

 PFR Ventures

INOVO

VENTURE PARTNERS

# Transakcje na polskim rynku VC w Q1 2021



Fundusze  
Europejskie  
Inteligentny Rozwój

Unia Europejska  
Europejski Fundusz  
Rozwoju Regionalnego



# Autorzy

## Zespół analityczny

-  **Klaudia Babraj**  
Analityczka w PFR Ventures
-  **Andrzej Daniluk**  
Analityk w PFR Ventures
-  **Tomasz Lepka**  
Analityk w PFR Ventures
-  **Piotr Marszałek**  
Analityk w PFR Ventures
-  **Łukasz Kajdas**  
Investment Associate w PFR Ventures
-  **Kacper Zambrzycki**  
Investment Associate w Inovo Venture Partners
-  **Vladislav Bystritckii**  
Analityk w Inovo Venture Partners
-  **Łukasz Nikitiuk**  
Główny specjalista w Dziale Inwestycji B+R w NCBR
-  **Łukasz Soliński**  
Ekspert 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 50 funduszy, które dokonały ponad 350 inwestycji.

### **INOVO** | VENTURE PARTNERS

Inovo VC jest partnerem ambitnych przedsiębiorców, z którymi wspólnie budujemy przyszłe jednorożce. Nasze doświadczenie w globalnym rozwoju, sieć kontaktów z wiodącymi, międzynarodowymi funduszami VC i pomoc w rekrutacji najlepszych talentów sprawiają że Inovo jest funduszem pierwszego wyboru dla takich założycieli jak Stefan Batory (Booksy), Maja Schaefer (Zowie) i Marcin Wyszyński (Spacelift).

## Wsparcie w zbieraniu danych



# Przegląd

PFR Ventures

INOVO

VENTURE PARTNERS

Kluczowe dane z pierwszego kwartału 2021 roku

▶ **93**

sfinansowanych spółek

▶ **243**

mln PLN zainwestowanego kapitału

▶ **65**

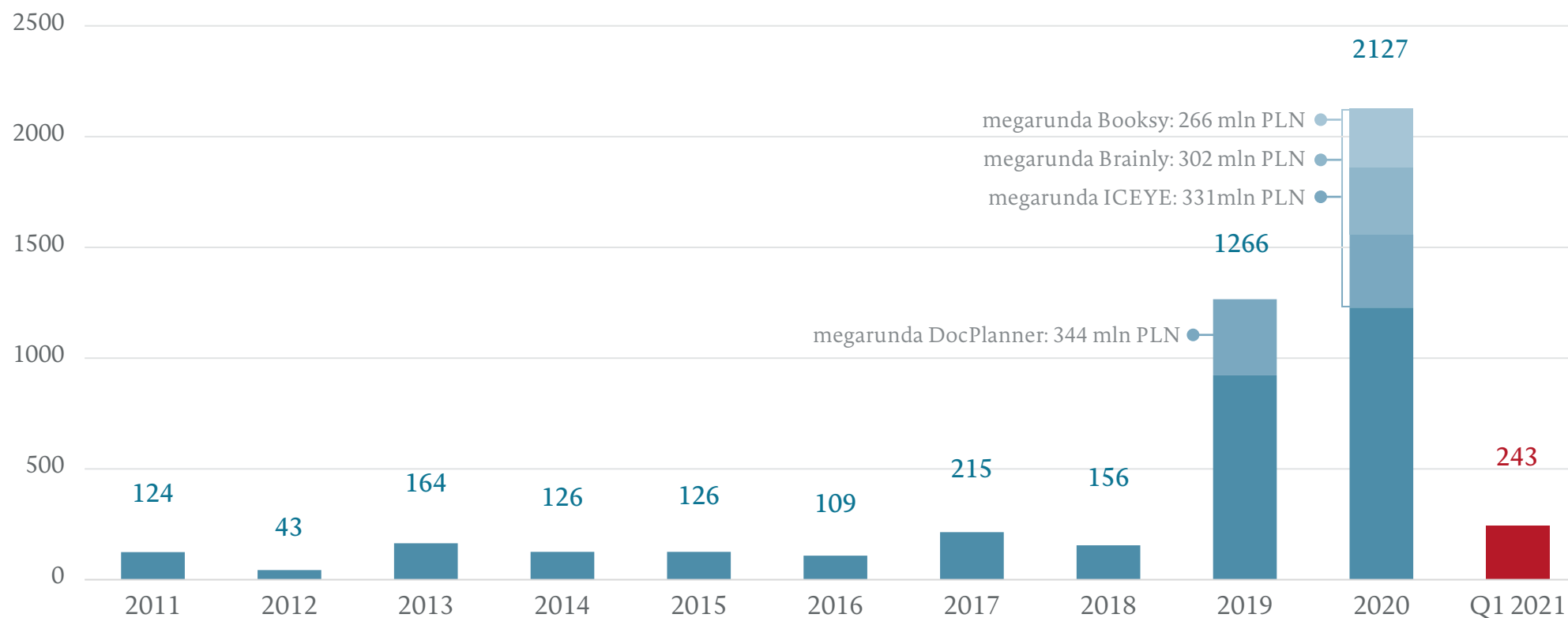
zaangażowane fundusze

▶ **-2,5% / +40,3%**

wartość transakcji / liczba transakcji  
w porównaniu do Q1 2020

# Inwestycje VC w Polsce 2011 – Q1 2021

## Wartość inwestycji (mln PLN)



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

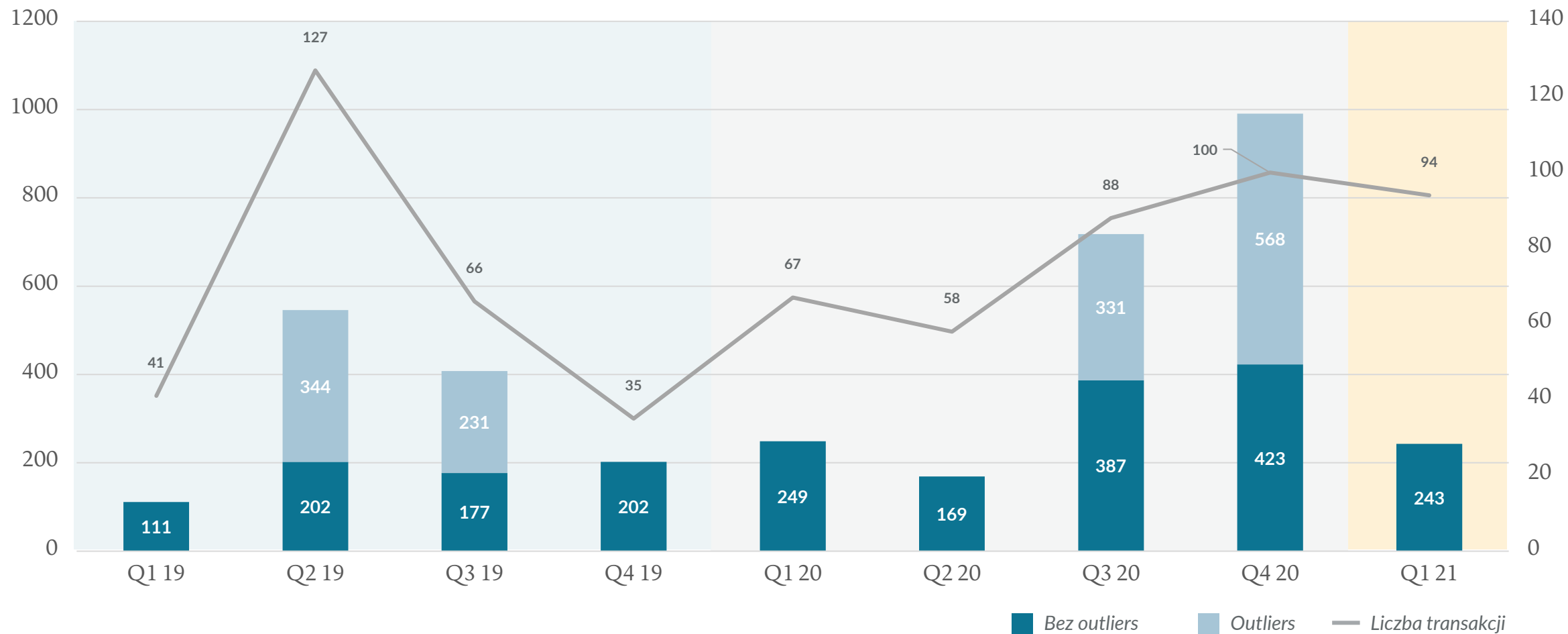
(2) Celowo w zestawieniu osobno prezentujemy megarundy Booksy, Brainly, DocPlanner, ICEYE, które zaburzają statystyczny obraz (zobacz: [obserwacja odstająca](#))

# Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q1 2021

## Kwartalnie, wartość i liczba transakcji (mln PLN)

Wartość mln PLN

Liczba transakcji



# Komentarze autorów



**Aleksander Mokrzycki**  
wiceprezes zarządu w PFR Ventures



W pierwszym kwartale 2021 odnotowaliśmy blisko 100 transakcji. Patrząc na historyczne dane, to dobre otwarcie nowego roku. Wartość dostarczonego kapitału, porównując do analogicznego okresu z 2020, utrzymała się na tym samym poziomie.

Spora liczba inwestycji i brak dużych rund przełożyły się na spadek średniej wartości transakcji. W następnych kwartałach rynek powinien wrócić w okolice 4 mln PLN. W dłuższej perspektywie widzę szansę na podniesienie średniego ticketu.

Warto zwrócić uwagę na transakcję Airly – zespół przyciąga do siebie kolejnych aniołów biznesu z ekstraklasy. Jest też dobry sygnał dla inwestorów – Innovation Nest zarobiło 5,3x na Picodi.



**Tomasz Swieboda**  
partner w Inovo Venture Partners



Wartość inwestycji na polskim rynku VC w Q1 2021 r. była zbliżona do odnotowanej przed rokiem, natomiast samych transakcji było o 40% więcej. Kapitał w rundach pre-Seed lub Seed otrzymało bardzo dużo młodych startupów. Część z nich w niedalekiej przyszłości pozyska dalsze, większe finansowanie, co przełoży się na wzrost wartości i umocnienie naszego ekosystemu.

Także w Inovo zainwestowaliśmy w Spacelift na etapie Pre-Seed. Spółka zamknęła drugą rundę w około pół roku. W zeszłym kwartale pozyskała dodatkowe \$6M od brytyjskiego Blossom Capital. Nie jest to odosobniony przykład w naszym portfelu. Coraz częściej decydujemy się na inwestycje early-stage, dlatego tym bardziej cieszy nas rosnąca liczba młodych spółek technologicznych. Już niedługo będziemy mogli pochwalić się kolejnymi inwestycjami z Polski i regionu.

# Komentarze autorów

 PFR Ventures

 INOVO | VENTURE PARTNERS



**Przemysław Kurczewski**  
zastępca dyrektora NCBR, odpowiedzialny  
za obszar inwestycji B+R



Polski rynek VC na wiosnę utrzymuje dobrą formę. W pierwszym kwartale liczba transakcji była o ponad 40% większa niż rok temu. Już nie po raz pierwszy liderem jeśli chodzi o poziom inwestycji jest NCBR. Zapewniliśmy finansowanie załączkowe dla 33 spółek z branż takich jak Health, Food, Sports czy Enterprise Software. Podobną skalą zaangażowania może pochwalić się nasz partner PFR Ventures.

Łącznie w cały rynek zainwestowano ponad 240 mln zł. Dobry początek roku pozwala nam z optymizmem patrzeć w przyszłość. Szanse na kolejny, mimo trwającej pandemii, rekordowy rok przynosi również rozkwit spółek takich jak chociażby Airly, których działania opisujemy w raporcie. Liczymy na kolejne sukcesy rodzimych innowatorów w kraju i na arenie międzynarodowej.



**Paweł Chorąży**  
dyrektor zarządzający pionem funduszy  
europejskich w BGK



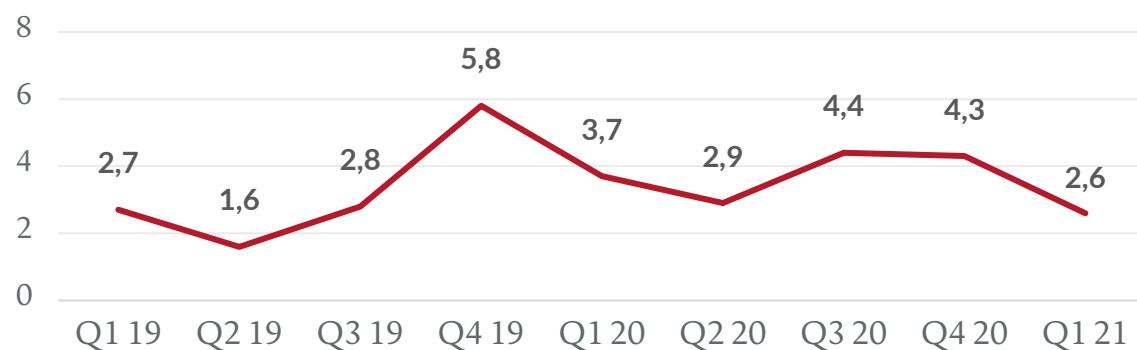
Pierwszy kwartał 2021 roku rozpoczął kolejny okres w czasach pandemii, który wyraźnie pokazał, że rynek zdążył oswoić się z „nową rzeczywistością”, choć obrót nieco inny kierunek, polegający na zwiększeniu dywersyfikacji portfeli inwestycyjnych. Mimo nieznacznego spadku wartościowego inwestycji w stosunku do analogicznego kwartału roku poprzedniego, o ponad 40% wzrosła liczba transakcji na rynku VC w Polsce.

Z kolei regionalne Fundusze BGK (zarządzane przez Netrix Ventures, Brave Seed Fund, BP VC GP1 i Bitspiration Booster) wykazały stabilizację zarówno ilościową, jak i wartościową w stosunku do 1Q 2020 r., ponownie osiągając pułap inwestycji na poziomie przekraczającym 10 mln zł. Zaobserwowane zostało też zwiększenie zainteresowania branżą Health, jako odpowiedź na obecne potrzeby rynku.



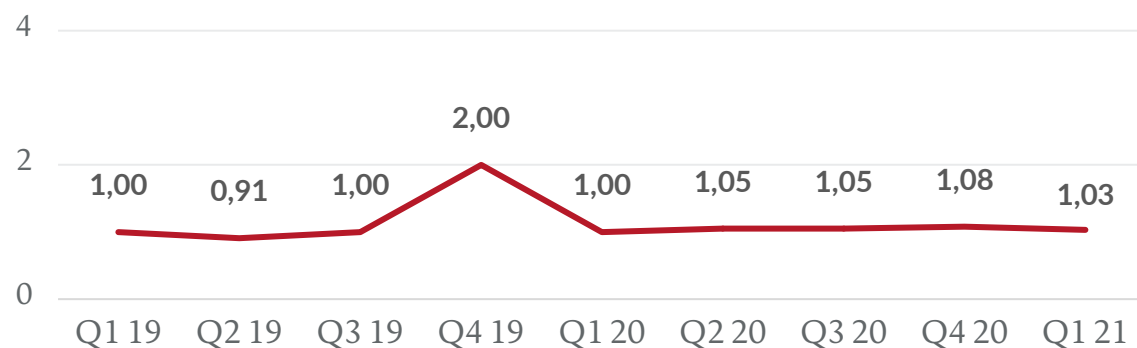
# Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q1 2021

## Kwartalnie, średnia wartość transakcji (mln PLN)



W pierwszym kwartale 2021 odnotowaliśmy ponad 40% wzrost liczby transakcji przy podobnej wielkości zainwestowanego kapitału w porównaniu do Q1 2020. Przełożyło się to na spadek średniej wartości transakcji o ponad 1m PLN – z 3,7m do 2,6m PLN. Świadczy to o niesłabnącym optymizmie inwestorów early stage, szczególnie z kapitałem publiczno-prywatnym. Warto zwrócić uwagę na rekordową kwartalną liczbę inwestycji funduszy PFR Ventures – 32 transakcje. W Q1 2020 było to 18 inwestycji.

## Kwartalnie, mediana wartości transakcji (mln PLN)



Mniejsza liczba transakcji z kapitałem prywatnym, wynikająca z rekordowego poprzedniego kwartału i zamknięcia wielu dużych transakcji pod koniec 2020 roku, przełożyła się na niewielki spadek mediany i utrzymanie jej wartości w okolicach 1m PLN.

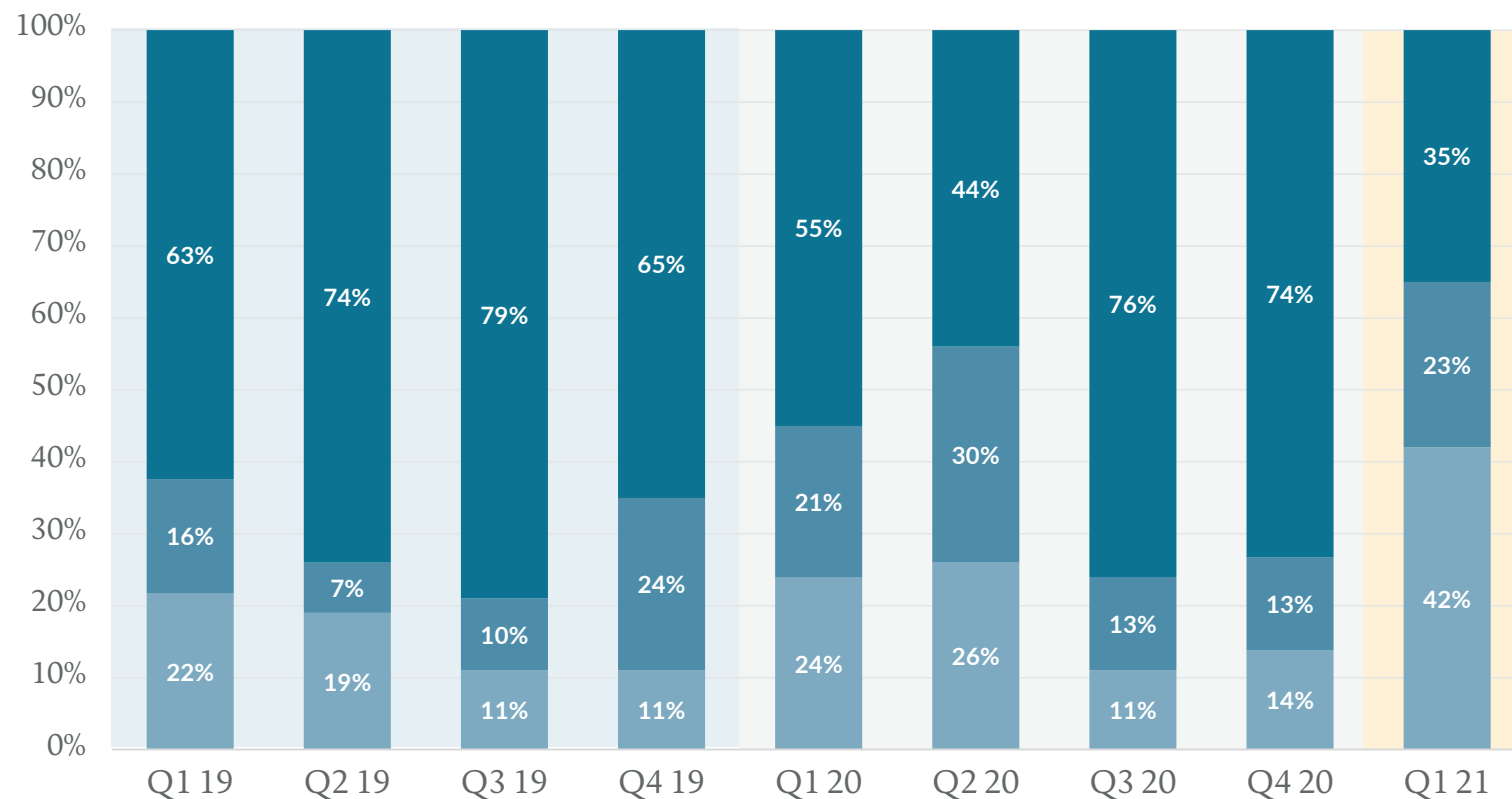
 **Andrzej Daniluk**  
analityk w PFR Ventures



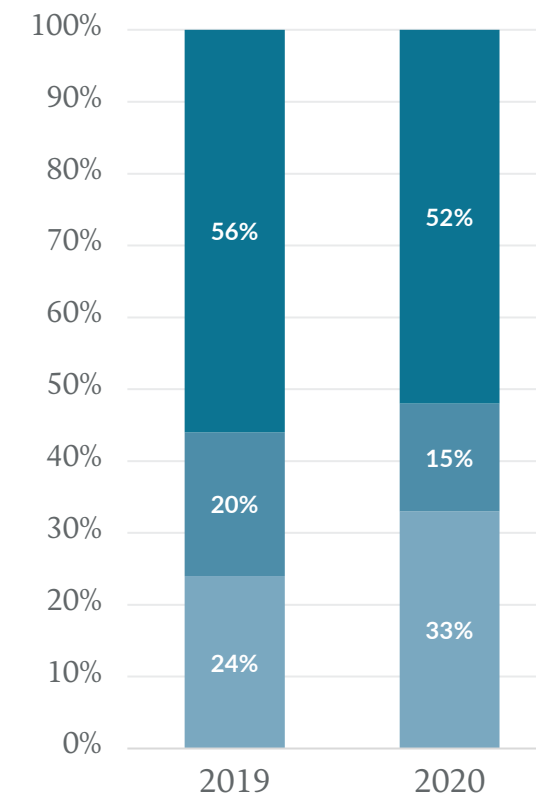
# Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q1 2021

## Udział największych rund w 2019 – Q1 2021

Kwartalnie, % od wartości



Rocznie, % od wartości

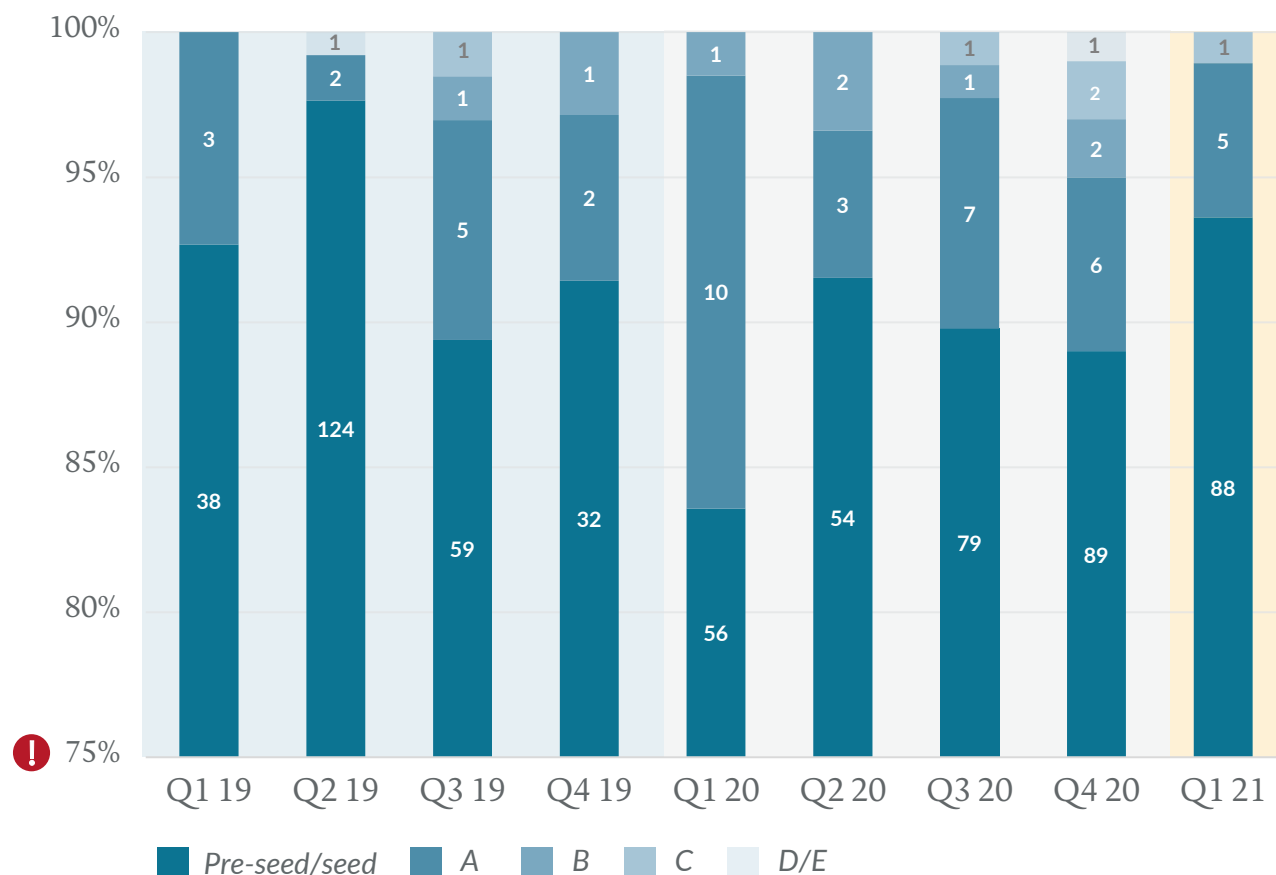


Mid10 to 10 kolejnych transakcji po Top5

# Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q1 2021

## Podział względem typu rundy

Kwartalnie, liczba transakcji z przybliżeniem na późniejsze rundy !



Ostatni kwartał przyniósł największy od niemal dwóch lat udział rund pre-Seed i Seed - ok. 93% ogólnej puli transakcji. Wczesnych rund było ok. 60% więcej niż w Q1'20. Na polskim rynku mamy coraz więcej młodych perspektywicznych spółek technologicznych, które potrafią pozyskać inwestorów, a także cieszą się zainteresowaniem ze strony chociażby Y Combinator, czego dowodem było ostatnie przyjęcie aż dwóch polskich zespołów do tego akceleratora.

Warto podkreślić, że dojrzałość rynku wpływa także na wzrost ticketów. To, co kilka lat temu było postrzegane jako inwestycja w Serii A, dzisiaj często będzie klasyfikowane jako Seed. Rynek się zmienia i zapewne będzie dalej zmierzał w tę stronę. Coraz wcześniejsze rundy będą finansowane przez największe fundusze – w tym również Inovo - we współpracy z zagranicznymi koinwestorami.

 **Maciej Małysz**  
partner w Inovo Venture Partners

# Rodzaj kapitału

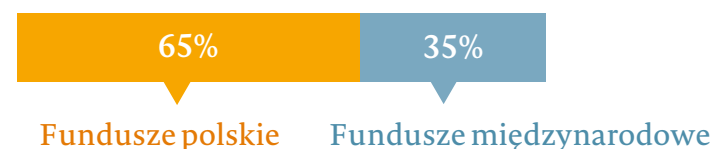
## Udział % środków prywatnych i publiczno-prywatnych w Q1 2021

### Według wartości transakcji



## Udział % środków funduszy międzynarodowych i polskich w Q1 2021

### Według wartości transakcji



### Według liczby transakcji



### Według liczby transakcji



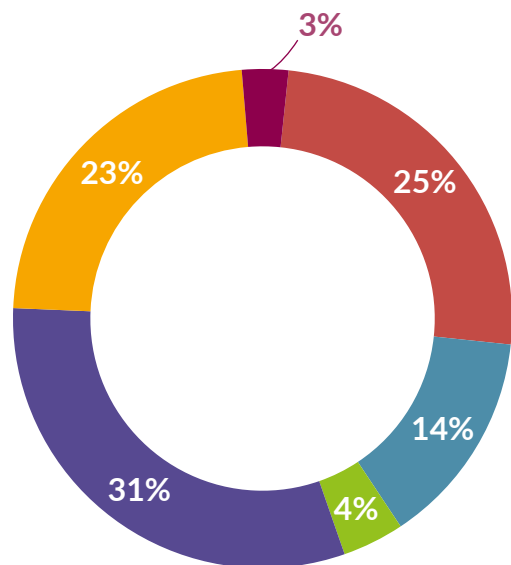
(1) Dana transakcja została przydzielona ze względu na dominujący w niej udział kapitału prywatnego lub publiczno-prywatnego

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

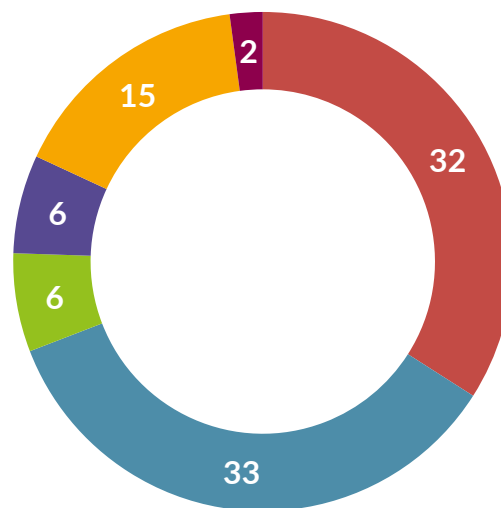
# Źródła kapitału

## Programy publiczne oraz kapitał prywatny w Q1 2021

### Według wartości transakcji



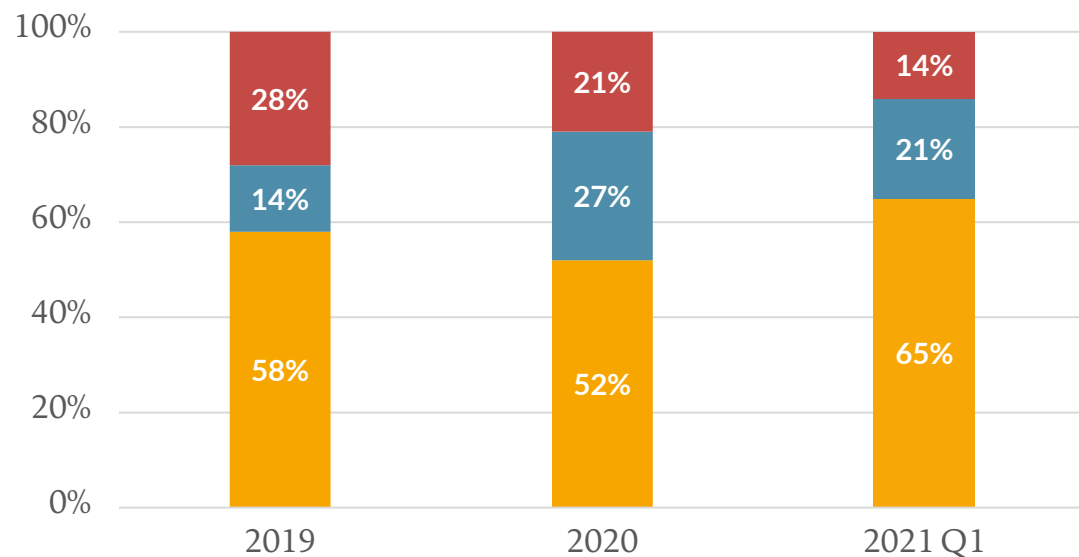
### Według liczby transakcji



- (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

# Inwestycje i koinwestycje 2019 – Q1 2021

## Według udziału w wartości transakcji



- Międzynarodowe fundusze, które zainwestowały w polskie spółki
- Polskie fundusze, które koinwestowały z międzynarodowym funduszem w PL spółkę
- Polskie fundusze, które zainwestowały w polskie spółki

Polskie fundusze zdominowały Q1 2021 i dostarczyły spółkom aż 65% kapitału. To trend utrzymujący się od Q4 2020, gdzie zaobserwowaliśmy identyczny odsetek tego typu inwestorów w transakcjach. W porównaniu z Q1 2020, to wzrost o 21 punktów procentowych. Rosnąca wartość inwestycji polskich funduszy przyćmiła przede wszystkim inwestycje międzynarodowych graczy – ten udział spadł z 28% do 14%.

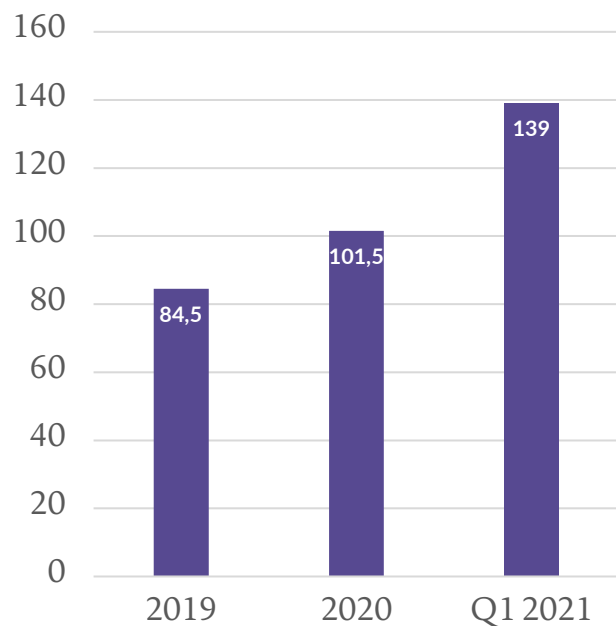
Trend rosnącej współpracy lokalnych funduszy z zagranicznymi partnerami wciąż postępuje. W Q1 2021 21% kapitału zostało dostarczone przez koinwestycje polskich i międzynarodowych funduszy, co było nieznacznym spadkiem w porównaniu do poprzedniego roku. Udział koinwestycji wyniósł wtedy 28%. Pozwala to optymistycznie patrzeć na budowanie długotrwałych, międzynarodowych relacji, wzbogacających jakość smart money dostarczanego do polskich startupów.

[in](#) **Andrzej Daniluk**  
analityk w PFR Ventures

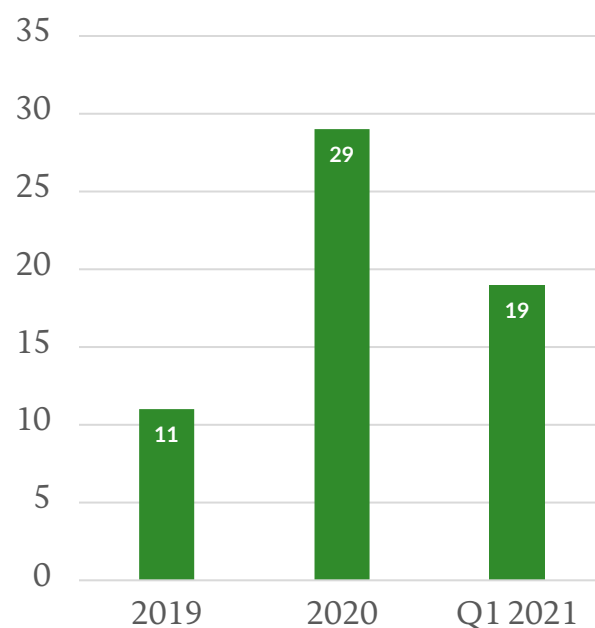
# Aktywność polskich funduszy w Q1 2021

## Inwestycje polskich zespołów w zagraniczne spółki

### Wartość transakcji, mln PLN



### Liczba transakcji



Przez ostatnie kilka lat polskie zespoły VC zaczęły nie tylko dołączać do inwestycji zagranicznych jako koinwestor ale również coraz częściej obejmują główną rolę w syndykacie inwestorskim z uznanymi funduszami. Przykładami takich transakcji są inwestycje w Supplant z Izraela (Manta Ray z koinwestycją EQT, Felicis, Khosla Ventures, Coatue i Y Combinator), Segron z Holandii (OTB Ventures z Credo Ventures) czy Magalooop (Market One Capital z Redalpine, Piton Capital i Atlantic Food Labs).

Dzięki, między innymi, budowaniu specjalizacji wewnątrz funduszowej takiej jak na przykład OTB w deeptech, Innovation Nest w Saasach czy Market One Capital w platformach z efektami sieciowymi, jesteśmy pewni, że ten trend będzie się tylko umacniał w kolejnych latach, czego zapowiedź widzimy na przedstawionych danych.

 **Michał Mroczkowski**  
Investment Manager w MOC




# Największe transakcje Q1 2021

## Rundy w podziale na progi inwestycyjne

 Wspierane przez Grupę PFR

 Narodowe Centrum Badań i Rozwoju Wspierane przez NCBR

Inwestorzy	Spółka		Finansowanie	Runda
Blossom Capital, Hoxton Ventures, Inovo Venture Partners	Spacelift		22,6 mln PLN	A
DX Ventures, Atmos Ventures, Investible Club, Polipo Ventures, Aria Fund, KnowledgeHub, Venture INC	Sundose		22,6 mln PLN	A
Niejawne	Zareklamy		19 mln PLN	A
Expa, firstminute capital, aniołowie biznesu	Airly		12,5 mln PLN	Seed
Cherry Ventures, aniołowie biznesu	Saleor		9,5 mln PLN	Seed
VIGO Ventures, Warsaw Equity Group	KSM Vision		9 mln PLN	Seed
Photon Energy Group, ValueTech, PGE Ventures	Lerta		7,5 mln PLN	Seed
Niejawne	Niejawne		6 – 7,5 mln PLN	Seed
RST Ventures For Earth, aniołowie biznesu	Plenti		6 mln PLN	Seed
Niejawne	Niejawne		5 – 6 mln PLN	Seed
KnowledgeHub, SimpactVC	FutureCollars		5 mln PLN	Seed
Kogito Ventures, Butternut Box, aniołowie biznesu	PsiBufet		5 mln PLN	Seed

>10 mln PLN

5 – 10 mln PLN



# Najciekawsze transakcje: Airly

PFR Ventures

INOVO

VENTURE PARTNERS

## Finansowanie spółki

10/2016	06/2017	07/2017	01/2018	10/2020	03/2021
Anielska	Akceleracja	Grant	Akceleracja	PreSeed	Seed
0,4 mln PLN	-	3,4 mln PLN	-	7,6 mln PLN	12,5 mln PLN
Investor prywatny	KPT ScaleUP	BR Narodowe Centrum Badań i Rozwoju	PARIS&CO	BBOOSTER GIANT BR Narodowe Centrum Badań i Rozwoju	EXPO firstminute capital Investorzy prywatni

## Wybrani Aniołowie wspierający Airly



Markus Villig  
Założyciel  
i CEO Bolt



David Rowan  
Pierwszy redaktor  
naczelný WIRED UK



Holly Branson  
Chief Purpose and Vision  
Officer w Virgin



Ragnar Sass  
Założyciel  
Pipedrive



Ferry Heilemann  
Założyciel Leaders  
for Climate Action



Konstantin von Unger  
Członek zarządu  
Henkel



Wojciech Burkot  
Były dyrektor  
Google Polska

Rozwiążemy bardzo ważny, globalny problem, który dotyka miliony ludzi. To ułatwia zainteresowanie topowych aniołów biznesu, którzy chcą się zaangażować w naprawę planety i środowiska. Przykłady sir Richarda Bransona, sir Ronalda Cohena, założycieli Ubera czy Bolta i ich współpracy z Airly pokazują, że jakość powietrza jest bardzo istotnym elementem walki o poprawę środowiska. Sam proces nie różni się od rozmów z innymi inwestorami poza tym, że czasem mamy tylko jedno spotkanie, by zaprezentować firmę i wizję na jej rozwój. Na pewno współpraca z czołowymi przedsiębiorcami na świecie to świetna okazja do nauki dla Airly, ale również niesamowita sieć kontaktów, która pomaga nam w rozwoju i budowaniu partnerstw każdego dnia.

**Wiktor Warchałowski**  
CEO w Airly



Airly to doskonałe narzędzie dla samorządów. Zobacz jakich innych, nowoczesnych technologii mogą używać miasta, aby poprawiać życie mieszkańców.

Źródło: Pitchbook, materiały prasowe Airly, analiza PFR Ventures

# Akceleracja w Y Combinator

## Polski trop

 **Cred**  
Creditive  
S12

 **Estimote**  
S13


 **Pilot**  
W17

 **Quickchat**  
S18

 **Point API**  
W18

 **Stoic**  
S19

 **Authologic**  
W21

 **Vue Storefront**  
W21

2021

W YC cieszy nas, że liczba finansowanych przez nas polskich firm w ostatnich latach gwałtownie wzrosła. Polski ekosystem startupowy jest bardzo silny i obfity w niesamowite talenty. Z niecierpliwością czekamy na zwiększenie naszej obecności w tym kraju. Gorąco zachęcamy wszystkie polskie firmy, które są zainteresowane pozyskaniem pieniędzy od inwestorów z Doliny Krzemowej do aplikowania do YC.

 **Jared Friedman**  
Group Partner w Y Combinator

## Najwyżej wyceniane spółki, które przeszły akcelerację w Y Combinator

108 mld \$



95 mld \$

stripe

~70 mld \$

coinbase

42 mld \$



39 mld \$



# Najciekawsze exity: Innovation Nest

PFR Ventures

INOVO

VENTURE PARTNERS

## Innovation Nest sprzedaje Picodi

Sprzedawca



Spółka



Kupujący



**1 mln PLN**

zainwestowało Innovation Nest w rundzie seed w Picodi w 2015

**5,3x CoC (Cash-on-cash)**

zwrot dla funduszu Innovation Nest

**Kody rabatowe ratują porzucone koszyki**

Picodi zapewnia częstszy sukces na ścieżce zakupowej.

Dołączenie do Meliuz to szansa na rozwój platformy

Picodi (wcześniej znane jako International Coupons) było jedną z ostatnich inwestycji w ramach funduszu Innovation Nest F1. Picodi powstało w 2010 roku i szybko zdobyło pozycję lidera w Polsce, po czym rozpoczęło ekspansję międzynarodową. Innovation Nest dołączyło do spółki w 2015, kiedy Picodi było już obecne na kilku rynkach zagranicznych. Byliśmy pod dużym wrażeniem sprawności operacyjnej zespołu. Szybkie wzrosty i duży potencjał rynku przekonały nas do inwestycji. Po zebraniu rundy, spółka rozpoczęła dalszą ekspansję na kolejne rynki. Picodi szybko stało się jednym z liderów rynku kodów rabatowych. Sieć kilkudziesięciu serwisów, którymi zarządza Picodi jest jedną z największych na świecie. Z racji na koniec okresu inwestycyjnego funduszu, kiedy pojawiła się oferta sprzedaży Picodi do Meliuz (Brazylia), postanowiliśmy z niej skorzystać.



**Marcin Szela**

partner w Innovation Nest



Przeczytaj więcej o sprzedaży Picodi do brazylijskiego Meliuz

# Podsumowanie

## 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:

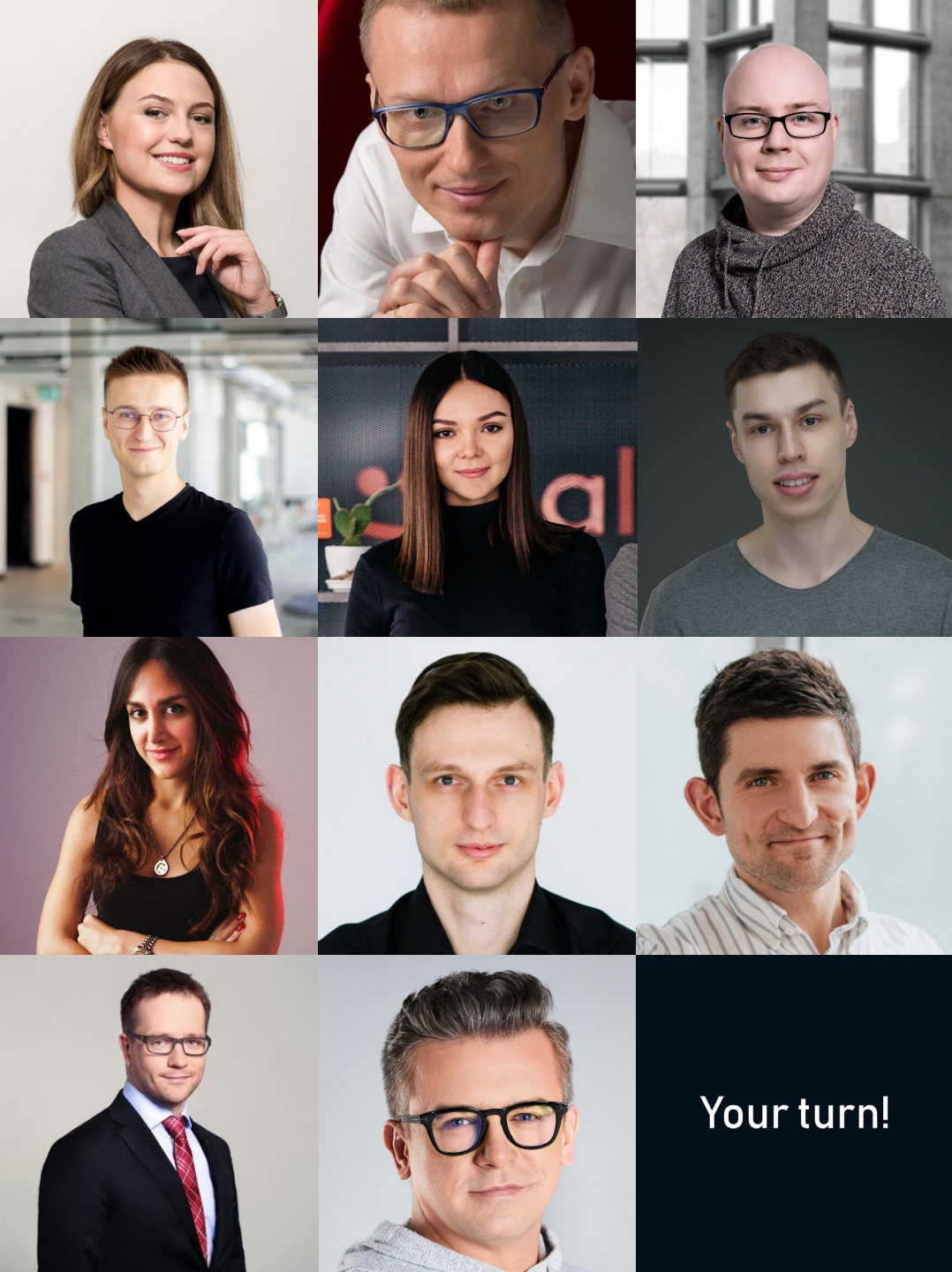
- % pracowników zatrudnionych w PL
- Obecność PL foundera/co-foundera
- Obecność PL kapitału
- Samoidentyfikacja spółki

## Źródła

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

## Kursy walut EUR/USD do PLN

Przyjeliśmy średni 3-miesięczny kurs dla większości statystyk. Wyjątkiem są strony poświęcone Brainly i Booksy, gdzie zaprezentowaliśmy kwoty, które pojawiły się w doniesieniach medialnych.



INOVO

Stay ambitious,  
we have your back.

Jeśli jesteś na wczesnym etapie rozwoju,  
budujesz coś wielkiego i chcesz dołączyć do  
społeczności najlepszych founderów  
z Polski - daj nam znać.

[pitch@inovo.vc](mailto:pitch@inovo.vc)

Your turn!





# Mapa polskiego ekosystemu



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](https://startup.pfr.pl/ekosystem-innowacji)

+2700

start-upów

+100

funduszy VC

