

3.0226

67.9929

3.8511

 PFR Ventures

INOVO

VENTURE PARTNERS

Transakcje na polskim rynku VC w 2021

25.7524

91.9476



Fundusze
Europejskie
Inteligentny Rozwój

Unia Europejska
Europejski Fundusz
Rozwoju Regionalnego



Autorzy

Zespół analityczny



Radosław Kuchar

Analitik w PFR Ventures



Piotr Marszałek

Analitik w PFR Ventures



Karol Piotrowski

Analitik w PFR Ventures



Łukasz Kajdas

Investment Associate w PFR Ventures



Krzysztof Przybylak

Investment Associate w Inovo Venture Partners



Sara Takeuchi

Analitikzka w Inovo Venture Partners



Łukasz Nikitiuk

Główny specjalista w Dziale Funduszy Kapitałowych w NCBR



Filip Milewski

Kierownik sekcji w Dziale Instrumentów Zwrotnych 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 Venture Partners 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. Jesteśmy inwestorami w: Booksy, Restaumatic, Sotrender, Infermedica, Spacelift, Tidio, AI Clearing, Zowie, Jutro Medical, Intiaro, Packhelp, Preply, Eyerim, Allset, SunRoof. W ramach drugiego funduszu Inovo Venture Partners zarządza kapitałem o wartości 245 mln zł (54 mln euro).

Wsparcie w zbieraniu danych



Przegląd

PFR Ventures

INOVO

VENTURE PARTNERS

Kluczowe dane z 2021 roku

▶ **379**

sfinansowanych spółek

▶ **3,6**

mld PLN zainwestowanego kapitału

▶ **113**

zaangażowanych funduszy

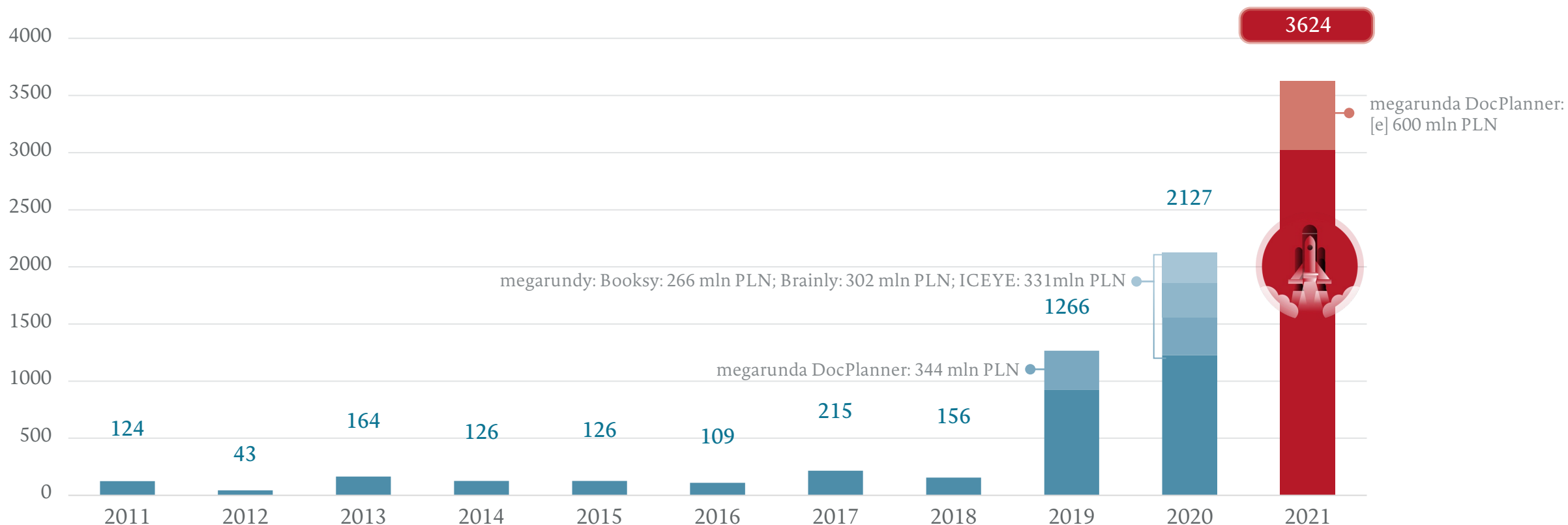
▶ **2 lata w rok**

w 2021 spółki zebrały więcej kapitału niż łącznie w 2019 i 2020

Inwestycje VC w Polsce 2011 – 2021

Wartość inwestycji (mln PLN)

! Zestawienie transakcji nie obejmuje inwestycji SoftBank w eObuwie ze względu na powiązanie spółki z notowanym CCC. Wartość rundy DocPlanner to estymacja autorów.



(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

Komentarze autorów

 PFR Ventures

 INOVO | VENTURE PARTNERS



Aleksander Mokrzycki
wiceprezes zarządu w PFR Ventures



2021 był rokiem dalszego rozwoju polskich start-upów. Aż 80% zainwestowanych środków trafiło do 15 spółek. Na tej liście znajdują się firmy, o których działaniach wiele słyszeliśmy w ostatnich latach: DocPlanner, Infermedica czy Packhelp. Stały się one globalnymi magnesami, które przyciągają międzynarodowy kapitał. W zestawieniu największych transakcji nie brakuje też projektów które w krótkim okresie pozyskały kolejne rundy finansowania. Najlepszym przykładem jest Ramp, który w ciągu jednego roku, w dwóch rundach finansowania, pozyskał łącznie 250 mln PLN.

Uwagę zwraca również istotny wzrost wartości kapitału dostarczonego przez fundusze międzynarodowe. Jest to zmiana z poziomu 21% (2020) do aż 50% (2021).



Tomasz Swieboda
partner w Inovo Venture Partners



Polski rynek venture capital rośnie w oczach. W 2021 r. wartość transakcji była o 40% wyższa niż w 2020 roku, a licząc estymowaną wielkość rundy DocPlannera wzrost wyniósł aż 70% r/r.

Ten skok napędziły głównie dane z Q4, kiedy to mogliśmy usłyszeć o kolejnych rundach wielu topowych polskich spółek technologicznych, jak chociażby Ramp czy z portfolio Inovo: Packhelp, Spacelift oraz Infermedica.

Jednocześnie ubiegły rok znakomicie pokazał, w którym kierunku będziemy zmierzać jako ekosystem. Widzimy przeważający udział kapitału prywatnego (69%), coraz więcej późniejszych rund, a najbardziej ambitni przedsiębiorcy bez kompleksów idą po wygraną na rynkach światowych. To jest też azymut na przyszłe lata.

Komentarze autorów

 PFR Ventures

 INOVO | VENTURE PARTNERS



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



Z wielką satysfakcją odnotowuję skalę przeprowadzonych transakcji. Potwierdziły się prognozy NCBR – to był najlepszy rok w całej historii tego segmentu rynku. Fundusze, które dysponują środkami powierzonymi przez NCBR są obecnie w kluczowej fazie okresów inwestycyjnych, dlatego też wiele ciekawych pomysłów, dzięki programom BRIDGE Alfa oraz BRIDGE VC będzie mogło otrzymać wsparcie również w 2022 roku. Szczególnie ciekawą i rozwijającą się jest oferta inwestycyjna sześciu funduszy PFR NCBR CVC FIZAN, uruchomionych w ramach unikalnego na skalę europejską mechanizmu funduszy funduszy. Dużym optymizmem napawa fakt, że obserwujemy obecnie pierwsze wyjścia inwestycyjne, które są obiektywną miarą sukcesu naszych wysiłków na rzecz budowy atrakcyjnego ekosystemu wsparcia startupów.



Paweł Chorąży
dyrektor zarządzający pionem funduszy
europejskich w BGK

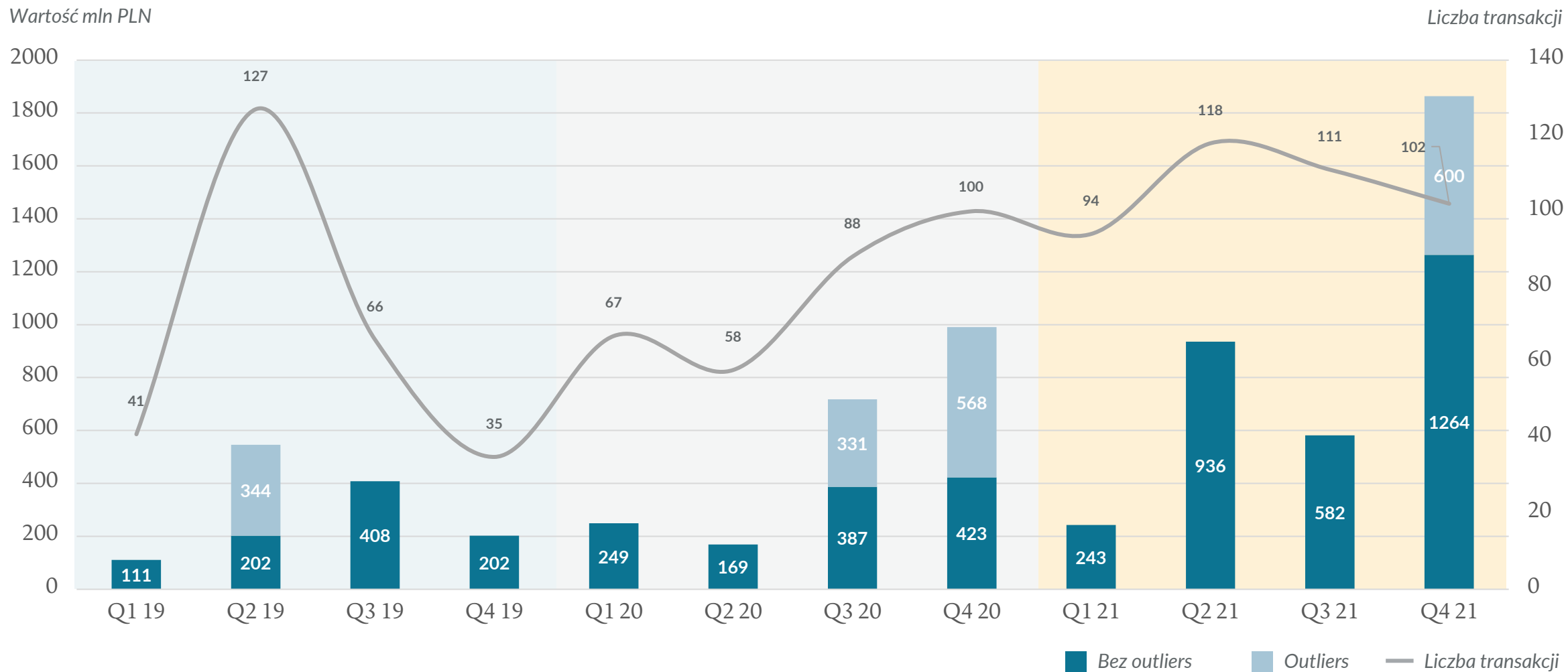


Pomimo, że w 2021 roku pandemia w dalszym ciągu zakłócała procesy gospodarcze, rynek VC pokazał się ponownie wzrastając wartościowo rok do roku o 70% (ilościowo o 26%). Jest to bardzo dobry prognostyk pokazujący umiejętność przystosowania się sektora (pomysłodawców, inwestorów) do zmieniającego się otoczenia oraz zapotrzebowania rynkowego. Dobrym przykładem jest fakt, że co piąta inwestycja skupiła się wokół branży Health.

Z kolei regionalne Fundusze BGK (zarządzane przez Netrix Ventures, Brave Seed Fund, BP VC GP1 (Black Pearls) i Bitspiration Booster), wykazały się stabilizacją, kolejny rok z rzędu zainwestowały w ponad 30 unikatowych, innowacyjnych projektów załączkowych (uwzględniając koinwestycje z funduszami wspartymi przez PFR Ventures), rozwijając tym samym lokalny ekosystem startupów.

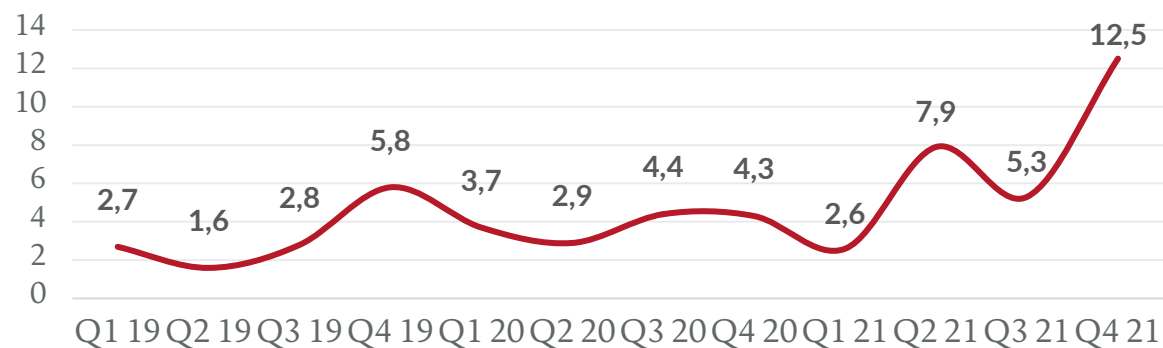
Inwestycje VC w Polsce 2019 – 2021

Kwartalnie, wartość i liczba transakcji (mln PLN)



Inwestycje VC w Polsce 2019 – 2021

Kwartalnie, średnia wartość transakcji (mln PLN)



Kwartalnie, mediana wartości transakcji (mln PLN)



W 2021 roku osiągnęliśmy rekord pod względem średniej wartości inwestycji VC na naszym rynku. Po 12 miesiącach wyniosła ona 7,1 mln PLN, co przekłada się na skok aż o 85% w stosunku do roku 2020, a względem 2019 różnica to prawie 120%. W ujęciu kwartalnym widoczny jest udział ostatnich trzech miesięcy, w których pojawiło się przynajmniej kilka znaczących rund (m.in. Ramp, Infermedica czy Packhelp).

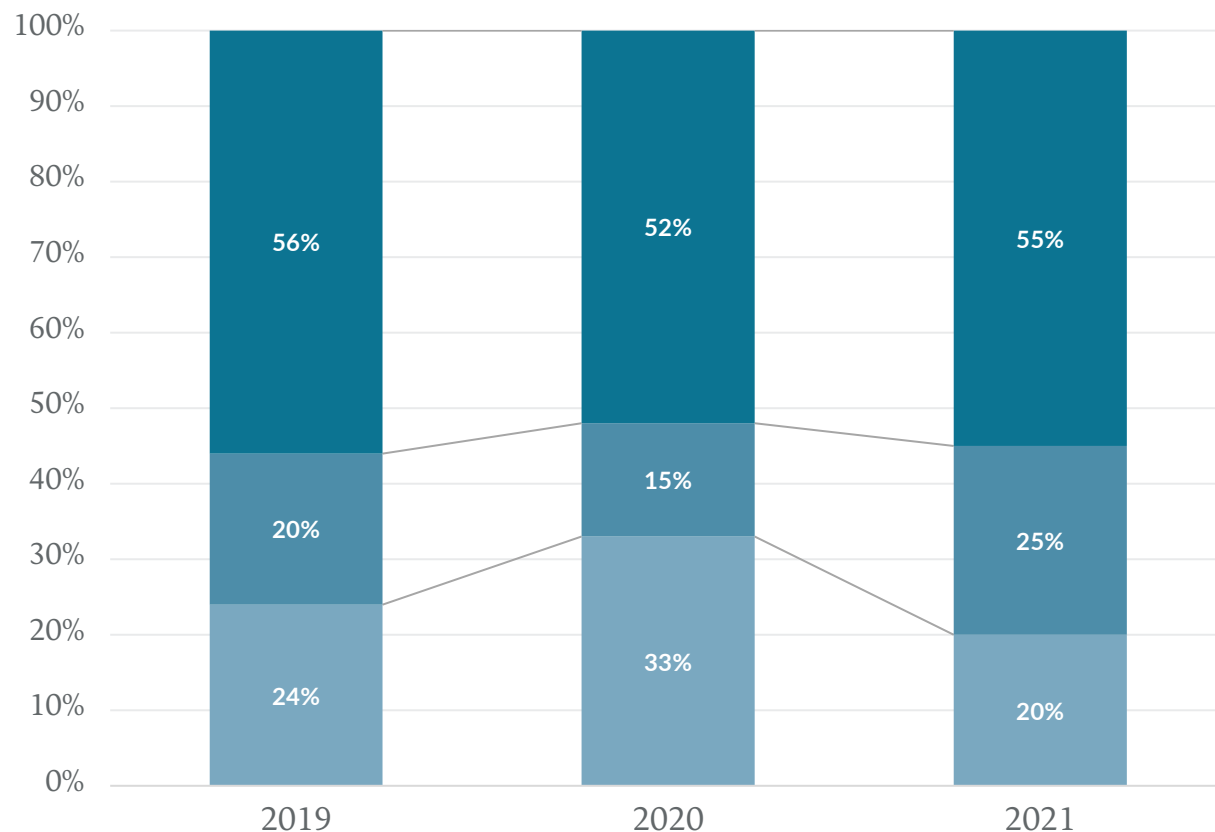
Mediana wartości transakcji VC w 3 z 4 kwartałów wynosiła około 1 mln zł, co pokrywa się z trendem z poprzednich lat. Jest on bezpośrednio związany z wciąż aktywnymi funduszami z programów Bridge Alfa, które inwestują właśnie z takim limitem.

W 2022 spodziewamy się utrzymania mediany w okolicy 1 mln PLN i dalszego wzrostu średniej, która napędzana będzie międzynarodowymi inwestycjami.

 **Radosław Kuchar**
analityk w PFR Ventures

Inwestycje VC w Polsce 2019 – 2021

Udział największych rund w 2019 – 2021



■ Top5 ■ Mid10 ■ Pozostałe






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

PFR Ventures

INOVO

VENTURE PARTNERS

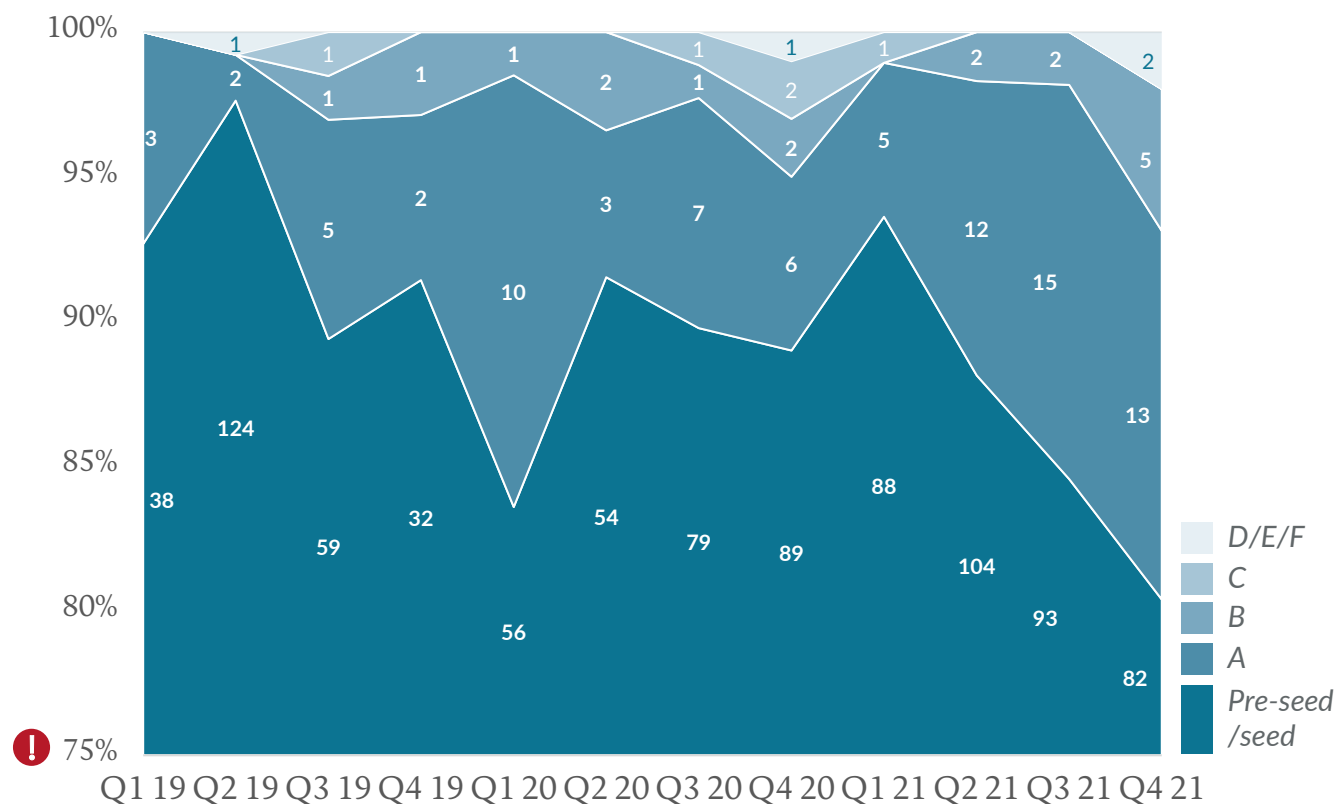
Top5 rund w 2021

 Docplanner	600 mln PLN [e] Runda F	Q? 21
 uncapped	301 mln PLN Runda B	Q2 21
 Ramp	220 mln PLN Runda A	Q4 21
 Packhelp	190 mln PLN Runda B	Q4 21
 Infermedica	120 mln PLN Runda B	Q4 21

Inwestycje VC w Polsce 2019 – 2021

Podział względem typu rundy

Kwartalnie, liczba transakcji z przybliżeniem na późniejsze rundy !



2021 rok upłynął pod znakiem wzrostu liczby późniejszych rund. Transakcji na poziomie Serii A było aż 73% więcej niż w 2020 roku (w Q2-Q4 średnio 15 rund na kwartał). Pod koniec roku aż co piąta transakcja była serii A lub późniejszej. To świadczy o rosnącej dojrzałości ekosystemu. Topowe spółki z powodzeniem pozyskują środki na dalszy rozwój. Jeśli te liczby się ustabilizują, w 2022 roku możemy oczekiwać nawet 60 rund Serii A, choć trzymam kciuki za przebicie “setki”.

Widzimy jednocześnie dużą aktywność na początkowym etapie - 80-100 rund pre-seed/seed kwartalnie. W sumie odnotowaliśmy o 32% więcej wczesnych rund niż w 2020 roku (367 wobec 278).

[in](#) **Maciej Małysz**
partner w Inovo Venture Partners

Rodzaj kapitału

Udział % środków prywatnych i publiczno-prywatnych w 2021

Według wartości transakcji

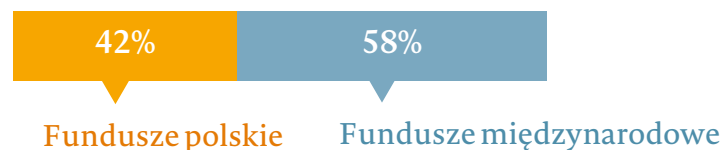


Według liczby transakcji



Udział % środków funduszy międzynarodowych i polskich w 2021

Według wartości transakcji



Według liczby transakcji



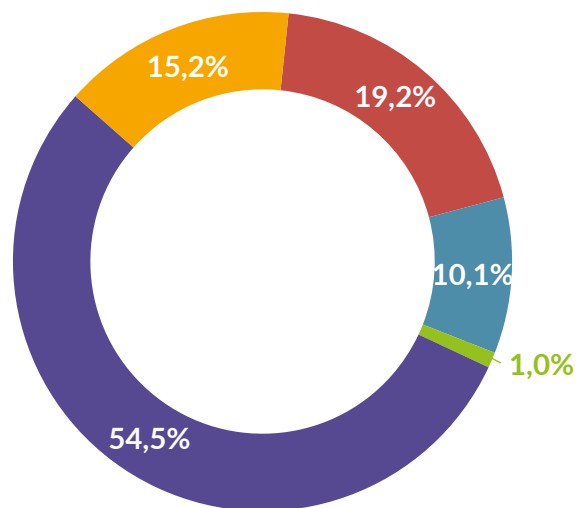
(1) Dana transakcja została przydzielona ze względu na dominujący w niej udział kapitału prywatnego lub publiczno-prywatnego

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

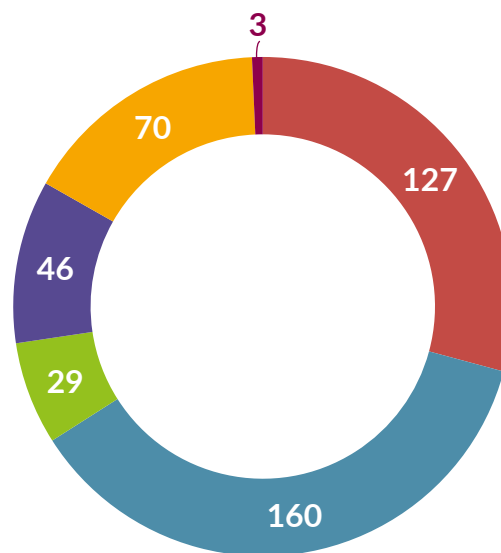
Źródła kapitału

Programy publiczne oraz kapitał prywatny w 2021

Według wartości transakcji



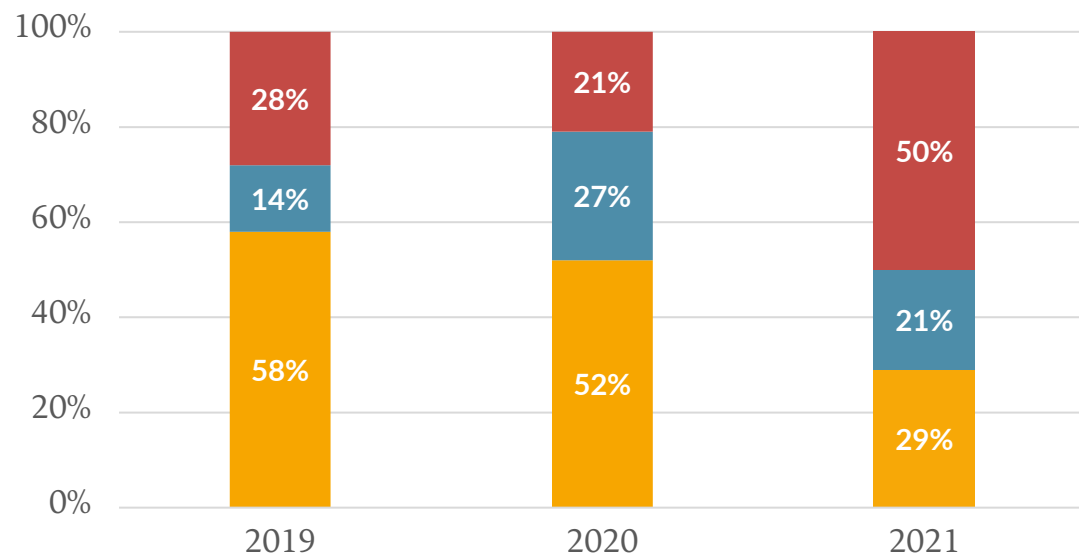
Według liczby transakcji



- (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 – 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

2021 rok odwrócił trend z 2019 i 2020. Dominujący udział w rynku zdobyły teraz fundusze międzynarodowe, które najczęściej samodzielnie (tj. bez partnerów lokalnych) dostarczają kapitał do spółek. Utrzymuje się poziom koinwestycji, ale część swojej pozycji musiały oddać polskie fundusze. Biorąc pod uwagę, że metryka ta skonstruowana jest na bazie wartości dostarczonego kapitału a nie liczby transakcji, można zakładać, że w tym obszarze kapitał międzynarodowy będzie utrzymywał swoją przewagę w następnych latach.

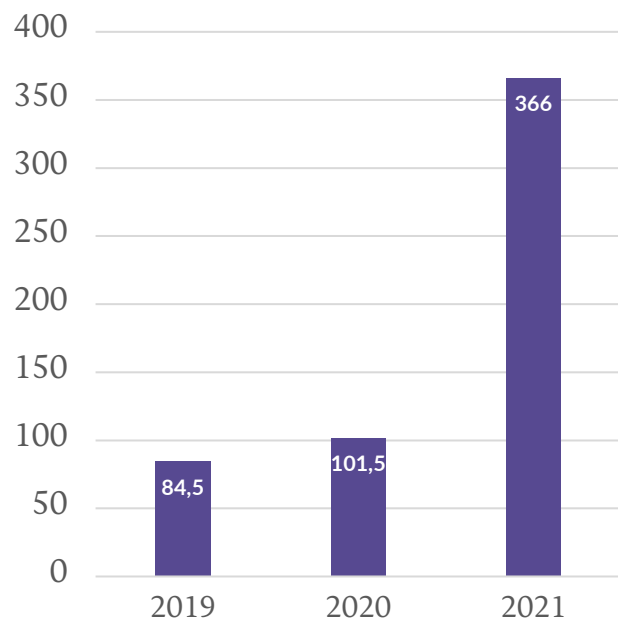
Z pewnością duży wpływ na „nowy układ sił” miały projekty zbierające finansowanie na dalszym etapie: np. Ramp, Packhelp czy Infermedica, które pozyskały 28% z całego kapitału zainwestowanego w polskie spółki w 2021 roku.

 **Piotr Marszałek**
analityk w PFR Ventures

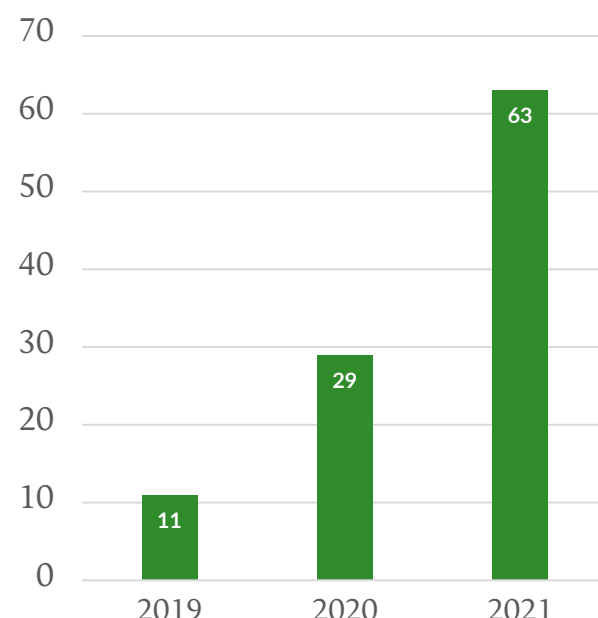
Aktywność polskich funduszy w 2021

Inwestycje polskich zespołów w zagraniczne spółki

Wartość transakcji, mln PLN



Liczba transakcji



2021 dla polskiego ekosystemu był rekordowy pod każdym względem. Po pierwsze jest to kolejny rok z rzędu, gdzie wartość inwestycji VC w Polsce rośnie w tempie ponad 70% rocznie. W porównaniu jednak z wynikiem z 2018 różnica ta jest niemal 23-krotna!

Po drugie, co jest równie ważne, widać też rekordowy wzrost inwestycji polskiego sektora VC w zagraniczne spółki. Jest to wzrost 3,6-krotny w stosunku do roku 2020. Inwestycje zagraniczne, szczególnie na rynkach zachodnich, są unikalną okazją do gromadzenia bezcennego doświadczenia, wiedzy i relacji biznesowych. Zdobyte w ten sposób know-how jest w naturalny sposób przenoszone na nasz rynek i wpływa na rozwój oraz wzmocnienie lokalnego ekosystemu. Widzimy to też wyraźnie na przykładzie naszej firmy, gdzie doświadczenie zdobyte w zagranicznych inwestycjach w np. Tier czy Jokr pozwala nam być dużo lepszym VC na rodzimym rynku.

 **Marcin Kurek**
partner zarządzający w Market One Capital

Istotne transakcje 2021

 PFR Ventures

 INOVO | VENTURE PARTNERS

Rundy w podziale na progi inwestycyjne

 Wspierane przez Grupę PFR

 Narodowe Centrum Badań i Rozwoju | Wspierane przez NCBR

Inwestorzy	Spółka		Finansowanie	Runda
PFR Life Science, Nutreco, Montis Capital, Seventure, Aqua-spark, Newtree, aniołowie biznesu	Proteon Pharmaceuticals		95,9 mln PLN	B
Creandum, Earlybird, Paua Ventures, Movens Capital	Vue Storefront		69 mln PLN	A
Insight Partners, Hoxton Ventures, Inovo Venture Partners, Blossom Capital	Spacelift		58,5 mln PLN	B
Juncapital, Genblock Capital, PetRock Capital, Supernova, Gordon Cheung	Aleph Zero		57,7 mln PLN	Seed
DialCom24	Booste		54 mln PLN	A
Niejawne	Niejawne		50-54 mln PLN	A
Tar Heel Capital Pathfinders, Bumble Ventures, JuJu Smith-Schuster, Agileo Ventures, Alinea Capital	Grid Esports		37,6 mln PLN	A
NFX, Galaxy Digital, Seedcamp, Firstminute Capital, Mozilla, Taavet Hinrikus, Roham Gharegozlou, Itamar Lesuisse, Francesco Simoneschi, Balaji Srinivasan	Ramp		37,5 mln PLN	Seed
Niejawne	Niejawne		30-35 mln PLN	A

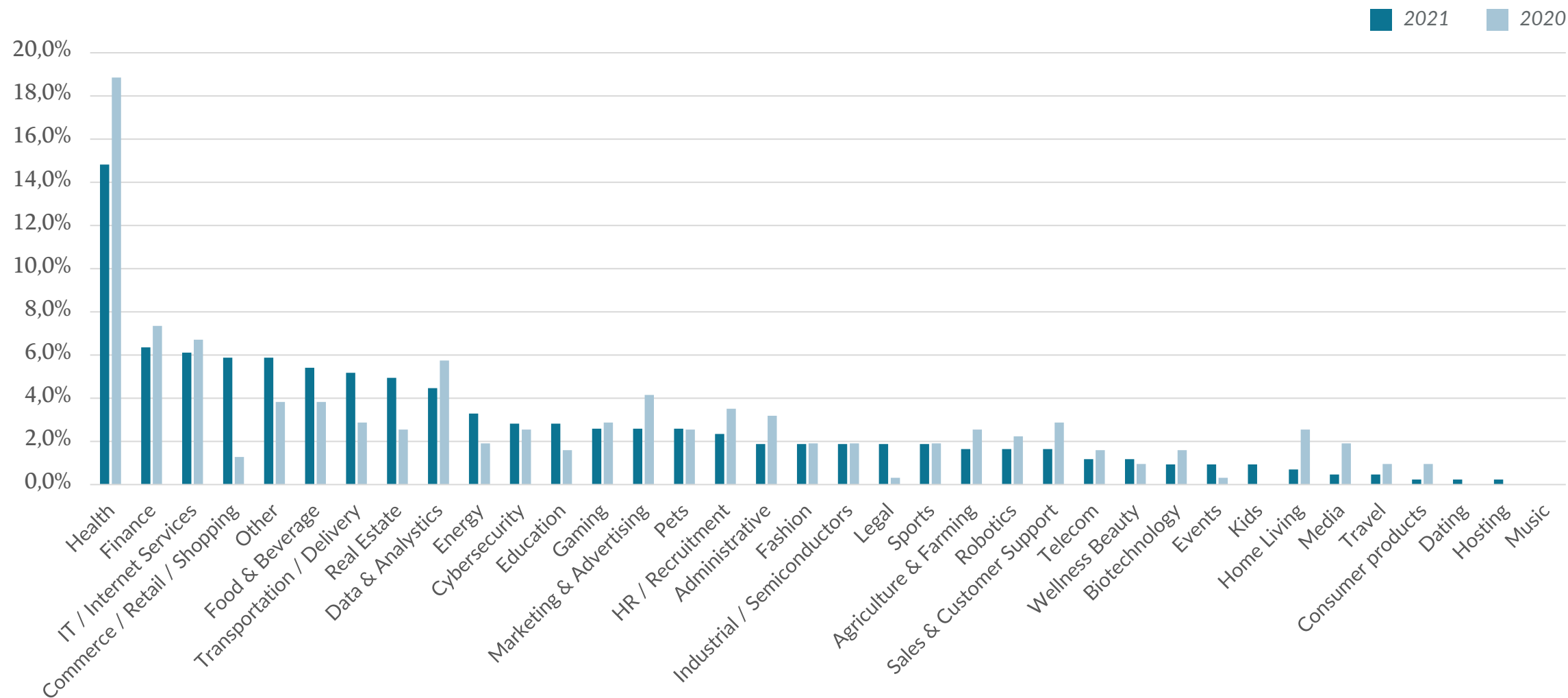
50 - 100 mln PLN

30 - 50 mln PLN

oraz 36 transakcji o wartości od 10 do 30 mln PLN

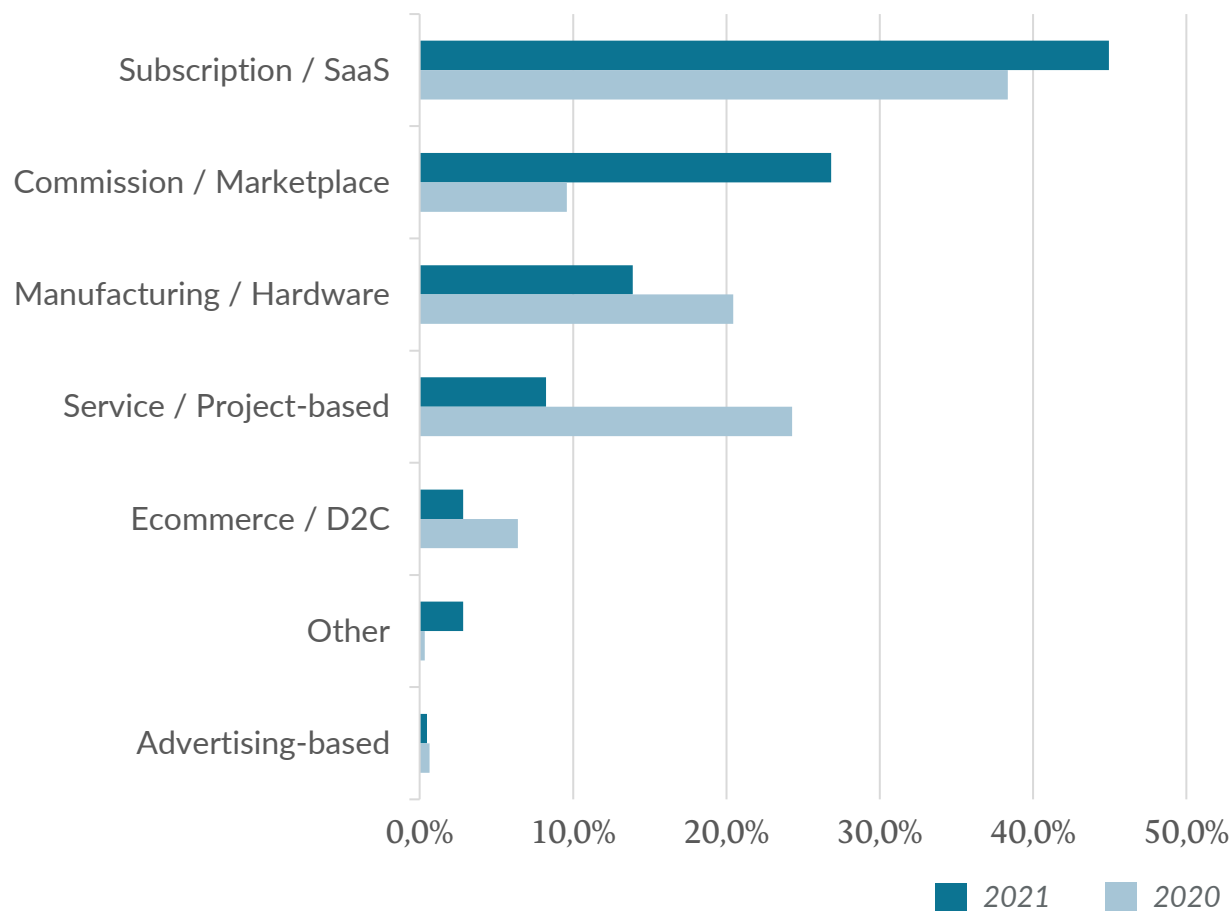
Czym zajmują się start-upy?

Udział % poszczególnych branż w ogólnej liczbie transakcji



W jakich modelach działają start-upy?

Udział % poszczególnych modeli biznesowych w ogólnej liczbie transakcji



W 2021 roku utrzymało się duże zainteresowanie inwestorów start-upami z obszaru zdrowia. Może to być podyktowane intensywną potrzebą wprowadzenia innowacji do naszego systemu opieki. Spółki takie jak Docplanner czy Infermedica to dobre odpowiedzi na cyfrowe potrzeby pacjentów.

Sądzę, że w przyszłości na wszystkich z tych branż uda się „dorysować” zielone nakładki w postaci start-upów pozytywnego wpływu, które mogą wspierać nie tylko tak oczywiste obszary jak transformacja energetyczna, ale też inne dziedziny.

Popularność SaaSów wśród start-upów wynika z pewnej niedojrzałości naszego rynku. Brakuje inwestorów, którzy mogliby ponosić większe nakłady na inwestycje np. w hardware. Zastrzyku nowoczesności potrzebują też ośrodki akademickie, z których powinno wychodzić więcej naukowych projektów.

 **Małgorzata Walczak**
dyrektorka inwestycyjna w PFR Ventures

Najciekawsze transakcje: Ramp

Finansowanie spółki

03/2020	06/2021	12/2021
Pre-seed (1,2)	Seed	Runda A
7,5 mln PLN	37 mln PLN	220 mln PLN
FABRIC VENTURES	FABRIC VENTURES	Balderton.
firstminute	firstminute	firstminute
Seedcamp	Seedcamp	Seedcamp
STABLE	GALAXY DIGITAL	GALAXY DIGITAL
Aniołowie biznesu	NfX	NfX
		Aniołowie biznesu

Wybrani aniołowie biznesu wspierający spółkę:

- **Taavet Hinrikus** (Wise)
- **Balaji S. Srinivasan** (Coinbase, Andressen Horowitz)
- **Piotr Pisarz** (Uncapped)
- **Markus Erken & Max Moldenhauer** (Sunfish Partners)
- **Joshua Buckley** (Product Hunt)
- **Bartek Pucek** (Ikea/twórca internetowy)

Dla funduszy Balderton Capital, NFX, Galaxy Digital, Firstminute i Seedcamp jesteśmy pierwszą polską inwestycją. Prawdopodobnie oprócz przekonania o silnych fundamentach biznesu Rampu skłonił ich do zainwestowania fakt, że Web3 to rynek prawdziwie globalny i Ramp jest obecny na globalnych rynkach oraz posiada biura w Londynie i Miami.

Pozyskanie finansowania to tylko krok do osiągnięcia sukcesu. Urzeczywistnienie naszej wizji wymaga dużych nakładów pracy. Wsparcie od inwestorów pozwala nam zatrudniać najlepszych specjalistów, którzy pomogą nam w rozwoju produktu i ekspansji. Szukamy ich w Polsce, Wielkiej Brytanii, USA i na całym świecie. Mamy nadzieję, że dzięki wymianie wiedzy i doświadczeń która przy tej okazji nastąpi, za kilka lat wykształci się „mafia Ramp”, która będzie kołem zamachowym polskiego rynku start-upowego.

 **Szymon Sypniewicz**
współzałożyciel i CEO w Ramp



Obejrzyj rozmowę Bartka Pucka z Szymonem Sypniewiczem – współzałożycielem Ramp

Źródło: Pitchbook, analiza PFR Ventures

Najciekawsze transakcje: Packhelp

PFR Ventures

INOVO | VENTURE PARTNERS

Finansowanie i działalność spółki

04/2017	05/2018	03/2019	11/2021
Angel	Seed	Runda A	Runda B
1,5 mln PLN	9 mln PLN	38 mln PLN	190 mln PLN
KOGITO ventures MOVENS CAPITAL	MARKET ONE CAPITAL PROfounders CAPITAL Si Speedinvest VentureFriends	MARKET ONE CAPITAL PROfounders CAPITAL Si Speedinvest WHITE STAR CAPITAL	MARKET ONE CAPITAL PROfounders CAPITAL Si Speedinvest WHITE STAR CAPITAL European Investment Bank FJ LABS INFRAVIA INOVO PortfoLion member of eip-group
Aniołowie biznesu		Aniołowie biznesu	

W ciągu 5 lat pomogliśmy ponad 50 tysiącom klientów z 30 krajów dostarczać ich produkty w unikalnych opakowaniach. Widzimy, że jesteśmy bardzo ważną częścią infrastruktury e-commerce i chcemy pokazać światu nowe podejście do opakowań.

Cieszymy się, że możemy współpracować z tak różnorodną grupą inwestorów. Razem chcemy zbudować globalnego lidera rynku opakowań. Runda finansowania w wysokości 190 mln PLN pozwoli nam w dalszym rozwoju Packhelp w Europie, dalsze poszerzanie oferty o zrównoważone opakowania oraz rozwój platformy SaaS i infrastruktury dla największych użytkowników. Packhelp to dziś ponad 250-osobowy zespół, pracujący w Polsce i za granicą. W najbliższym czasie planujemy zatrudnić ponad 100 nowych osób, które pomogą nam w realizacji naszych planów.

 **Wojtek Sadowski**
współzałożyciel i CEO w Packhelp



 **Lukasz Obuchowicz**, partner w Kogito Ventures i wczesny inwestor w Packhelp









Każdy fundusz ma taką inwestycję, która daje pierwszy „wiatr w żagle”. W naszym przypadku była to inwestycja w Packhelp (zapakuj.to). Wtedy po raz pierwszy zobaczyliśmy na żywo wzrosty „hockey stick” i poczuliśmy adrenalinę. Dostrzeżliśmy jak ważny jest zespół i nawet jeśli ma się jakieś wątpliwości co do rynku/produktu, to zespół „A Players” takie ryzyko minimalizuje. Mądrzy założyciele poradzą sobie z problemami, które i tak są nieuniknione.

Najciekawsze transakcje: Infermedica

PFR Ventures

INOVO | VENTURE PARTNERS

Finansowanie i działalność spółki

2012-2019	08/2020	12/2021
Seed	A	B
~20 mln PLN	40 mln PLN	120 mln PLN
 innovation nest	 European Bank	 European Bank
karma.vc	karma.vc	karma.vc
 DREAMIT	 DREAMIT	 ONE PEAK PARTNERS
INOVO	INOVO	INOVO
 VENTURE INC	 heal. capital	 heal. capital
 RTA		
 MÖLLER MEDIEN		

Działalność Infermedica

19

obsługiwanych języków

30

krajów objętych działalnością

10 mln

wystawionych diagnoz

Wybrani klienci Infermedica:

- Microsoft
 - PZU Zdrowie
 - Allianz Partners
 - Goather
 - JutroMedical
- oraz blisko 90 innych klientów

W ciągu kilku lat rozwoju Infermedica zbudowaliśmy silnik diagnostyczny wykorzystujący sztuczną inteligencję, który jest fundamentem dla platformy wspierającej pacjentów, lekarzy i pracowników medycznych w zakresie wstępnej oceny objawów. To zasługa między innymi 60 tysięcy godzin pracy lekarzy, którzy stworzyli jedną z bardziej zaawansowanych baz wiedzy na temat chorób, symptomów i czynników ryzyka.

120 mln PLN pozyskane w Rundzie B pomoże w dalszym rozwoju technologii, a także w ekspansji na nowych rynkach. Planujemy też znacząco zwiększyć liczebność naszego zespołu, w którym już dziś pracuje 180 osób. Cieszymy się, że dołącza do nas One Peak, fundusz doświadczony w skalowaniu firm B2B, ale budujące jest dla nas też ciągłe wsparcie dotychczasowych inwestorów.

 **Piotr Orzechowski**
założyciel i CEO w Infermedica




Źródło: Dealroom, analiza PFR Ventures



Posłuchaj podcastu Technologicznie na temat start-upów z rynku HealthCare

Najciekawsze transakcje: Spacelift

Finansowanie i działalność spółki

11/2020	02/2021	10/2021
Seed	A	B
6 mln PLN	22,3 mln PLN	60 mln PLN
hoxton	hoxton	hoxton
INOVO	INOVO	INOVO
Aniołowie biznesu	 BLOSSOM	 BLOSSOM 

Aniołowie biznesu zaangażowani w spółkę

- Ilkka Paananen (Supercell)
- Vijay Pandurangan (Mitro)
- Michael Stoppelman (Yelp)

Skupienie na pozyskiwaniu globalnych klientów

- wśród nich są: Tier Mobility, Checkout.com, Lightspeed
- takie podejście biznesowe przyciągnęło zainteresowanie topowych zagranicznych funduszy.

Jestem dumny, że udało nam się zbudować produkt, z którego klienci lubią korzystać, który sobie nawzajem polecają, a który mój zespół lubi budować i utrzymywać.

Jestem dumny, że buduję w Polsce firmę technologiczną opartą na naszych lokalnych innowacjach i współpracuję z globalnymi klientami w praktycznie każdej strefie czasowej. Robienie tego wszystkiego z Pawłem, jako co-founderem, jest dla mnie fantastyczną przygodą.

Cieszę się, że mogę pracować z wysoce zmotywowanym, kompetentnym i stale poszukującym innowacji zespołem nad rzeczami, które zawsze sprawiały mi przyjemność.

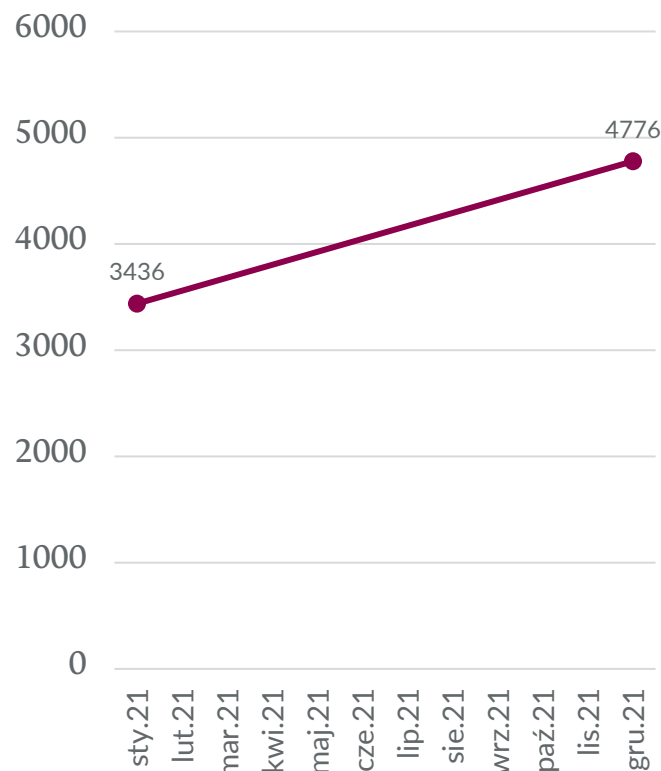
 **Marcin Wszyński**
CEO w Spacelift



Zatrudnienie w start-upach

Liczba pracowników w 2021

(top15 start-upów pod względem wysokości rundy 2019-2021, >30 pracowników)



+1340

Nowych miejsc
pracy w 2021

+222%

Największy
wzrost (*Ramp*)

58%

Średni udział
pracowników
z Polski

1802

Pracowników
z PL ogółem
12/2021

Polskie i europejskie startupy rywalizują obecnie o pracowników nie tylko z lokalnymi korporacjami, które mogą zapłacić więcej, ale też z zatrudniającymi zdalnie startupami z Doliny Krzemowej i całego świata. Konkurencja jest gigantyczna, a doświadczeni deweloperzy dostają 8-20 propozycji tygodniowo.

Prawdziwa walka o talenty zaczyna się jednak dużo wcześniej niż rekrutacja – od zdefiniowania jej przewag rynkowych nad innymi w kontekście zatrudnianych osób. Najważniejsze jest jednak dopasowanie kandydata do firmy. Osoba, która świetnie sprawdzi się w jednym startupie, w innym nie przejdzie nawet pierwszego etapu rekrutacji.

Nie jest też sztuką znaleźć na rynku i zatrudnić dużo dobrych pracowników. Sztuką jest ich utrzymać i uczynić z nich ambasadorów firmy, którzy w nią wierzą i czują, że ją współtworzą.

 **Róża Szafranek**
CEO w HR Hints

Zatrudnienie w start-upach

Liczba pracowników w 2021

(top15 start-upów pod względem wysokości rundy 2019-2021, >30 pracowników)

	Styczeń	Grudzień ↓	%PL pracowników na 12/2021	Wzrost %, 01-12/21
Docplanner	1456	1802	13%	24%
Brainly	466	705	39%	51%
Booksy	348	594	49%	71%
ICEYE	222	350	13%	58%
Packhelp	164	210	90%	28%
Codility	161	200	45%	24%
Tylko	141	192	97%	36%
Infermedica	112	148	79%	32%
eStoreMedia	95	127	77%	34%
Proteon Pharmaceuticals	89	100	84%	12%
Uncapped	30	88	26%	193%
Silent Eight	56	80	71%	43%
Vue Storefront	29	65	85%	124%
Ramp	18	58	74%	222%
Grid Esports	49	57	25%	16%
<i>liczba=suma, %=średnia</i>	3436	4776	58%	65%

Prywatne fundusze

PFR Ventures

INOVO | VENTURE PARTNERS

Nowi gracze na krajowym rynku, którzy bazują wyłącznie na środkach prywatnych



Krzysztof Bachta
partner zarządzający
4growth VC

Specjalizujemy się w fintech i insurtech działających na rynku polskim i CEE. Nasze wieloletnie doświadczenie zarządcze w bankowości oraz ubezpieczeniach powoduje, że jesteśmy w stanie dostarczyć realne smart money startupom działającym w tych branżach. Planujemy zainwestować w ciągu 3 lat 100 mln PLN w ok. 15 spółek na etapie wzrostowym, przy poziomie inwestycji 2-10 mln PLN per spółka.



Adam Rudowski
General Partner
Level2 Ventures

W Level2 Ventures uważamy, że kapitał to tylko pierwszy poziom wsparcia. To, co ma prawdziwą wartość, to wsparcie biznesowe i operacyjne, wieloletnie doświadczenie menedżerskie oraz pomoc w budowaniu kompetencji strategicznych, które oferujemy Founderom. Dopiero ich połączenie realizowane w partnerskiej formule współpracy funduszu i startupu ułatwia osiągnięcie globalnego sukcesu.



Tomasz Domogała
właściciel
TDJ Venture

W najbliższych latach planujemy skupić się na inwestycjach w dojrzałe startupy, we wzrostowych branżach takich jak: automatyzacja, IOT, OZE, magazynowanie energii, i innych, w których najpełniej będzie można wykorzystać efekty synergii pomiędzy innymi aktywami TDJ i kompetencjami naszego zespołu. Chcemy współpracować z zespołami, którym będziemy w stanie pomóc, i które na współpracę z nami będą już gotowe.

Najaktywniej zasiewające fundusze

Fundusze najczęściej wspierające spółki seed (<4 mln PLN)

	Liczba spółek
Black Pearls VC	12
czysta3.vc	12
SMOK Ventures	12
LT Capital	10
Next Road Ventures	10
Evig Alfa	9
Tar Heel Capital Pathfinder	9
Tredecim Asset Management	8
bValue	7
GT Technologies	7
Platinum Alfa	7
RST Ventures for Earth	6

Jako ex-founder jestem podbudowany wzrostem rynku VC w ostatnich latach, a szczególnie zwiększającą się liczbą inwestycji na etapie załazkowym. To świetna wiadomość dla rosnącego grona przedsiębiorców z Polski i całego regionu CEE, którego Warszawa stała się kapitałową stolicą.

Dobry fundusz VC poznaje się nie po tym jak dużo zasiewa, tylko po ile wychodzi. My na dobre wyjścia mamy jeszcze czas, ale już dziś widzimy pozytywne trendy dotyczące naszych spółek portfelowych. Aż 11 z naszych początkowych 12 inwestycji z 2020 r. pozyskało finansowanie kontynuacyjne w 2021 r., co daje bezprecedensowy wskaźnik kontynuacji na poziomie 91,6%. Startupy z portfolio SMOK Ventures pozyskały już blisko 170 mln PLN, z czego aż 80% to inwestycje od funduszy i aniołów spoza Polski. Te liczby to dobry prognostyk przyszłych exitów.

 **Borys Musielak**
partner zarządzający w SMOK Ventures

Wzór Term Sheet i umowy inwestycyjnej

PFR Ventures


INOVO


VENTURE PARTNERS

Biblioteka wzorów do pobrania

 [Wszystkie wzory i oficjalny blog post Inovo](#)

 [Wzór Term Sheet \(z komentarzami\)](#)

 [Umowa inwestycyjna dla startupów założonych w Polsce](#)

 [Umowa inwestycyjna dla startupów założonych w USA](#)

Kliknij, aby pobrać

W jaki sposób może Ci to pomóc?

Ułatwia i przyspiesza proces zbierania finansowania



Celem jest zminimalizowanie czasu, jaki obie strony spędzają na negocjowaniu kwestii prawnych. Każda godzina poświęcona dokumentom to godzina, której nie poświęca się na budowanie produktu, zarządzanie klientami czy dyskusje zespołowe.

Pozwala lepiej zrozumieć, jak wygląda współpraca z dobrym VC



Nie ma zawiłych terminów prawnych i skupiania się na scenariuszach, które z 99% prawdopodobieństwem się nie zmaterializują. Dokumenty są proste, przyjazne dla founderów i oparte na standardzie NVCA. Po zapoznaniu się z najlepszymi praktykami founderzy nie powinni zgadzać się na bardziej rygorystyczne warunki.



 Tomasz Swieboda, partner w Inovo Venture Partners

Opublikowaliśmy wzory term sheetu i umowy inwestycyjnej - są to rzeczywiste dokumenty, z których korzystamy kiedy inwestujemy w startupy. Jako inwestorzy widzimy wiele dokumentów prawnych. Founderzy nie są w tak komfortowej sytuacji. Chcemy wyróżnić te szanse. Opracowaliśmy dokumenty tak, aby były jak najbardziej przyjazne dla założycieli firm - są proste, nie zawierają "kruczków prawnych" i nietypowych punktów. Oferujemy pełną przejrzystość od początku do końca i cenimy czas founderów. Wierzemy również w wartość, jaką daje dzielenie się najlepszymi praktykami. Dlatego mam nadzieję, że będzie to swoisty precedens dla całej branży. Nie ma bowiem powodu do nadmiernego komplikowania spraw. Zapraszam do korzystania z tych wzorów, udostępniania ich i omawiania z prawnikami, doradcami oraz obecnymi inwestorami.

Pokrycie w mediach

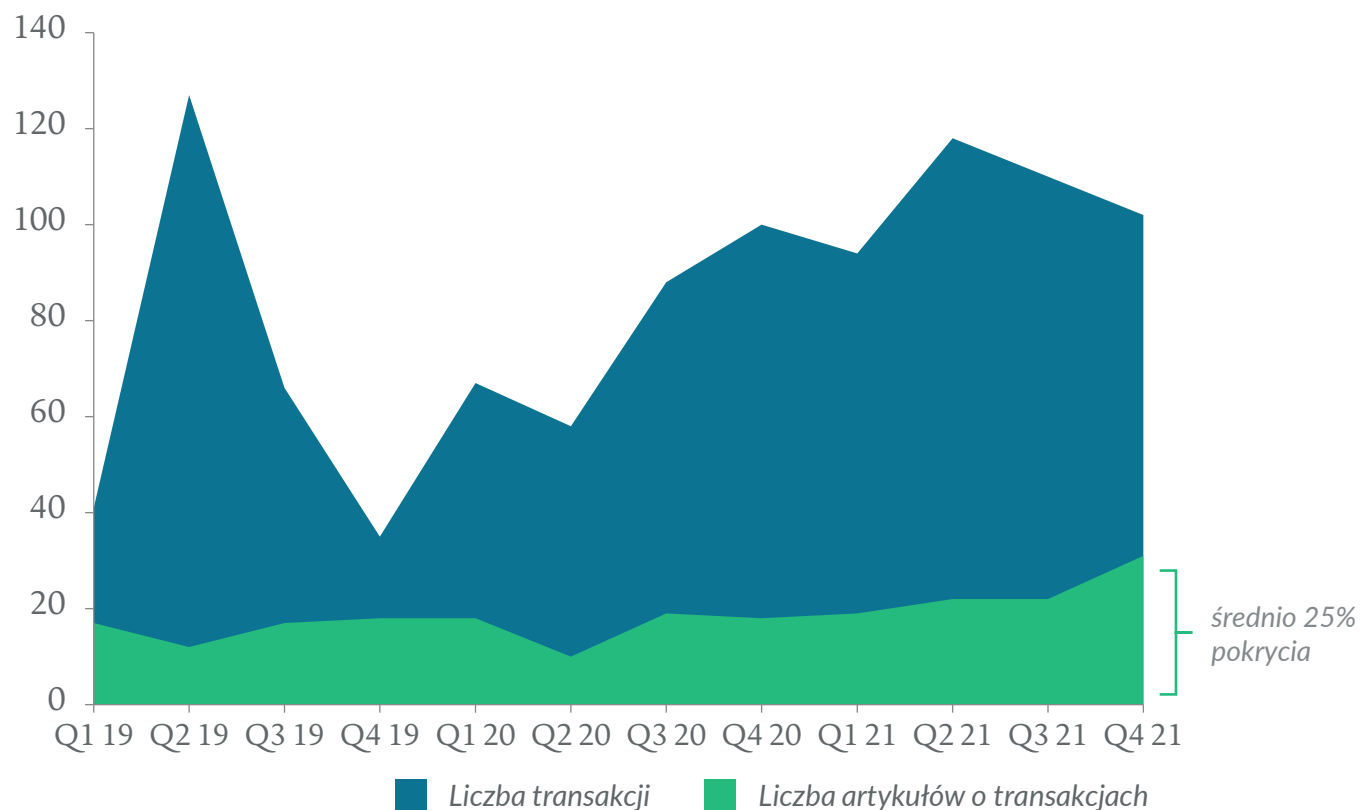
PFR Ventures

INOVO

VENTURE PARTNERS

MAMSTARTUP

Liczba transakcji w odniesieniu do liczby publikacji na MamStartup.pl



Na przestrzeni ostatnich 3 lat na MamStartup.pl pojawiły się informacje o co czwartej inwestycji na polskim rynku Venture Capital. Nadal znakomita większość transakcji nie jest jednak oficjalnie ogłaszana i nie przedostaje się do mediów.

Pomimo tego z pewnością mamy do czynienia z rosnącą liczbą zarówno transakcji, jak i publikacji na ich temat. Zwłaszcza ostatni kwartał 2021 roku obfitował w duże (a nawet rekordowe) inwestycje, które obity się szerokim echem w mediach, także tych ogólnotematycznych.

Nadal jednak informacje z rynku VC i startupów to temat podejmowany przede wszystkim przez media branżowe, biznesowe i gospodarcze.

 **Marcin Małecki**
redaktor naczelny MamStartup.pl

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:

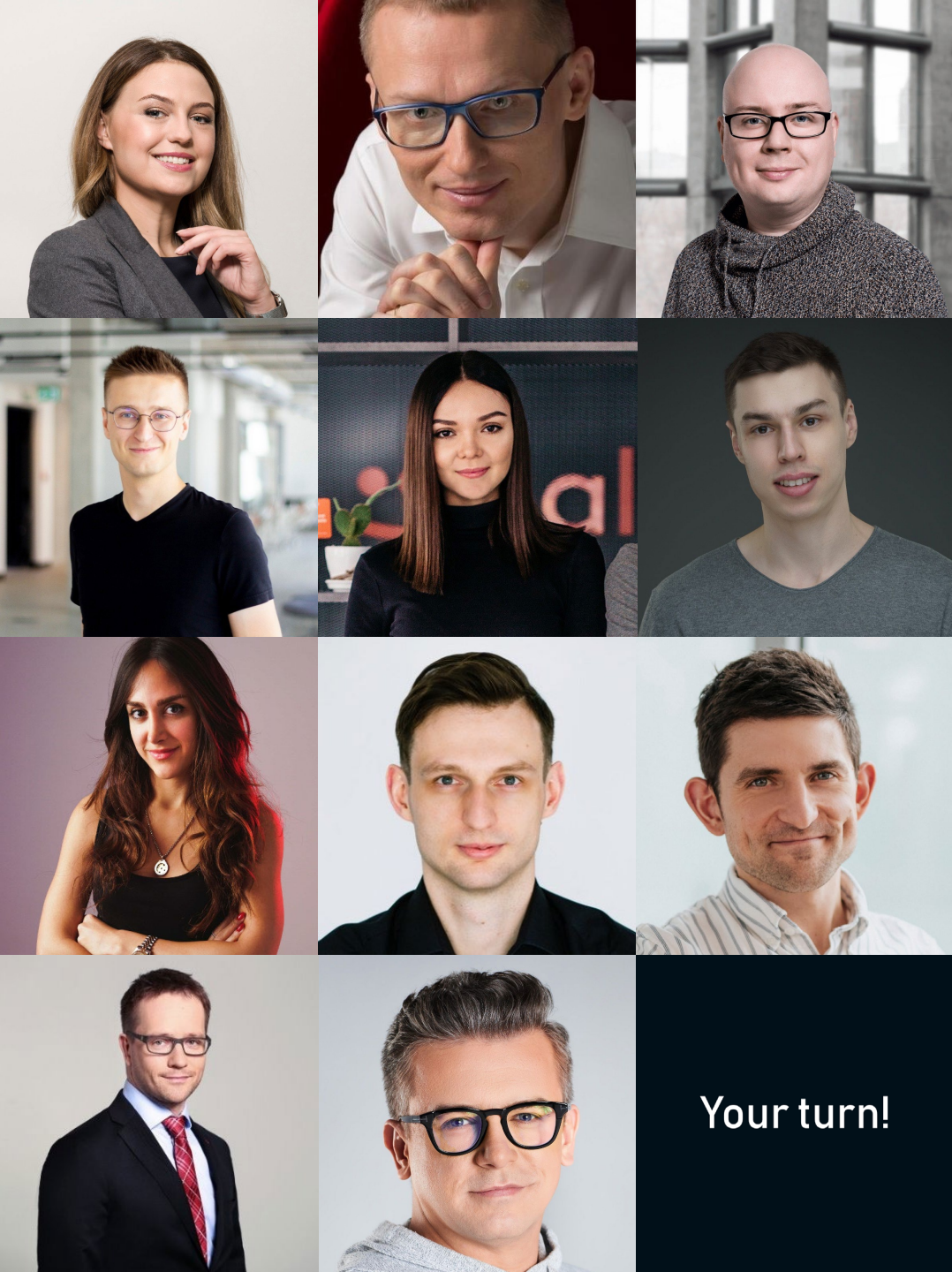
- % pracowników zatrudnionych w PL
- Obecność PL foundera/co-foundera
- Obecność PL kapitału
- Samoidentyfikacja spółki

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 najciekawszym transakcjom, 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



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

+3000

start-upów

+100

funduszy VC

