

 PFR Ventures

INOVO | VENTURE PARTNERS

Transakcje VC na polskim rynku w 2019 roku



Fundusze
Europejskie
Inteligentny Rozwój

Unia Europejska
Europejski Fundusz
Rozwoju Regionalnego



Autorzy

PFR Ventures

PFR Ventures to zarządzający funduszami funduszy, który wspólnie z inwestorami prywatnymi, aniołami biznesu i korporacjami inwestuje w fundusze Venture Capital. Ich celem jest zasilenie tym kapitałem polskich, innowacyjnych przedsiębiorstw na wczesnych etapach rozwoju. Obecnie, PFR Ventures posiada ponad 50 funduszy w swoim portfelu, które dokonały ponad 250 inwestycji.

www.pfrventures.pl
kontakt@pfrventures.pl



INOVO | VENTURE PARTNERS

Inovo Venture Partners jest funduszem venture capital z 200 mln zł aktywów pod zarządzaniem, skupionym na inwestycjach na etapie późnego seed'u i Serii A w Polsce i regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Dotychczas fundusz dokonał 18 inwestycji w europejskie spółki technologiczne, z perspektywą kolejnych 15 w ciągu najbliższych kilku lat.

www.inovo.vc
kontakt@inovo.vc



Przegląd

PFR Ventures

INOVO

VENTURE PARTNERS

Kluczowe dane z 2019 roku

▶ **269**

wykonanych transakcji

▶ **1,26**

mld PLN dostarczonego kapitału

▶ **85**

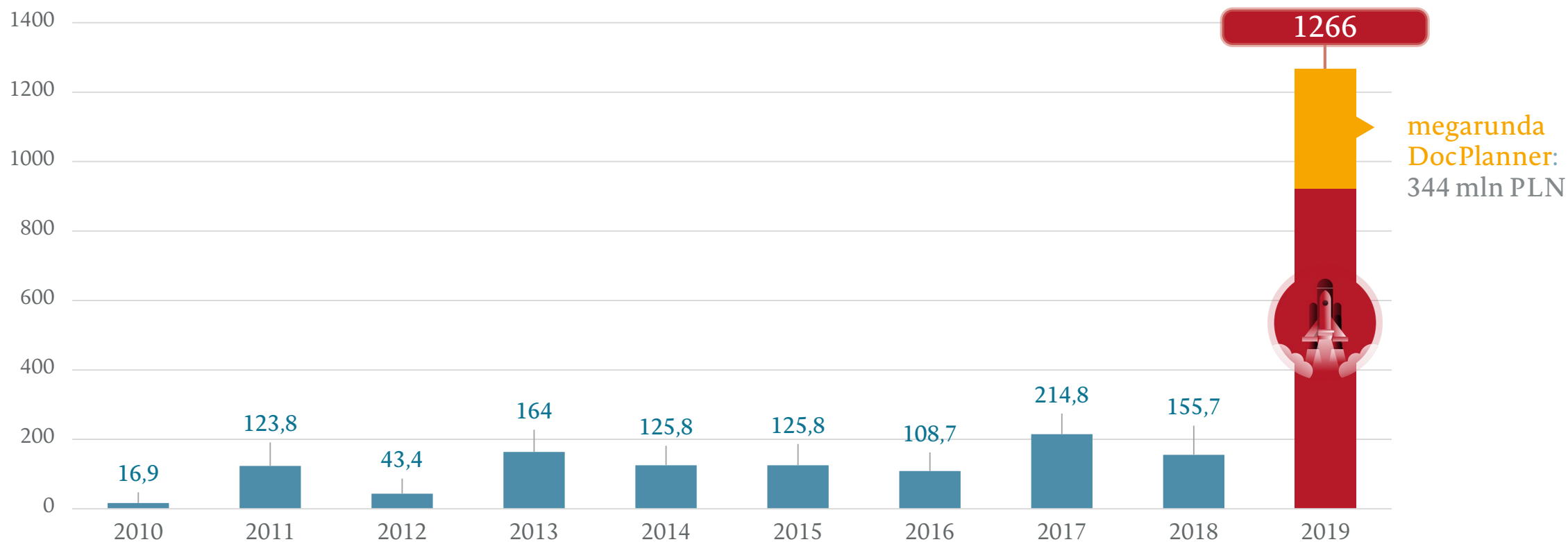
zaangażowane fundusze VC

▶ **8x**

wzrosła wartość transakcji od 2018 roku

Inwestycje VC w Polsce 2010 – 2019

Wysokość inwestycji VC w mln PLN



Celowo w zestawieniu osobno prezentujemy megarundę spółki DocPlanner, która zaburza statystyczny obraz (zobacz: [obserwacja odstająca](#)).

Komentarze twórców raportu



Aleksander Mokrzycki,
wiceprezes zarządu w PFR Ventures



2019 przejdzie do historii polskiego rynku Venture Capital. Pierwszy raz, od 10 lat, udało się zanotować znaczący wzrost kapitału inwestowanego przez polskie fundusze oraz środków, które polskim przedsiębiorcom zapewniają zagraniczne zespoły. Ważną rolę odegrały pieniądze dostarczone przez sektor publiczny – ich charakterystyka zmotywowała też zaangażowanie prywatnych inwestorów.

Tych jednak w Polsce wciąż jest niewiele. Mamy nadzieję, że pozytywne stopy zwrotu z funduszy VC utworzonych w ramach KFK, wkrótce dadzą dobry dowód na atrakcyjność tej klasy aktywów i przyciągną zainteresowanych inwestycjami w innowacje.



Tomasz Swieboda,
partner w Inovo Venture Partners



Jako Inovo jesteśmy na rynku od 2012 roku, a prywatnie śledzimy rynek jeszcze dłużej. Ubiegły rok jest zdecydowanie najlepszym jaki mieliśmy przyjemność do tej pory obserwować. Rosnące zainteresowanie liczących się, zagranicznych funduszy, obecność kilku rund powyżej 100 mln zł, powstanie nowych podmiotów, jak i zebranie kolejnych środków przez istniejące już fundusze, to tylko kilka z punktów, które wpłynęły na tak dobry wynik.

Bardzo nas cieszy dynamiczny rozwój polskiego ekosystemu, zwłaszcza, że jako Inovo Venture Partners nadal jesteśmy na początku okresu inwestycyjnego naszego drugiego funduszu – do przeprowadzenia mamy jeszcze ok. 15 transakcji w Polsce i regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Udział finansowania VC w PKB

2019 zapewnia Polsce znaczny awans. Bliżej nam do średniej UE, ale wciąż daleko do liderów



Powyższe dane dotyczą 2018. Wyjątkiem jest słupek „Polska (2019)”, który prezentuje aktualne dane. Wykres przygotowany został w ten sposób, ze względu na brak pełnych informacji za 2019.

Dane finansowe: rodzaj kapitału

Udział % środków prywatnych i publiczno-prywatnych

Według wartości transakcji



Według ilości transakcji



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

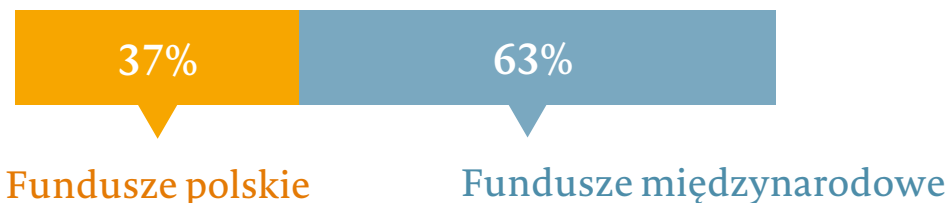


Środki publiczno-prywatne umożliwiają dostarczenie pieniędzy do większej ilości spółek, za to kapitał prywatny zapewnia finansowanie dla spółek poszukujących wyższych rund.

Dane geograficzne: lokalizacja

Udział % środków funduszy międzynarodowych i polskich w transakcjach

Według wartości transakcji



Według ilości transakcji



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

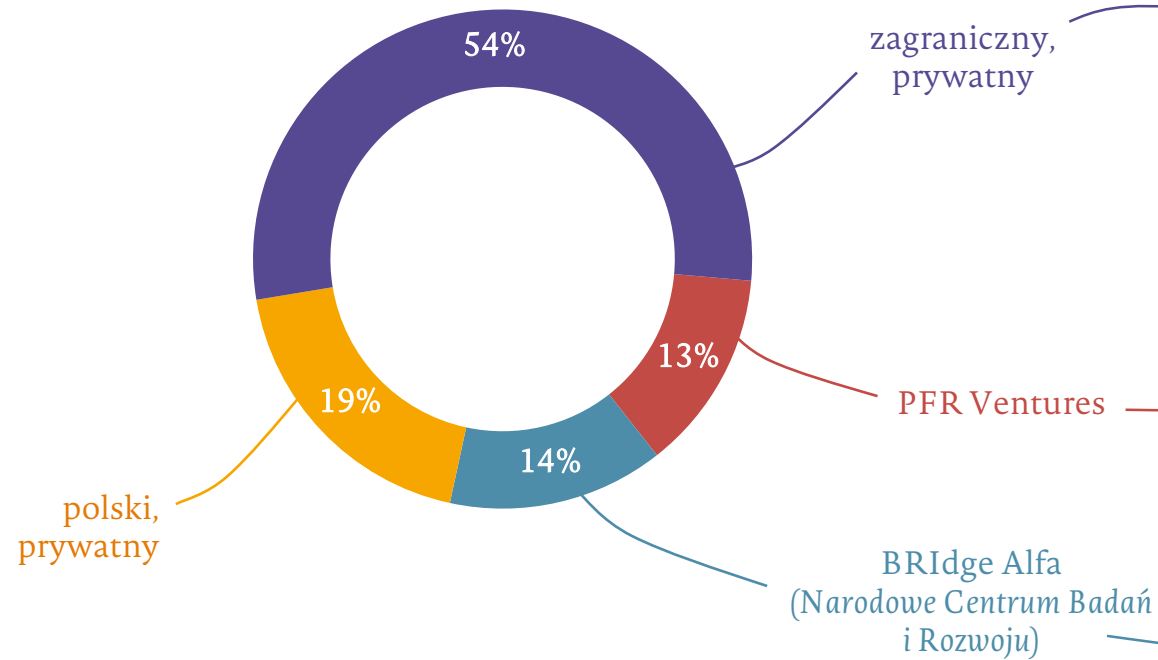


Wysoki udział środków międzynarodowych funduszy w naszym rynku pochodzi z zapotrzebowania na wyższe rundy. **Polskie fundusze** odpowiadają za większość transakcji.

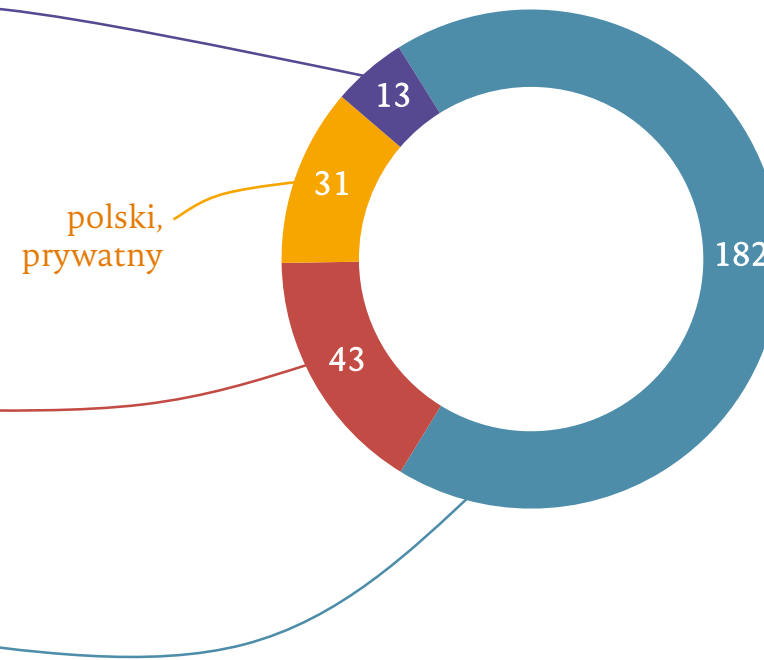
Źródła kapitału

Programy publiczne, kapitał prywatny

Według wartości transakcji



Według ilości transakcji



W kategorii „PFR Ventures” umieszczone zostały 2 transakcje pasujące również do zbioru „zagraniczny, prywatny”. W zbiorze „polski, prywatny” znalazła się jedna runda z udziałem funduszu TDJ Pitango Ventures, którego inwestorem w 50% jest NCBR.

Komentarze instytucji publicznych

 PFR Ventures

 INOVO | VENTURE PARTNERS



Maciej Ćwikiewicz,
prezes zarządu w PFR Ventures



Fundusze VC uruchomione przez PFR Ventures rozpoczęły swoją działalność w połowie 2019 roku (wcześniej musiały spełnić wiele wymogów formalnych KNF i UOKiK). Cieszymy się, że w tak szybkim tempie udało się dokonać pierwszych inwestycji. Państwo wciąż odpowiada za finansowanie innowacyjnych projektów we wczesnej fazie, jednak nasze zespoły zaczynają finansować także bardziej rozwinięte spółki. Już teraz możemy obserwować pierwsze transakcje, które przekraczają klasyczny 1 mln PLN.

W 2019 udało nam się zrealizować ponad 40 transakcji, które odpowiadają za (wartościowo) 14% rynku. Jednak, gdy spojrzymy na pierwsze rundy finansowania wśród młodych spółek, najczęściej można znaleźć tam fundusze NCBR lub PFR Ventures.



Przemysław Kurczewski,
zastępca dyrektora Narodowego Centrum
Badań i Rozwoju

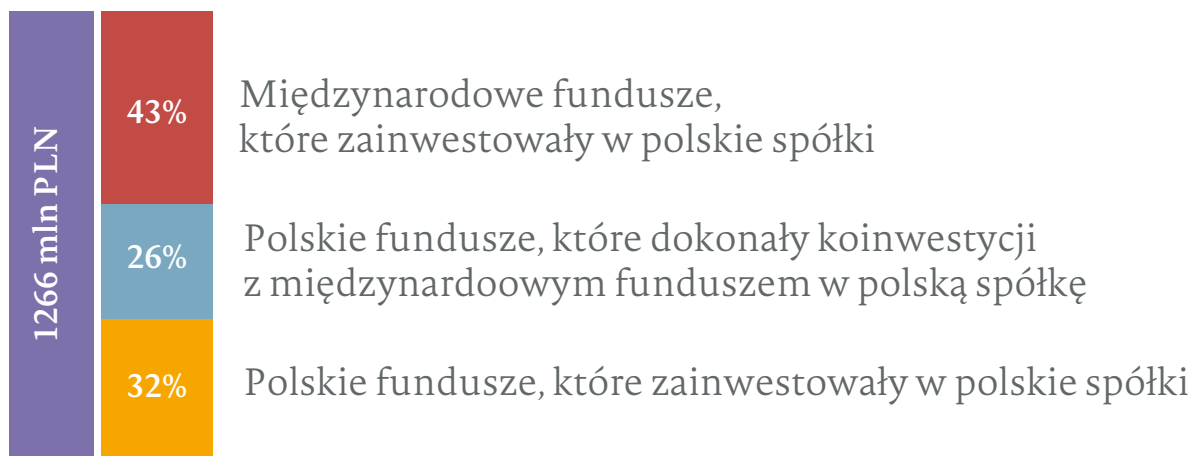


Rok 2019 możemy uznać za szczególnie udany nie tylko ze względu na rekordową wartość transakcji na rynku VC. Pozytywny wpływ środków publicznych na rozwój rynku odnotowaliśmy już w poprzednich latach, zwłaszcza w 2017 roku, gdy działalność inwestycyjną rozpoczęły fundusze uruchomione w ramach rodziny programów BRIDGE, ale w zeszłym roku po raz pierwszy możemy mówić także o większej liczbie transakcji powyżej 1 mln zł, czego przykładem są te zrealizowane przez fundusze TDJ Pitango Ventures oraz Cogito I.

W kolejnych latach będziemy konsekwentnie wspierać rozwój rynku VC, stymulując inwestycje w projekty B+R. Do tej pory w BRIDGE Alfa zapewniliśmy finansowanie w wysokości ponad 435 mln zł ponad 400 młodym spółkom technologicznym. W pilotażu przedsięwzięcia BRIDGE VC dwa uruchomione przez nas fundusze przeprowadziły 14 inwestycji o łącznej wartości ponad 90 mln zł.

Aktywność polskich funduszy

Na krajowym rynku (według wartości transakcji)



Poza krajowym rynkiem



Polskie zespoły często koinwestują z **zagranicznymi funduszami**.

Polskie VC inwestują też poza krajem: wartość ich zagranicznych inwestycji wynosi **102 mln PLN**, co odzwierciedla około 8% transakcji na naszym rynku.

Komentarze ekspertów rynkowych

 PFR Ventures

 INOVO | VENTURE PARTNERS



Patrick Gresko,
dyrektor zarządzający inwestycjami w obszarze
innowacji i technologii w EIF



2019 okazał się przełomowym rokiem dla polskiego rynku VC, gdzie główną rolę odegrały Docplanner i Booksy, które pozyskały znaczne rundy finansowania od renomowanych inwestorów. To kamienie milowe dla polskiego ekosystemu VC, które dają dowód na to, że polskie spółki mają potencjał do zainteresowania międzynarodowych zespołów. Ten potencjalny sukces (*bo przecież jeszcze nie było exitów*) to podwaliny każdego ekosystemu VC: udana transakcja daje doświadczenie i przyciąga talenty, które pozwalają na pozyskanie jeszcze większego kapitału. A im więcej środków, tym większe szanse na jeszcze bardziej udane wyjścia z transakcji. A więc i tryby ekosystemu zaczynają pracować.

Podsumowując, następnym kamieniem milowym dla polskiego rynku jest zbudowanie niepodważalnych sukcesów w postaci Jednorożców lub Smoków*. Zapewni to należyłą ekspozycję tego rynku, jako istotnego, europejskiego hubu, na który warto zwracać uwagę.

*Smok to spółka, z której zwrot zapewnia zysk na całym portfelu



Barbara Nowakowska,
dyrektor zarządzająca w Polskim
Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych



Sądzę, że 2019 to rok przełomu dla polskiej branży venture capital. Skokowo wzrosła liczba i wartość inwestycji, kilka spółek przeprowadziło spektakularne rundy finansowania, a także przyspieszyła budowa fundamentów rynku. Mamy wreszcie krajowego inwestora instytucjonalnego, fundusz funduszy, który profesjonalnie inwestuje w fundusze VC i PE.

W 2019 mogliśmy zobaczyć efekty jego działalności w postaci 23 nowych funduszy VC, z których ponad połowa rozpoczęła już inwestycje finansując 40 spółek. 65 mln z PFR Ventures przyciągnęło 58 mln od inwestorów prywatnych, a nowe fundusze i nowi zarządzający dają nadzieję na szybki wzrost rynku w kolejnych latach.

Komentarze ekspertów rynkowych

 PFR Ventures

 INOVO | VENTURE PARTNERS



Aman Ghei,
dyrektor inwestycyjny w Finch Capital



Polska to jedno z najszybciej rosnących Państw w Europie, co w połączeniu z niesamowitymi talentami w obszarze AI/ML może umożliwić budowę przełomowych firm. Lokalny rynek ma wystarczającą skalę, aby budować przedsiębiorstwa zdolne do działania w regionie CEE i Zachodniej Europy.

W ostatnich latach, zaobserwowaliśmy zmianę w mentalności polskich przedsiębiorców dla których coraz ważniejsze jest tworzenie przełomowych firm niż odpowiedni lifestyle. To jedna z głównych przyczyn dla których zainwestowaliśmy w Symmetrical i PerfOps. W obszarze FinTech, Polska ma bardzo rozwiniętą infrastrukturę bankową w porównaniu do innych krajów Europy (ponad 20 banków o wartości +1 mld PLN). Pozwala to na bazie tego dojrzałego ekosystemu budować nowoczesne rozwiązania finansowe.



Pavel Mucha,
partner w ENERN



ENERN jest zaangażowany w polski ekosystem startupowy od 2015 roku. Zeszły rok był zdecydowanie najbardziej zachęcający. Doszło do gwałtownego wzrostu inwestycji zarówno w fazie wczesnego, jak i późnego wzrostu. Oczekujemy, że nowa generacja przedsiębiorców wykorzystując dostępny na rynku kapitał doprowadzi do istotnego przyrostu szybko rosnących spółek. Jako ENERN czekamy na jeszcze więcej wschodzących gwiazd, takich jak nasze spółki portfelowe DocPlanner, Booksy czy Intiario.

Aktywność zagranicznych funduszy

 PFR Ventures  INOVO | VENTURE PARTNERS

Top zagranicznych funduszy (według ilości transakcji)

enern

Booksy,
DocPlanner



PerfOps,
Symmetrical

Si Speedinvest

Packhelp,
Depilacja.pl

SUNFISH
PARTNERS

PerfOps,
Molecule.one


Dodatkowo, po jednej transakcji
dokonały m.in.:

Karma, Seedcamp, One Peak, PROfounders, White Star Capital

 Fundusze, w które zainwestowało PFR Ventures

Największe transakcje

Wybrane spółki, które pozyskały >100 mln PLN

Inwestorzy	Spółka	Wysokość transakcji	Runda
Goldman Sachs, One Peak Partners, Enern, Piton	Docplanner	344 mln PLN	E
Manta Ray, Runa Capital	Brainly	120 mln PLN	C
Piton Capital, Enern, Manta Ray, Industry Ventures, XG Ventures	 Booksy	115 mln PLN	B

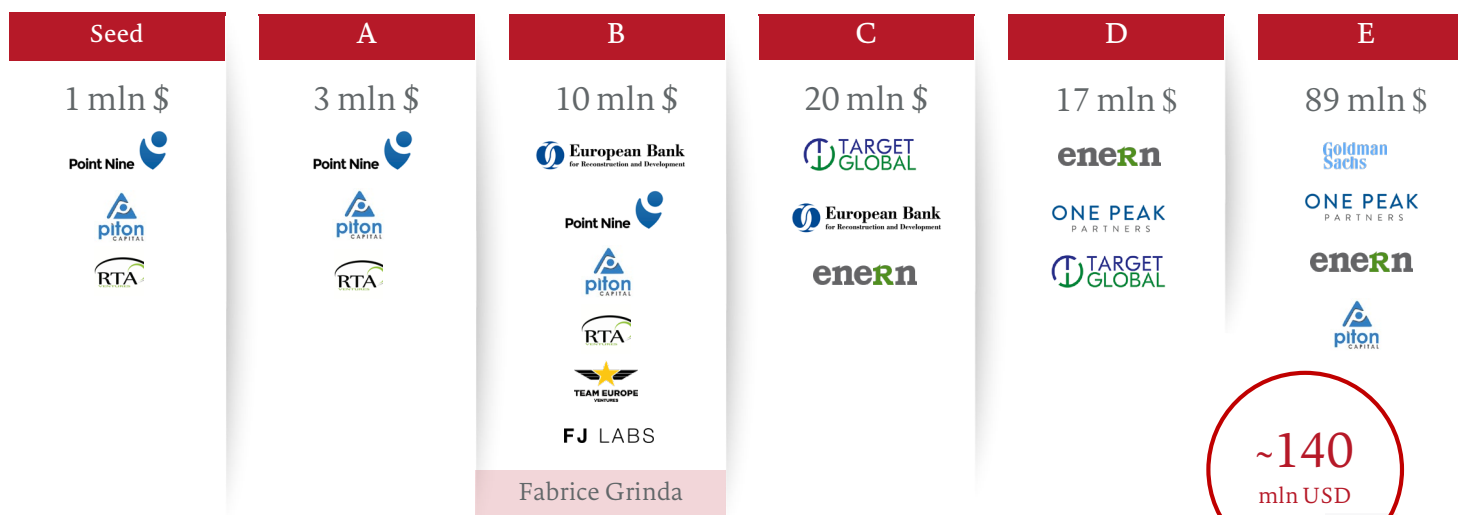
Wybrane spółki, które pozyskały >10 mln PLN

Inwestorzy	Spółka	Wysokość transakcji	Runda
OTB Ventures, TDJ Pitango	 Cosmose	46 mln PLN	A
White Star Capital, SpeedInvest, Market One Capital, PROfounders Capital	Packhelp	38 mln PLN	A
Aper Ventures	 Talent Alpha	19 mln PLN	Seed

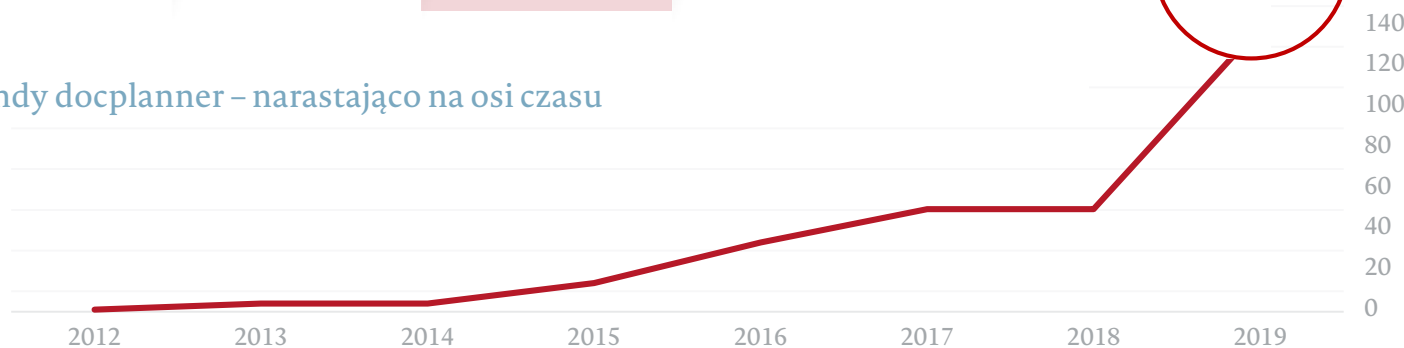
Przegląd: najciekawsze transakcje 2019

Case study: DocPlanner

Rundy docplanner – wartość i uczestnicy



Rundy docplanner – narastająco na osi czasu



ZocDoc dla Europy Wschodniej – tak w 2012 roku DocPlanner opisywał swoje aspiracje. Dzisiaj ZnanyLekarz (DocPlanner) obsługuje 1,5 miliona rezerwacji na 15 rynkach (głównie Europie Zachodniej i Ameryce Południowej). Spółka o początkowo lokalnych ambicjach dołączyła do globalnego rynku obsługi wizyt lekarskich online.

DocPlanner, 3 lata od rundy C (20 mln USD) i 2 lata od rundy D (17 mln USD), pozyskał 89 mln USD w ramach rundy E od globalnych funduszy: Goldman Sachs Private Capital, One Peak Partners oraz ENERN Investments i Piton Capital.

Łącznie, w ramach 6 rund inwestycyjnych, spółka Mariusza Gralewskiego (CEO i założyciel) pozyskała 550 mln złotych, co plasuje ją na pierwszym miejscu w rankingu pozyskanego finansowania oraz ilości zebranych rund wśród polskich start-upów.

Biorąc pod uwagę szybkość z jaką spółka pozyskuje kolejne rundy finansowania, możemy mówić o jednym z najszybciej rozwijających się polskich start-upów, którego wycena w niedługim czasie może przekroczyć magiczny miliard dolarów

 **Łukasz Sabat**
analityk w PFR Ventures

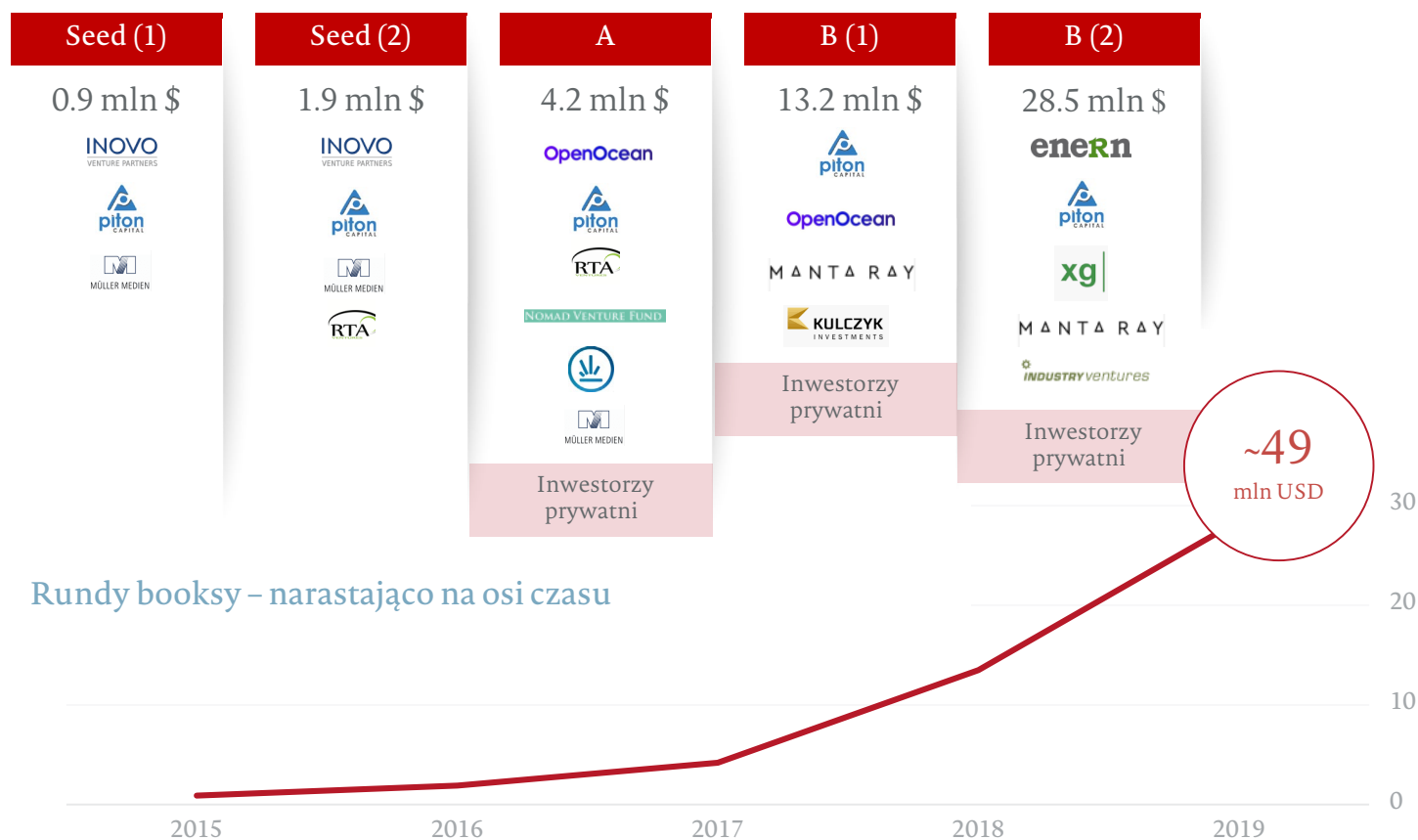
Booksy jest jedną z najpopularniejszych aplikacji do rezerwacji wizyt w segmencie „beauty”. Jest obecna na ponad 80 rynkach, a z jej usług korzysta 4.5 mln użytkowników na całym świecie.

Wszystko zaczęło się jednak kilka lat wcześniej, kiedy seryjny przedsiębiorca i ultramaratończyk, Stefan Batory, nie mógł telefonicznie umówić się do swojego fizjoterapeuty. Tak zrodził się pomysł. Mając na koncie kilka sukcesów (m.in. iTaxi), przedsiębiorca wziął się do działania.

W 2015 roku spółka pozyskała pierwszej zewnętrzne finansowanie, w którym udział wzięły zagraniczne podmioty, m.in. brytyjski Piton Capital i niemiecki Muller Medien, natomiast lead investorem był polski fundusz Inovo Venture Partners. Szybko okazało się, że jest ogromne zapotrzebowanie na tego typu rozwiązanie. Pół roku później, do kolejnej rundy dołącza RTAVentures, natomiast w kolejnych latach do grona inwestorów wchodzi znane, międzynarodowe fundusze (m.in. OpenOcean, XG Ventures, Enern, Industry Ventures). Łączna kwota inwestycji to prawie 49 mln dolarów i nie jest to koniec – w takim tempie, w najbliższych latach spółka ma szansę przekroczyć wycenę miliarda dolarów i uzyskać status „unicorna”.

Przegląd: najciekawsze transakcje 2019

Case study: Booksy



Przegląd: najciekawsze exity 2019

Po 7 latach od pierwszej inwestycji, fundusze MCI sprzedały udziały w liderze rynku e-grocery w Polsce – Frisco.pl

Sprzedawca

mci

Kupujący

 **EUROCASH**
GRUPA

>120 mln PLN
wartość transakcji

2.8x CoC (Cash-on-cash)
uśrednione dla funduszy MCI.TechVentures oraz Helix Ventures

40% warszawskiego rynku
posiada Frisco.pl; stolica odpowiada za blisko połowę całego rynku zakupów spożywczych on-line

Po analizie spółki, jej otoczenia rynkowego oraz przykładów porównywalnych inwestycji z rynków zachodnich, model biznesowy okazał się wpisywać w strategię inwestycyjną Funduszu Helix Ventures Partners („Helix”), który w 2012 dokonał inwestycji w Frisco.pl.

Idea zbudowania nowego segmentu rynku cyfrowego w Polsce, oraz chęć zajęcia na nim pozycji lidera, wymagała kolejnych rund kapitałowych. W następstwie pozytywnej weryfikacji modelu biznesowego przez zespół zarządzający, w projekt Frisco.pl zaangażował się kolejny fundusz z grupy MCI - MCI.TechVentures.

Już w 2014 roku udało się pozyskać do spółki inwestora branżowego - Grupę Eurocash, jednego z liderów rynku FMCG w Polsce. Jednocześnie współpraca pomiędzy funduszami Helix i MCI.TechVentures oraz Grupą Eurocash była jednym z pierwszych przypadków na polskim rynku działania wedle zasady CVC - corporate venture capital - czyli współpracy inwestorów finansowych ze strategicznymi, którzy często stają się finalnymi właścicielami projektu. Tak też stało się w przypadku Frisco.pl

 **Łukasz Wierdak**
fund manager w Helix Ventures

ECC GAMES jest spółką specjalizującą się w produkcji gier i symulatorów sportów motoryzacyjnych dla wszystkich platform.

Pierwsza gra, wyłącznie na urządzenia mobilne, została wydana w październiku 2011 roku. W listopadzie 2013 r. miała miejsce premiera pierwszej gry z serii Tower Dwellers – tym razem także na desktopy.

Rok później, w październiku 2014 roku do grona inwestorów spółki dołączył fundusz Inovo Venture Partners, który dostrzegł potencjał zespołu działającego na rynku gier wideo, który jest najszybciej rozwijającym się sektorem rozrywki na świecie. Druga transza inwestycji po stronie funduszu odbyła się w kwietniu 2015 roku, a całkowita wartość posiadanego pakietu wyniosła 1.8 mln zł.

W kolejnych latach ECC Games kontynuowało wydawanie nowych gier, w międzyczasie podpisując umowę współpracy z PlayWay S.A.

14 lutego 2019 roku miał miejsce debiut spółki na NewConnect.

 **Kacper Zambrzycki**
analityk w Inovo Venture Partners

Przegląd: najciekawsze exity 2019

ECC Games: 6 lat w portfelu i już prawie rok notowań na NewConnect

Sprzedawca

Debiut

INOVO | VENTURE PARTNERS



48 mln PLN

wartość spółki w dniu debiutu

6.6x CoC (Cash-on-cash)

zwrot dla funduszu Inovo Venture Partners, fundusz wciąż posiada 42% pierwotnej inwestycji

Drift'20 – flagowa produkcja ECC Games na 2020 rok

pierwszy teaser został wyświetlony kilka milionów razy, a zapisy użytkowników, którzy zadeklarowali chęć zakupu gry, przekroczyły 95 tysięcy osób

Mapa ekosystemu innowacji

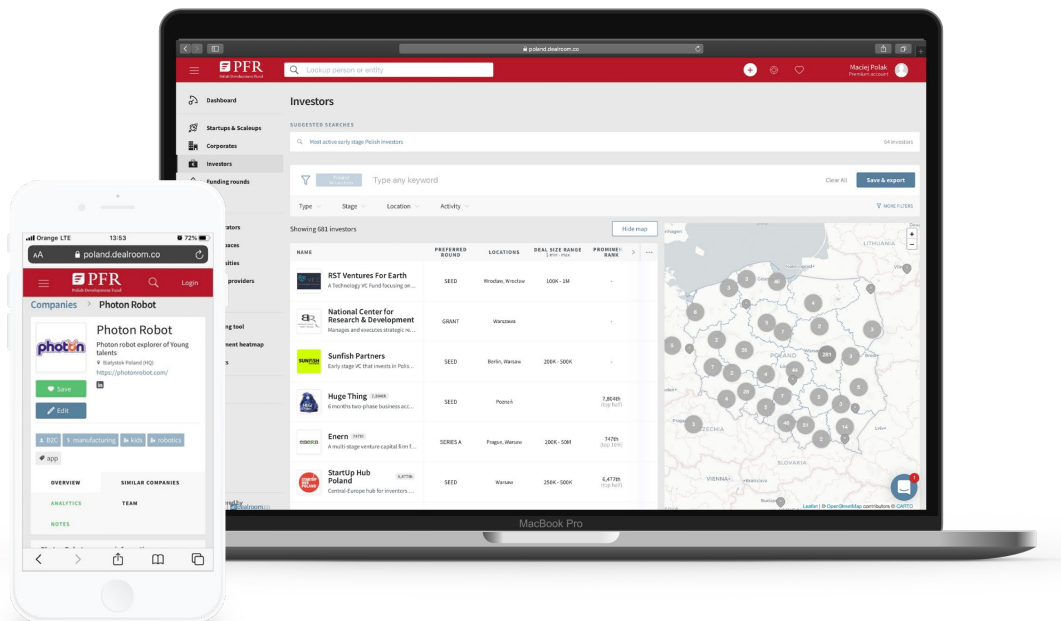
🔍 startup.pfr.pl/ekosystem-innowacji

+1500

start-upów

+120

funduszy VC



Polski Fundusz Rozwoju razem z PFR Ventures nawiązały pod koniec 2019 roku współpracę z Dealroom, twórcą narzędzia dostarczającego dane o ekosystemach innowacji. Interaktywna mapa, którą wspólnie opracowaliśmy, pozwala na proste przeglądanie innowacyjnych spółek działających na polskim rynku, a także zapewnia informacje na temat pozyskanego przez nie kapitału, również od funduszy Venture Capital.

Do tej pory na rynku dostępne były różne dane dotyczące liczby startupów w naszym kraju. Dzięki mapie ekosystemu, możemy stwierdzić, że w naszym kraju funkcjonuje około 1500 innowacyjnych spółek. Narzędzie, które wdrożyliśmy pozwala prześledzić najpopularniejsze branże czy też liczbę osób zatrudnionych w danej spółce. Z pewnością nie jest to pełna lista, ale sądzimy, że nasza obecna widoczność to około 70-75%

Mapa ekosystemu zapewnia też informacje na temat jego pozostałych elementów, takich jak akceleratory czy uczelnie. W przypadku tych drugich, możemy sprawdzić jak radzą sobie ich absolwenci – jakie startupy zakładają lub dla których pracują. To wszystko zdecydowanie zwiększy transparentność rynku i ułatwi monitoring jego rozmiaru.



Eliza Kruczkowska



dyrektor departamentu rozwoju
innowacji w Polskim Funduszu Rozwoju

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). Inwestycje polskich funduszy w zagraniczne spółki zostały przedstawione oddzielnie na stronie 10.

Źródła

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

Grafiki i ilustracje

unsplash.com
manypixels.co

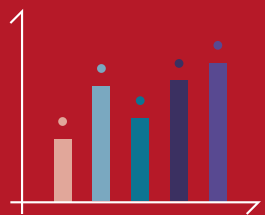
Jesteśmy częścią Grupy PFR



Finansujemy rozwój przedsiębiorstw, społeczności lokalnych i kraju

Sprawdź jak możemy wesprzeć
Twój sukces

Finansowanie



Doradztwo

