

 PFR Ventures

inOVO^{vc}

Transakcje na polskim rynku VC w Q3 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
-  **Karol Piotrowski**
Analityk w PFR Ventures
-  **Dmytro Golournyi**
Analityk w PFR Ventures
-  **Łukasz Kajdas**
Menedżer Inwestycyjny w PFR Ventures
-  **Aleksandra Pietrzykowska**
Analityczka w PFR Ventures
-  **Karol Lasota**
Principal w Inovo Venture Partners
-  **Adam Łata**
Visiting Analyst w Inovo Venture Partners
-  **Łukasz Nikitiuk**
Główny specjalista w Dziale Funduszy Kapitałowych w NCBR
-  **Filip Milewski**
Kierownik sekcji w Dziale Instrumentów Zwrotnych w NCBR
-  **Artem Orlov**
Specjalista ds. produktów kapitałowych w BGK

Opracowanie raportu

PFR Ventures

PFR Ventures to spółka zarządzająca funduszami funduszy, które wspólnie z inwestorami prywatnymi, aniołami biznesu i korporacjami inwestuje w fundusze Venture Capital oraz Private Equity. Celem PFR Ventures jest zasilenie tym kapitałem polskich, innowacyjnych przedsiębiorstw na różnych etapach rozwoju. PFR Ventures posiada obecnie w swoim portfelu ponad 60 funduszy, które dokonały ponad 550 inwestycji.

inovo^{vc}

Inovo VC to fundusz venture capital inwestujący w najbardziej ambitnych przedsiębiorców z Polski i Europy Środkowo-Wschodniej. Wspieramy startupy na wczesnym etapie działalności i pomagamy im budować globalne marki, jednocześnie stymulując rozwój lokalnego ekosystemu startupowego. 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 trzeciego funduszu Inovo VC będzie zarządzać kapitałem o wartości 100 mln euro.

Wsparcie w zbieraniu danych



Narodowe Centrum
Badań i Rozwoju



BGK
BANK GOSPODARSTWA
KRAJOWEGO



Kluczowe dane z Q3 2022

> **127**

sfinansowanych spółek

> **513**

mln PLN zainwestowanego kapitału

> **83**

zaangażowanych funduszy

> **1,1**

mld PLN dzieli 2022 od przebicia poziomu finansowania z 2021

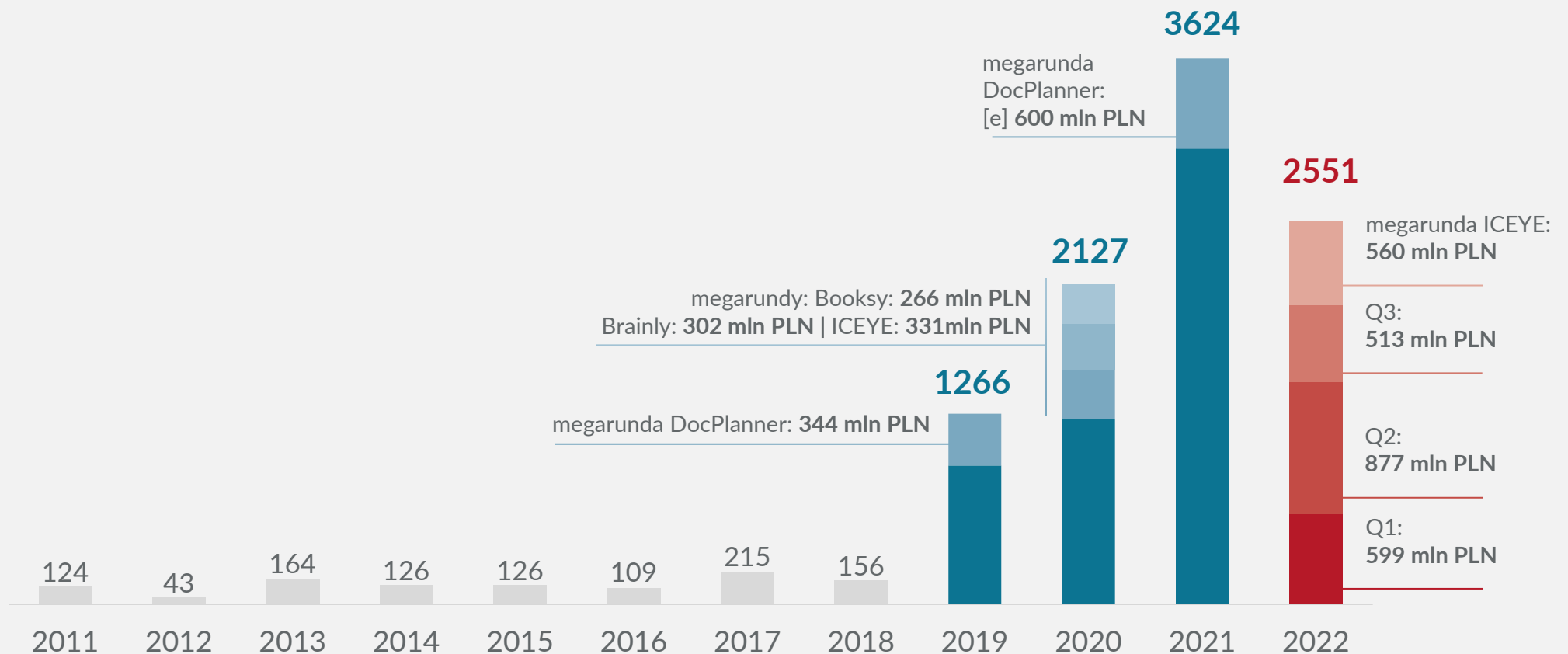
01

Raport



Inwestycje VC w Polsce 2011 – Q3 2022

Wartość inwestycji (mln PLN)



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

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

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



Aleksander Mokrzycki 
wiceprezes zarządu w PFR Ventures

Do przebicia rekordu z 2021 roku brakuje nam około 1 mld PLN. Historycznie nasz rynek odnotowywał takie poziomy kwartalnego finansowania już pięciokrotnie. Pozwala to wierzyć, że mimo niesprzyjających warunków ekonomicznych oraz geopolitycznych, polski ekosystem utrzyma trend wzrostowy. Co najważniejsze, będzie to nas wyróżniać na tle innych regionów, w których obserwujemy duże spadki. Postrzegamy to jako pozytywny sygnał dla zagranicznych inwestorów chcących działać w CEE.

Trzeci kwartał nieznacznie różni się od pierwszego w tym roku, jeżeli spojrzymy na transakcje bez uwzględnienia outliers. Podobnie niewielka różnica występuje w porównaniu aktualnego wyniku do Q3 2021. Ostatni kwartał wyróżnia się głównie pod względem liczby transakcji. Szczególnie aktywne były fundusze z portfela NCBR, które docierają do granicy horyzontu inwestycyjnego i dokonują ostatnich transakcji.



Karol Lasota 
principal w Inovo Venture Partners

Pomimo letniego sezonu ogórkowego oraz sytuacji w kraju i na świecie, wyniki polskiego ekosystemu startup-ów i funduszy wyglądają solidnie. Niezależnie od niewielkiego (12%) spadku wartości inwestycji r/r w trzecim kwartale, jesteśmy na dobrej drodze, by co najmniej wyrównać rekordowy 2021 rok. O 14% wzrosła liczba transakcji, co z pewnością zaowocuje w przyszłości większą liczbą późniejszych rund, gdy sentyment rynku się poprawi i aktywność funduszy międzynarodowych w naszym regionie wróci do poziomów sprzed roku.

Co istotne, wiemy, że czołowe polskie fundusze spędziły ostatnie kilka miesięcy na procesach fundraisingu, a więc powinniśmy niedługo wrócić do większej liczby i wartości inwestycji - wierzę, że najlepsze dla polskiego rynku jest jeszcze przed nami.




Błażej Koczetkow
dyrektor Działu Funduszy
Kapitałowych w NCBR

Polski rynek venture capital zdaje się być odporny na globalne zawirowania. Duże zaangażowanie sektora publicznego niewątpliwie dodatkowo stabilizuje rynek. Zarazem kilkuletni horyzont zwrotu sprawia, że być może to właśnie dziś jest najlepszy moment na inwestycje w startupy.

Ponad połowa transakcji w Q3 zawieranych była z udziałem funduszy BRIDGE Alfa. Z pewnością zbliżający się koniec obowiązującej jeszcze perspektywy finansowej UE mobilizuje je do większej aktywności. Wprowadzone usprawnienia oraz dalsze środki skierowane do najaktywniejszych sprawiają, że Alfę stały się zdeterminowaną, dobrze naoliwioną lokomotywą, a liczba wspartych startupów w szybkim tempie zbliża się do imponującego 1000.



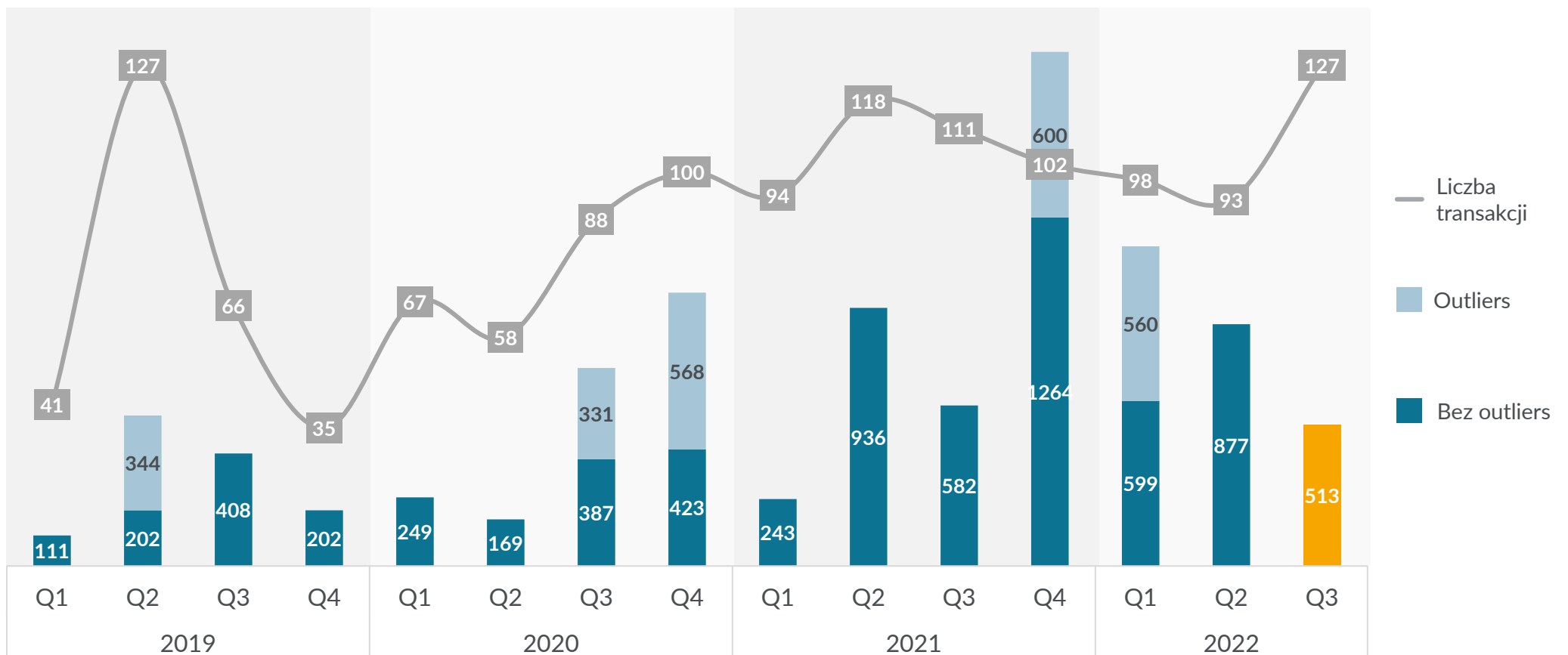
Paweł Chorąży 
dyrektor zarządzający pionem
funduszy europejskich w BGK

W III kw. nastąpiła zmiana trendu, który utrzymywał się od początku 2022 roku. Z jednej strony liczba transakcji wzrosła o prawie 30% w porównaniu do poprzedniego kwartału. Jest to najwyższy wynik w ciągu ostatnich dwóch lat, co może świadczyć o wzroście aktywności na rynku VC. Z kolei zanotowaliśmy najniższą wartość inwestycji od początku roku. Jest to głównie spowodowane wojną w Ukrainie oraz związaną z tym utrzymującą się niepewnością na rynku.

Regionalne Fundusze BGK w III kw. zrealizowały również o prawie 30% więcej inwestycji w porównaniu do II kw. W kolejnych okresach oczekujemy utrzymującej się tendencji wzrostu liczby transakcji.

Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q3 2022

Kwartalnie, wartość i liczba transakcji (mln PLN)

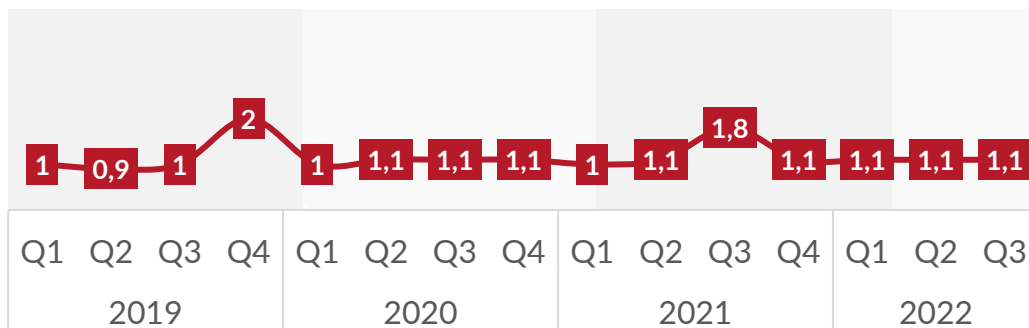


Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q3 2022

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 transakcji w Q3 2022 wyraźnie spadła względem poprzedniego kwartału i wróciła do 4 mln PLN, czyli do poziomów, które ostatni raz widzieliśmy w Q4 2020/Q1 2021. Mediana wartości transakcji tradycyjnie utrzymuje się w okolicach 1 mln PLN, co jest determinowane przez program BridgeAlfa. Działające w ramach tego programu fundusze uczestniczyły w 66 transakcjach, co jest wzrostem o ponad 50% kwartał do kwartału.

Spadek wartości średniej wynika z dwóch powodów. Z jednej strony odnotowaliśmy rekordową liczbę transakcji – 127 (ex-quo z Q2 2019), w tym rekordową liczbę transakcji, w które zaangażowane były fundusze BridgeAlfa (ich ticket to 1 mln PLN). Z drugiej strony, po wyłączeniu transakcji funduszy NCBR, spadek średniej wciąż jest prawie dwukrotny (8,1 vs. 17,3 mln PLN w Q2 2022), co możemy wiązać ze znacznym ograniczeniem aktywności funduszy międzynarodowych, które były zaangażowane w mniejszą liczbę transakcji niż w Q2, a wartość ich finansowania, spadła z 66 do niecałych 30%. Jest to pokłosie spowolnienia na światowych rynkach, w tym europejskim, który zaliczył 36% spadek wartości finansowania VC (*dane CB Insights*).

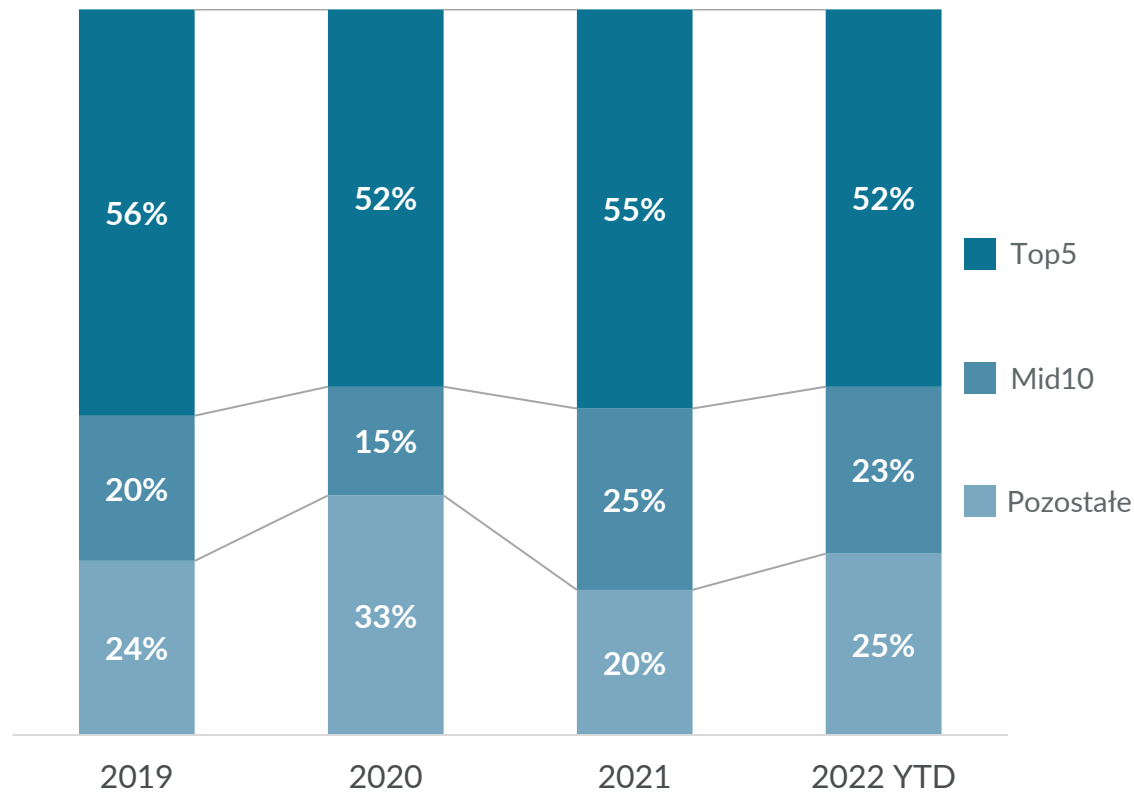


Radosław Kuchar

Investment Associate w PFR Ventures

Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q3 2022

Udział największych rund w 2019 – 2022 YTD



Mid10 to 10 kolejnych transakcji po Top5, bez outliers; [e] = estymacje

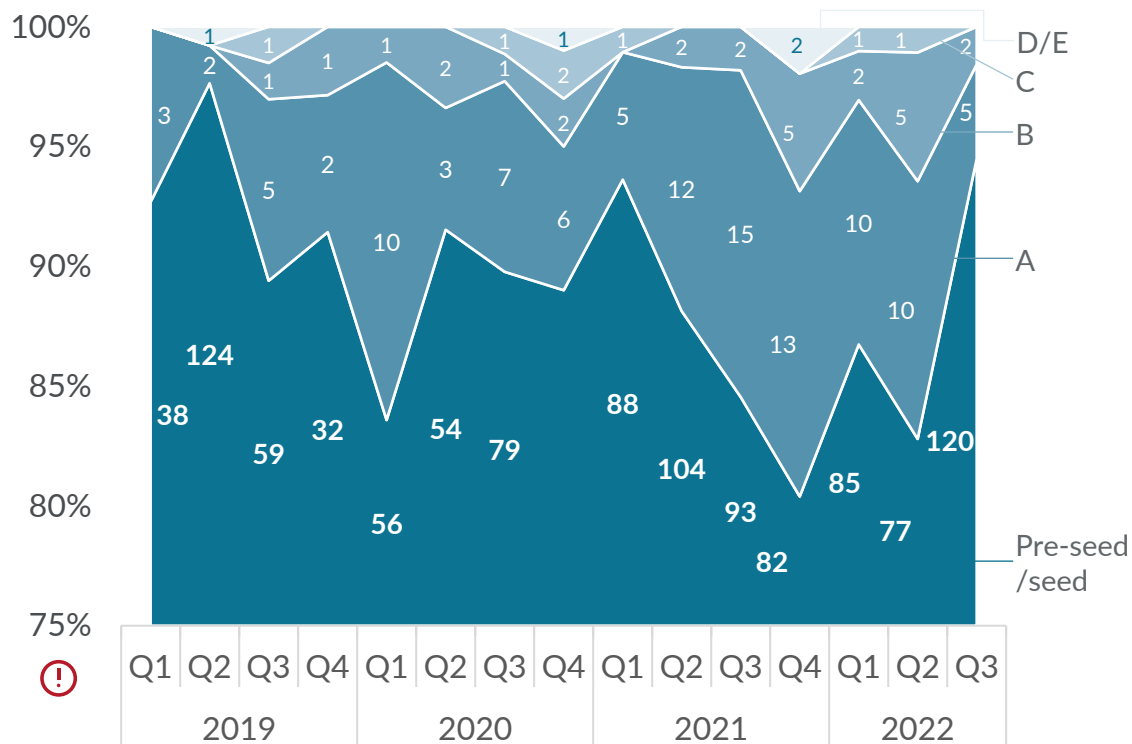
Top5 rund w 2022

ICEYE	560 mln PLN Runda D	Q1 22
 SILENT EIGHT	170 mln PLN Runda B	Q1 22
 TIDIO	109 mln PLN Runda B	Q2 22
SYNERISE	100 mln PLN Runda B	Q2 22
 nomagic	96 mln PLN Runda A	Q2 22

Inwestycje VC w Polsce 2019 – Q3 2022

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.

Ostatni kwartał w Polsce dobrze obrazuje zmianę sentymentu w globalnym ekosystemie VC i upłynął pod znakiem dominacji rund pre-seed i seed - stanowiły one 95% wszystkich zebranych rund (dla porównania: kwartał wcześniej 83% rund stanowiły te najwcześniejsze).

Wydarzyło się jedynie 7 rund po etapie seed, co silnie kontrastuje z 16 takimi rundami kwartał wcześniej.

Spadek liczby późniejszych rund może wynikać z niższej aktywności funduszy międzynarodowych w regionie CEE i chęci skupienia się na rodzimych rynkach oraz spółkach z własnego portfela. Z drugiej strony, obecny sentyment rynkowy mógł skłonić wielu przedsiębiorców, którzy mieli taką możliwość, do odłożenia decyzji o zbieraniu kolejnej rundy finansowania o kilka miesięcy.



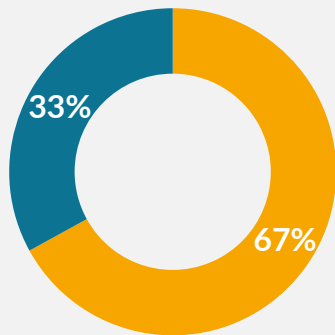
Maciej Małysz

partner w Inovo Venture Partners

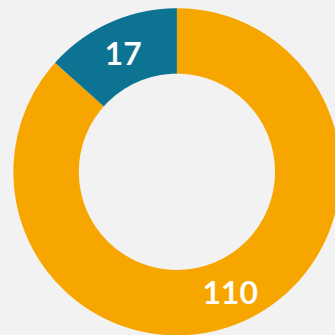
Rodzaj kapitału

Udział % środków prywatnych i publiczno-prywatnych w Q3 2022

Według wartości transakcji



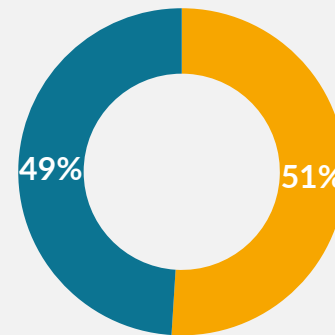
Według liczby transakcji



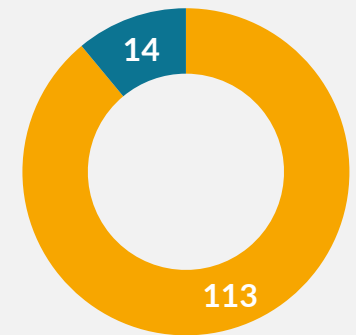
■ Kapitał publiczno-prywatny ■ Kapitał prywatny

Udział % środków funduszy międzynarodowych i polskich w Q3 2022

Według wartości transakcji



Według liczby transakcji



■ Fundusze polskie ■ Fundusze międzynarodowe

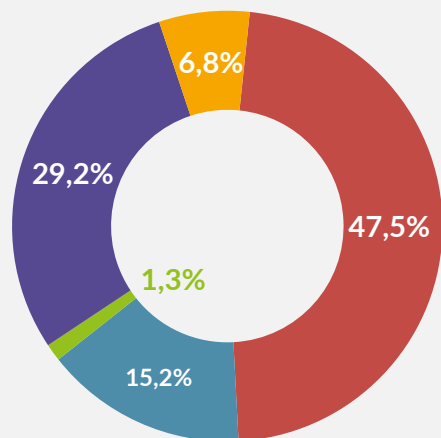
(1) Dana transakcja została przydzielona ze względu na dominujący w niej udział kapitału prywatnego lub publiczno-prywatnego

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

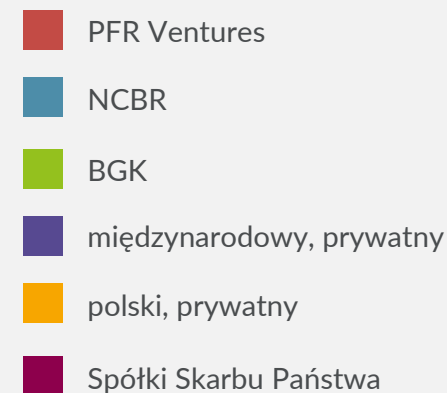
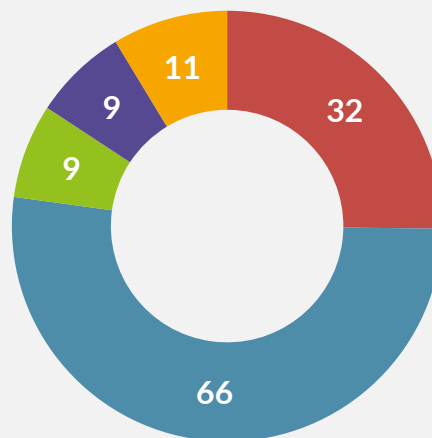
Źródła kapitału

Programy publiczne oraz kapitał prywatny w Q3 2022

Według wartości transakcji



Według liczby transakcji



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

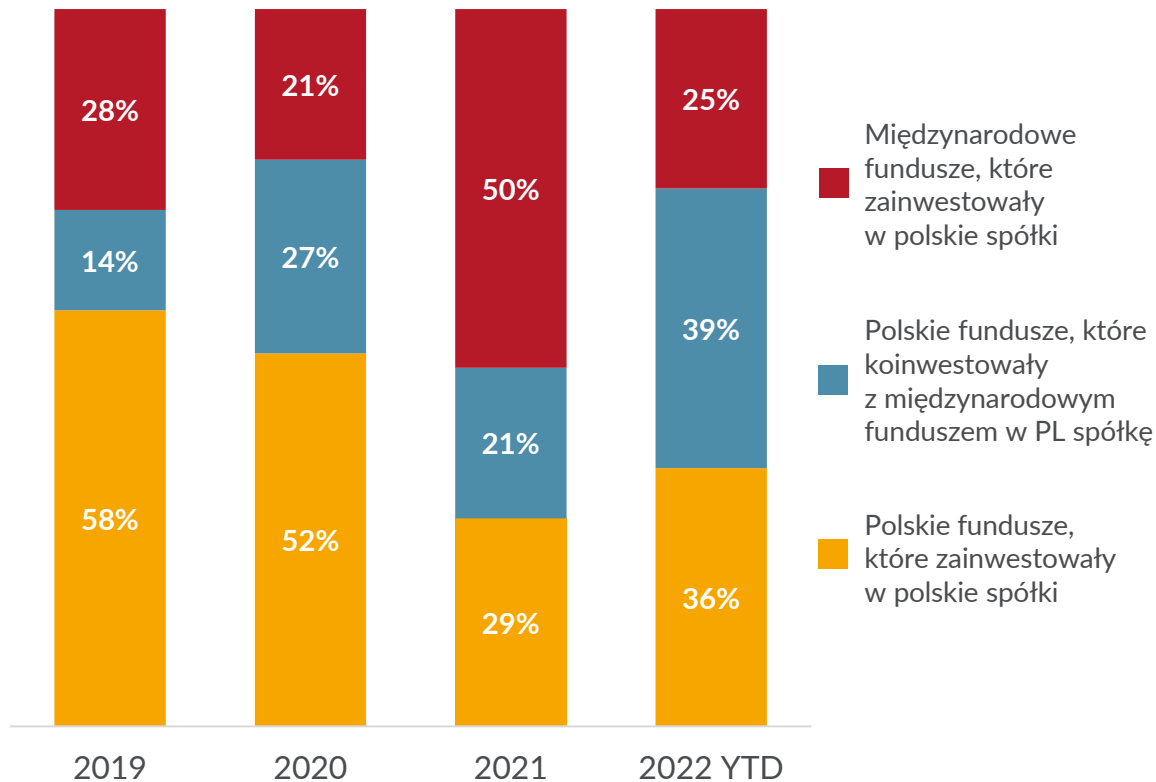
(2) Transakcje funduszy międzynarodowych uwzględniają wszystkie transakcje, w których uczestniczył co najmniej jeden międzynarodowy fundusz

(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 – Q3 2022

Według udziału w wartości transakcji



Powyższe zestawienie nie obejmuje transakcji outliers

W III kwartale 2022 r. polski rynek VC odnotował znaczący wzrost inwestycji ze strony międzynarodowych funduszy. Jest to trend, który nasilał się w ostatnich latach i ma się utrzymywać. Wynika to po części z rosnącej popularności polskiej sceny startupowej, a także z rosnącej liczby funduszy VC, które szukają inwestycji w spółki o wysokim wzroście.

Interesującym trendem jest wzrost liczby koinwestycji pomiędzy międzynarodowymi i polskimi funduszami. Wynika to prawdopodobnie z faktu, że coraz więcej polskich startupów wzbudza zainteresowanie z zagranicy, a inwestorzy widzą w nich potencjał do osiągnięcia wysokich zysków.

Ogólnie rzecz biorąc, polski rynek VC radzi sobie bardzo dobrze w porównaniu z innymi rynkami i oczekuje się, że będzie nadal rósł w szybkim tempie. To pozytywna wiadomość zarówno dla startupów, jak i inwestorów, i jest to trend, który warto obserwować.



Piotr Marszałek
analityk w PFR Ventures

Istotne transakcje Q3 2022

Rundy w podziale na progi inwestycyjne

	Inwestorzy	Spółka	Finansowanie	Runda
40 – 100 mln PLN	Klima Energy Transition, Smok Ventures, Inovo Venture Partners, Alfabeat, ODDO	SunRoof 	70 mln PLN	A
	EIC	Nevomo	70 mln PLN	A
10 – 40 mln PLN	Lemniscap, Blockchain Capital, Coinbase Ventures, Arweave, SevenX Ventures, Maven 11 Capital, Lattice Ventures, Distributed Global	Redstone	31,4 mln PLN	Seed
	<i>niejawne</i>	<i>niejawne</i>	25-30 mln PLN	A
	Inovo Venture Partners, Market One Capital, bValue, aniołowie biznesu	More Growth 	23 mln PLN	Seed
	500 Startups, Credo Ventures, Movens Capital, Tilia Impact Ventures	The Village Network 	16 mln PLN	Seed
	Colters Capital Fund	PayEye	14 mln PLN	Seed
	FundingBox, Gateway Ventures, Movens Capital, Satus Starter, 4growth VC, NCBR Investment Fund, ZAKA Startups, LT Capital	Talkie.ai  	12,5 mln PLN	Seed
	EIC	Fibri Tech	12,2 mln PLN	Seed
C3 Management, A100x, aniołowie biznesu	Gatenox	11,2 mln PLN	Seed	

02

Case Studies

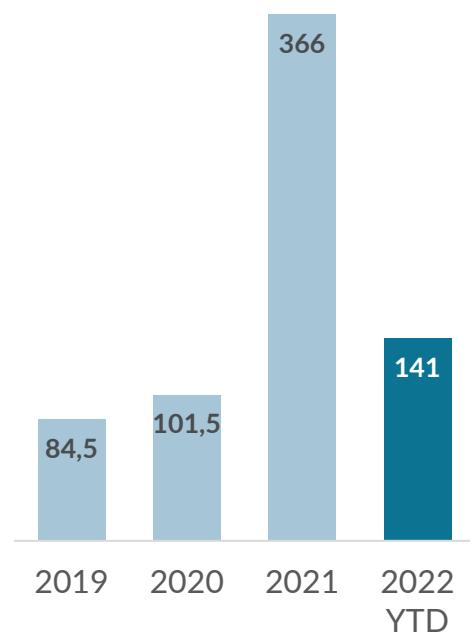
The background of the slide is a solid red color. Overlaid on this background is a faint, semi-transparent candlestick chart. The chart consists of several vertical bars, each with a horizontal line through its center, representing price movements. A dashed white line is drawn across the chart, following the general upward trend of the bars. The overall aesthetic is clean and professional, typical of a financial or business presentation.

Aktywność polskich funduszy w Q3 2022

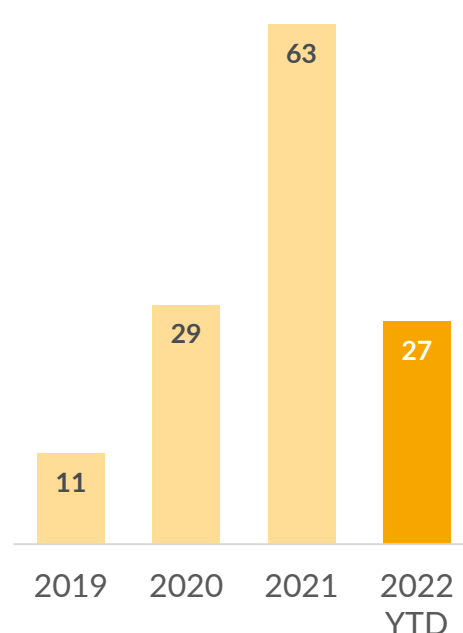
Inwestycje polskich zespołów w zagraniczne spółki

Wartość transakcji

mln PLN



Liczba transakcji



Powyższe dane nie są ujęte w statystykach dotyczących polskiego rynku VC

Trendy na światowym i europejskim rynku VC w 2022 r., wpływają w kluczowy sposób na ilość i wielkość inwestycji, które dokonały polskie fundusze za granicą.

Późniejsze rundy (*jak i inwestycje w firmy na bardziej zaawansowanym etapie*) dotyka m.in. problem mniejszej od oczekiwanej waluacji i ostrzejszej oceny ryzyka. W konsekwencji zmniejsza się liczba rund i zainwestowane kwoty w stosunku do 2021.

Ponadto kilka istotnych polskich funduszy inwestujących również poza Polską (głównie w CEE ale i w całej Europie), w 2H'22 uruchomiła, bądź uruchamia swoje kolejne wehikuly inwestycyjne. Stąd też ich pełnej aktywności możemy się prawdopodobnie spodziewać dopiero w kolejnych miesiącach.

Ciekawym zjawiskiem jest też zwiększone zainteresowanie firmami na etapie pre-seed i seed. Ze względu na wielkość rund na tych etapach, suma zainwestowanych środków jest zwykle mniejsza.

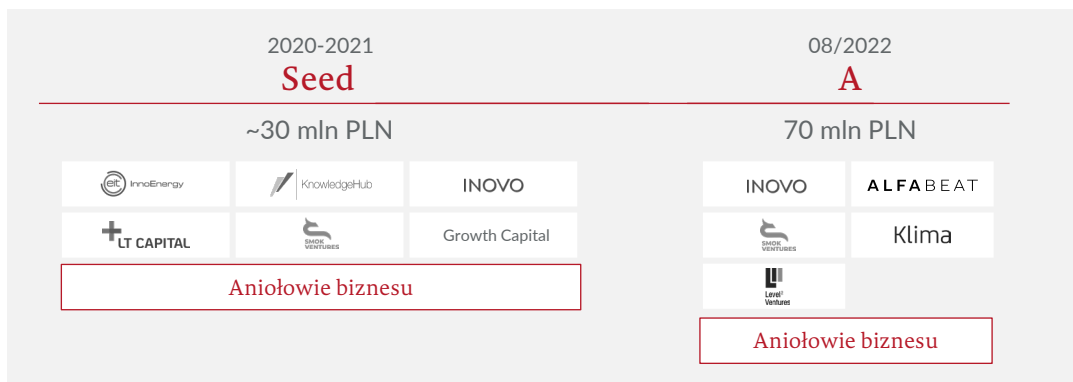


Marek Kapturkiewicz

współzałożyciel i partner w Innovation Nest

Najciekawsze transakcje: SunRoof

Finansowanie i działalność spółki



Animacja o produkcji i misji SunRoof



 PFR Ventures



Misją SunRoof jest nie tylko umożliwienie właścicielom domów produkcji prądu na własne potrzeby, ale też wkład w rozwój zielonej infrastruktury energetycznej. Tegoroczna runda o łącznej wartości 70 mln zł (15 mln euro), której przewodził fundusz Klima Energy Transition Fund pozwoli nam zaoferować dachy solarne większej liczbie klientów w Europie. Dodatkowy kapitał zapewniły nam też fundusze Inovo VC, SMOK Ventures, Alfabeat i Level2 Ventures, a także aniołowie biznesu – m.in. Jon Olsson, utytułowany szwedzki zawodnik narciarstwa alpejskiego i freeskiingu oraz przedsiębiorca.

W ciągu ostatnich 2 lat znacząco rozwinęliśmy działalność w Szwecji, Niemczech oraz Polsce i jesteśmy na tych rynkach najszybciej rosnącym dostawcą instalacji fotowoltaicznych zintegrowanych z budynkiem (BIPV). W dalszej kolejności planujemy szybki rozwój na kolejnych rynkach.

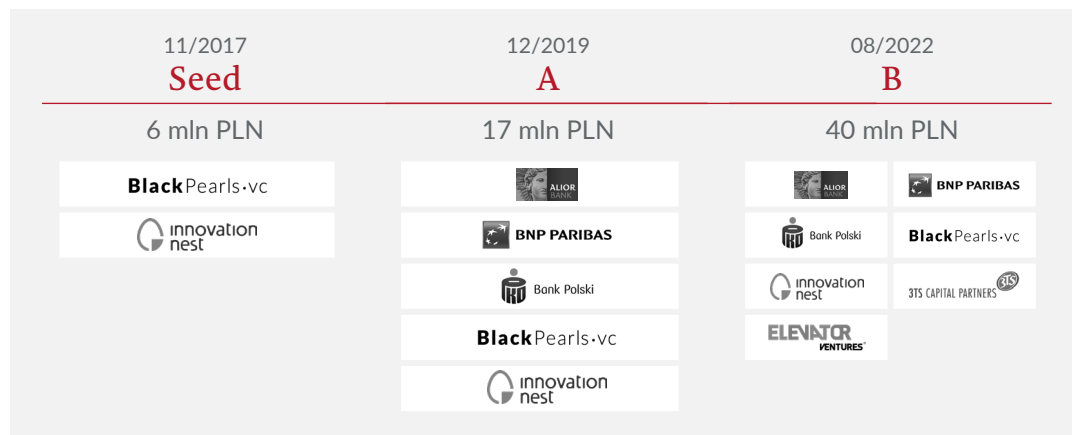


Lech Kaniuk

współzałożyciel i CEO w SunRoof

Najciekawsze transakcje: Autenti

Finansowanie i działalność spółki



Wybrani klienci

	Zastosowanie
BNP Paribas	Podpisywanie umów kredytowych
Vienna Life	Podpisywanie umów ubezpieczenia na życie
Rossmann	Podpisywanie zleceń z klientami i obieg dokumentów wewnątrz firmy
Credit Agricole	Wsparcie procesu zdalnego otwierania konta
Bank Millennium	Podpisywanie dokumentów kadrowych

Firma Autenti pozyskała dodatkowy kapitał w wysokości 8,5 miliona euro w rundzie inwestycyjnej Serii B. Do grona dotychczasowych udziałowców dołączyli 3TS Capital Partners oraz Elevator Ventures. Nowi inwestorzy są doskonale znani na europejskim rynku. Każdy z nich ma doświadczenie w inwestowaniu, wspieraniu i rozwoju spółek technologicznych działających w modelach SaaS (Software as a Service) o międzynarodowych ambicjach. Przy wsparciu wszystkich inwestorów oraz dzięki dodatkowemu kapitałowi, firma stawia sobie za cel, by być platformą do e-podpisów pierwszego wyboru w Europie. Autenti planuje także zwiększyć bazę klientów 7-krotnie w ciągu najbliższych 3 lat. Do końca 2023 roku zespół Autenti obsługiwać będzie na platformie wszystkie języki europejskie. Firma rozbuduje również sieć współpracy z dostawcami rozwiązań w zakresie usług kwalifikowanych oraz zdalnej identyfikacji (KYC).

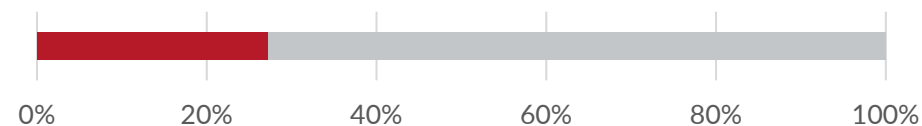


Grzegorz Wójcik
CEO i współzałożyciel Autenti

Transakcje z perspektywy prawnej

Popularność wybranych zapisów w umowach inwestycyjnych polskich spółek w Q3 2022

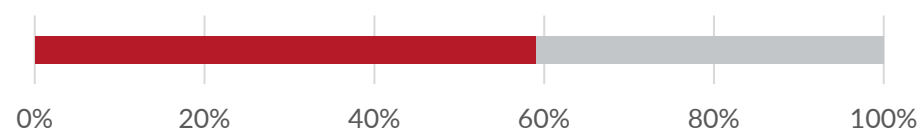
Wykorzystanie Convertible Notes



Obecność Liquidation Preference



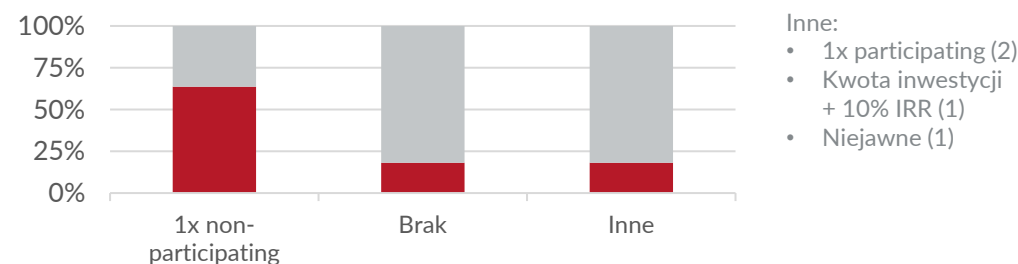
Obecność ESOP



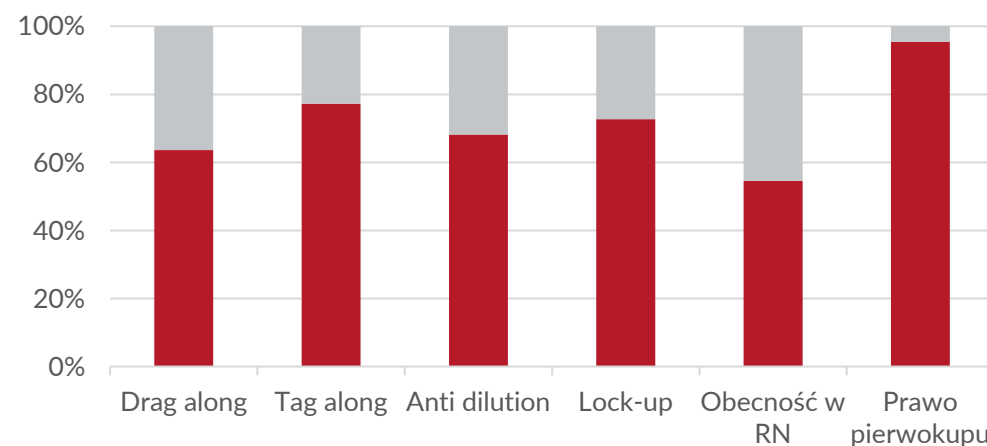
Występowanie Reverse Vesting



Forma zapisu dot. Liquidation Preference



Popularność wybranych uprawnień funduszu



N = 22 umowy; łączna wartość transakcji = 170 mln PLN;
liczba inwestorów = 48; transakcje seed/pre-seed = 19

Dane o warunkach umów dostarczyli:



Inovo VC CEE Meter 2022

Roadmapa dla założycieli spółek, którzy szukają finansowania VC

	PRE-SEED		SEED		SERIES A		SERIES B	
	BASE	TOP	BASE	TOP	BASE	TOP	BASE	TOP
Round Size [€m]	0.5	2	2	4	4	10	15	40
Valuation [€m] <small>[post-money, FD]</small>	2	8	8	20	20	50	75	200
Market size [€b] <small>[revenue potential]</small>	1+	10+	1+	10+	1+	10+	1+	10+
Earnings <small>[high margin revenue]</small>		some validation	€5k MRR+	€40k MRR+	€1m ARR+	€2m ARR+	€3m ARR+	€10m ARR+
Team <small>[founders + hires]</small>		founding team able to build MVP exceptional CEO or CTO pipeline of good hires	full founding team [CEO/CTO/CPO] exceptional CEO or CTO exceptional hire [VP/head]		everything from Seed, and: 3 exceptional hires [VP/head]		everything from Series A, and: international team of A-players	
Exponential growth <small>[are you on a path to unicorn?]</small>		thinking big from day 1 thinking global from day 1	on a path to €1m ARR... in general :)	in <12 months initial traction in 2 countries or the US	YoY revenue growth... 2x or more	5x or more in 2 countries [or the US], and: 50%+ revenues from the bigger market	YoY revenue growth... 2x or more	4x or more present in 2 countries [or the US], and significant chunk of revenues from the bigger market
Retention <small>[incl. product]</small>		MVP	MVP	decent product	decent product good retention	great product and roadmap great retention	decent product and roadmap good retention	great product and roadmap great retention
Founders' ownership <small>[pre-round]</small>	80% or more		70% or more		60% or more		40% or more	
Unit Economics <small>[and Capital Efficiency]</small>			early proof that they make sense		proven and must make sense		proven and must make sense	



4 mld PLN na koniec roku?

PFR Ventures

INOVO[®]

MAMSTARTUP

W trakcie Infoshare, redakcja MamStartup zapytała przedstawicieli polskiego ekosystemu VC o jego dalszy rozwój w kontekście sytuacji ekonomicznej

KOMENTUJĄ:

Anna Wolsztajn
Piotr Grabowski
Grzegorz Borowski
Mateusz Bodio

Małgorzata Walczak
Bartosz Majewski
Paweł Maj
Sasha Garcia Gavrylyuk

OBEJRZYJ:

mamstartup.pl/raportvc22q3



Exity: przejęcie Applica przez Snowflake

Opis transakcji

Fundusz	Spółka	Kupujący
	APPLICA	

Wartość inwestycji

Wartość inwestycji Cogito Capital Partners nie została ujawniona

Zwrot z inwestycji (Cash-on-Cash)

Wskaźnik CoC dla Cogito Capital Partners wyniósł **x10,1**

Opis działalności Applica

Applica opracowała opartą na sztucznej inteligencji (AI) platformę do analizy tekstu, wykorzystującą metody DL/NLP (*deep learning / natural language processing*), służącą do automatyzacji procesów biznesowych w dużych przedsiębiorstwach z USA i Europy, wymagających rozumienia i pozyskiwania informacji z nieustrukturyzowanych dokumentów oraz podejmowania decyzji w oparciu o te informacje

 PFR Ventures

 inovo[™]

Applica jest jedną z najbardziej zaawansowanych spółek technologicznych na świecie w zakresie wykorzystania sztucznej inteligencji (AI) do zastosowań biznesowych dla dużych przedsiębiorstw. Dlatego, cieszy nas że dołącza do jednej z najbardziej innowacyjnych globalnych spółek jaką jest Snowflake, oferujący platformę danych opartą na chmurze (data cloud). Wysoką wartość rozwiązania opracowanego przez Applica podkreśla to, że będzie ono zintegrowane w ramach Snowflake Data Cloud, pozwalając ponad 6000 klientom Snowflake – takim jak CapitalOne, PepsiCo czy Hewlett-Packard – na pozyskiwanie informacji z nieustrukturyzowanych dokumentów.

Transakcja przejęcia Applica przez Snowflake jest pierwszym, i jednocześnie tak znakomitym wyjściem naszego funduszu ze spółki portfelowej, już po niespełna 3 latach od jego powstania. Równocześnie, jest to jedna z najbardziej udanych transakcji wyjścia ze spółki technologicznej na polskim rynku w okresie ostatnich lat, potwierdzająca światowej klasy kompetencje założycieli i całego zespołu spółki.



Sylwester Janik

general partner w Cogito Capital Partners

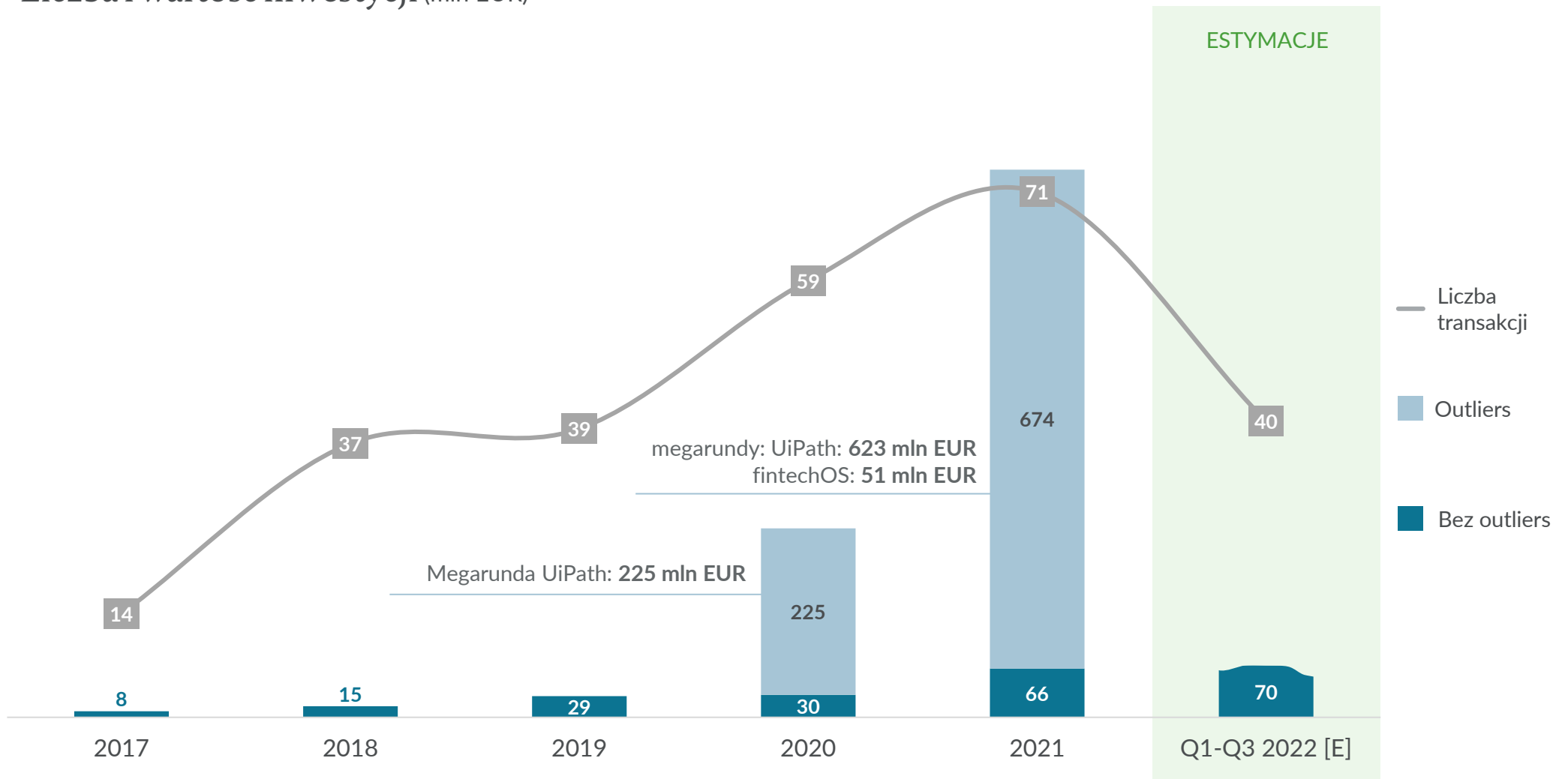
03

CEE: Rumunia



Inwestycje VC w Rumunii 2019 – Q3 2022

Liczba i wartość inwestycji (mln EUR)



Ta część raportu dotyczy ekosystemu VC w Rumunii

Źródło: raport HowToWeb (2017-2021); estymacje PFR Ventures i Inovo na bazie dealroom (2021: runda UiPath; 2022)

Dołączamy dane o rundach notowanym na NYSE UiPath, ponieważ to istotna spółka dla ekosystemu Rumunii

Ekosystem innowacji w Rumunii: start-upy



Alexandru Agatinei
CEO
w How To Web

Jak radziły sobie fundusze VC w wyboistym – dla globalnej sceny technologicznej i ogólnie dla świata – roku 2022? Dla lokalnego sektora VC jest to rok, w którym udało się przekroczyć barierę 100 mln EUR w erze "post-UiPath".

Estymowana wartość transakcji na I-III kw. 2022 r. (na poziomie 70 mln) wykazuje niewielki spadek w porównaniu z I-III kw. 2021 r. Można to tłumaczyć bardziej ostrożnym podejściem inwestorów do potencjalnych inwestycji pre-seed i seed, ale także do istniejącego portfela. W najbliższej przyszłości, biorąc pod uwagę nowe fundusze pozyskane przez lokalne i międzynarodowe VC do inwestowania w start-upy z Rumunii, możemy spodziewać się nowych rekordów. Wiele wskazuje na to, że lokalny rynek venture zbliża się do nowych maksimów, a kilka transakcji jest jeszcze w trakcie realizacji.

Przyglądamy się branży VC w Rumunii i Europie Wschodniej w ramach projektu How to Web. W Romania Venture Report na rok 2022 zaprezentujemy podsumowanie działań funduszy VC na naszym rynku. Z zainteresowaniem przyglądamy się raportom, takim jak Wasz, aby uzyskać odpowiednie punkty odniesienia dla lokalnego rynku.

Top5 rund 2017 – 2022



225 mln EUR
Runda E

2020



51 mln EUR
Runda B

2021



14 mln EUR
Runda A

2022

OutThink

10 mln EUR
seed

2022



7,2 mln EUR
seed

2021



Ekosystem innowacji w Rumunii: VC

Wybrane lokalne, polskie i międzynarodowe fundusze aktywne w Rumunii

Lokalne	Kapitalizacja	Międzynarodowe	HQ	Polskie	# inwestycji
Catalyst	50 mln EUR	Credo	Czechy	Inovo	2
Gapminder VC	45 mln EUR	EarlyBird VC	Niemcy/Turcja	bValue	1
EarlyGame VC	28 mln EUR	Launchub	Bułgaria	OTB Ventures	1
Underline Ventures	20 mln EUR	Seedcamp	UK	Smok Ventures	0*



 **Bogdan Iordache**

partner zarządzający
w Underline Ventures

Pomimo stosunkowo spokojnego 2022 roku, rumuńska scena technologiczna w ostatnich dwóch latach znacznie się rozrosła.

Sukces urodzonego w Bukareszcie UiPath przyciągnął uwagę wielu międzynarodowych inwestorów. W tym samym czasie, pandemia COVID dała początek wielu startupom typu remote-first, w których rumuńscy założyciele dołączają do współzałożycieli z USA/Wielkiej Brytanii i tworzą firmy typu global-first. Znaczący okazał się również program EIF, który poprzez lokalne fundusze VC dostarczył kapitał seed.

Po pełnym wrażeń roku 2022, z wieloma transakcjami typu seed, spodziewamy się, że najbliższa przyszłość przyniesie kilku wyróżniających się zwycięzców – i prawdopodobnie odrobinę dramatyzmu.



Ta część raportu dotyczy ekosystemu VC w Rumunii
Źródło: dealroom; *fundusz zapowiada inwestycje na tym rynku

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

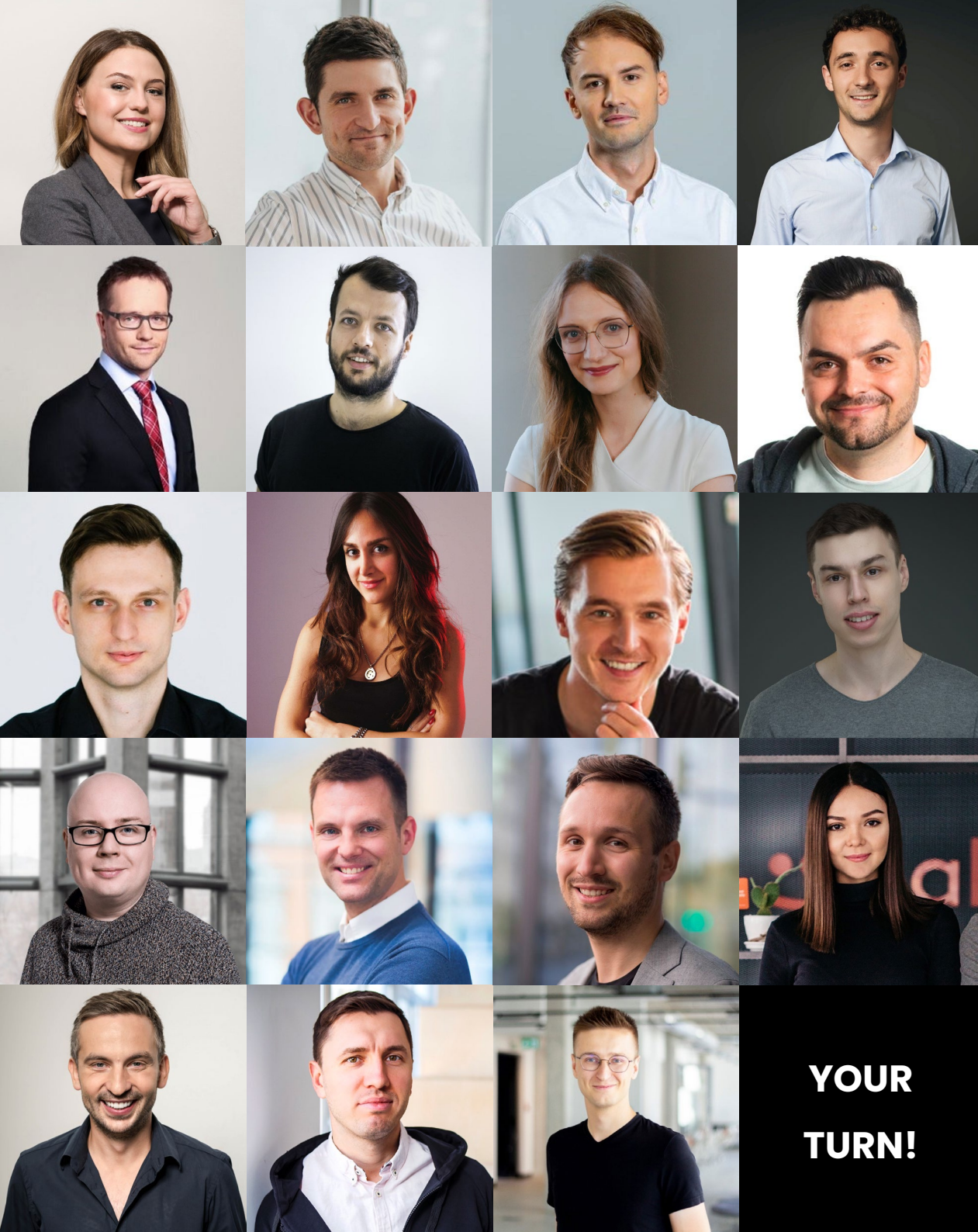
Dane użyte do tego opracowania pochodzą z raportów wewnętrznych PFR Ventures, Banku Gospodarstwa Krajowego, Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz Inovo Venture Partners. Część informacji pozyskana została z badań Invest Europe oraz doniesień medialnych i publicznych danych.

Kursy walut EUR/USD do PLN

Przyjęliśmy średni 3-miesięczny kurs dla większości statystyk. Wyjątkiem są strony poświęcone najciekawszym transakcjom, gdzie zaprezentowaliśmy kwoty, które pojawiły się w doniesieniach medialnych.

Więcej informacji:

kontakt@pfrventures.pl | 800 800 120



inovo^{vc}

Stay ambitious,
we have your back

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

 pitch@inovo.vc

**YOUR
TURN!**



Mapa polskiego ekosystemu

PFR Ventures

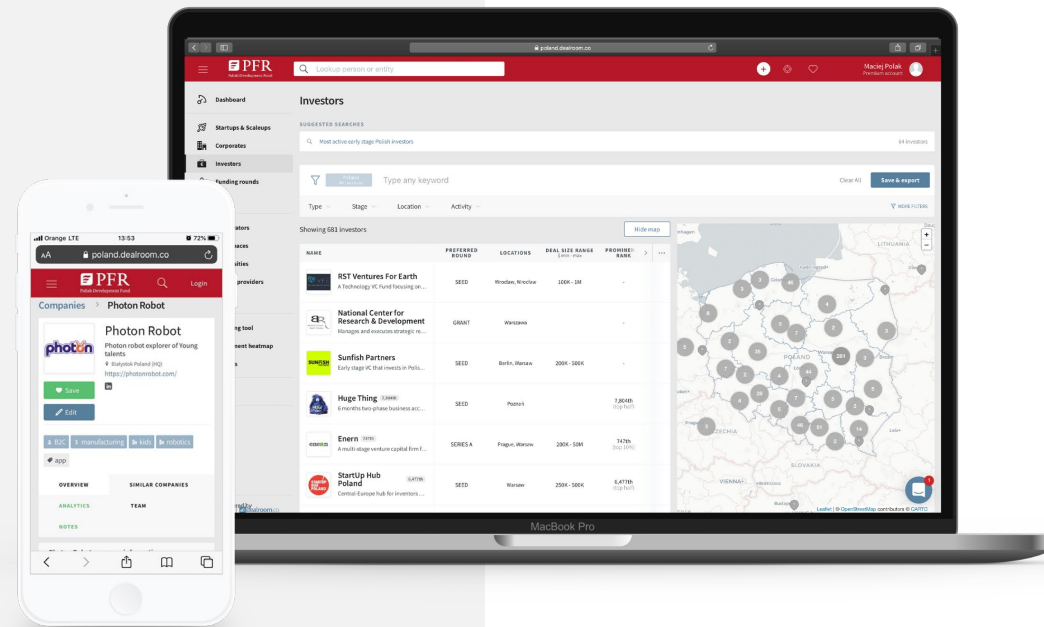
inovo^{vc}



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

Jeżeli jeszcze nie dodałeś/-aś informacji o sobie, zrób to pod adresem:

 startup.pfr.pl/ekosystem-innowacji



+3000
start-upów

+100
funduszy VC



dealroom.co



startup.pfr.pl

