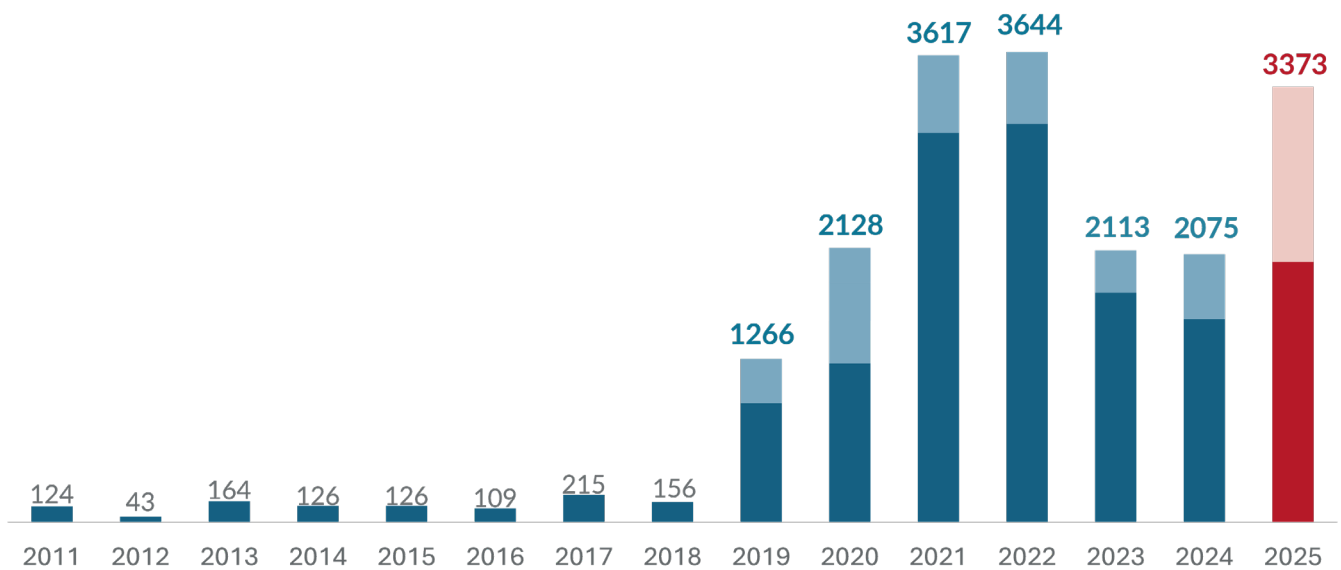


Wartość inwestycji venture capital w Polsce w 2025 roku wyniosła 3,4 mld PLN

PFR Ventures i Inovo VC przygotowały raport podsumowujący transakcje na polskim rynku venture capital (VC) w 2025 roku. Z danych wynika, że w tym okresie 166 spółek pozyskało 3,4 mld PLN od 147 funduszy.

W 2025 roku przez polski rynek VC przepłynęło 3,4 mld PLN. To łączna wartość kapitału, który polskie i zagraniczne fundusze zainwestowały w 183 transakcjach w 166 rodzimych innowacyjnych przedsiębiorstwach. Porównując 2025 do 2024 roku i wykluczając tak zwane megarundy, wartość rynku wzrosła o 28%.



Rysunek 1 Wartość transakcji (mln PLN). W zestawieniu celowo prezentujemy osobno megarundy (outliers), które zaburzą statystyczny obraz

– *Rundy załączkowe to fundament każdego ekosystemu innowacji. Potrzebujemy funduszy, które chcą podjąć dodatkowe ryzyko finansowania start-upów na bardzo wczesnym etapie. W 2025 roku, blisko ¼ transakcji załączkowych zaangażowało fundusze z portfela PFR Ventures. Te, które były zrealizowane w poprzednich latach już procentują. Przykładem jest Jutro Medical, gdzie pierwsze finansowanie zapewniło Kogito Ventures, zasilane środkami UE. Fundusz zaangażował też grupę aniołów biznesu. Teraz ta spółka pozyskała kolejne 100 mln PLN na rozwój – podsumowuje Karolina Mitraszewska, Prezeska PFR Ventures.*

Wśród największych transakcji znalazła się runda ElevenLabs o wartości 720 mln PLN, która przyciągnęła uwagę zagranicznych funduszy, takich jak Andreessen Horowitz czy ICONIQ Growth. Duże zainteresowanie wzbudziła również inwestycja w spółkę ICEYE. Producent mikrosatelitów pozyskał łącznie ponad 630 mln PLN. Wśród zaangażowanych funduszy znalazł się między innymi Vinci, czyli wehikuł zasilany środkami Banku Gospodarstwa Krajowego. Do grona odbiorców tej nowoczesnej technologii dołączyło w minionym roku polskie Ministerstwo Obrony Narodowej. Spółka zasiła w satelity radarowe Siły Zbrojne RP w ramach programu MikroSAR.

– *Czy mierzymy się z rynkową bańką, skoro połowa wartości rynku pochodzi z dwóch megarund? Moim zdaniem nie. Te firmy są już rentowne, rosną bardzo szybko i wycenia się je bliżej historycznych mnożników. Rynek stał się po*

prostu bardziej selektywny i dojrzały. Kapitał koncentruje się tam, gdzie jest globalna trakcja, skala i przewaga technologiczna – ocenia Karol Lasota, partner w Inovo.vc

Wśród największych transakcji znalazło się także Jutro Medical, którego historyczne finansowanie zostało zapewnione między innymi przez Kogito Ventures, Inovo VC oraz Market One Capital.

W 2025 roku na polskim rynku dominowały inwestycje załączkowe. Przeprowadzono 134 takie transakcje. To wzrost o blisko 20% w porównaniu z rokiem poprzednim, gdy odnotowaliśmy 113 rund o takim profilu. Jednocześnie ich średnia wartość utrzymała się na podobnym poziomie, czyli około 6 mln PLN. Są one napędzane między innymi dzięki grupie nowych funduszy zasilonych środkami unijnymi z Funduszy Europejskich dla Nowoczesnej Gospodarki (FENG).

Na polskim rynku VC przeprowadzono także 7 inwestycji w spółki w fazie growth. W ponad połowie z nich uczestniczył fundusz bValue. Wśród sfinansowanych przez zespół spółek znalazły się Xtreme Brands, Fudo Security oraz Sportano.

Na tle 183 zidentyfikowanych transakcji, 82 to inwestycje z udziałem funduszy z portfela PFR Ventures. Oznacza to ponad dwukrotny wzrost liczby rund zasilonych kapitałem UE i PFR na krajowym rynku w porównaniu z rokiem poprzednim.

Polscy aniołowie biznesu (prywatni, indywidualni inwestorzy) wzięli udział w połowie wszystkich transakcji zrealizowanych w 2025 roku. Z kolei rundy wspierane przez międzynarodowe fundusze miały około 40% udziału w kapitale, który przepłynął przez rynek w ostatnich 12 miesiącach. Warto też odnotować, że 37% kapitału, który pozyskały spółki pochodzi z inwestycji, w których równolegle wzięły udział polskie i międzynarodowe fundusze.

Pieniądze z funduszy VC najczęściej trafiają do spółek, które zajmują się innowacjami z obszaru zdrowia. To trend, który utrzymuje się już od 6 lat. W 2025 stanowiły one 13,1% z wszystkich przeprowadzonych transakcji. W 2025 roku odnotowano szczególnie przyrost transakcji w sektorze biotechnologii. PFR Ventures i Inovo VC zidentyfikowały 11 rund o takim charakterze. Ich łączna wartość przekroczyła 80 mln PLN.

Wiele z projektów pozyskujących finansowanie działa na styku kilku sektorów. Przykładem mogą być Ingenix i QuireGen. W raporcie klasyfikowane są one jako zaawansowane technologicznie rozwiązania dla obszaru zdrowia, które istotnie wykorzystują AI.

Najpopularniejszym modelem biznesowym pozostaje SaaS (model subskrypcyjny).

Na podstawie danych z 22 największych spółek, które w latach 2019-2025 pozyskały rundy o wartości przekraczającej 100 mln PLN, obserwujemy ogólny wzrost liczby zatrudnionych pracowników. Podobnie jak rok wcześniej, największy wzrost zatrudnienia został odnotowany w ElevenLabs. Wyniósł on 136%. Łącznie w tych firmach pracuje blisko 9 tysięcy osób.

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 85 funduszy, które dokonały ponad 900 inwestycji.

Inovo.vc to fundusz venture capital inwestujący w najbardziej ambitnych przedsiębiorców z Polski i Europy Środkowo-Wschodniej. Inwestujemy w startupy na wczesnym etapie działalności do €4M i pomagamy im budować globalne marki. 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 trzech funduszy Inovo.vc będzie zarządzać kapitałem o wartości ponad 160 mln euro.

Kontakt dla mediów:

Maciej Polak

maciej.polak@pfrventures.pl, +48 532 468 292