

 PFR Ventures

Transakcje na polskim rynku VC w Q3 2020



Fundusze
Europejskie
Inteligentny Rozwój

Unia Europejska
Europejski Fundusz
Rozwoju Regionalnego



Autorzy

PFR Ventures

PFR Ventures to zarządzający siedmioma funduszami funduszy, który wspólnie z inwestorami prywatnymi, aniołami biznesu i korporacjami inwestuje w fundusze Venture Capital oraz Private Equity. Ich celem jest zasilenie tym kapitałem polskich, innowacyjnych przedsiębiorstw na wczesnym etapie rozwoju. Obecnie PFR Ventures posiada ponad 50 funduszy w swoim portfolio, które dokonały ponad 300 inwestycji.

www.pfrventures.pl
kontakt@pfrventures.pl



Zespół odpowiedzialny za raport:



Klaudia Babraj, Andrzej Daniluk, Tomasz Lepka
Analitycy w PFR Ventures



Łukasz Kajdas
Investment Associate w PFR Ventures



Adrian Smolik
starszy specjalista w dziale inwestycji B+R w NCBR



Łukasz Soliński
Ekspert ds. produktów kapitałowych w BGK

Przegląd

Kluczowe dane z trzeciego kwartału 2020 roku

▶ **88**

zrealizowanych transakcji

▶ **707**

mln PLN dostarczonego kapitału
(w tym outliers: runda ICEYE na 331 mln PLN)

▶ **80**

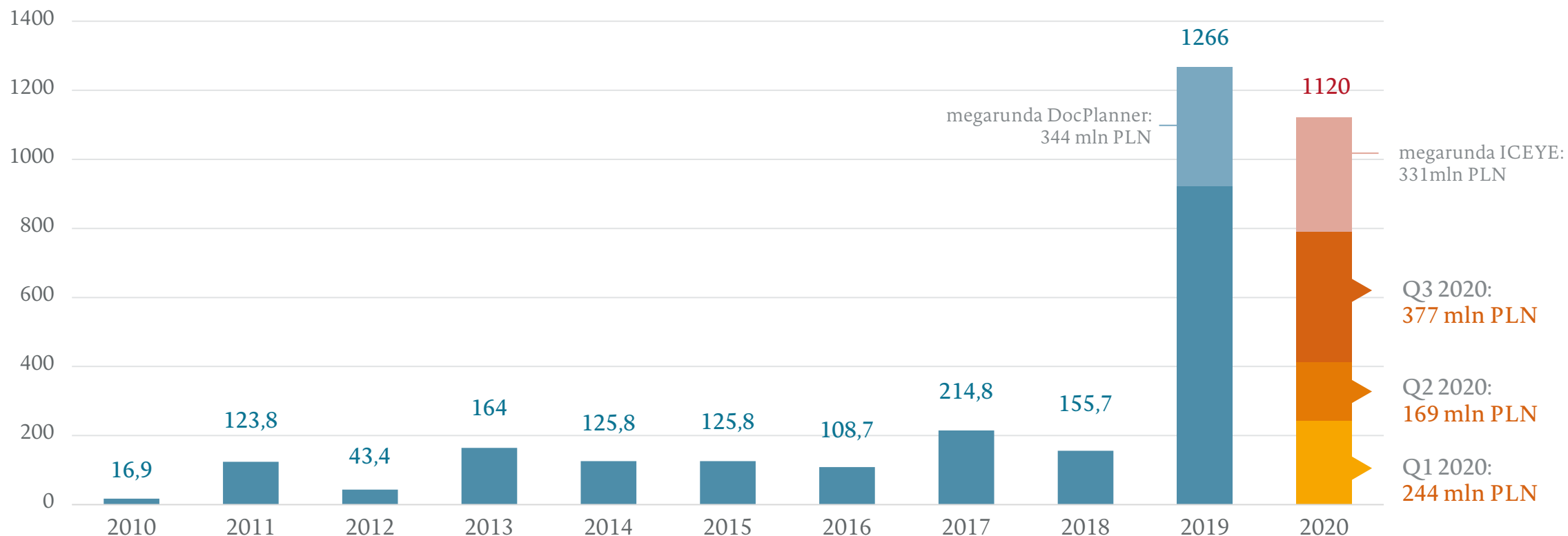
zaangażowanych funduszy

▶ **#PrawiePareto**

11% transakcji odpowiada
za 85% zainwestowanego kapitału

Inwestycje VC w Polsce 2010 – Q3 2020

Wysokość inwestycji VC w mln PLN



(1) Źródło dla archiwalnych danych 2010-2018: Invest Europe;

(2) Uwzględniliśmy transakcję ICEYE, ze względu na: a) udział polskich pracowników w spółce (~30%); b) polskiego współzałożyciela; c) obecność polskiego kapitału

(3) Celowo w zestawieniu osobno prezentujemy megarundy DocPlanner i ICEYE, które zaburzają statystyczny obraz (zobacz: [obserwacja odstająca](#)).

Komentarze ekspertów



Aleksander Mokrzycki
wiceprezes zarządu w PFR Ventures



W trzecim kwartale nasz ekosystem docisnął pedał gazu. 377 mln PLN zainwestowane w krajowe spółki zostało zdublowane przez rundę fińsko-polskiego ICEYE, który w rundzie C pozyskał ponad 330 mln PLN. Nie licząc tej nietypowej transakcji, możemy mówić o ponad dwukrotnym wzroście względem analogicznego kwartału w 2019 (również z wyłączeniem zaburzających obraz rund Booksy i Brainly).

Łącznie, od początku 2020 roku, przez nasz rynek przepłyną już ponad miliard złotych. Taki wynik jest potwierdzeniem zachowania wzrostowego trendu. Prognozy wskazują też, że ze spokojem możemy czekać na nowy rekord z końcem roku.



Przemysław Kurczewski
zastępca dyrektora w NCBR

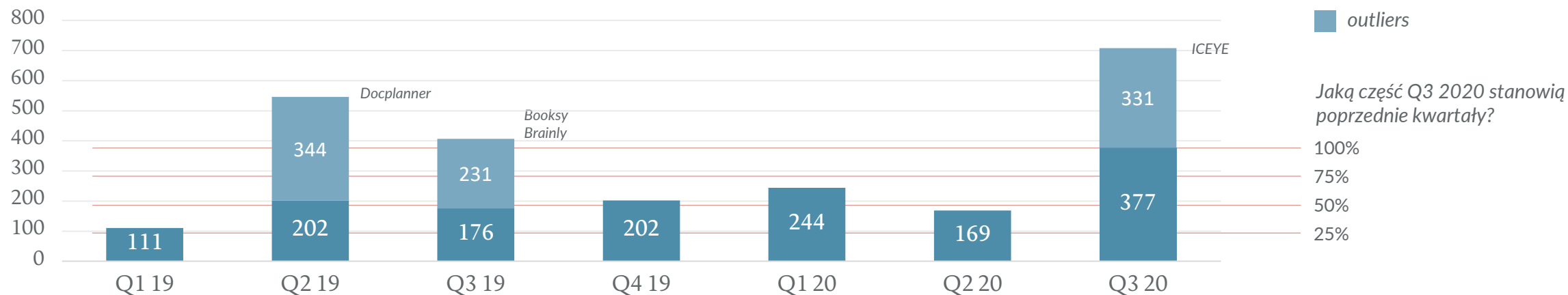


Rynek VC rośnie, a dane dotyczące podmiotów oraz wartości transakcji świadczą, że postępuje jego dalsza profesjonalizacja. W Q3 – niezależnie od megarundy ICEYE – odnotowaliśmy kilkanaście ciekawych transakcji, w tym m.in. kolejną inwestycję funduszu z portfela PFR NCBR CVC – Icos III. Ponad dwukrotnie wzrosły też koinwestycje krajowych funduszy z międzynarodowymi

Niezmiennie pod względem liczby transakcji dominują te z programu BRIDGE Alfa (46 z 88). Odpowiadają relatywnie niedużym 12% wartości rynku w Q3, ale to wciąż dwa razy więcej niż wartość transakcji z udziałem kapitału polskiego, prywatnego (5%). Warto przy tym pamiętać, że program napędza podaż polskich spółek technologicznych, w które inwestują krajowe i zagraniczne fundusze VC, czego przykłady odnotowaliśmy we wszystkich kwartałach 2020.

Inwestycje VC w Polsce Q1 2019 – Q3 2020

Wartość inwestycji VC w ujęciu kwartalnym, mln PLN



Wartość inwestycji VC na rynku polskim w Q3 2020 dynamicznie wzrosła w porównaniu do poprzednich kwartałów. Polskie spółki otrzymały zastrzyk finansowania w kwocie 377 mln PLN. Dodatkowo, statystyki podbiła runda inwestycyjna polsko-fińskiego stratupu ICEYE opiewająca na ponad 330 mln PLN. Patrząc na Q3 2020 vs Q3 2019 (nie uwzględniając nietypowych transakcji), na nasz rodzimy rynek wpłynęło 2x więcej kapitału. Jest to bardzo pozytywny sygnał świadczący o odbiciu z dołka z Q2 2020, który upłynął pod znakiem niskiej aktywności inwestorów, częściowo spowodowanej przez negatywny wpływ epidemii COVID-19 i bardziej ostrożne podejście w selekcji umów inwestycyjnych.

Dane finansowe: rodzaj kapitału

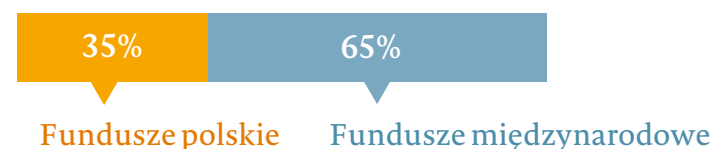
Udział % środków prywatnych i publiczno-prywatnych w Q3 2020

Według wartości transakcji



Udział % środków funduszy międzynarodowych i polskich w Q3 2020

Według wartości transakcji



Według liczby transakcji



Według liczby transakcji



(1) Zestawienie nie obejmuje transakcji ICEYE

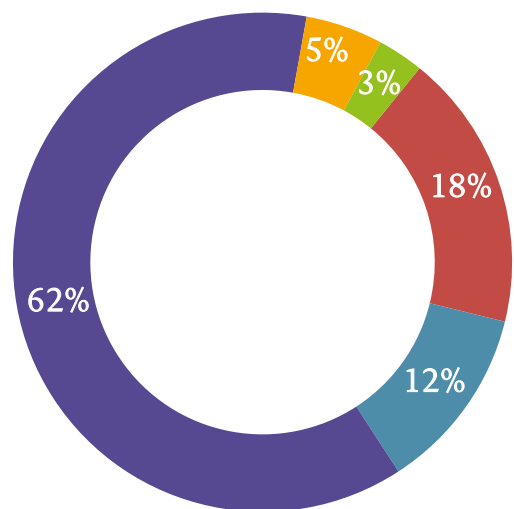
(2) Dana transakcja została przydzielona ze względu na dominujący w niej udział kapitału prywatnego lub publiczno-prywatnego.

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

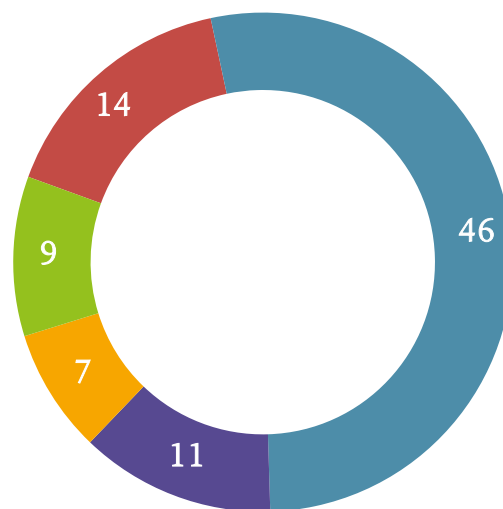
Źródła kapitału w Q3 2020

Programy publiczne oraz kapitał prywatny

Według wartości transakcji



Według liczby transakcji



(1) Zestawienie nie obejmuje transakcji ICEYE

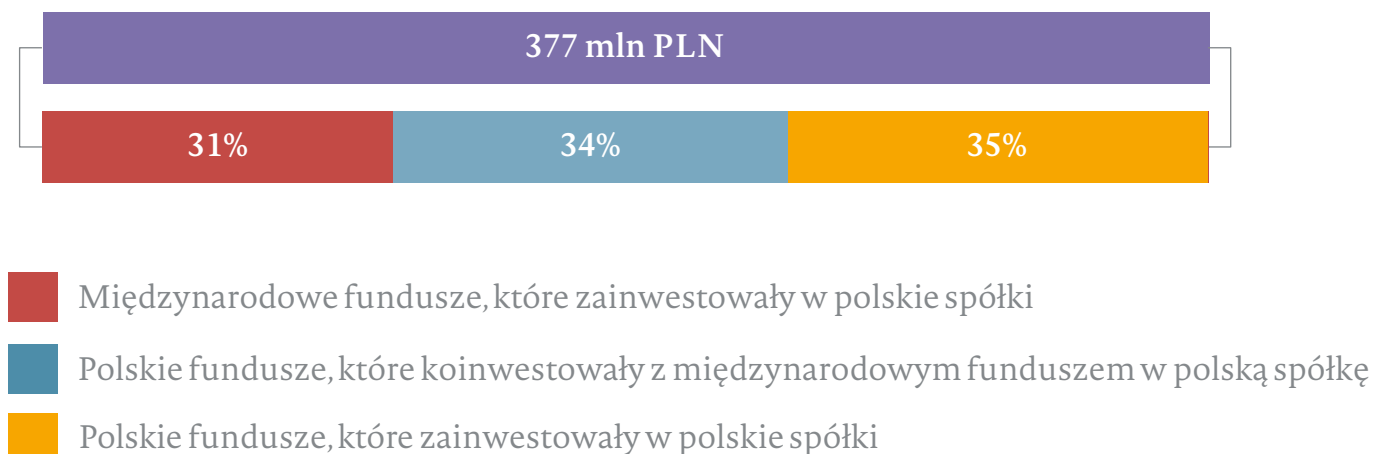
(2) Dana transakcja została przydzielona ze względu na dominujący w niej udział kapitału prywatnego lub publiczno-prywatnego.

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

(4) Część transakcji zaklasyfikowany do kategorii „PFR Ventures” pochodzi z programu PFR NCBR CVC współtworzonego z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju.

Aktywność polskich funduszy w Q3 2020

Na krajowym rynku (według wartości transakcji)



W kolejnych kwartałach 2020 roku zauważamy znaczny wzrost udziału kapitału dostarczonego przez koinwestycje polskich i międzynarodowych funduszy. Zaledwie kilku procent w Q1 udział wzrósł do 15% w Q2, a następnie do 34% w Q3. To dobry znak, który ukazuje zacieśnianie się współpracy z zagranicznymi partnerami. Duże międzynarodowe rundy przyćmiły z kolei lokalne pieniądze - tylko 36% środków w Q3 2020 pochodzi od polskich funduszy. W Q2 2020 było to aż 73%.

 **Andrzej Daniluk**
analityk w PFR Ventures

Największe transakcje

Wybrane spółki, które pozyskały >15 mln PLN*

Inwestorzy

Mouro Capital, Iron Ventures, Global Founders, Seedcamp, White Star Capital, aniołowie biznesu

OTB Ventures, TDJ Pitango Ventures, Tiga Investments

Karma Ventures, Heal Capital, Inovo Capital Partners, EBRD, DreamIt Ventures

Cogito Capital Partners

Spółka

Uncapped

Cosmose AI

Infermedica

HomeDoctor



Wysokość transakcji

99 mln PLN

57 mln PLN

40 mln PLN

16,5 mln PLN

Runda

A

A

A

A

 Wspierane przez Grupę PFR

 Narodowe Centrum Badań i Rozwoju Wspierane przez NCBR

Wybrane spółki, które pozyskały >10 mln PLN

Inwestorzy

niejawne

Alfabeat, DialCom24, Mariusz Kozłowski, Dawid Sukacz, Adam Kwaśniewski

Fidiasz EVC, SpeedUp Energy Innovation, Movens VC, RST Ventures for Earth

Montis Capital, Wittington Investments

Spółka

niejawne

Hotailors

VersaBox

Plum Research



Wysokość transakcji

12-15 mln PLN

12,6 mln PLN

11 mln PLN

10 mln PLN

Runda

seed

seed

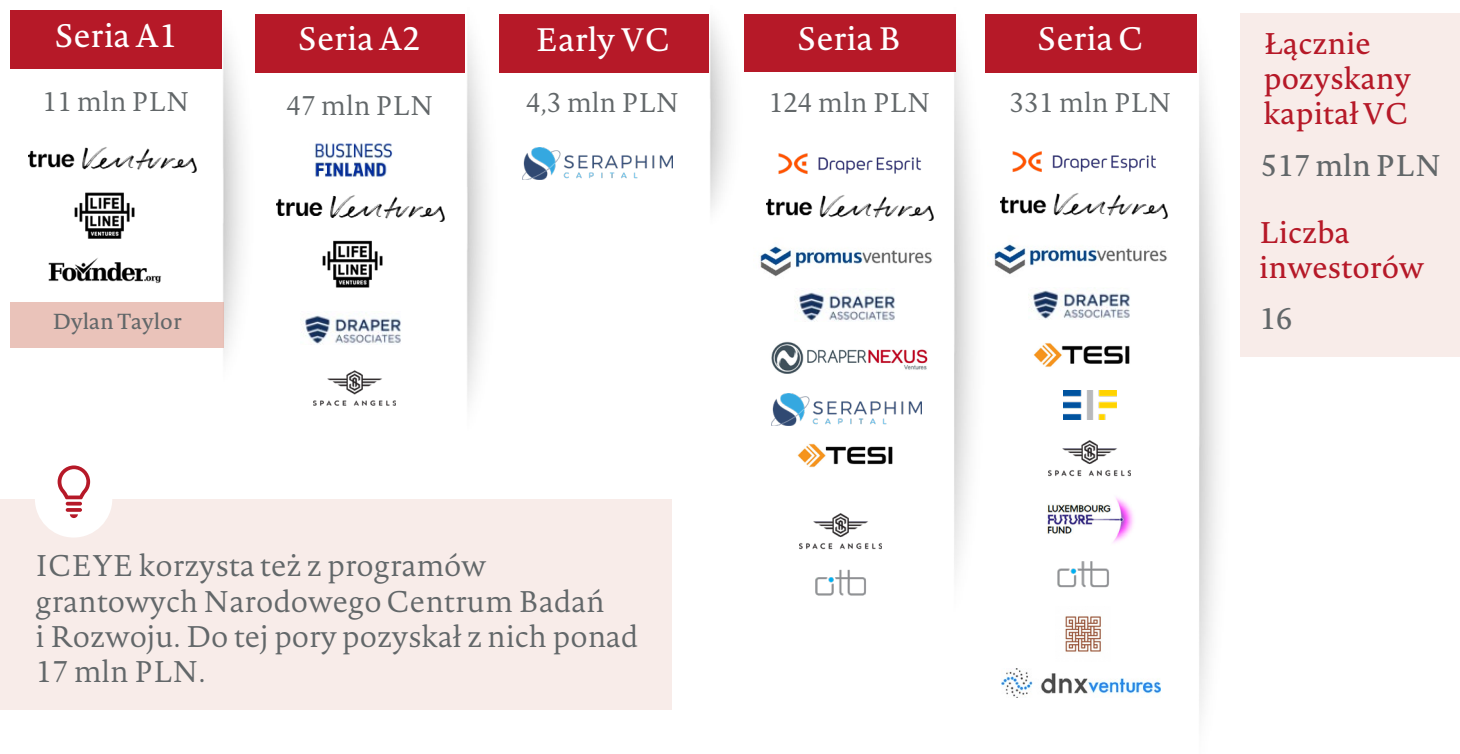
early stage VC

A

Fińsko-polskie satelity

Case study: ICEYE

Rundy finansowania spółki



ICEYE korzysta też z programów grantowych Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Do tej pory pozyskał z nich ponad 17 mln PLN.

ICEYE to światowy lider w dziedzinie satelitarnych zobrazowań radarowych (SAR) który właśnie ogłosił zamknięcie trzeciej serii finansowania w wysokości 87 milionów USD. Finansowanie zakończyło się wyższym wynikiem niż planowano. Jednym z wiodących inwestorów został OTB Ventures, który wraz z podmiotami powiązanymi zainwestował tylko w ostatniej rundzie \$30m. Poprzednio OTB zainwestował w ICEYE w maju 2018 roku. Dotychczas, Spółka z powodzeniem umieściła na orbicie 5 misji satelitarnych.

Pierwszy satelita wystrzelony w styczniu 2018 r, był jednocześnie pierwszym małym satelitą na świecie wyposażonym w radar z syntetyczną aperturą (SAR). Tylko w tym roku, firma planuje wyniesienie na orbitę 4 nowych satelitów, a w 2021 r. nie mniej niż 8 kolejnych. W ten sposób firma rozwinie obecne możliwości swojej konstelacji, oferując unikalne rozwiązania na skalę światową. ICEYE samodzielnie projektuje i produkuje swoje satelity, będąc także ich operatorem.

Łączna wartość wszystkich środków pozyskanych dotychczas przez ICEYE wynosi 517 mln PLN.

Adam Niewiński
partner zarządzający w OTB Ventures

W sierpniu 2020 EBOR ogłosił swoją piątą inwestycję w polski start-up. Wspólnie z Karma Ventures, Heal Capital, Inovo Capital Partners i DreamIt Ventures bank zainwestował blisko 40 mln PLN w Infermedica – wrocławską spółkę, który rozwija telemedycynę wspieraną przez sztuczną inteligencję.

Ostatnia inwestycja w Infermedica jeszcze bardziej poszerzyła obecność EBOR na polskim rynku VC. W swoim portfelu fundusz posiada już takie spółki jak Docplanner, Explain Everything, Zoovu oraz Depositphotos. Ostatnie trendy oraz dynamiczny rozwój polskiej sceny startupowej wskazują na dalsze zaangażowanie organizacji na naszym rynku.

Strategia funduszu VC zarządzanego przez EBOR zakłada pipeline inwestycyjny na 38 rynkach (m.in. Europa, Kaukaz, Azja Centralna oraz kraje śródziemnomorskie). Obecnie spółki portfelowe rozlokowane są w 9 państwach.

Ticket inwestycyjny EBOR sięga od 1 do 10 mln EUR, a na środki mogą liczyć spółki na wczesnym etapie rozwoju. Do tej pory EBOR koinwestował w Polsce m.in. z Inovo Capital Partners oraz RTA Ventures.

 **Klaudia Babraj**
analityk w PFR Ventures

Inwestycje EBRD VC

Spółki portfelowe EBOR w regionie



Źródło: <https://www.ebrdvcip.com/>

Głównymi elementami tezy inwestycyjnej funduszu w 2014 roku było zaufanie doświadczonemu menedżerowi, który wkraczał na rynek z autorskim pomysłem na zbudowanie spółki farmaceutycznej oraz uświadomienie niedoskonałości produktów dostępnych w tamtym czasie na rynku suplementacji żelaza dla niemowląt.

Brak możliwości precyzyjnego dawkowania, niebezpieczeństwo niedoboru, czy nadmiaru żelaza w organizmie dziecka sprawił, że produkty spółki przyczyniły się do poprawy opieki neonatologicznej w tym obszarze. Szybko zdobyły uznanie grona naukowego, lekarskiego, są rekomendowane przez uznane instytuty np. Instytut Matki i Dziecka.

Praca założyciela i jego zespołu, poszerzanie z biegiem lat portfolio produktów pozwoliła na zajęcie na rynku suplementacji niemowląt pozycji, która zwróciła uwagę znacznie większych podmiotów. Zainteresowanie to zaowocowało przejściem spółki przez polski oddział włoskiego koncernu farmaceutycznego Chiesi Farmaceutici w 2020 roku. Jest to jednocześnie wejście tej grupy na rynek OTC, co w moim rozumieniu jest dodatkowym potwierdzeniem sukcesu osiągniętego przez Smart Pharmę.

 **Kuba Dudek**
partner zarządzający w SpeedUp Group

Najciekawsze exity Q3 2020

Case study: Smart Pharma

Sprzedawca

SpeedUp
INNOVATION FUND

Spółka

SMART
PHARMA

Kupujący

Chiesi

niejawniona
wartość transakcji

7.1x CoC (Cash-on-cash)
zwrot dla funduszu SpeedUp Innovation

11,4% rynku suplementacji żelaza w Polsce
w ciągu 5 lat działalności Smart Pharma



Inwestorem w SmartPharma był również YouNick Mint, który także uczestniczył w exicie.

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 dla statystyk kwartalnych i średni miesięczny dla case study

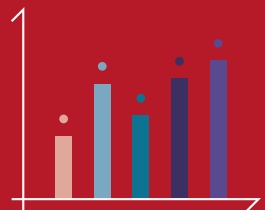
Jesteśmy częścią Grupy PFR



Finansujemy rozwój przedsiębiorstw, społeczności lokalnych i kraju

Sprawdź, jak możemy wesprzeć Twój sukces

Finansowanie



Doradztwo

