

 PFR Ventures

inovo^{vc}

Transakcje na polskim rynku VC Q2 2024



Fundusze Europejskie
dla Nowoczesnej Gospodarki

Dofinansowane przez
Unię Europejską



Autorzy

Zespół analityczny

-  **Radosław Kuchar**
Investment Manager w PFR Ventures
-  **Piotr Marszałek**
Investment Associate w PFR Ventures
-  **Martyna Zwierzchowska**
Analityczka w PFR Ventures
-  **Dmytro Golournyi**
Investment Associate w PFR Ventures
-  **Łukasz Kajdas**
Investment Manager w PFR Ventures
-  **Karol Lasota**
Principal 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 blisko 80 funduszy, które dokonały ponad 900 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



Kluczowe dane z Q2 2024

> **38**

sfinansowanych spółek

> **896**

mln PLN zainwestowanego kapitału

> **47**

zaangażowanych funduszy

> **12 rund A+ = 80%
wartości inwestycji**

(liczba i wartość transakcji bez outliers)

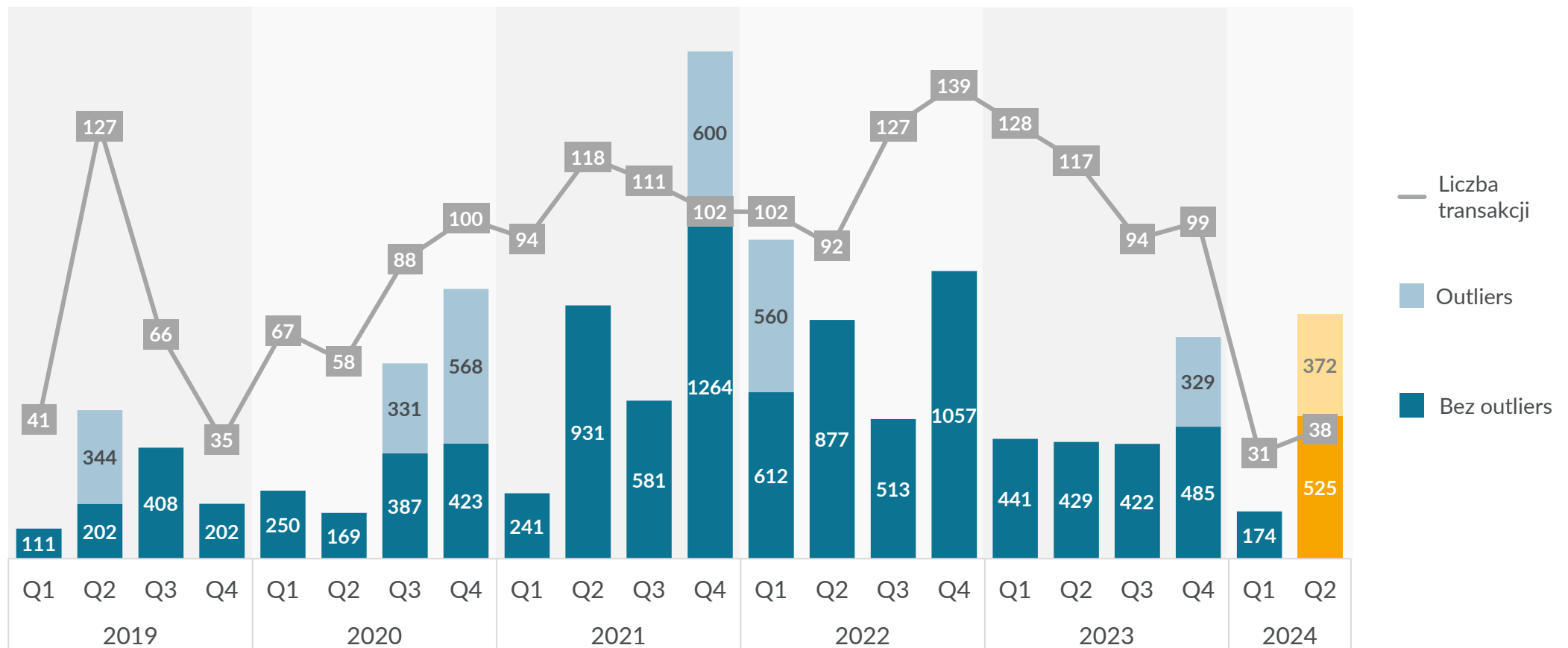
Sekcja 1

Raport



Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q2 2024

Kwartalnie, wartość i liczba transakcji (mln PLN)





Aleksander Mokrzycki
wiceprezes zarządu w PFR Ventures

Wzrost liczby rund A+ przełożył się na zdecydowanie lepszy wynik polskiego rynku VC w drugim kwartale względem początku roku. Warto jednak zwrócić uwagę, że sama liczba transakcji pozostaje względnie niska. To oznacza, że rynek finansowania spółek na wczesnym etapie chwilowo spowolnił.

Pracujemy nad wdrożeniem środków z FENG, które znacząco wpłyną na poprawę tej sytuacji. Otrzymaliśmy do tej pory 75 ofert od zespołów zarządzających. Połowę z nich skierowaliśmy do pogłębionej analizy. Wkrótce opublikujemy rezultaty naborów i informacje o pierwszych podpisanych umowach.

Niezależnie od naszych procesów: pozytywnie odbieram sygnał o licznych inwestycjach z udziałem polskich aniołów biznesu i fakt, że nasi innowatorzy dalej z sukcesami przyciągają międzynarodowy kapitał.



Karol Lasota
Principal w Inovo.vc

Jesteśmy na drodze do wartości finansowania sięgającej 2-3 mld PLN w całym 2024 roku. Ten kwartał, poza outlierem w postaci rundy ICEYE, przyniósł wiele ciekawych transakcji. Na szczególne wyróżnienie zasługują Zeta Labs, w które zainwestował m.in. Nat Friedman (ex-CEO Github), czy Proofs założone przez m.in. Bartka Pucka – najlepszego polskiego anioła biznesu, w którego uwierzyło wielu świetnych inwestorów.

Takie transakcje to najlepszy prognostyk na kolejne kwartały. W obecnym świecie prowadzonym przez rewolucję AI jesteśmy w stanie robić więcej, lepiej i szybciej. Te reguły obowiązują także startupy. Jeżeli uda się zbudować coś, co zaczyna łapać product-market fit i trakcję, wtedy inwestorzy chcą szybko inwestować dziesiątki, a nawet setki milionów. Jest tak, ponieważ mogą to być firmy, które za chwilę wygrają rynek i będą generować setki, miliardy dolarów przychodów.



prof. dr hab. inż. Jerzy Małachowski

dyrektor Narodowego Centrum Badań i Rozwoju

Zakończenie inwestycji przez Bridge Alfa miało duży wpływ na obserwowany w 2024 r. spadek liczby transakcji na rynku VC. Wpłynęło to również na osiągnięcie najwyższych od początku pomiarów wartości kwartalnej transakcji. W związku z zamknięciem finansowania BA, fundusze koncentrują się na fazie wyjścia z inwestycji. Wśród spółek gdzie ten proces został przeprowadzony są obecne na GPW m.in. Bioceltix, Noctiluca, SDS Optic i Plot Twist. Spodziewamy się, że kolejne spółki będą zwiększały kapitalizację polskiej giełdy.

Obecnie trwają przygotowania do uruchomienia programu Bridge Up (następca Bridge Alfa), więc pomysłodawcy bez zaplecza finansowego będą mogli ponownie liczyć na wsparcie. Przywrócenie ciągłości w finansowaniu polskich spółek w fazie załączkowej wpłynie na poprawę wycen na rynku oraz zwiększy prawdopodobieństwo realizacji innowacyjnych projektów polskiej kadry naukowej.



Paweł Chorąży

dyrektor zarządzający pionem funduszy europejskich w BGK

W drugim kwartale 2024 roku można zaobserwować wzrost wolumenu transakcji na polskim rynku venture capital (VC) w porównaniu z pierwszym kwartałem tego roku jak i analogicznym okresem poprzedniego roku. Przeprowadzone transakcje zarówno w ujęciu wartościowym jak i liczbowym to zasługa podmiotów z kapitałem prywatnym. Niskie zaangażowanie podmiotów inwestujących kapitał publiczno-prywatny wynika w głównej mierze z zakończenia wydatkowania środków w Programie Operacyjnym Inteligentny Rozwój oraz Regionalnych Programach Operacyjnych, które odpowiadały za większość transakcji na polskim rynku VC w ostatnich latach. Zakładamy, że w drugiej połowie 2024 roku sytuacja powinna się poprawić w związku z uruchomieniem nowych środków z programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki, w ramach których trwa ocena ofert złożonych przez zespoły zarządzające.



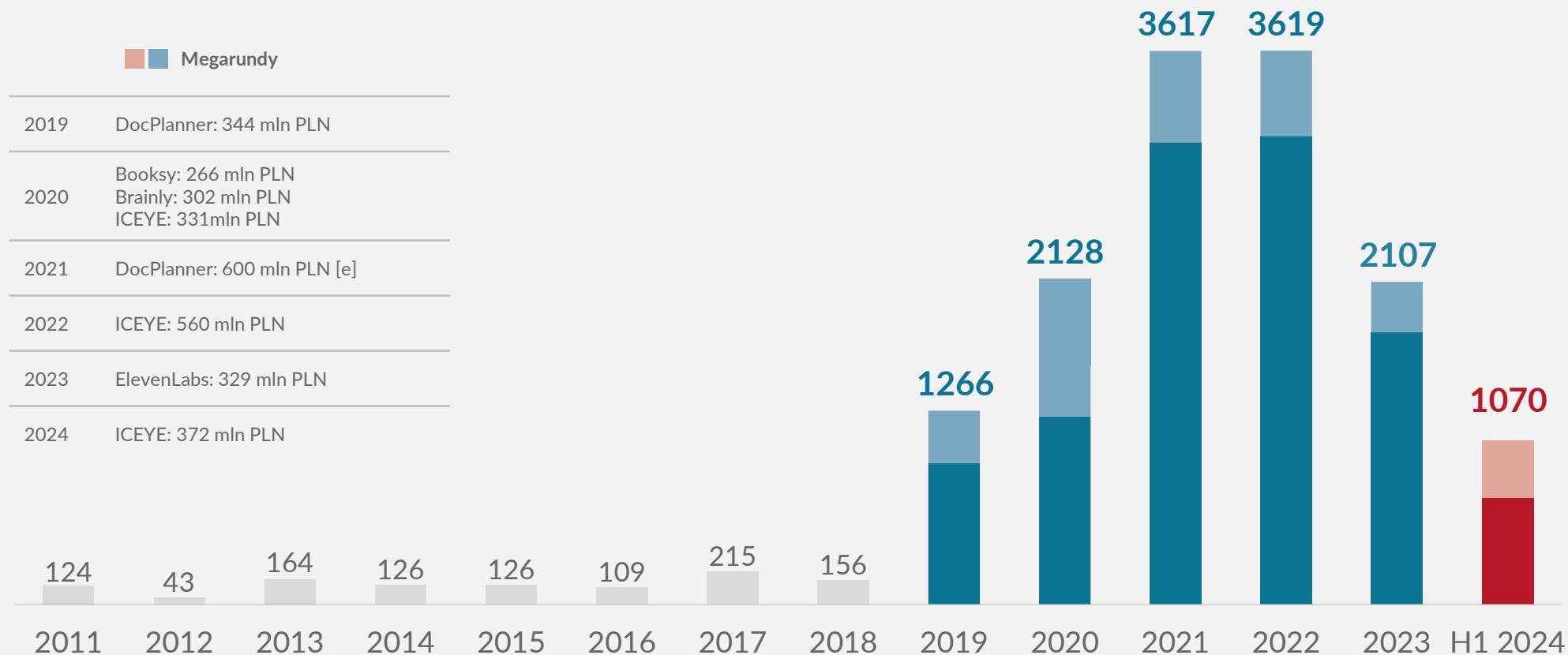
Luiza Nowacka

Investment Manager w Vinci

Wartość transakcji na polskim rynku VC w Q2 2024 r. wyniosła 896 mln PLN, co jest najlepszym wynikiem od końca 2022 roku. Mimo wysokiej wartości, liczba transakcji była niska – zaledwie 38, co stanowi niewielki wzrost względem Q1 2024. Dominowały inwestycje na poziomie rundy A+ (80%), z kluczową transakcją ICEYE za 372 mln PLN. Znacząca była także inwestycja Vinci w Quantum Innovations (41 mln PLN). Największe inwestycje dotyczyły technologii kosmicznych, medtech i healthtech. Rynek zmagają się z brakiem inwestycji w rundy seed i pre-seed (nadal czekamy na uruchomienie środków z programu FENG). Wśród trendów cały czas dominuje AI, coraz chętniej analizujemy też spółki łączące software + hardware. Rośnie zaangażowanie międzynarodowych inwestorów w polskie spółki, co poprawia kondycję sektora.

Inwestycje VC w Polsce 2011 – H1 2024

Wartość inwestycji (mln PLN)



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

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

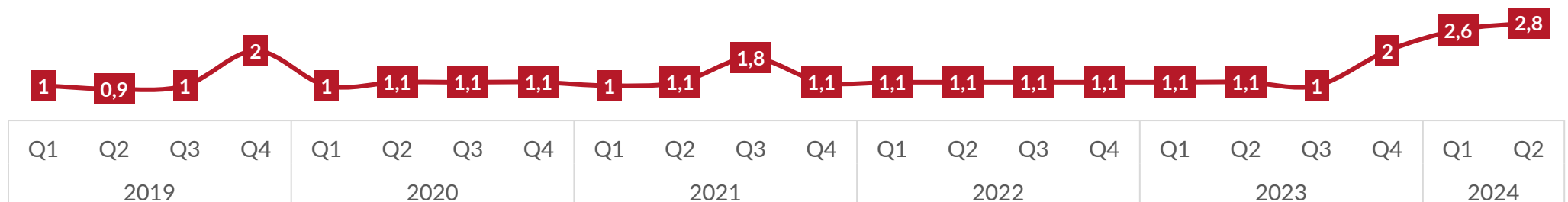
(3) Za megarundę uznajemy transakcję, która przekracza 10% wartości wszystkich inwestycji w danym roku

Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q2 2024

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

Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q2 2024

Podział względem typu rundy (kwartalnie, liczba transakcji, najmniej  —  najwięcej rund o danym charakterze)

	2019				2020				2021				2022				2023				2024	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Seed	38	124	59	32	56	54	79	89	88	104	93	82	86	76	120	123	113	103	78	84	26	25
A	3	2	5	2	10	3	7	6	5	12	15	13	12	10	5	10	8	11	14	13	3	10
B			1	1	1	2	1	2		2	2	5	3	5	2	6	4	2	3	2	2	
C			1				1	2	1					1								1
D/E		1						1				2	1									2



Maciej Małysz
partner
w Inovo.vc

Pre-seed/seed czeka w Polsce czeka na nowe rozdanie funduszy wspieranych środkami PFR. Obecnie na rynku działa kilka aktywnych polskich i międzynarodowych funduszy, ale najczęściej inwestują one w firmy, które mają potencjał na osiągnięcie skali \$1mld+. Jest to trudne i takich projektów nie ma wiele. Firmy o takim profilu są bardziej ryzykowne. Gdy jednak inwestorzy trafią na taką spółkę, przekłada się to na większe rundy. Takich przykładów mieliśmy na polskim rynku kilka w ostatnich dwóch kwartałach, co widać we wzroście średniej i mediany transakcji.

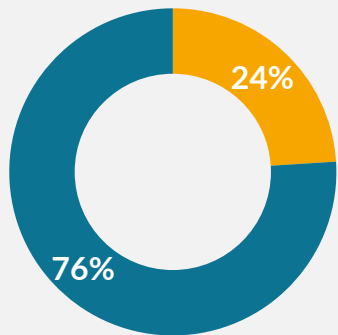
Obecna sytuacja (mało rund załączkowych) będzie się utrzymywać do końca roku. Prawdopodobnie od 2025 roku ruszy nowa fala funduszy wspieranych przez środki publiczne. Wówczas wrócimy do pułapu rynku z lat 2020-2023.

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. Kategoria seed zawiera również transakcje pre-seed.

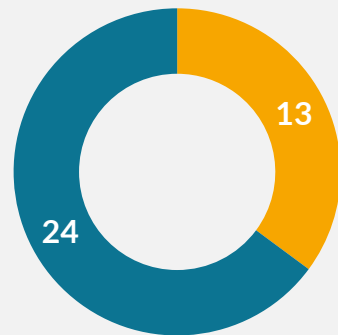
Rodzaj kapitału

Udział % środków prywatnych i publiczno-prywatnych w Q2 2024

Według wartości transakcji



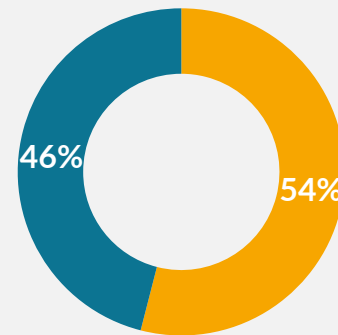
Według liczby transakcji



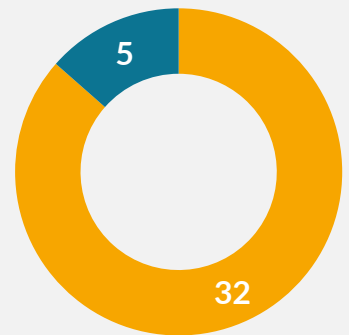
Kapitał publiczno-prywatny Kapitał prywatny

Udział % środków funduszy międzynarodowych i polskich w Q2 2024

Według wartości transakcji



Według liczby transakcji



Fundusze polskie Fundusze międzynarodowe

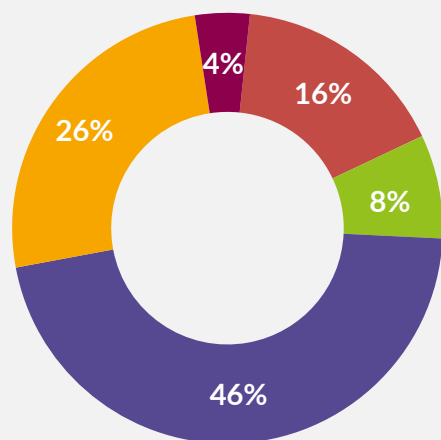
(1) Dana transakcja została przydzielona ze względu na dominujący w niej udział kapitału prywatnego lub publiczno-prywatnego

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

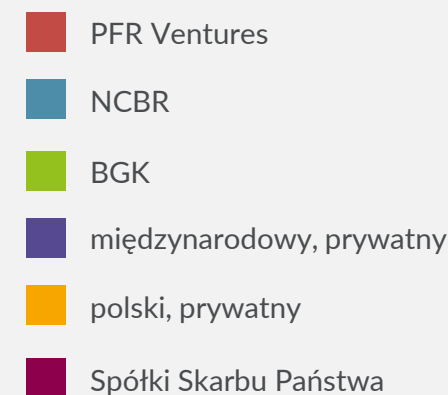
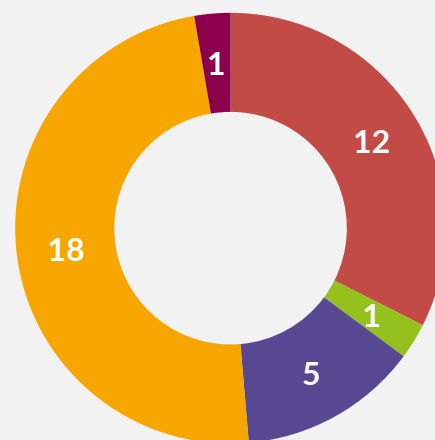
Źródła kapitału

Programy publiczne oraz kapitał prywatny w Q2 2024

Według wartości transakcji



Według liczby transakcji



(1) Dana transakcja została przydzielona ze względu na dominujący w niej udział kapitału

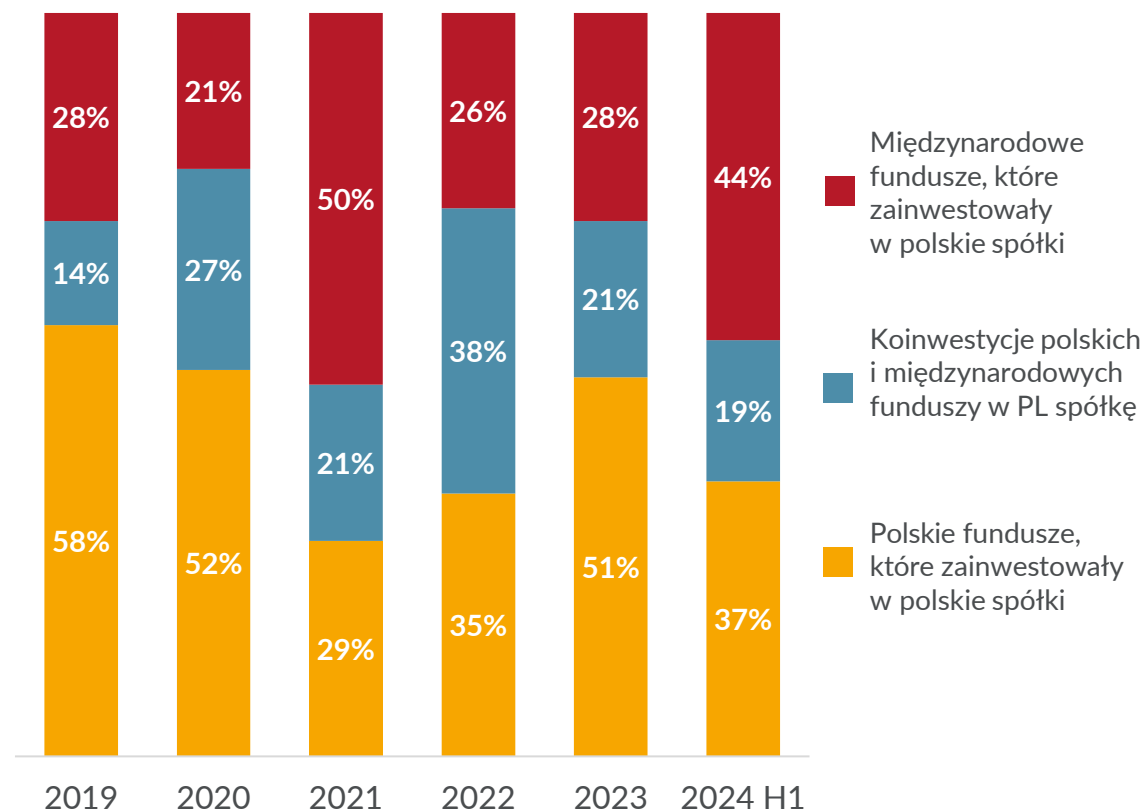
(2) Transakcje funduszy międzynarodowych uwzględniają wszystkie transakcje, w których uczestniczył co najmniej jeden międzynarodowy fundusz

(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 – H1 2024

Według udziału w wartości transakcji



Powyższe zestawienie nie obejmuje transakcji outliers
Do powyższych statystyk wliczamy również koinwestycje
aniołów biznesu z funduszami

W pierwszej połowie 2024 roku obserwujemy niski poziom koinwestycji polskich i międzynarodowych funduszy. Jest to przede wszystkim związane z zakończeniem horyzontu inwestycyjnego wśród większości polskich zespołów.

W ostatnich sześciu miesiącach odnotowaliśmy już blisko 20 rund A+ na tle 50 transakcji załączkowych. Takie proporcje znajdują swoje odzwierciedlenie w statystykach dotyczących wysokiego udziału kapitału międzynarodowych funduszy, które głównie angażują się właśnie na późniejszym etapie rozwoju polskich start-upów.

Warto zwrócić również uwagę na transakcje polskich aniołów biznesu, którzy obecni są we wszystkich typach transakcji: koinwestycjach lokalnych, międzynarodowych oraz rundach, w których są jedynymi zaangażowanymi inwestorami.



Martyna Zwierzchowska
analityczka w PFR Ventures

Istotne transakcje Q2 2024

Rundy w podziale na progi inwestycyjne

	Inwestorzy	Spółka	Finansowanie	Runda*
outlier	Solidium Oy, Move Capital, Blackwells Capital, aniołowie biznesu	ICEYE	372 mln PLN	D
>50 mln PLN	Goldman Sachs	Kontakt.io 	190 mln PLN	C
	Benefit Systems	SmartLunch 	60 mln PLN	A
	niejawne	niejawne	50-60 mln PLN	D
10-20 mln PLN	Vinci (BGK)	Quantum Innovations	41 mln PLN	A
	Anioł biznesu	CampusAI	40 mln PLN	A
	niejawne	niejawne	30-40 mln PLN	Seed
	Orlen VC, Torus VC	Euroloop	21 mln PLN	A
	niejawne	niejawne	10-20 mln PLN	Seed
	Kaya VC, Earlybird VC, aniołowie biznesu	Zeta Labs	11,6 mln PLN	Seed
	Earlybird VC, RTP Global, Expeditions Fund, Step Function Ventures	Proofs.io	10 mln PLN	Seed

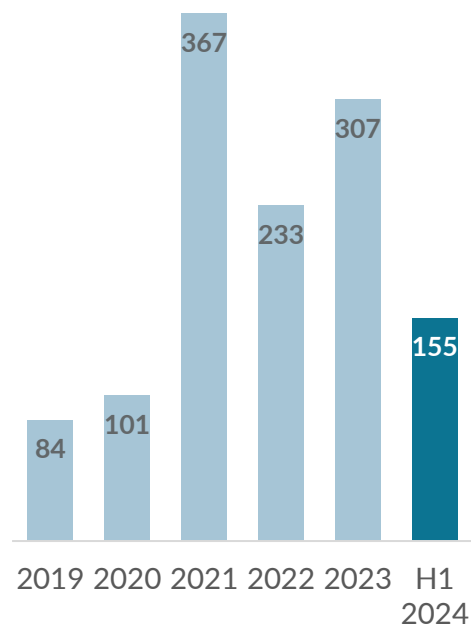
*indywidualna klasyfikacja na bazie wartości pozyskanego kapitału w przypadku braku informacji lub zaburzonej kolejności rund

Aktywność polskich funduszy 2019 – H1 2024

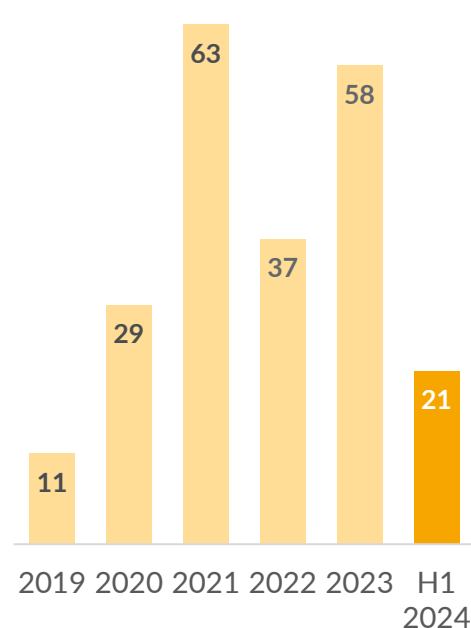
Inwestycje polskich zespołów w zagraniczne spółki

Wartość transakcji

mln PLN



Liczba transakcji



W pierwszej połowie 2024 roku polskie fundusze VC wykazały umiarkowaną aktywność inwestycyjną na rynkach zagranicznych – odnotowaliśmy łącznie 21 inwestycji o wartości 155 mln PLN. Liczba transakcji w drugim kwartale (11) jest zbliżona do tej z pierwszego kwartału (10), natomiast wartość dokonanych inwestycji w Q2 wzrosła o ponad 40%, sięgając 91 mln PLN.

Wartość transakcji w pierwszym półroczu jest zbliżona do tej z H1 2023 roku, a stopniowy wzrost średniej wartości inwestycji per kwartał daje podstawy do spodziewania się, że wynik całego roku będzie wyższy niż w roku 2023, zaś trend wzrostowy, zauważalny w analizowanym okresie, zostanie utrzymany.

Powyższe dane nie są ujęte w statystykach dotyczących polskiego rynku VC na stronach 1-16



Dmytro Golournyi

Investment Associate w PFR Ventures

Sekcja 2

Case studies

The background features a faint, light-colored candlestick chart. The chart shows several candlesticks with vertical lines extending above and below them, representing price movements. A dashed white line is overlaid on the chart, following an upward trend from left to right. The overall aesthetic is clean and professional, with a monochromatic red color scheme.

Wątki AI w H1 2024

AI w liczbie transakcji

Istotnie wykorzystuje AI Brak istotnych komponentów AI



Wartość inwestycji w AI (mln PLN)



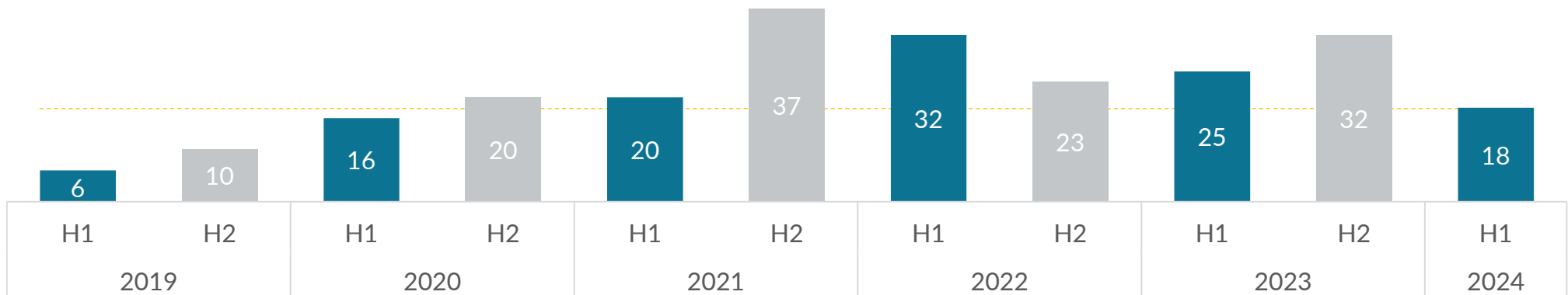
Piotr Mieczkowski
dyrektor zarządzający
Fundacją Digital Poland

Z zawartych transakcji jasno wynika, że w Polsce inwestorzy nadal stronią od inwestycji w deeptech i zaawansowane technologie takie jak AI. To niestety szersze zjawisko wynikające z wielu lokalnych uwarunkowań – od braku wiedzy przedsiębiorców i inwestorów na temat np. AI, przez brak lokalnych klientów (zatem strony popytowej), aż po brak danych do np. trenowania modeli AI. Z uwagi na niski poziom usieciowienia krajowe spółki nie znajdują też tak łatwo klientów poza Polską stąd trudniej o komercjalizację efektów odkryć naukowych.

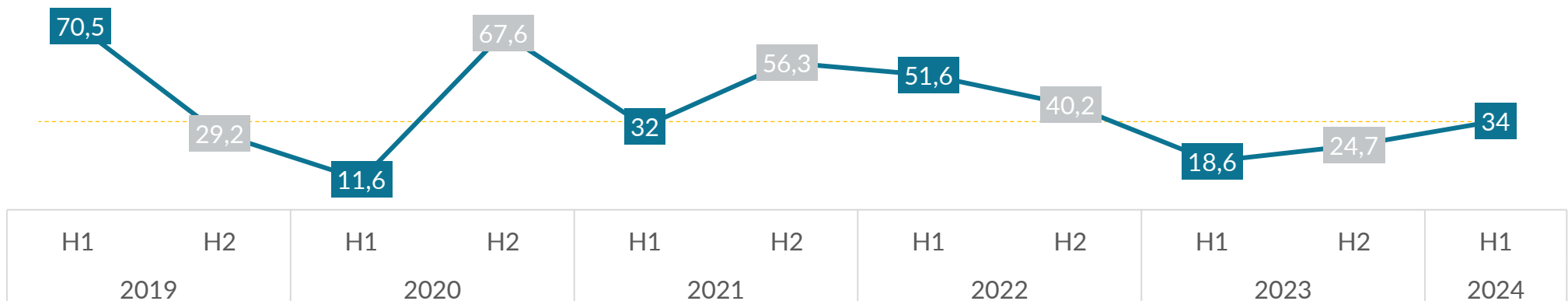
Patrząc na dane może jednak cieszyć fakt inwestowania w spółki istotnie wykorzystujące AI, co powinno pozwolić zwiększyć efektywność firm czy lepiej personalizować produkty przez co mają one większą szansę spodobać się klientom w Polsce i regionie.

Rundy A+ na polskim rynku VC

Liczba rund A+



Średnia wartość rund A+ (mln PLN)



Rundy A+ to rundy A i wyższe



Healthcare
Investment Hub

Dołącz do nowego programu
dla startupów HealthTech,
MedTech i BioTech



Zgłoś się do 2 sierpnia

Organizatorzy



Polski Fundusz Rozwoju



Zaangażowane fundusze

415C



HealthCap



Sofinnova
partners

Partnerzy:



LAW MORE



Szczegóły:

www.pfr.pl/hih

Nowe środki dla polskiego rynku Venture Capital



	Zainwestowane w ramach POIR (mln PLN)	Planowane inwestycje z FENG (mln PLN)	Liczba funduszy w ramach POIR	Planowana liczba funduszy w ramach FENG
PFR Starter <small>PFR Ventures</small>	533	+51% → 807	13	→ 20
PFR Biznest <small>PFR Ventures</small>	115	+102% → 232	5	→ 6
PFR OI <small>PFR Ventures</small>	309	+43% → 442	5	→ 6
PFR KOFFI <small>PFR Ventures</small>	249	-13% → 217 <i>zmiana założeń</i>	6	→ 3-4 <i>zmiana założeń</i>
PFR CVC <small>PFR Ventures</small>	326	+14% → 373 <i>zmiana założeń</i>	5	→ 3-5 <i>zmiana założeń</i>
Suma	1532	+35% → 2071	34	→ 41



W ramach programów FENG przeprowadzone zostały 4 nabory. Do PFR Ventures płynęło łącznie około 75 ofert. Połowa z nich skierowana została do pogłębionej analizy i negocjacji. Kolejne serie naborów odbędą się pomiędzy 9 i 15 września, a następnie między 9 i 15 grudnia 2024 roku.

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

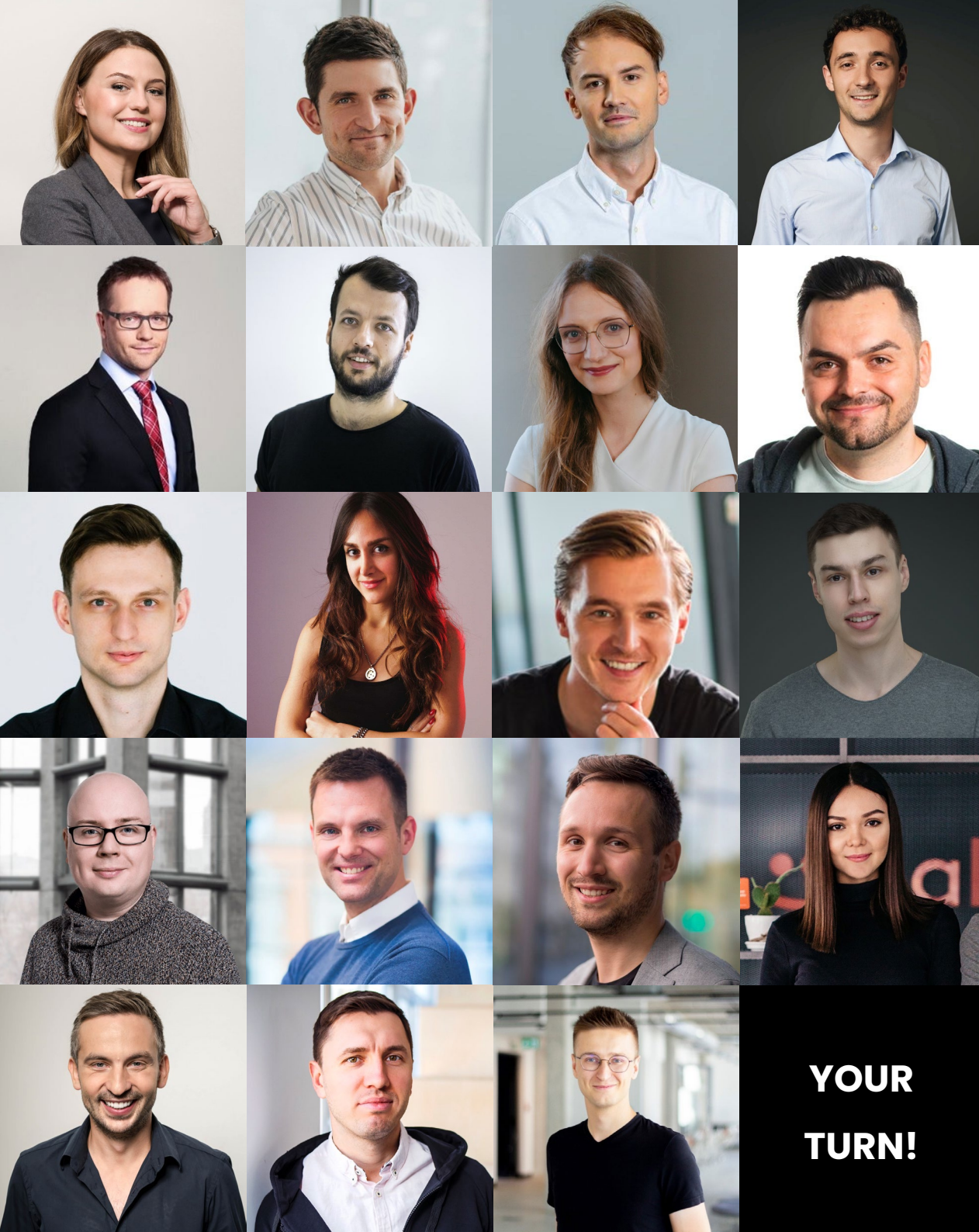
Dane użyte do tego opracowania pochodzą z raportów wewnętrznych PFR Ventures, Banku Gospodarstwa Krajowego, Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz Inovo.vc. Część informacji pozyskana została z badań Invest Europe oraz doniesień medialnych i publicznych danych.

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

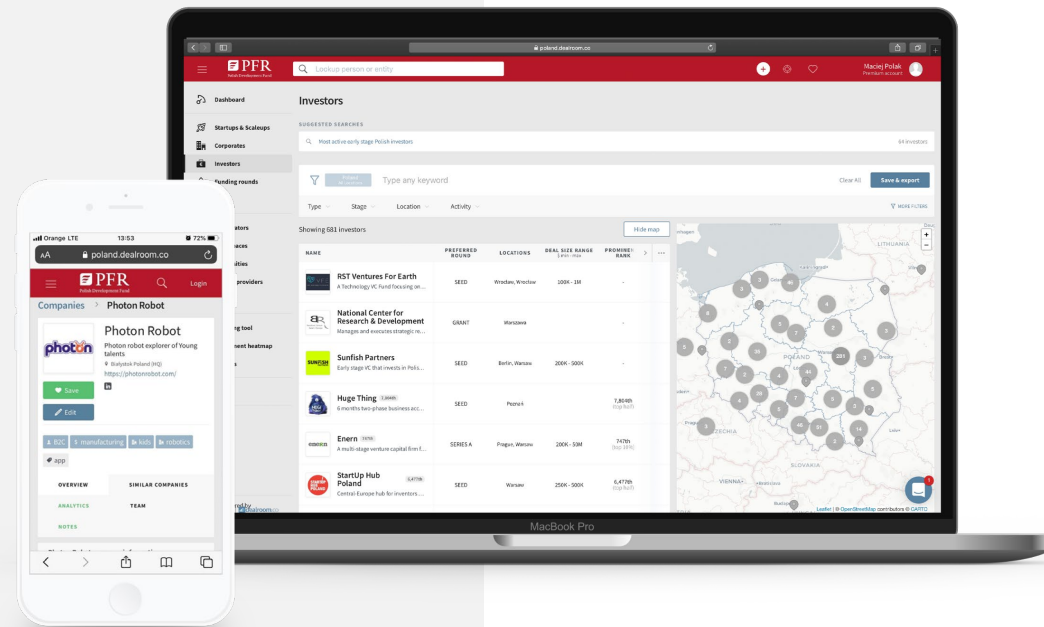
inovo^{vc}



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

