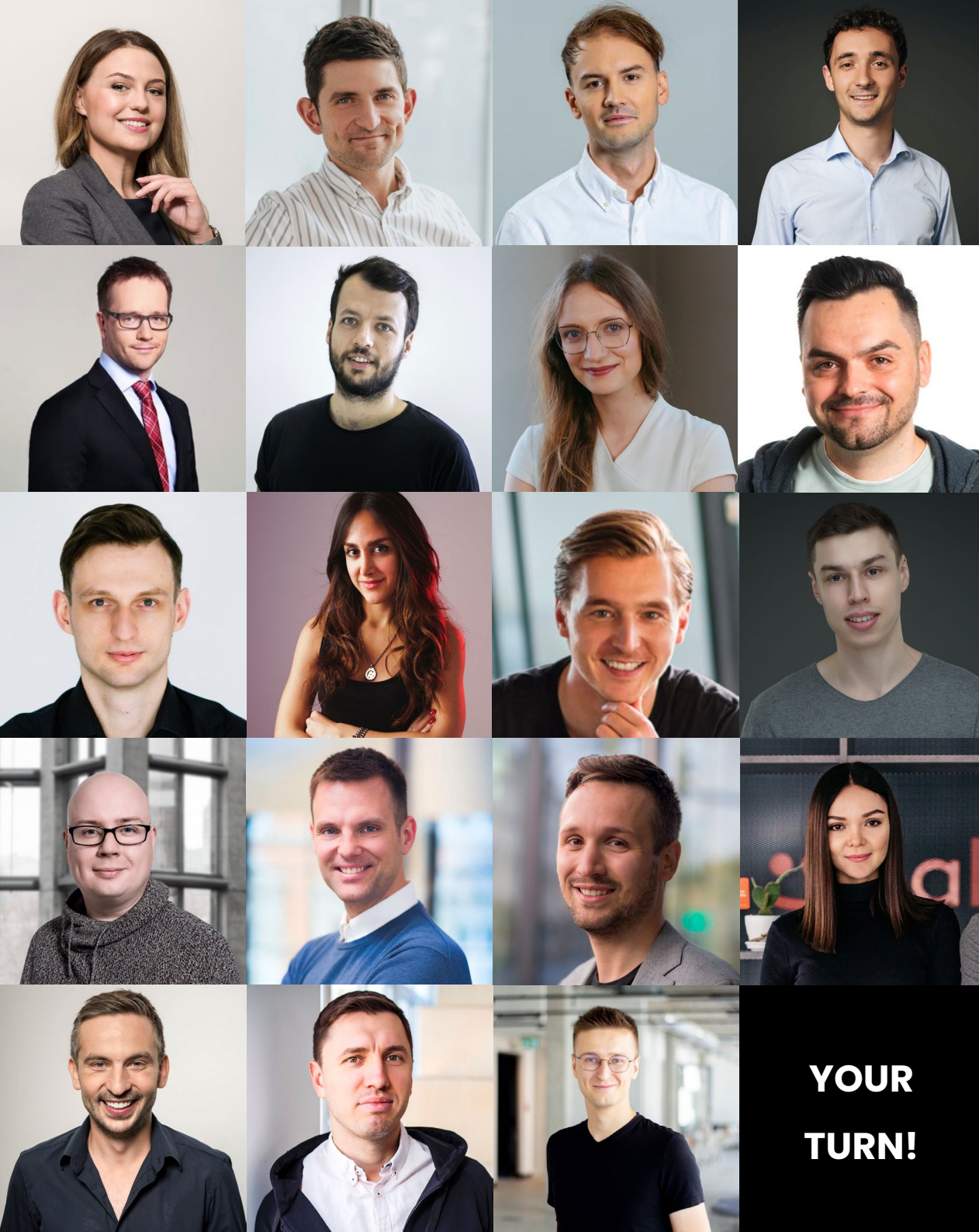
Dane użyte do tego opracowania pochodzą z raportów wewnętrznych PFR Ventures, Banku Gospodarstwa Krajowego, Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz Inovo.vc. Część informacji pozyskana została z badań Invest Europe oraz doniesień medialnych i publicznych danych.

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}



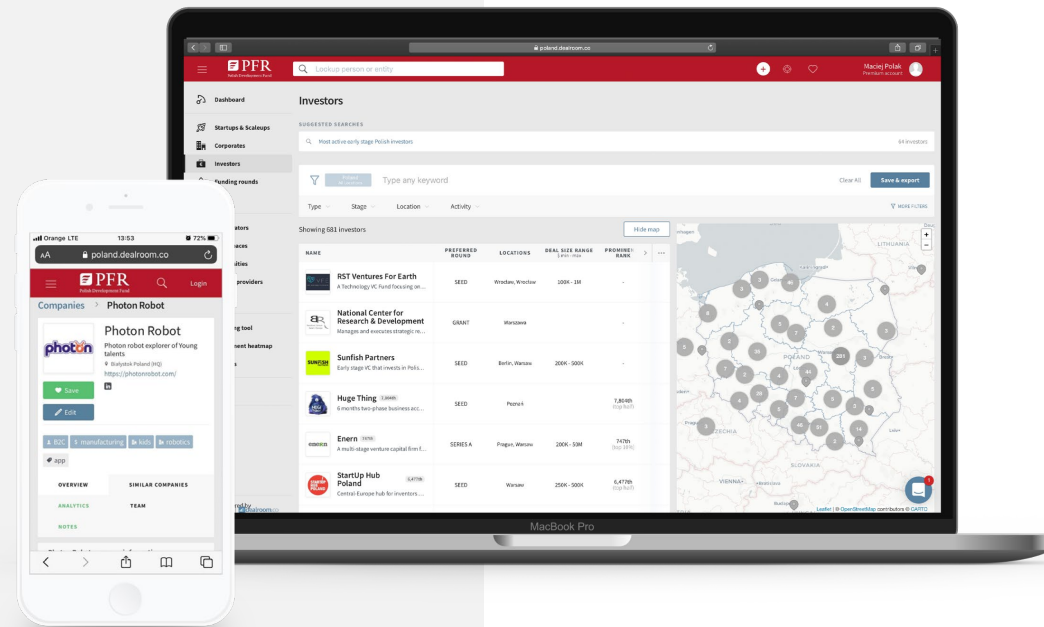
Wspólnie z Dealroom.co przygotowaliśmy mapę polskiego ekosystemu innowacji. Chcemy, aby obecne były na niej wszystkie fundusze i start-upy.

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

