PFR Ventures

inovo vc

Transakcje na polskim rynku VC w 2022

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

Dmytro Golournyi
Analityk w PFR Ventures

Aleksandra Pietrzykowska
Analityczka w PFR Ventures

Łukasz Kajdas
Menedżer Inwestycyjny w PFR Ventures

Karol Lasota
Principal w Inovo VC

Dawid Sugier
Investment Analyst w Inovo VC

Łukasz Nikitiuk
Główny specjalista w Dziale Funduszy Kapitałowych w NCBR

Katarzyna Syta
Główny specjalista w Dziale Funduszy Kapitałowych w NCBR

Artem Orlov
Specjalista ds. produktów kapitałowych w BGK

Mario Stoev
Inwestor w LAUNCHub

Karel Zheng
Inwestor w KAYA VC

Alexandru Agatinei
CEO w HowToWeb

Csongor Biás
Dyrektor zarządzający w Startup Hungary

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

NCBR Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
BGK Bank Gospodarstwa Krajowego
dealroom.co

Wsparcie w sekcji CEE

LAUNCHUB VENTURES
KAYA
HOW TO WEB
Startup Hungary
day1
underline ventures

PFR Ventures inovo vc

Kluczowe dane z 2022

435

sfinansowanych spółek
2021: *379*
2020: *300*

3,6

mld PLN zainwestowanego kapitału

244

zaangażowanych funduszy

0%

zmiana finansowania rok do roku
CEE: *+25%*
Europa: *-25%*
USA: *-30%*

Źródło dla danych o CEE i Europie: dealroom; dane USA: Pitchbook

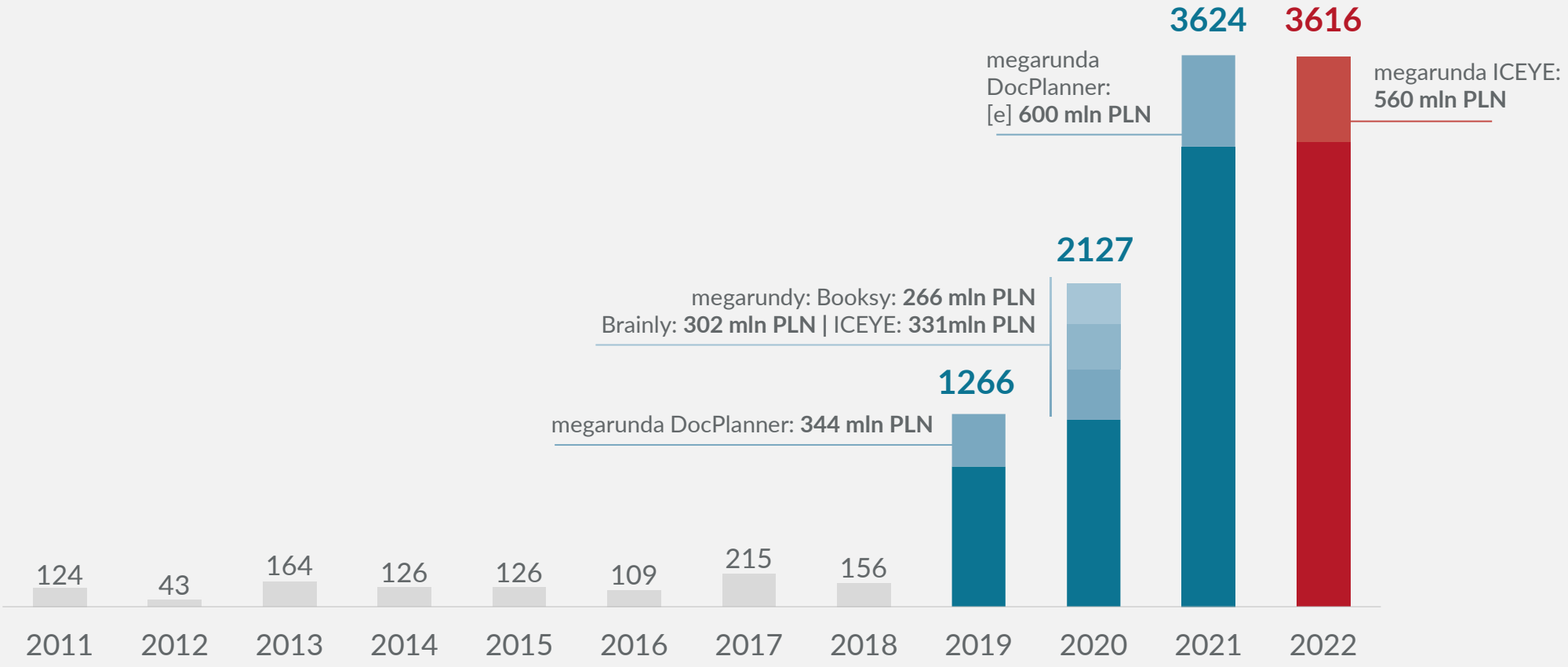
01

Raport

Inwestycje VC w Polsce 2011 – 2022

PFR Ventures inovo vc

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

Komentarze autorów

PFR Ventures inovo vc

Aleksander Mokrzycki
wiceprezes zarządu w PFR Ventures

W 2022 polski rynek VC wyhamował i utrzymał wartość transakcji zbliżoną do poprzedniego roku. Względem globalnych i regionalnych trendów spadkowych, to wciąż dobry sygnał. Warto zwrócić uwagę na dużą skalę dostępnych środków, które fundusze VC planują jeszcze zainwestować. Odnotowaliśmy również nowy rekord w zakresie liczby inwestycji – kapitał trafił do 435 innowacyjnych firm względem 379 rok wcześniej i 300 dwa lata temu.

W 2023 na rynek trafią nowe środki publiczne, które wzmocnią ekosystem i pozwolą na dalszy rozwój funduszy VC. Niezależnie od działań PFR Ventures czy NCBR, obserwujemy wzmożoną aktywność inwestorów prywatnych, którzy zasilają swoimi środkami nowe fundusze. To dobry sygnał dla ekosystemu.

Karol Lasota
principal w Inovo VC

Z jednej strony: światowe spowolnienie gospodarek, wojna, spadki wycen na giełdach. Z drugiej: największa liczba inwestycji, rekordowe rundy i kolejne duże fundusze najlepszych polskich zespołów VC - działamy w ciekawych czasach.

Pomimo spadku sentymentu inwestycyjnego na świecie, wartości inwestycji VC w polskie startupy utrzymała się na poziomie rekordowego 2021 roku tj. ok. 3,6 mld PLN. Nie spełnił się nasz plan przebicia magicznej granicy 1 mld EUR, ale biorąc pod uwagę obecne uwarunkowania, jest to nadal niewątpliwy sukces ekosystemu.

Prognozy na 2023 są trudne przy tylu zmiennych, ale jedno jest pewne: Polska i cała Europa Środkowo-Wschodnia na stałe zagościły na mapie globalnego ekosystemu technologicznego, co pozwala pozytywnie patrzeć na przyszłość całego rynku.

Komentarze autorów

PFR Ventures inovo vc

Hanna Strykowska
zastępca dyrektora
Narodowego Centrum Badań i Rozwoju

Polski rynek venture capital obronił rekordowy wynik z zeszłego roku. Te dane wyglądają jeszcze lepiej na tle spadków w Europie i Stanach. Warto podkreślić przyrost liczby podmiotów zaangażowanych w transakcje. W porównaniu z 2021 rokiem aktywnych było ponad dwukrotnie więcej funduszy. Stabilnie wzrasta również liczba transakcji.

Jak co roku, fundusze z rodziny BRIdge Alfa oraz BRIdge VC brały udział w ok. 40 procent wszystkich zawartych w Polsce transakcji, co w efekcie przełożyło się na ponad 200 umów. Spółki na różnych etapach wsparte środkami z NCBR, takie jak ICEYE, Sun Roof, Synerise, Ramp czy Autenti z powodzeniem zbierają kapitał w kolejnych rundach. Podsumowując, polski rynek venture capital z jednej strony dorasta, ale z drugiej nadal zachowuje duży potencjał wzrostu.

Paweł Chorąży
dyrektor zarządzający pionem
funduszy europejskich w BGK

Pomimo, że w 2022 roku światowa gospodarka przeżywała trudne czasy, rynek VC okazał się odporny na wstrząsy. Z jednej strony utrzymujący się poziom wartości inwestycji względem 2021 roku wskazuje na stabilizację rynku, z drugiej strony zanotowaliśmy wzrost liczby inwestycji o 7%, co może świadczyć o wzmożonej aktywności.

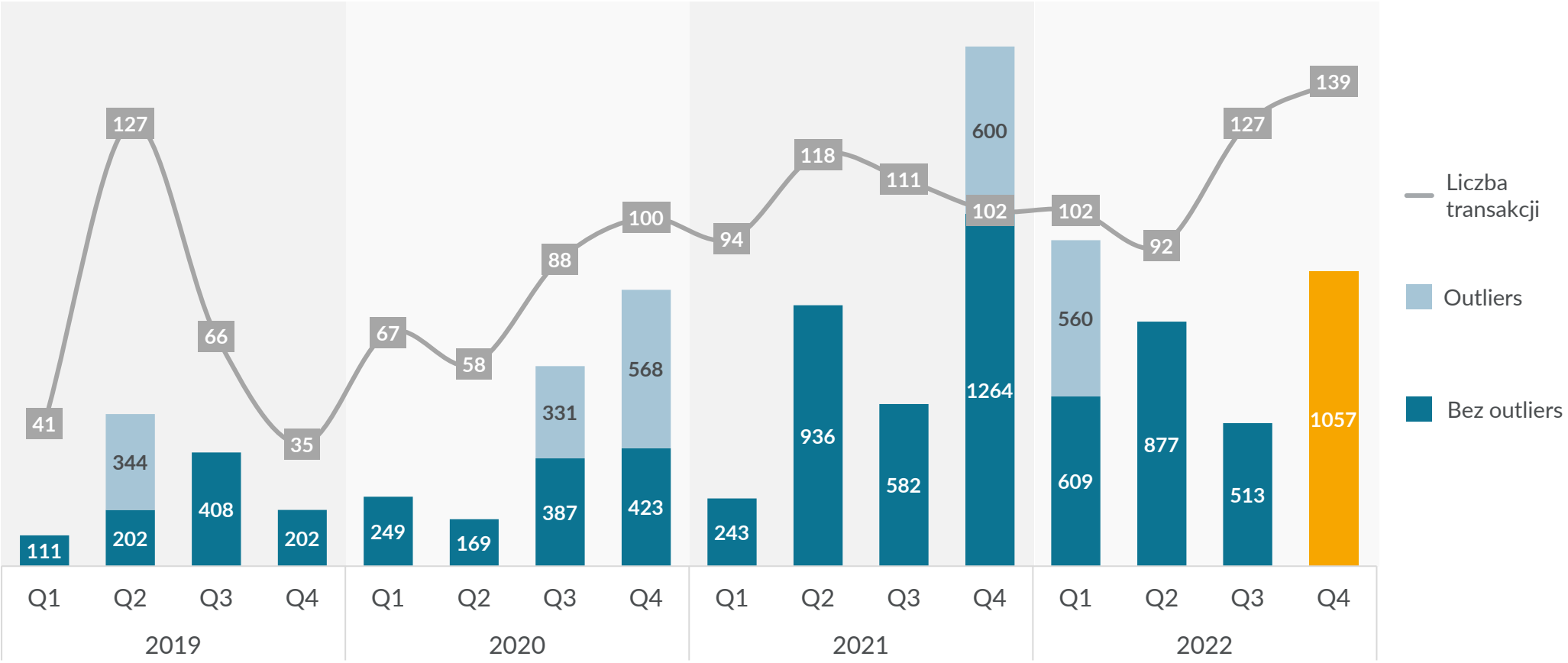
W regionalnych funduszach BGK zanotowaliśmy spadek liczby inwestycji o prawie 17%, przy utrzymujących się na podobnym poziomie wartościach umów względem 2021 roku. W najbliższym czasie przewidujemy dalszy spadek ilości inwestycji w ramach programów RPO, który w głównej mierze będzie wynikał z zakończenia okresu budowy portfeli inwestycyjnych Funduszy.

Analizując poprzednie lata, możemy z pewnością powiedzieć, że środki publiczne są znaczącą częścią rynku VC w Polsce. Liczymy na to, że nowo powstający program FENG przyczyni się do osiągnięcia kolejnych rekordów.

Inwestycje VC w Polsce 2019 – 2022

PFR Ventures inovo vc

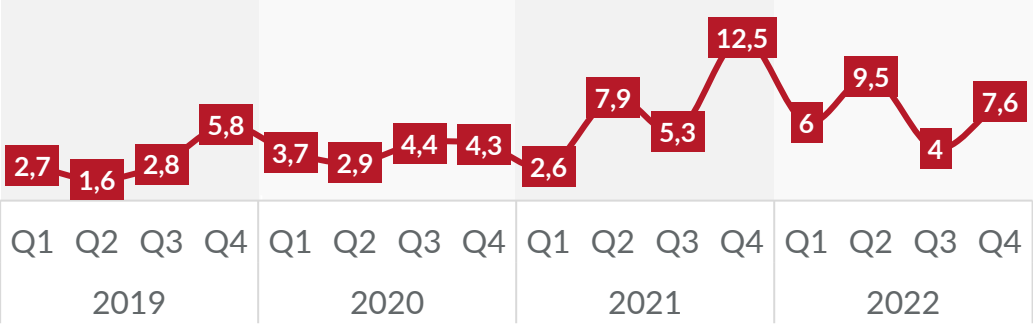
Kwartalnie, wartość i liczba transakcji (mln PLN)



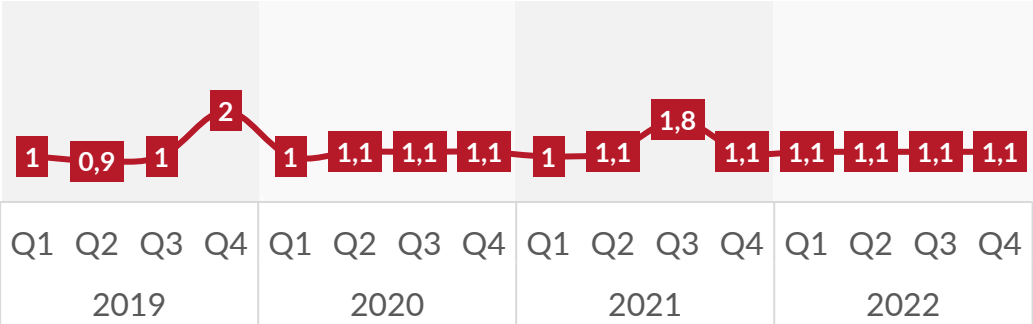
Inwestycje VC w Polsce 2019 – 2022

PFR Ventures inovo vc

Kwartalnie, średnia wartość transakcji (mln PLN)



Kwartalnie, mediana wartości transakcji (mln PLN)



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

Średnia wartość inwestycji w 2022 zmalała względem ubiegłego roku z 7,2 mln PLN do 6,7 mln PLN. Rynek polski nie jest odosobnionym przypadkiem: wartość wycen większości spółek technologicznych zarówno tych publicznych jak i prywatnych spadła. Można zakładać, że z racji na zmianę środowiska stóp procentowych, w 2023 roku średnia wartość powinna poruszać się trendem spadkowym.

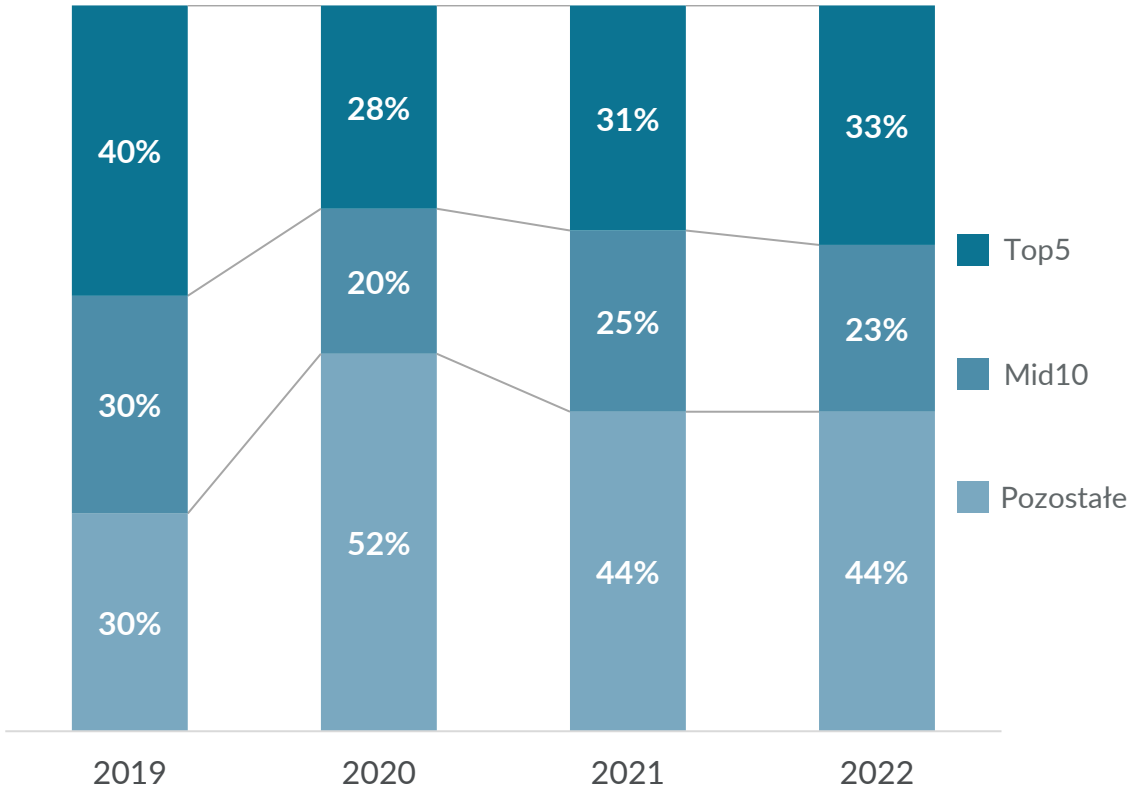
Mediana wartości transakcji VC przez cały 2022 utrzymywała się na poziomie 1,1 mln PLN, co jest trendem obserwowanym od początku publikowania raportu (z wyjątkiem Q4 2019 i Q3 2021). Pokazuje to, że polskie spółki w dalszym ciągu w dużej mierze polegają na finansowaniu ze środków pochodzących z programów Bridge Alfa, których maksymalny ticket inwestycyjny jest dokładnie równy medianie. W 2023 roku, wartość mediany powinna utrzymać się na poziomie około 1 mln PLN, jako że jest to ostatni rok okresów inwestycyjnych funduszy wspieranych środkami publicznymi z tego programu.

Piotr Marszałek
analityk w PFR Ventures

Inwestycje VC w Polsce 2019 – 2022

PFR Ventures inovo

Udział największych rund w 2019 – 2022



Mid10 to 10 kolejnych transakcji po Top5, bez outliers; [e] = estymacje
*outlier **uwzględniamy ze względu na: charakter podwyższenia kapitału (w zamian za mniejszościowy pakiet [18%]), profil spółki (technologiczna) i przeznaczenie środków (ekspansja) ***runda poszerzona na koniec roku

Top5 rund w 2022

ICEYE	**560 mln PLN*** Runda D	Q1 22	NCBR
Ramp	**330 mln PLN** Runda B	Q4 22	PFR
VODENO	**274 mln PLN**** Runda -	Q4 22	
SILENT EIGHT	**170 mln PLN** Runda B	Q1 22	
SUNROOF	**134 mln PLN***** Runda A	Q4 22	NCBR, PFR

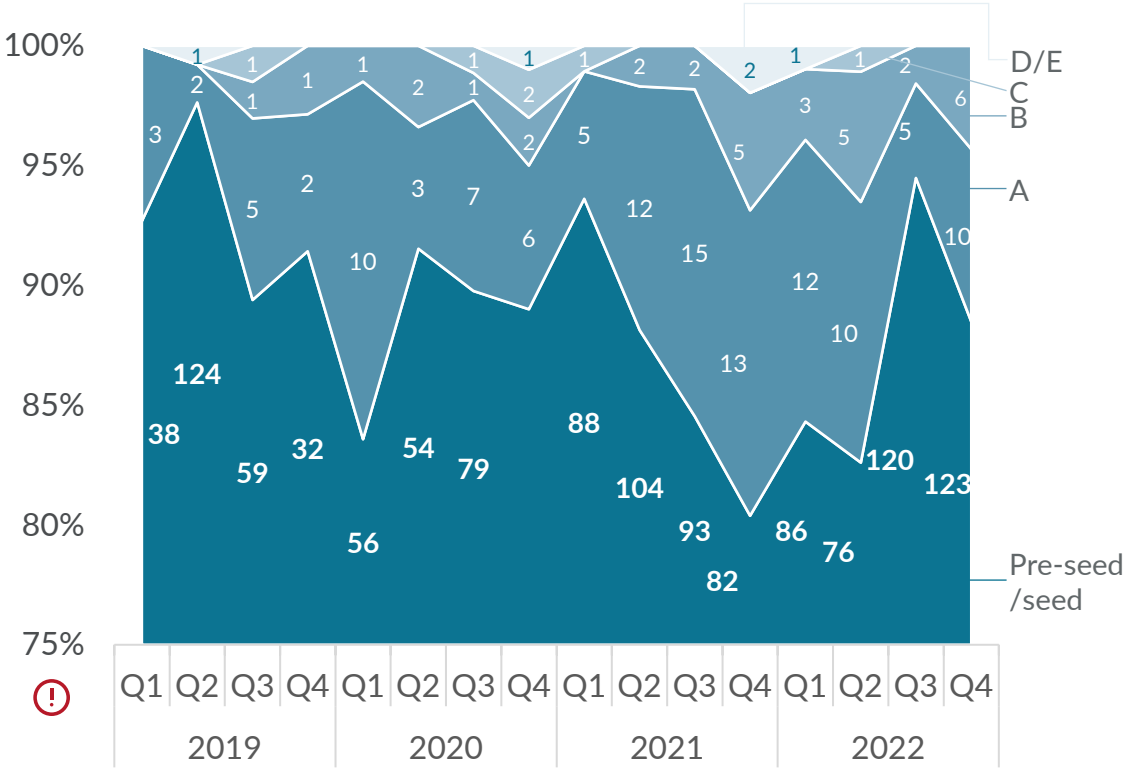
Wspierane przez Grupę PFR Wspierane przez NCBR

Inwestycje VC w Polsce 2019 – 2022

PFR Ventures inovo vc

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.

Rok 2022 kończymy z rekordową dla polskiego ekosystemu liczbą 460 transakcji! Mieliśmy najwięcej rund pre-seed/seed w historii polskiego rynku (405), co stanowi dobry prognostyk na kolejne lata pod kątem późniejszych rund w najlepszych startupach. Trend, który również wiedzieliśmy w 2022, gdzie późniejszych rund B, C, D, czy E w topowych polskich startupach również było najwięcej w historii tj. 17.

To wszystko pomimo gorszego sentymentu na globalnych rynkach, który wpłynął negatywnie na apetyt inwestycyjny zagranicznych inwestorów w Europe Środkowo-Wschodniej. Mimo to, jak widać w danych w tegorocznym raporcie, nasz ekosystem startupowy nadal jest atrakcyjny dla globalnych inwestorów technologicznych.

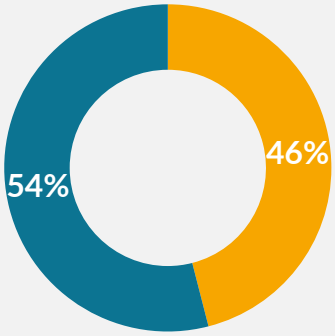
Maciej Małysz
partner w Inovo VC

Rodzaj kapitału

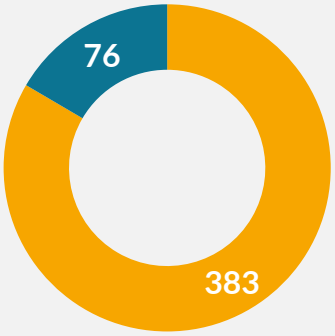
PFR Ventures inovo vc

Udział % środków prywatnych i publiczno-prywatnych w 2022

Według wartości transakcji



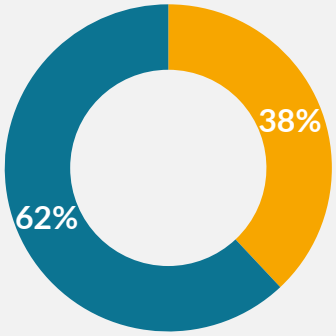
Według liczby transakcji



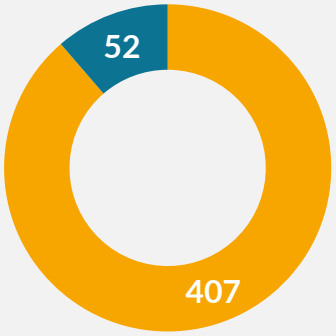
Kapitał publiczno-prywatny Kapitał prywatny

Udział % środków funduszy międzynarodowych i polskich w 2022

Według wartości transakcji



Według liczby transakcji



Fundusze polskie Fundusze międzynarodowe

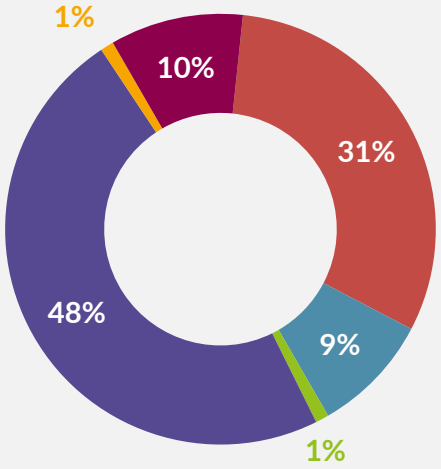
(1) Dana transakcja została przydzielona ze względu na dominujący w niej udział kapitału prywatnego lub publiczno-prywatnego
(2) Transakcje funduszy międzynarodowych uwzględniają wszystkie transakcje, w których uczestniczył co najmniej jeden międzynarodowy fundusz

Źródła kapitału

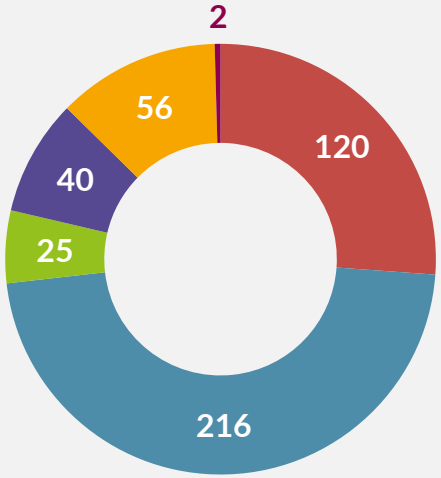
PFR Ventures inovo vc

Programy publiczne oraz kapitał prywatny w 2022

Według wartości transakcji



Według liczby transakcji



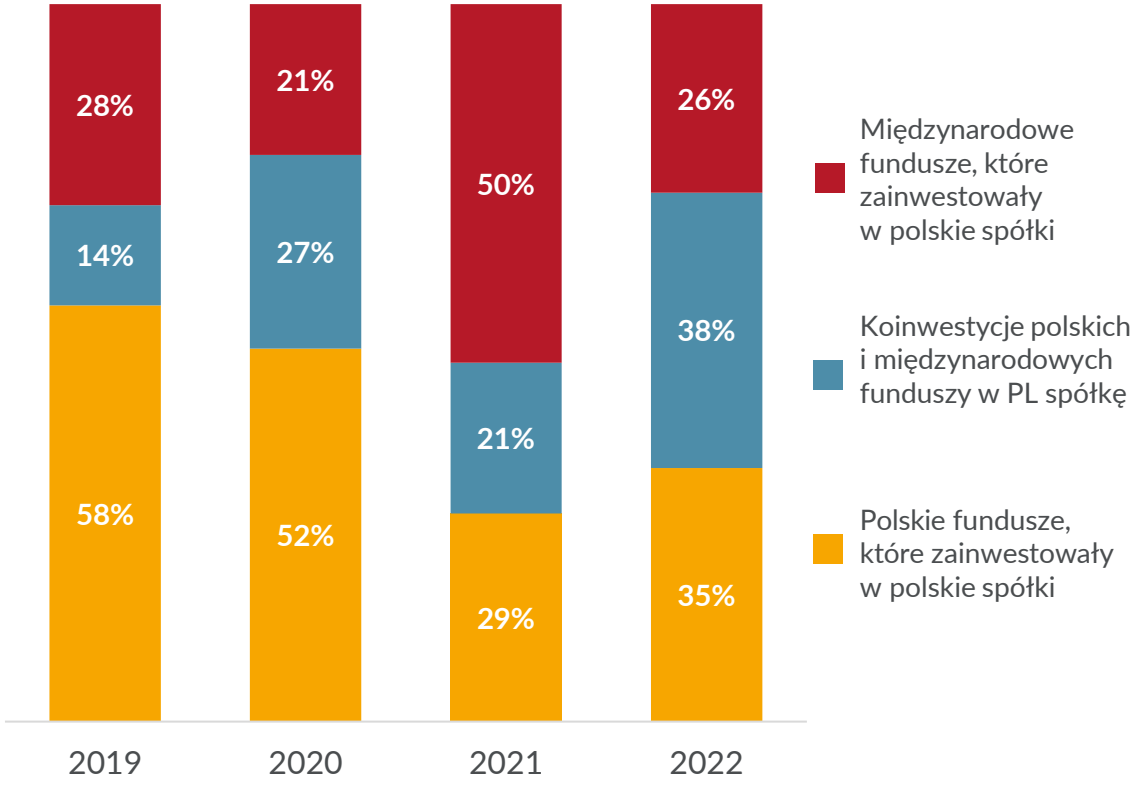
- PFR Ventures
- NCBR
- BGK
- międzynarodowy, prywatny
- polski, prywatny
- Spółki Skarbu Państwa

(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 – 2022

PFR Ventures inovo vc

Według udziału w wartości transakcji



Powyższe zestawienie nie obejmuje transakcji outliers

Struktura pochodzenia kapitału zdaje się podlegać corocznym wahaniom i ciężko jest wskazać wyraźne trendy. W 2022 o niemal połowę spadła wartość transakcji, które przeprowadzały na polskim rynku międzynarodowe fundusze (26% vs. 50% w 2021 r.). Jest to związane ze spadkiem aktywności inwestorów na rynku VC w Europie, a co za tym idzie ograniczeniem inwestycji w ogóle i chęcią zmniejszenia ryzyka na nie-corowych rynkach. Z drugiej strony obserwowane osłabienie PLN względem EUR powinno przyczynić się do relatywnej atrakcyjności naszego regionu. Wspomniane ograniczanie ryzyka oraz budowane od kilku dobrych lat relacji z polskimi funduszami VC przyczyniają się do rekordowego odsetka koinwestycji polskich funduszy z międzynarodowymi (38%).

Lukę w finansowaniu powstałą w wyniku mniejszego dopływu kapitału zagranicznego skutecznie wypełniają obecne i nowopowstające rodzime fundusze VC, które zapewniły 35% środków trafiających do spółek.

Radosław Kuchar
Investment Associate w PFR Ventures

Istotne transakcje 2022

Rundy w podziale na progi inwestycyjne

	Inwestorzy	Spółka		Finansowanie	Runda
70 – 110 mln PLN	Inovo VC, PeakSpan Capital	Tidio		109 mln PLN	B
	Carpathian Partners	Synerise	PFR, NCBR	100 mln PLN	B
	Almaz Capital, Capnamic, DN Capital, EIB, Evolution VC, Hoxton, Khosla Ventures, Manta Ray Ventures	Nomagic	NCBR	96 mln PLN	A
	Accel Ventures, Northzone, aniołowie biznesu	Stonly		93 mln PLN	A
	TDJ, Segtech Ventures, aniołowie biznesu	Talkin' Things	PFR, NCBR	87 mln PLN	A
	Target Global, Global Founders Capital, Finch Capital, ParTech, Market One Capital, Inovo VC	Symmetrical	PFR, NCBR	81 mln PLN	A
	EIC Accelerator	Nevomo	NCBR	70 mln PLN	A
35 – 70 mln PLN	Tiger Global Management, Gradient Ventures, 10X Founders, Inovo VC	Zowie		65 mln PLN	A
	Innovation Nest, 3TS Capital Partners, Elevator Ventures, Black Pearls VC, PKO BP VC, Alior Bank, BNP Paribas	Autenti	PFR	40 mln PLN	B
	APER Ventures, JR Holding, EIT InnoEnergy, UAB Electronics System	The Batteries	PFR, NCBR	35 mln PLN	A

oraz **31 transakcji** o wartości od 10 do 35 mln PLN

Wspierane przez Grupę PFR

Wspierane przez NCBR

02

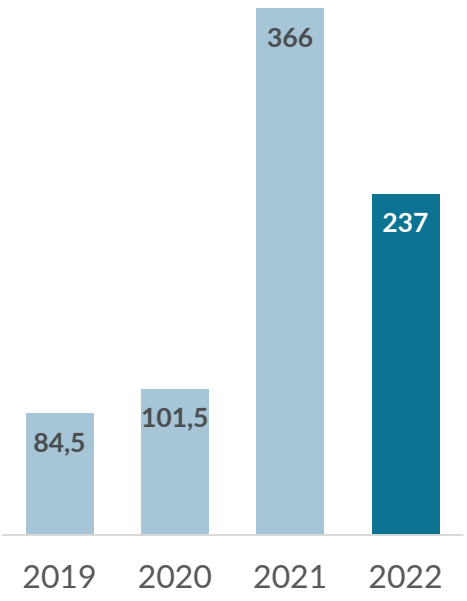
Case Studies

Aktywność polskich funduszy w 2022

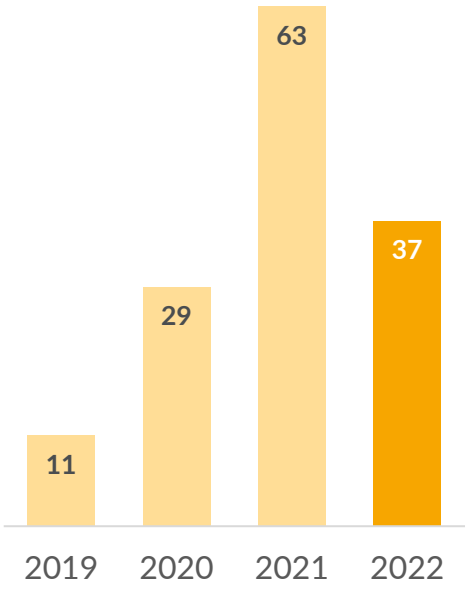
PFR Ventures inovo vc

Inwestycje polskich zespołów w zagraniczne spółki

Wartość transakcji
mln PLN



Liczba transakcji



Powyższe dane nie są ujęte w statystykach dotyczących polskiego rynku VC

Fundusze VC coraz częściej inwestują w start-upy zlokalizowane poza ich rodzimymi krajami. Z jednej strony duże VC wywodzące się USA czy Europy Zachodniej dostrzegły duży potencjał startupów np. z regionu CEE. Z drugiej strony, fundusze z tego regionu, w tym z Polski, zauważają, że lokalne rynki są dla nich za małe.

Wraz z rozwojem tzw. smart money i powiązań sieciowych pomiędzy inwestorami z Polski i zza granicy, naturalną koleją rzeczy było wymienianie się okazjami inwestycyjnymi oraz wzrost aktywnego poszukiwania atrakcyjnych spółek poza granicami Polski. Zapewne wysokie nasycenie funduszy i kapitału w Polsce również sprzyjało podjęciu tego typu decyzji.

Niewątpliwie, wraz z profesjonalizacją branży, możemy się spodziewać, że coraz częściej będziemy mieć do czynienia z transakcjami zagranicznymi, gdzie polskie fundusze stają ramie w ramie z najlepszymi funduszami z Europy czy z USA.

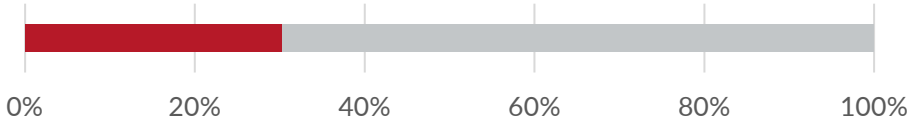
Mateusz Bodio
dyrektor zarządzający, RKKVC

Transakcje z perspektywy prawnej

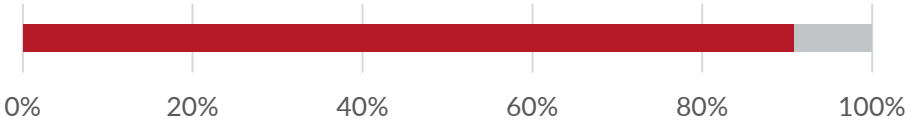
PFR Ventures inovo vc

Popularność wybranych zapisów w umowach inwestycyjnych polskich spółek w 2022

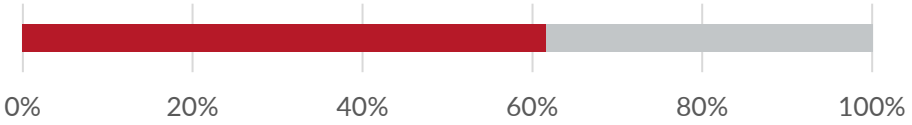
Wykorzystanie Convertible Notes



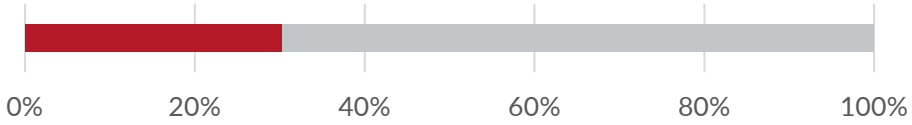
Obecność Liquidation Preference



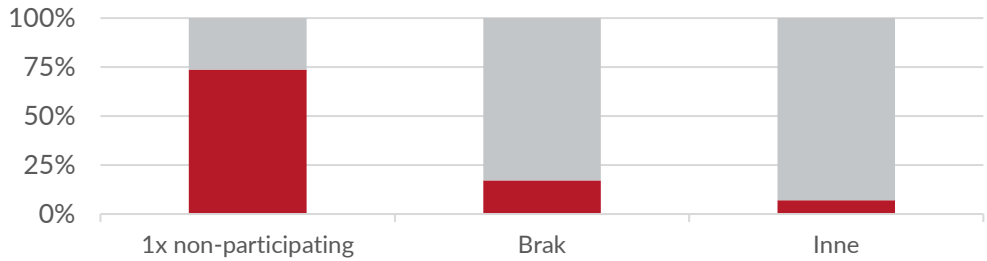
Obecność ESOP



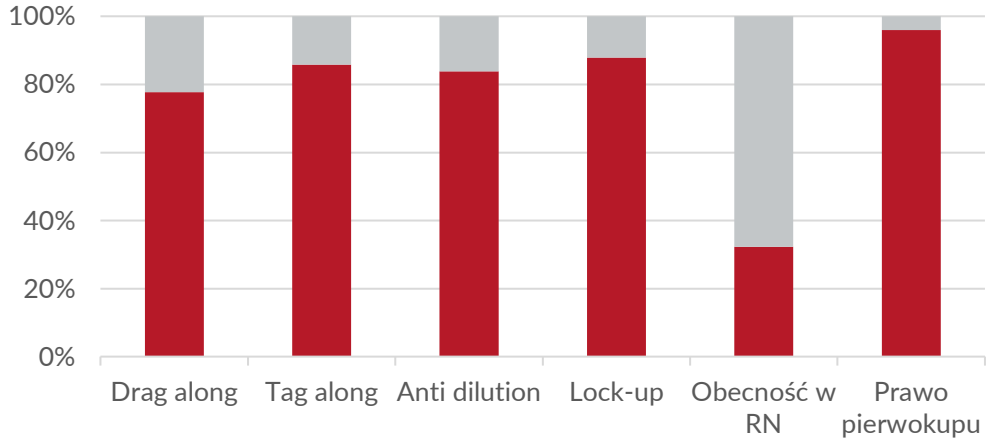
Występowanie Reverse Vesting



Forma zapisu dot. Liquidation Preference



Popularność wybranych uprawnień funduszu



N = 99 umowy; łączna wartość transakcji = >500 mln PLN; liczba inwestorów = 171; transakcje seed/pre-seed = 86

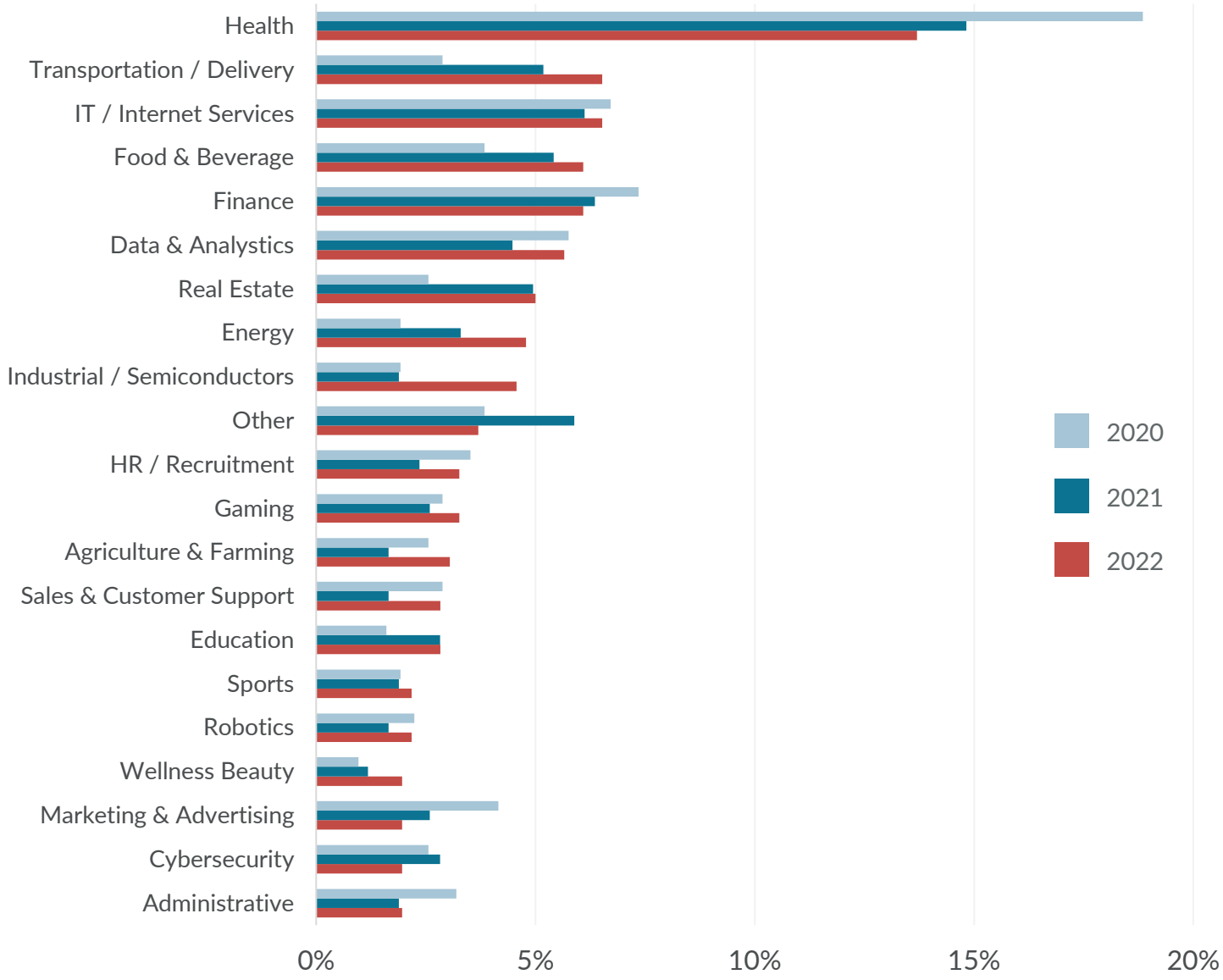
Dane o warunkach umów dostarczyli:

DLA PIPER · Kondracki Celej · LAWMORE · LEWCZUK ŁYSZCZAREK i wspólnicy · SSK&W LAW FIRM

W co inwestują fundusze?

PFR Ventures inovo vc

Udział % poszczególnych branż w ogólnej liczbie transakcji

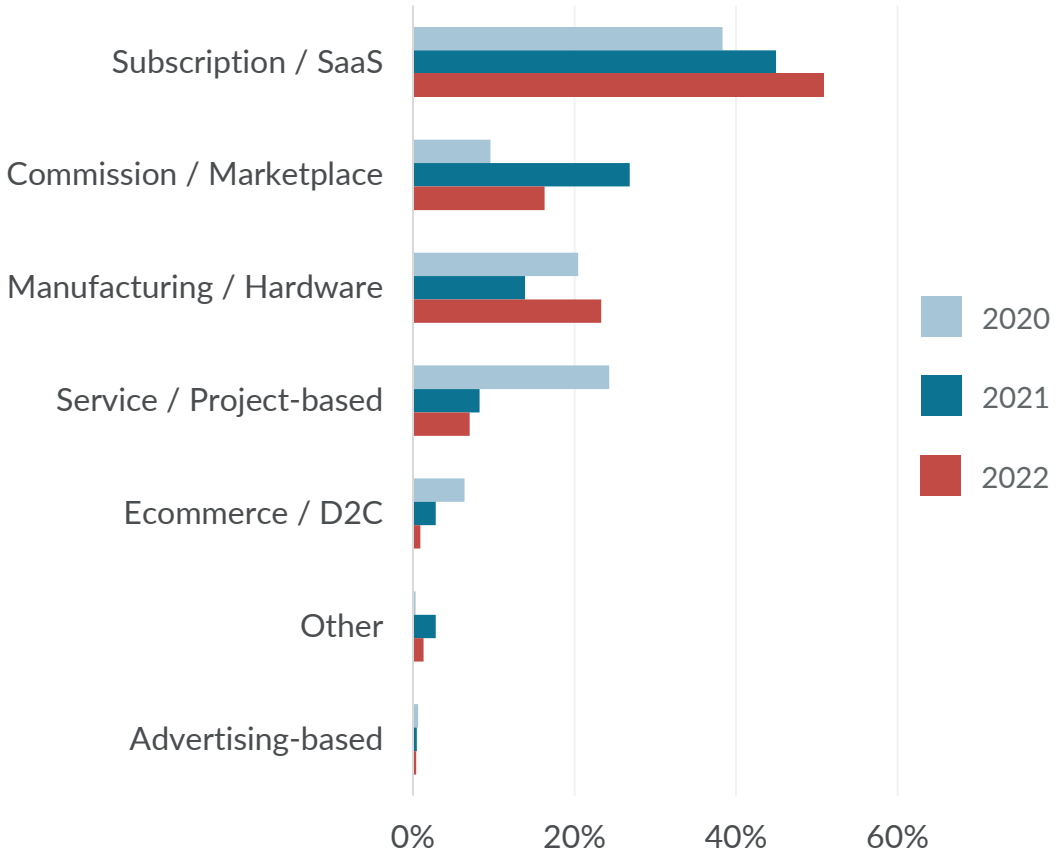


Branże z udziałem <2% w 2022

- Events
- Hosting
- Music
- Kids
- Dating
- Fashion
- Telecom
- Travel
- Biotechnology
- Home Living
- Media
- Consumer products
- Legal
- Pets
- Commerce / Retail / Shopping

W jakich modelach działają start-upy?

Udział % poszczególnych modeli biznesowych w ogólnej liczbie transakcji



PFR Ventures inovo vc

Od 2020 r. sturt-upy z branży zdrowotnej cieszą się największym zainteresowaniem wśród inwestorów, chociaż ostatnie 2 lata udział tych transakcji stopniowo spada. Ich miejsce zajmują projekty z branży Energetyki, DeepTech oraz Mobilności i Dostaw. W czołówce, wzorem poprzednich lat, pozostają usługi IT, finanse oraz branża spożywcza.

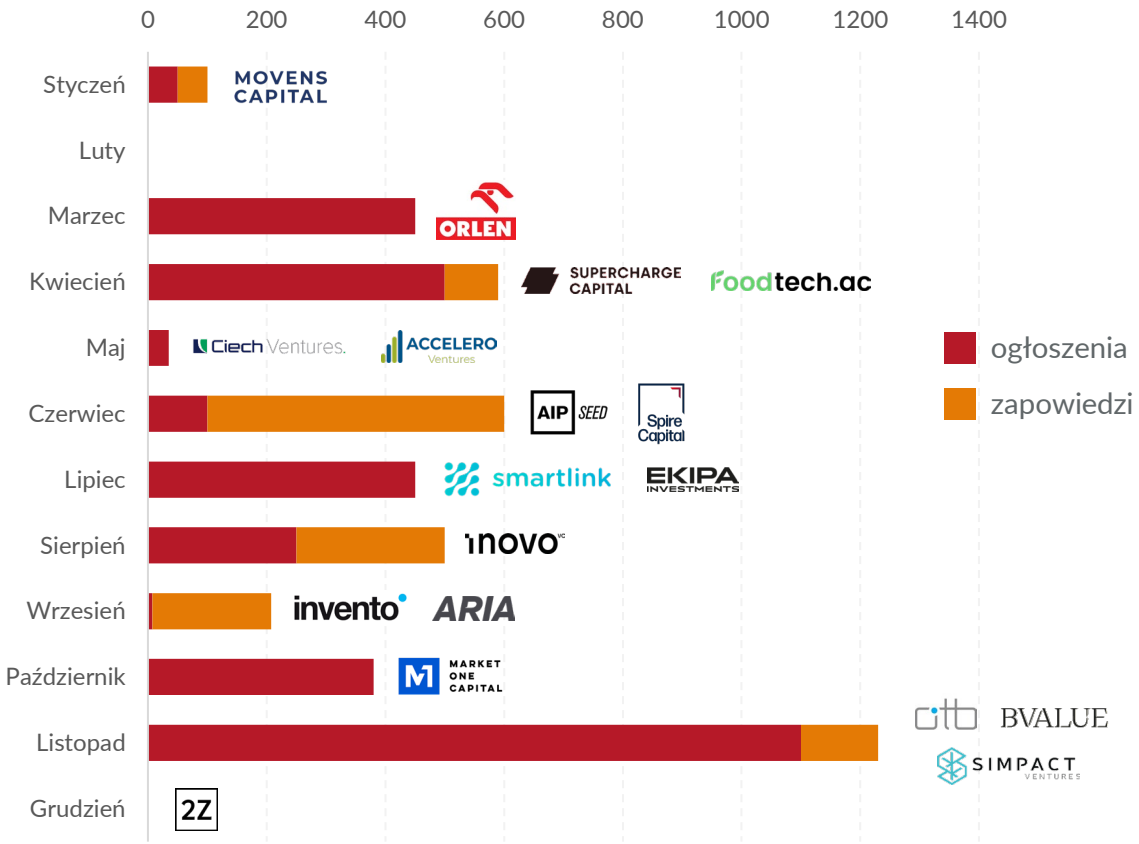
Firmy działające w modelu SaaS utrzymują dominującą pozycję wśród inwestorów. W 2022 r. co drugi sturt-up, który znalazł finansowanie działał właśnie w modelu subskrypcyjnym. Rosnąca popularność DeepTech idzie w parze ze wzrostem projektów produkcyjnych (*manufacturing*), co świadczy o coraz większej gotowości inwestorów na podwyższone ryzyko technologiczne.

Dmytro Golournyi
analityk w PFR Ventures

Nowy kapitał na rynku

PFR Ventures inovo

Ogłoszenia i zapowiedzi nowych funduszy z polskiego ekosystemu innowacji (mln PLN)



Wojna w Ukrainie, kryzys energetyczny, inflacja i groźba recesji niewątpliwie zwiększyły ryzyko inwestycyjne i zniechęciły wielu inwestorów do podejmowania długoterminowych decyzji inwestycyjnych w fundusze venture capital.

A jednak ogłoszenia i zapowiedzi nowych funduszy zawierają pozytywne informacje. Po pierwsze, większość ogłoszonych funduszy została utworzona dzięki inwestorom prywatnym, bez udziału krajowych instytucji publicznych inwestujących z misją wspierania rynku. Ale co ważniejsze, w tym trudnym roku aż pięciu firmom udało się zebrać fundusze kolejnej (nawet trzeciej) generacji, z udziałem EIFu i międzynarodowych inwestorów prywatnych. Było to możliwe dzięki sukcesom inwestycyjnym ich poprzednich funduszy, doświadczonym zespołom inwestycyjnym, dostępowi do ciekawych technologii, umiejętności budowania portfela i pracy z najlepszymi founderami.

Zobacz listę funduszy aktywnych w Polsce od Inovo
Znajdziesz tam 205 inwestorów

Barbara Nowakowska
dyrektorka zarządzająca w PSIK

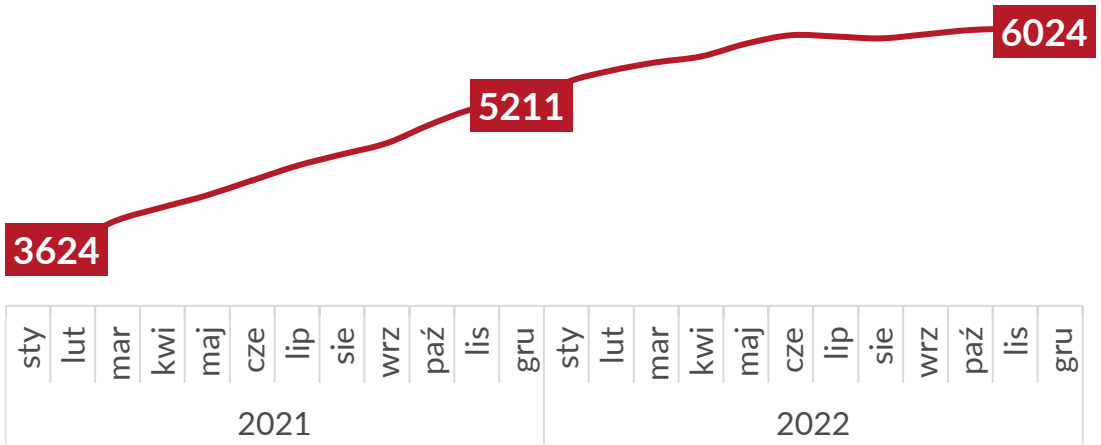
Źródło: analiza PFR Ventures

Zatrudnienie w start-upach

PFR Ventures inovo vc

Liczba pracowników w 2022

(18* start-upów pod względem wysokości rundy 2019-2022, >30 pracowników)



+813
Nowych miejsc pracy w 2022

+60%
Największy wzrost *(Ramp)*

60%
Średni udział pracowników z Polski

2424
Pracowników z PL ogółem 12/2022

Źródło: LinkedIn *(dane z głównych profili firmowych)*, analiza PFR Ventures
*w 2021 roku zmapowaliśmy 15 startupów w ramach takich kryteriów. W tym roku dodaliśmy 3 nowe, które weszłyby do top15, jednocześnie nie wyrzucając poprzedników. Dane za 2021 zostały zaktualizowane.

2022 to był rok dużych rund i też dużego skalowania zespołów w startupach i scale'upach. W odróżnieniu od poprzednich lat, zwłaszcza tych, które charakteryzowały się wysokimi wzrostami, w 2022 pieniądze na ludzi wydawali founderzy inaczej niż wcześniej. Mieli bowiem z tyłu głowy nadchodzącą recesję i fakt, że na rynku będzie mniej pieniędzy. Procesy zatrudniania były w 2022 dużo bardziej precyzyjne, mniej było w nich decyzji opartych np. na niewłaściwych stereotypach czy pozornych culture fitach. Liderzy chętniej dawali się przekonać do weryfikowania potencjału czy możliwości poznawczych kandydatów. I to bardzo dobry znak w kontekście kryzysu, bo już widać, że ci, którzy to zrobili w 2022, mogą dziś ustawić swoje zespoły na maksymalną efektywność, np. zmieniając miejsce osobom w organizacji, wykorzystując talent, który pozyskali.

Róża Szafranek
założycielka i CEO w HR Hints

Zatrudnienie w start-upach

PFR Ventures inovo vc

Liczba pracowników w 2022

(top18 start-upów pod względem wysokości rundy 2019-2021, >30 pracowników)

	Styczeń 22	Grudzień 22 ⇅	%PL pracowników 12/22	Zmiana % w skali roku
Docplanner	2019	2395	11%	+19%
Brainly	827	873	37%	+4%
Booksy	717	641	49%	-10%
ICEYE	384	462	14%	+21%
Packhelp	225	218	89%	-11%
Codility	220	211	34%	-5%
Tylko	186	182	96%	-3%
Infermedica	160	207	76%	+30%
eStoreMedia	154	157	79%	+2%
Proteon Pharmaceuticals	107	101	85%	-6%
Uncapped	106	77	25%	-29%
Silent Eight	102	142	60%	+43%
Vue Storefront	75	109	69%	+49%
Ramp	107	184	68%	+60%
Grid Esports	72	91	20%	+26%
SatRev	56	57	98%	+4%
Tidio	122	164	87%	+35%
Synerise	149	167	88%	+13%
liczba=suma, %=średnia	5461	6024	60%	+13%

Źródło: LinkedIn *(dane z głównych profili firmowych)*, analiza PFR Ventures

Najaktywniej zasiewające fundusze

Fundusze najczęściej wspierające spółki zalążkowe w 2022

	Liczba inwestycji
Satus	14
Scitech Fund	14
Brave VC	13
Evig Alfa VC	13
Invento Capital	13
LT Capital	13
Movens Capital	13
Smok Ventures	13
CoFounder Zone	12
RDS Fund	12
Tradecim Asset Management	12
SpeedUp Group	10

Liczba inwestycji uwzględnia tylko transakcje o charakterze pre-seed/seed

PFR Ventures inovo vc

W 2022 top 12 najaktywniejszych polskich funduszy inwestujących w rundy pre-seed i seed zrealizowało 152 inwestycji (wzrost o 39% w stosunku do 2021), a cztery z nich (SMOK, LT Capital, Tar Heel oraz Tredecim) są w tym rankingu po raz drugi z rzędu.

Jednakże, trudno wyciągać z tego zestawienia jakiekolwiek długoterminowe wnioski, gdyż aktywność tych funduszy w 2022 nie wynikała z indeksowego podejścia do zarządzania ryzykiem na portfelu (tj. budowy portfela składającego się z dużej ilości spółek), lecz z kończącego się w 2023 roku ich okresu inwestycyjnego (w przypadku funduszy Bridge Alfa na początku 2023, a w przypadku funduszy PFR Ventures z końcem 2023).

Dodatkowo, fakt iż w tym zestawieniu wszystkie 12 funduszy jest finansowane kapitałem publiczno-prywatnym pokazuje, jak istotne dla polskiego ekosystemu startupowego na etapie pre-seed i seed są wciąż środki publiczne.

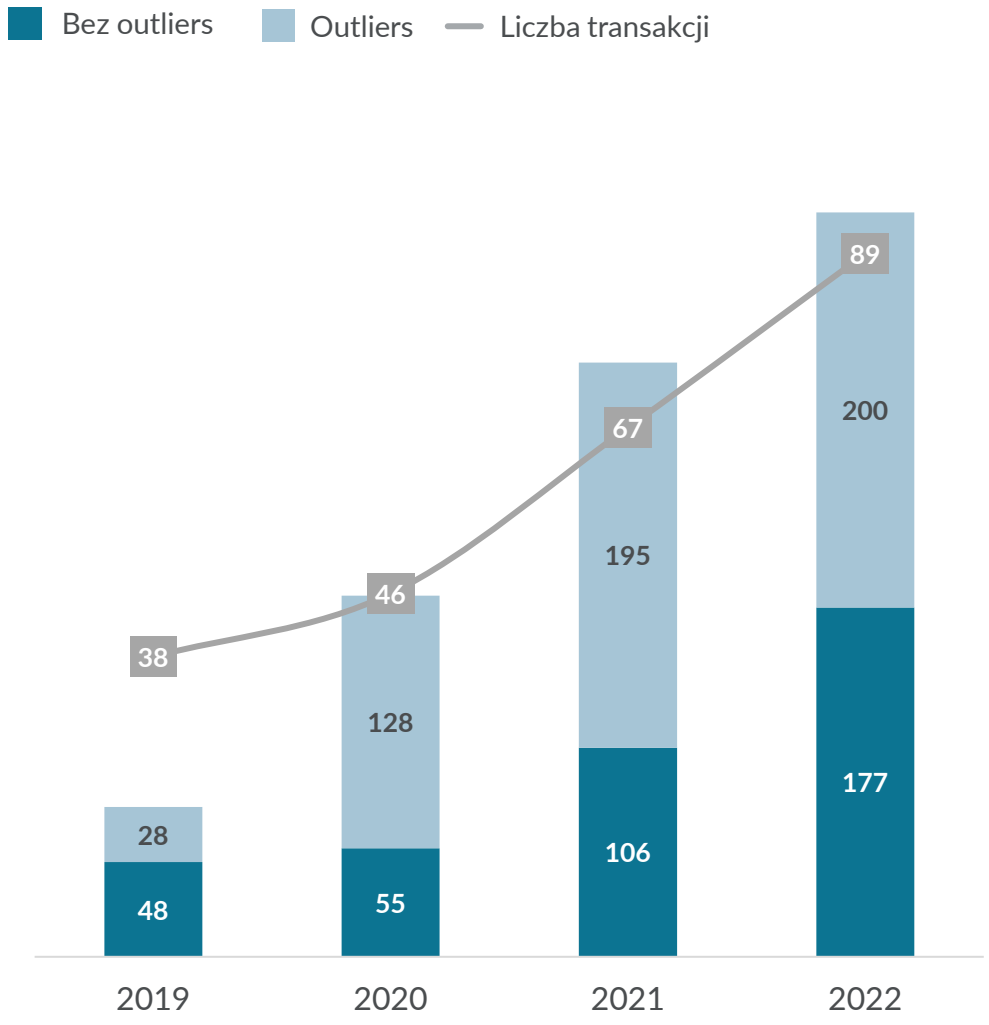
Paweł Maj
dyrektor inwestycyjny w WEG

03

Europa Środkowo-Wschodnia

Bułgaria: inwestycje VC 2017 – 2022

Liczba i wartość inwestycji (mln EUR)



PFR Ventures inovo LAUNCHUB VENTURES

W 2022 roku bułgarski ekosystem startupów I venture capital doświadczył wzrostu wartości wycen, dostępnego kapitału, a także okazji inwestycyjnych w fazie zalążkowej. Duże rundy zebrały Quantive i Payhawk, dokładając się do łącznej wartości bułgarskich startupów w wysokości 5 mld USD. Z tego powodu zauważyliśmy wzrost liczby pracowników w branży i spodziewamy się, że jej udział w wartości dodanej brutto wyniesie 8%, czyli tyle, co w USA.

Sukces startupów przyciągnął znaczną liczbę inwestorów i przedsiębiorców, którzy widzą w bułgarskim ekosystemie potencjał do dalszego wzrostu. W efekcie liczba transakcji VC w ostatnich latach sukcesywnie rośnie, a Bułgaria staje się atrakcyjnym rynkiem dla zagranicznych funduszy.

Mario Stoev
VC Senior Analyst, LAUNCHub Ventures

Ta część raportu dotyczy ekosystemu VC w Bułgarii
Źródło: Launchub, Pitchbook, Dealroom

Bułgaria: ekosystem innowacji

PFR Ventures inovo LAUNCHUB VENTURES

Wybrane lokalne, polskie i międzynarodowe fundusze aktywne na Węgrzech

Lokalne	Kapitalizacja
LAUNCHub	74 mln EUR
Eleven Ventures	68 mln EUR
Vitosha Venture Partners	26 mln EUR
Brightcap	25 mln EUR

Międzynarodowe	HQ
Bessemer Venture Partners	USA
EarlyBird VC	Niemcy/Turcja
Global Founders Capital	Niemcy

Polskie	# inwestycji
- (brak aktywnych funduszy)	*- (brak inwestycji)*

Top5 rund 2022

Quantive	**110 mln EUR** Runda C	2022
Payhawk	**91 mln EUR** Runda B	2022
alcatraz ai	**25 mln USD** Runda A	2022
LucidLink	**20 mln USD** Runda B	2022
AMPECO	**13 mln USD** Runda A	2022

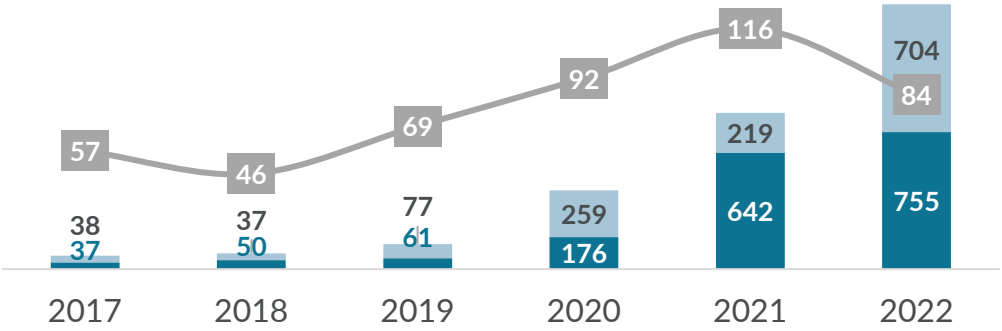
Ta część raportu dotyczy ekosystemu VC w Bułgarii
Źródło: Launchub, Pitchbook, Dealroom

Czechy i Słowacja: inwestycje VC 2017 – 2022

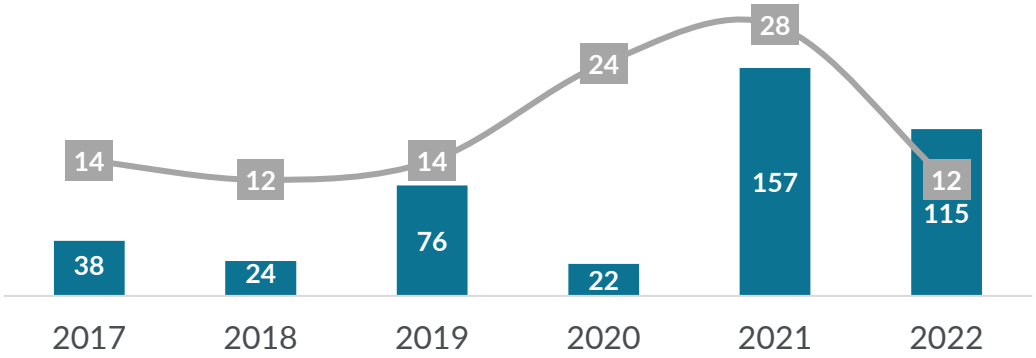
Liczba i wartość inwestycji (mln EUR)

Bez outliers | Outliers | Liczba transakcji

Czechy



Słowacja



PFR Ventures inovo KAYA

Czechy i Słowacja doświadczyły w roku 2022 eksplozji megarundy lokalnych scale-upów takich jak Rohlik, czy Productboard. Kilkanaście spółek zebrało zaś rundy powyżej 10 mln EUR. Te spółki wykształcą jeszcze więcej utalentowanych pracowników, którzy będą mieć doświadczenie potrzebne do budowania produktów.

Ze względu na zwolnienia i wstrzymane rekrutacje, na rynku jeszcze nigdy nie było dostępnych tylu kandydatów.

Spowolnienie gospodarcze tworzy też unikalne okazje, by stworzyć wartościowe produkty i usługi w małym, efektywnym zespole. Cieszymy się, że jesteśmy na czele inwestorów wspierających spółki na wczesnym etapie i skupiamy się na Polsce, Czechach i Słowacji, zdecydowanie najbardziej obiecujących hubach technologicznych w CEE.

Karel Zheng
Investor, KAYA VC

Ta część raportu dotyczy ekosystemu VC w Czechach i Słowacji
Źródło: analiza KAYA VC, Dealroom, raporty Czech Founders Funding oraz Funding & Exits of SK startups by Innovate Slovakia

Czechy i Słowacja: ekosystem innowacji

PFR Ventures inovo KAYA

Wybrane lokalne, polskie i międzynarodowe fundusze aktywne w Czechach i Słowacji

Lokalne	Kapitalizacja
KAYA VC	90 mln EUR
Credo Ventures	75 mln EUR
Presto Ventures	30 mln EUR
Zero One Hundred	23 mln EUR

Międzynarodowe	HQ
Index Ventures	UK
Creandum	Szwecja
EQT Ventures	Szwecja
Point 9	Niemcy

Polskie	# inwestycji
Inovo VC	2
Movens	1

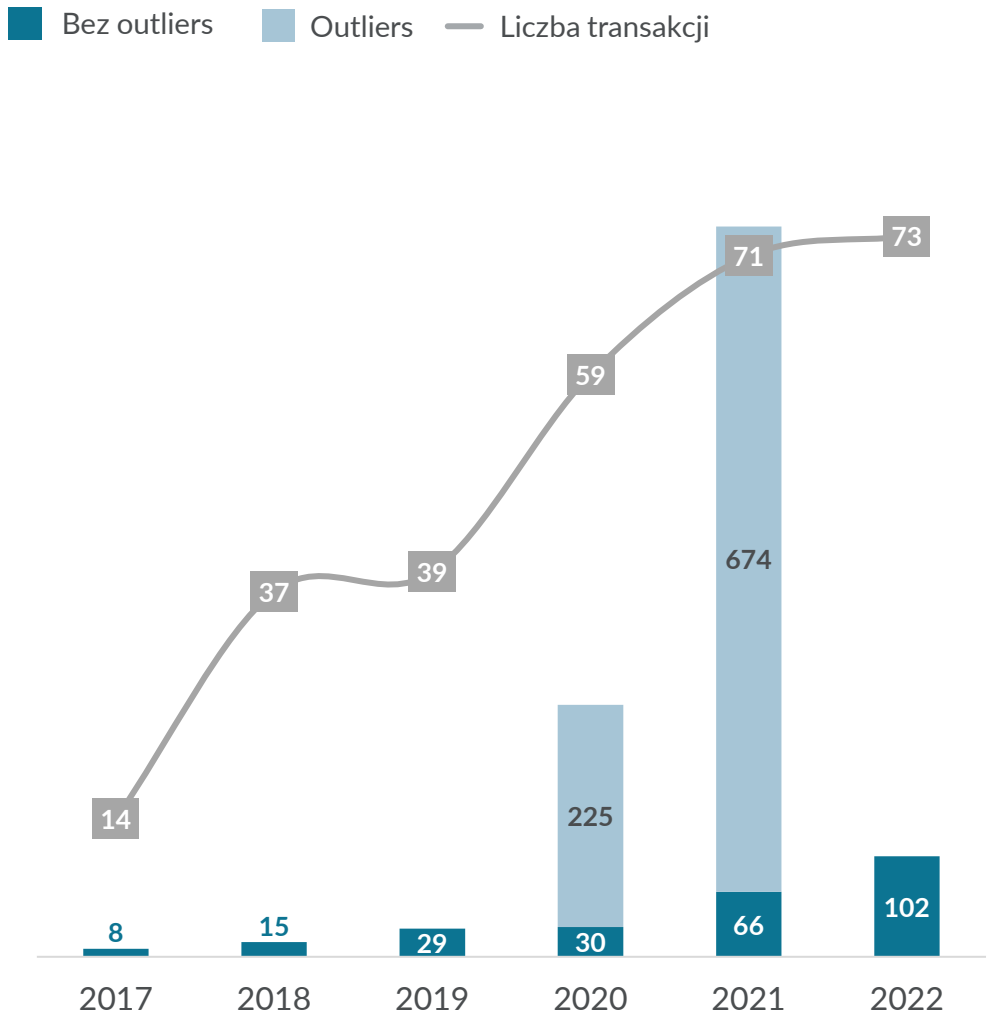
Top5 rund 2020 – 2022

Cera	**312 mln EUR** Growth	2022
shipmonk	**259 mln EUR** Growth	2020
rohlik group	**231 mln USD** Runda D	2022
MEWS	**185 mln USD** Runda C	2022
ataccama	**150 mln USD** Growth	2022

Ta część raportu dotyczy ekosystemu VC w Czechach i Słowacji
Źródło: analiza KAYA VC, Dealroom, raporty Czech Founders Funding oraz Funding & Exits of SK startups by Innovate Slovakia

Rumunia: inwestycje VC 2017 – 2022

Liczba i wartość inwestycji (mln EUR)



PFR Ventures inovo HOW TO WEB

Pamiętamy ekscytację branży technologicznej na początku 2022 roku. Nasze nastroje zaliczyły potem przejażdżkę rollercoasterem i teraz rynek doznaje oczyszczenia. Zmiany na rynku sprawiają, że resetują się rankingi, pojawiają się nowe kategorie i wyłaniają się nowi zwycięzcy. Wydaje się, że takie zamieszanie jest niezbędnym składnikiem dla postępu.

W How to Web spełniamy potrzeby branży technologicznej na każdym etapie rozwoju. Jednym ze sposobów jest analiza dynamiki transakcji VC, tym razem na rumuńskim rynku. Dzięki temu przedsięwzięciu udokumentowaliśmy ewolucję tej branży, sięgając 2017 roku.

Inwestycje VC w rumuńskie startupy oparły się w roku 2022 globalnym trendom, które zdominowały świat technologii i całe gospodarki. U progu roku 2023 widzimy silne sygnały wskazujące, że takie transakcje staną się dla wielu bardzo pożądaną kategorią inwestycji.

Alexandru Agatinei
CEO, How To Web

Ta część raportu dotyczy ekosystemu VC w Rumunii
Źródło: raport HowToWeb (2017-2022); estymacje PFR Ventures i Inovo na bazie dealroom (runda UiPath; 2022)
Dołączamy dane o rundach notowanego na NYSE UiPath, ponieważ to istotna spółka dla ekosystemu Rumunii

Rumunia: ekosystem innowacji

PFR Ventures inovo HOW TO WEB

Wybrane lokalne, polskie i międzynarodowe fundusze aktywne w Rumunii

Lokalne	Kapitalizacja
Catalyst	50 mln EUR
Gapminder VC	45 mln EUR
EarlyGame VC	28 mln EUR
Underline Ventures	20 mln EUR

Międzynarodowe	HQ
Credo	Czechy
EarlyBird VC	Niemcy/Turcja
Launchub	Bułgaria
Seedcamp	UK

Polskie	# inwestycji
Inovo VC	2
bValue	1
OTB Ventures	1

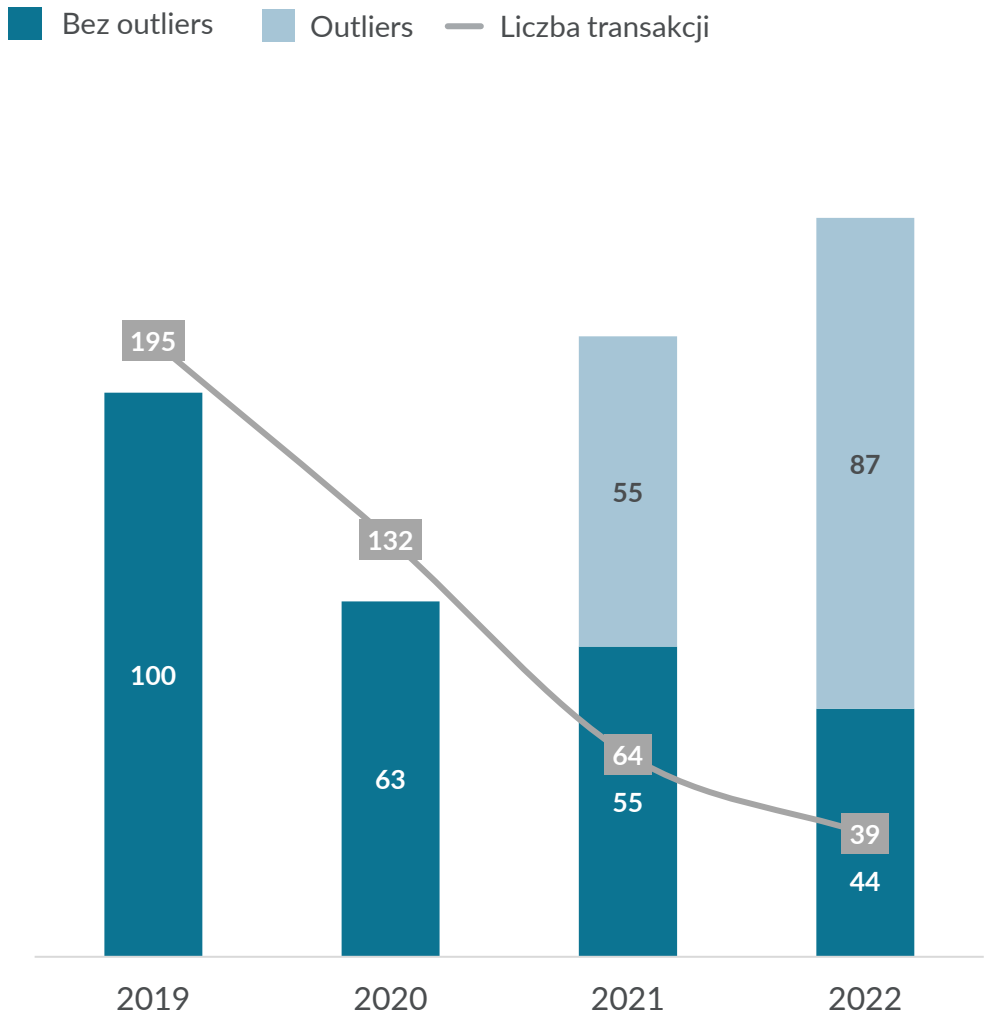
Top5 rund 2017 – 2022

UiPath	**750 mln USD** Runda E	2020
fintech OS	**51 mln EUR** Runda B	2021
DRUID	**14 mln EUR** Runda A	2022
DIGITAIL	**10 mln EUR** Runda A	2022
BWARELABS	**6 mln USD** Runda A	2022

Ta część raportu dotyczy ekosystemu VC w Rumunii
Źródło: raport HowToWeb (2019-2021) oraz dealroom (2022);

Węgry: inwestycje VC 2019 – 2022

Liczba i wartość inwestycji (mln EUR)



PFR Ventures inovo Startup Hungary

Węgierski ecosystem startupów odnotował wzrost aktywności zarówno w obszarze exitów, jak i inwestycji. Międzynarodowe fundusze zainwestowały w lokalne spółki ok. 200 mln EUR. W tym samym czasie lokalne zespoły zainwestowały 135 mln EUR, a rząd dołożył 100 mln EUR, startupy otrzymały więc 435 mln EUR.

W ciągu ostatnich dwóch lat zaobserwowaliśmy wzrost aktywności po stronie fuzji i przejęć. Najnowszy przykład to AiMotive, przejęty przez Stellantis Group. Transakcja jest uznawana za największy exit z węgierskiego startupu od 2010 roku.

Csongor Bias
Managing Director, Startup Hungary

Zsolt Weiszbart
Partner, Day One Capital

Ta część raportu dotyczy ekosystemu VC w Węgrach
Źródło: Hungarian Venture Capital Association (HVCA)

Węgry: ekosystem innowacji

PFR Ventures inovo Startup Hungary

Wybrane lokalne, polskie i międzynarodowe fundusze aktywne na Węgrzech

Lokalne	Kapitalizacja
Portfolion	250 mln EUR
Lead Ventures	200 mln EUR *(multiple funds)*
Euroventures	50 mln EUR
Day One Capital	34 mln EUR

Międzynarodowe	# inwestycji
Speedinvest	Austria
Creandum	Szwecja
Insight Venture Partners	USA
InReach Ventures	UK

Polskie	# inwestycji
Innovation Nest	1

Top5 rund 2021 – 2022

SEON	**87,1 mln EUR** Runda B	2022
bitrise	**60 mln USD** Runda C	2021
turbine	**20 mln EUR** Runda A	2022
Shapr3D	**14,5 mln USD** Runda B	2022
craft	**12,2 mln USD** Runda B	2022

Ta część raportu dotyczy ekosystemu VC w Węgrach
Źródło: Hungarian Venture Capital Association (HVCA)

Podsumowanie

PFR Ventures inovo vc

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

YOUR TURN!

inovo VC

Stay ambitious, **we have your back**

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

pitch@inovo.vc

Mapa polskiego ekosystemu

PFR Ventures

inovo VC

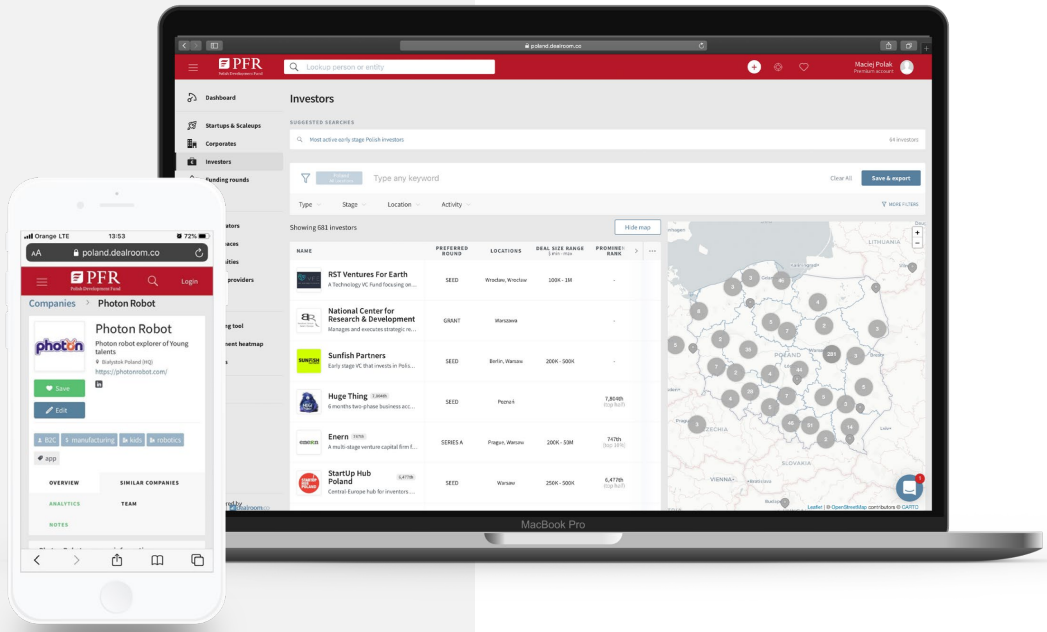
Wspólnie z Dealroom.co przygotowaliśmy mapę polskiego ekosystemu innowacji. Chcemy, aby obecne były na niej wszystkie fundusze i start-upy.

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

PFR Ventures

inovo vc