

 PFR Venturesinovo<sup>vc</sup>

# Transakcje na polskim rynku VC Q1 2026



# Autorzy

## Zespół analityczny

-  **Radosław Kuchar**  
Investment Manager w PFR Ventures
-  **Maria Godlewska**  
Investment Associate w PFR Ventures
-  **Martyna Zwierzchowska**  
Investment Associate w PFR Ventures
-  **Dmytro Golournyi**  
Investment Associate w PFR Ventures
-  **Łukasz Kajdas**  
Investment Manager w PFR Ventures
-  **Karol Lasota**  
Partner w Inovo.vc
-  **Łukasz Soliński**  
Ekspert ds. produktów kapitałowych w BGK
-  **Luiza Nowacka**  
Investment Manager w Vinci

## 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 100 funduszy, które dokonały ponad 1150 inwestycji.

### **inovo**<sup>vc</sup>

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.

## Wsparcie w zbieraniu danych



BGK i PFR Ventures uwzględniają dane o transakcjach wszystkich swoich funduszy portfelowych. Fundusze VC, które pomagają w zbieraniu danych do raportu nie korzystają z ich kapitału.

## Kluczowe dane z Q1 2026

> **46**

sfinansowanych spółek

> **308**

mln PLN zainwestowanego kapitału\*

> **47**

zaangażowanych funduszy

> **+18%**

wzrost liczby transakcji  
względem Q1 2025

## Sekcja 1

---

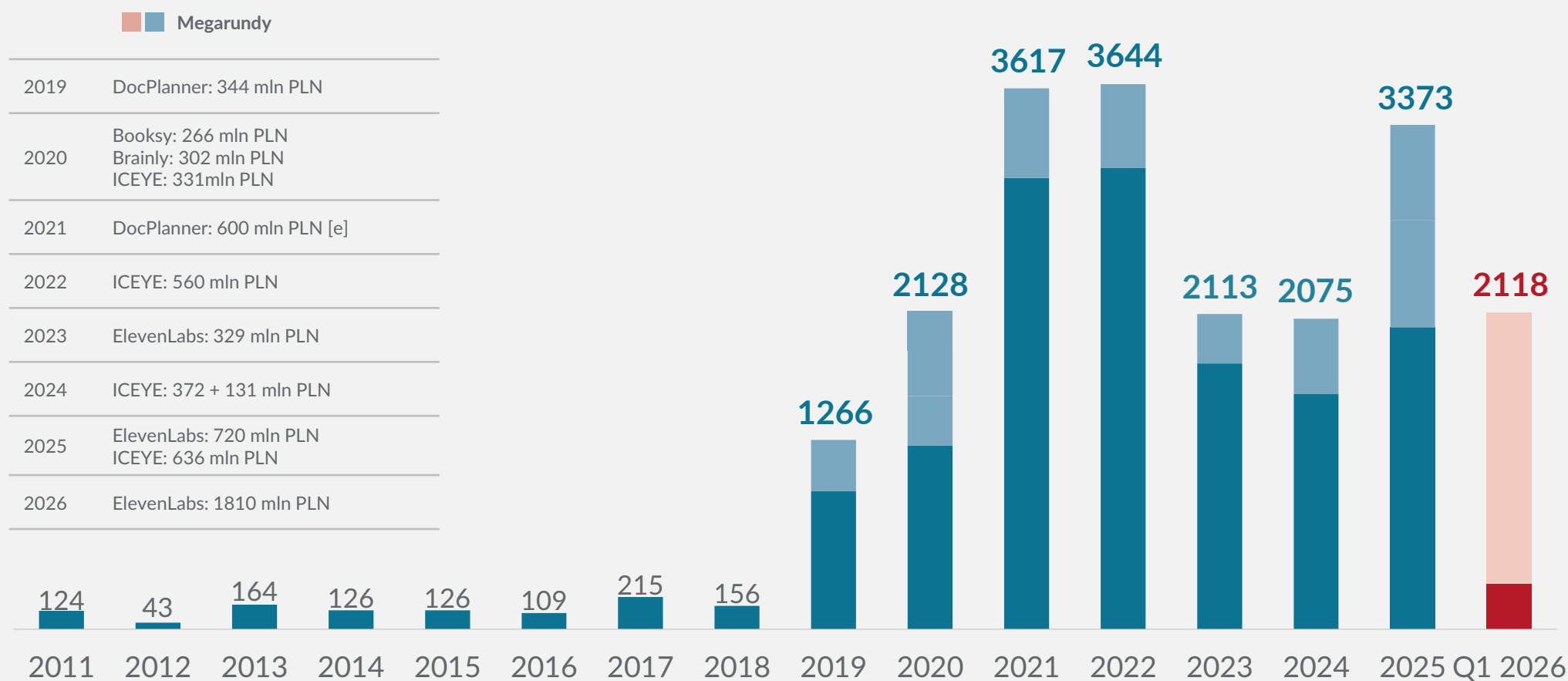
# Raport

*Informujemy, że w celu podniesienia  
czytelności niektórych wykresów,  
zawęziliśmy okres prezentowanych danych  
z 2019-2025 do 2020-2025.*



# Inwestycje VC w Polsce 2011 – Q1 2026

## Wartość inwestycji (mIn PLN)



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

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

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

# Komentarze autorów



**Rozalia Urbanek**

Chief Executive Officer  
w PFR Ventures

W pierwszym kwartale odnotowaliśmy spadek średniej wartości transakcji przy jednoczesnym utrzymaniu się samej liczby inwestycji.

Wyniki otwarcia roku plasują się o 80% powyżej 2024 roku i 32% poniżej 2025 roku. Na tle trzyletniej średniej Q1 – trend pozostaje stabilny.

Sama liczba transakcji utrzymała się w trendzie z 2025 roku, gdy rejestrowaliśmy ich średnio po 46 kwartalnie. Dla porównania, w 2024 roku średnia ta wynosiła 38.

PFR Ventures pozostaje istotnym motorem rynku. W tym kwartale, nasze fundusze obecne były w co drugiej transakcji. Były to rundy od 1 do 40 mln PLN.

Megarunda ElevenLabs dosadnie obrazuje, że na rynku VC zawsze jest zawodnik, który ucieka z peletonu.



**Karol Lasota**

Partner  
w Inovo.vc

Rok 2026 zaczynamy z przytupem - 2,1 mld PLN w jednym kwartale to wynik, który kilka lat temu byłby niezłym rezultatem w skali rocznej. Megarunda ElevenLabs na 1,8 mld PLN dominuje statystyki, ale to dokładnie ten power law, o którym piszę od kwartałów – w VC wystarczy ten jeden właściwy. ElevenLabs sam zrobił niemal tyle, co wszystkie pozostałe polskie megarundy z lat 2019-2025 razem wzięte. Wierzę, że takich outlierów będzie coraz więcej. Doświadczeni founderzy z dowiezionymi sukcesami i dużymi exitami widzą możliwości, które otwiera AI, i chcą zbudować coś jeszcze większego. Za nimi podąża nowe pokolenie młodych przedsiębiorców, którzy bez kompleksów rywalizują z globalną konkurencją w sektorze AI. Te dwa typy przedsiębiorców grających od dnia pierwszego o globalną stawkę będą definiowali kolejne lata. Po takim Q1 trudno nie być optymistą - obstawiam, że przebijemy w tym roku rekordowe 3,6 mld PLN z lat 2021-2022.



## Paweł Chorąży

dyrektor zarządzający pionem funduszy europejskich w BGK

W pierwszym kwartale 2026 roku większość transakcji na rynku VC, zarówno pod względem ilościowym jak i wartościowym, przeprowadzona była przez fundusze VC inwestujące środki publiczno-prywatne. W ramach realizacji programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki fundusze VC dokonały kolejnych 13 inwestycji. Od początku realizacji projektu to już 42 transakcje o łącznej kwocie przekraczającej 100 mln zł, uwzględniając wkład inwestorów prywatnych.



## Luiza Nowacka

Investment Manager w Vinci

Megarunda ElevenLabs, 1,81 mld PLN przy wycenie ok. 40 mld PLN, robi wrażenie i pokazuje, że z polskiego ekosystemu mogą wychodzić spółki zdolne konkurować z najlepszymi na świecie. Z perspektywy naszego rynku, wycena wygląda bardzo wysoko, jednak przy dynamice AI i tempie wzrostu spółki, jej dalsze przebicie jest realnym scenariuszem.

To sukces ponadprzeciętny, ale nie powinien przesłaniać reszty rynku. Po wyłączeniu outlierów, Q1 pokazuje większą selektywność i przesunięcie aktywności w stronę seed. Fundusze z programu PFR Starter zasilają początek lejka, co obniża średnią wartość transakcji, ale buduje pipeline pod rundy A/B. Q1 traktuję jako rozgrzewkę przed kolejnymi, intensywniejszymi kwartałami roku.

# Megarundy ElevenLabs stanowią niemal połowę wszystkich megarund spółek z polskiego ekosystemu

PFR Ventures

inovo<sup>™</sup>

Sumaryczne wartości megarund (mld PLN)

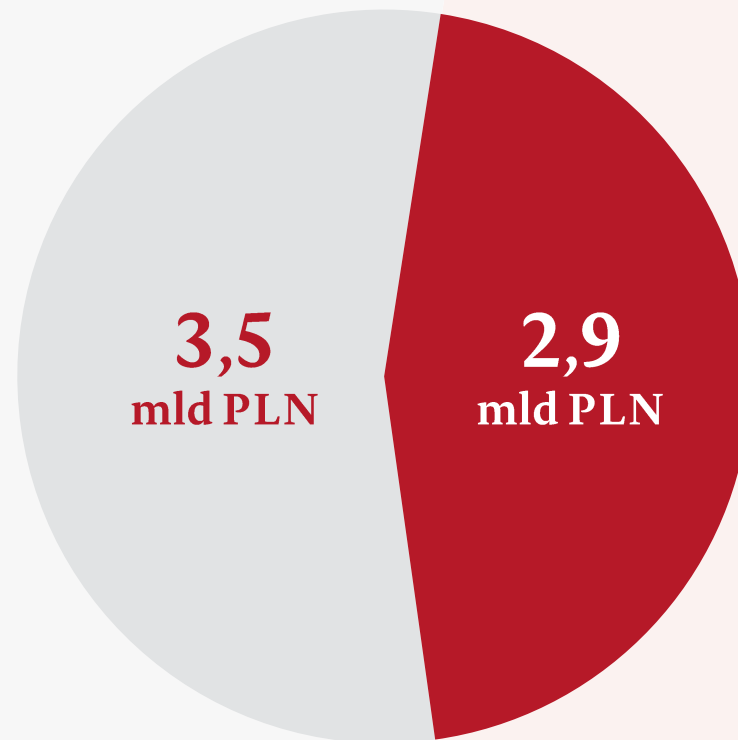
pozyskane w latach  
2019-2025

 Docplanner

 booksy

 BRAINLY

 ICEYE



pozyskane w latach  
2023-2026

 Eleven  
Labs

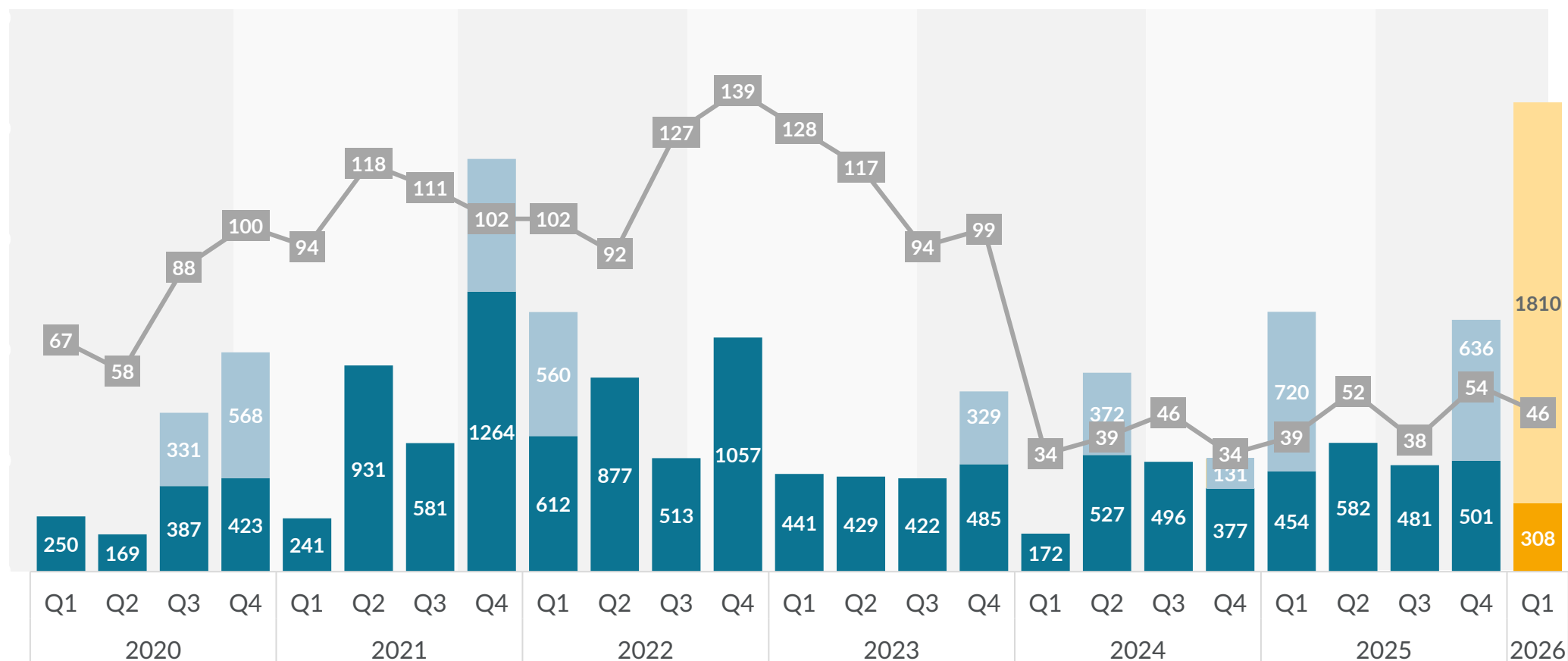
# Inwestycje VC w Polsce 2020 – 1Q 2026

Kwartalnie, wartość i liczba transakcji (mln PLN)

— Liczba transakcji

■ Outliers

■ Bez outliers

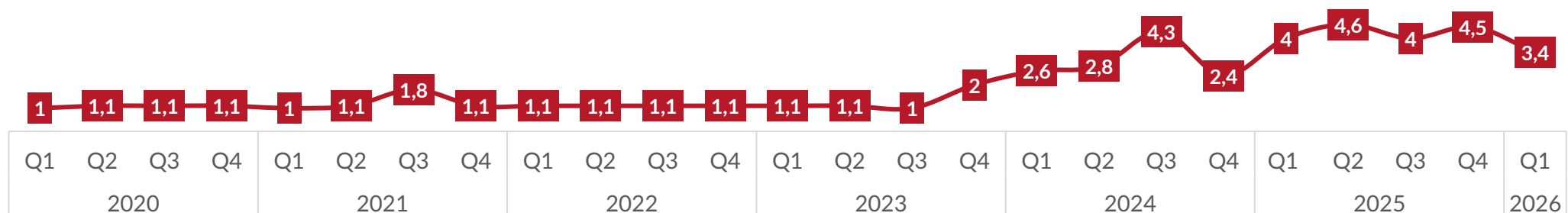


# Inwestycje VC w Polsce 2019 – 1Q 2026

Kwartalnie, średnia wartość transakcji (mln PLN)




Kwartalnie, mediana wartości transakcji (mln PLN)



W obliczeniach dla średniej wartości transakcji nie uwzględniliśmy outliers. W przypadku mediany, policzyliśmy wszystkie rundy

# Inwestycje VC w Polsce 2020 – Q1 2026

Podział względem typu rundy (kwartalnie, liczba transakcji, najmniej  – najwięcej rund o danym charakterze)

	2020				2021				2022				2023				2024				2025				'26
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Seed	56	54	79	89	88	104	93	82	86	76	120	123	113	103	78	84	29	26	30	28	22	43	32	37	35
A	10	3	7	6	5	12	15	13	12	10	5	10	8	11	14	13	3	10	12	5	8	6	4	13	8
B	1	2	1	2		2	2	5	3	5	2	6	4	2	3	2	2		2		3	0	1	3	2
C			1	2	1					1								1			1	1			
D/E				1				2	1									2		1			1	1	1
Growth	↑ <i>Indywidualna klasyfikacja wśród rund A-E</i> ↑																		2		5	2			



**Maciej Małysz**

partner  
w Inovo.vc

Za nami najmocniejsze rozpoczęcie roku pod względem liczby transakcji załączkowych. Odnotowaliśmy 60% wzrost względem analogicznego okresu w 2025 roku.

Jednocześnie nie zarejestrowaliśmy żadnych transakcji typu growth, które w analogicznym okresie ubiegłego roku odpowiadały za około jedną trzecią zaangażowanego kapitału. To istotnie wpłynęło na wynik.

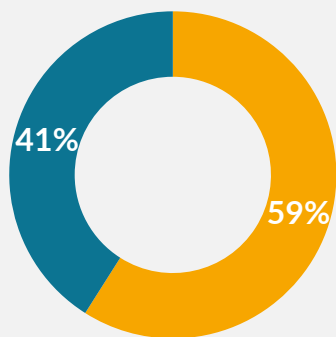
Spodziewam się, że w kolejnych kwartałach będziemy obserwować wzrost liczby transakcji A i A+.

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. Kategoria seed zawiera również transakcje pre-seed. Kategorie A-E mogą zawierać indywidualnie przyporządkowane transakcje growth VC.

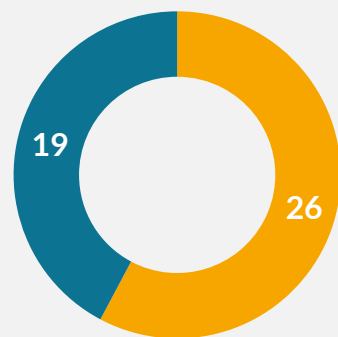
# Rodzaj kapitału

Udział % środków prywatnych i publiczno-prywatnych w Q1 2026

Według wartości transakcji



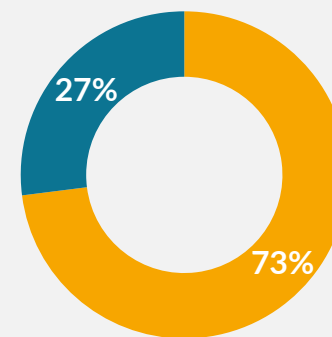
Według liczby transakcji



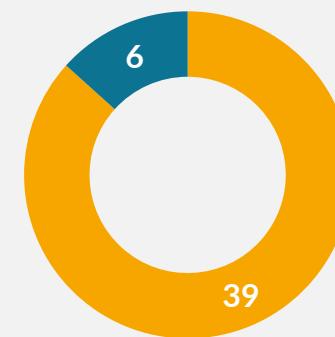
■ Kapitał publiczno-prywatny ■ Kapitał prywatny

Udział % środków funduszy międzynarodowych i polskich w Q1 2026

Według wartości transakcji



Według liczby transakcji



■ Fundusze polskie ■ Fundusze międzynarodowe

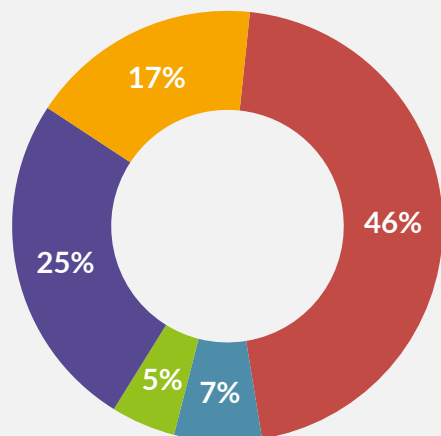
(1) Dana transakcja została przydzielona ze względu na dominujący w niej udział kapitału prywatnego lub publiczno-prywatnego

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

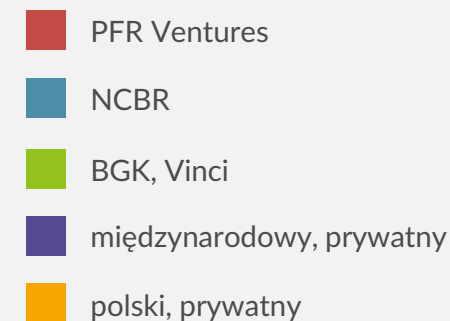
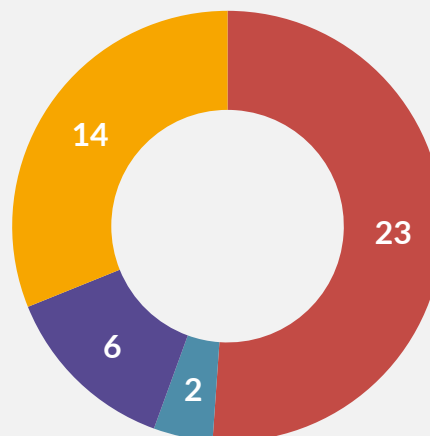
# Źródła kapitału

## Programy publiczne oraz kapitał prywatny w Q1 2026

### Według wartości transakcji



### Według liczby transakcji



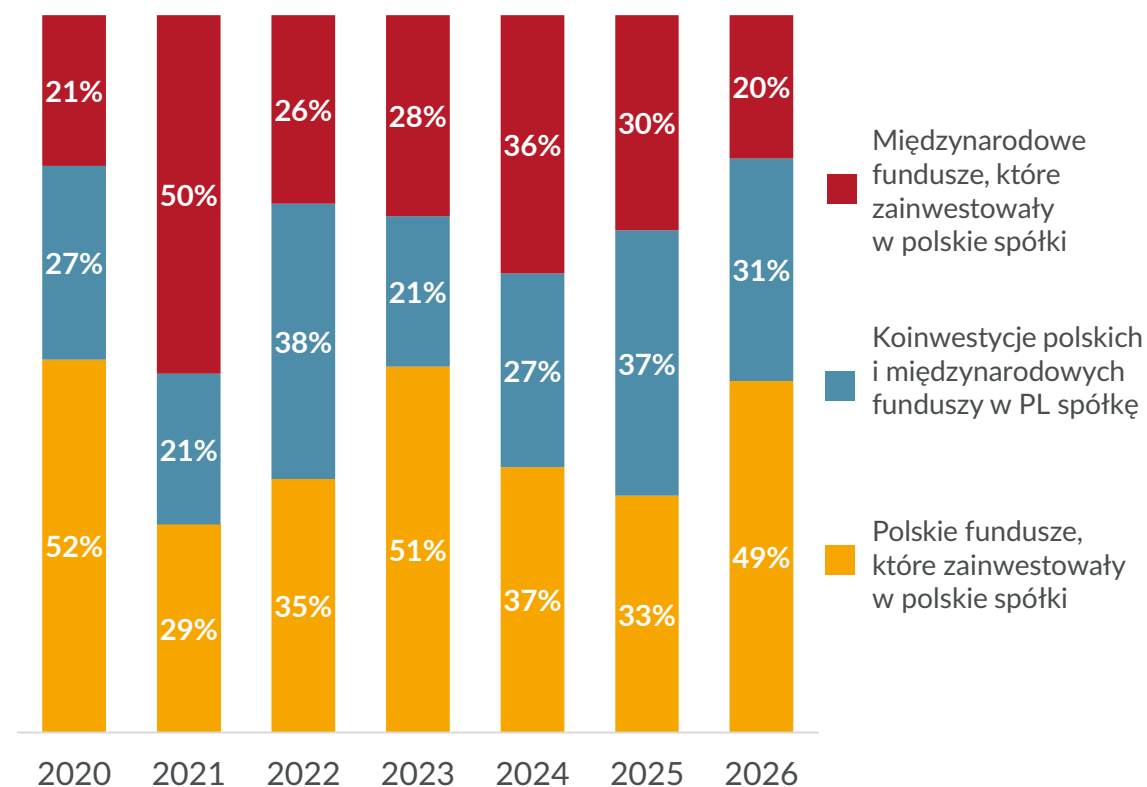
(1) Dana transakcja została przydzielona ze względu na dominujący w niej udział kapitału

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

(3) Część transakcji w kategorii „PFR Ventures” była też współfinansowana przez fundusze związane z NCBR, BGK lub Spółki Skarbu Państwa

# Inwestycje i koinwestycje 2019 – 1Q 2026

## Według udziału w wartości transakcji



Powyższe zestawienie nie obejmuje transakcji outliers

Na polskim rynku VC zapanowała wiosna. Pierwszy kwartał zanotował wzrost liczby transakcji o 18% (r/r). Był to najlepszy początek roku od 2 lat, czyli od zakończenia programu Bridge Alfa.

W minionym kwartale 12 spółek zebrало ponad 10-milionowe rundy, zapewniając tym samym prawie 230 mln zł. To właśnie w rundach o takim profilu najczęściej obserwujemy aktywność zagranicznych funduszy. W tym kwartale najczęściej inwestowały one równolegle z lokalnymi zespołami.



W Q1 zaobserwowaliśmy największą od dwóch lat aktywność polskich funduszy, w czym udział miały fundusze zasilane środkami FENG. Wzięły one udział w co szóstej rundzie



**Martyna Zwierzchowska**

Investment Associate w PFR Ventures

# Istotne transakcje Q1 2026

	Inwestorzy	Spółka	Finansowanie	Runda*
15 mln PLN +	Twiti Investments	Cellis	41,6 mln PLN	B
	Niejawne	Niejawne 	20 - 40 mln PLN	A
	Aniołowie biznesu	Rainbow Weather	20 mln PLN	A
	ffVC, NIF (NCBiR)	FlyFocus	19 mln PLN	A
	DGE3 Investment VC, aniołowie biznesu	FOTOHub	18,5 mln PLN	Seed
	Niejawne	Niejawne 	15 - 20 mln PLN	Seed

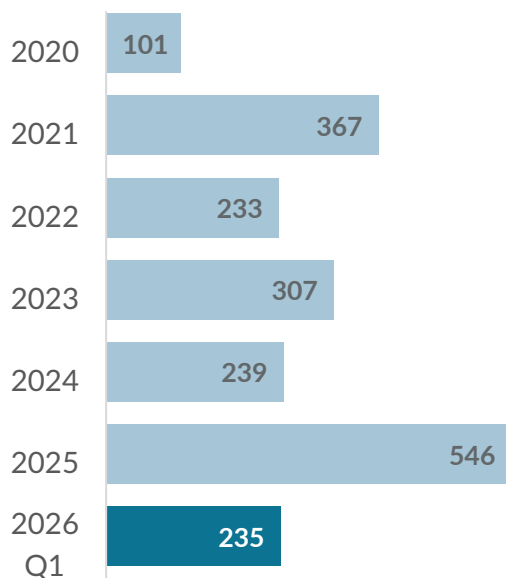
\*indywidualna klasyfikacja na bazie wartości pozyskanego kapitału w przypadku braku informacji lub zaburzonej kolejności rund

# Zagraniczne inwestycje polskich funduszy 2019 – Q1 2026

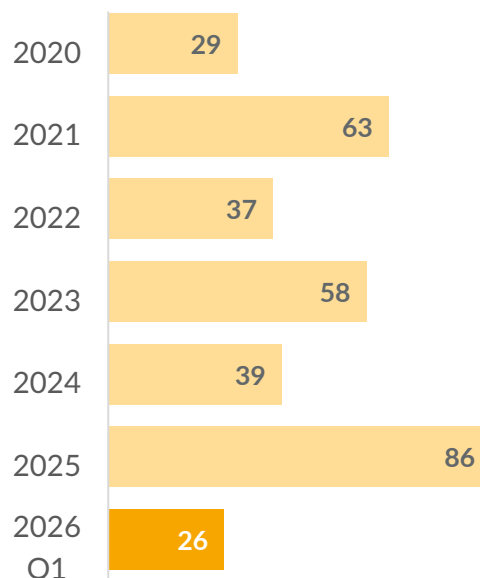
## Inwestycje polskich zespołów w zagraniczne spółki

### Wartość transakcji

mln PLN



### Liczba transakcji



Powyższe dane nie są ujęte w statystykach dotyczących polskiego rynku VC na stronach 1-16. Dane o wartości inwestycji przedstawiają wyłącznie wkład polskiego funduszu w rundzie.

Polskie fundusze VC bardzo mocno rozpoczęły 2026 rok pod względem inwestycji zagranicznych. W pierwszym kwartale zrealizowały 26 transakcji o łącznej wartości 235 mln PLN, co już dziś przewyższa całoroczny wynik z 2022 roku i niemal dorównuje całemu 2024 rokowi.

Ponownie widoczna była wyraźna koncentracja na obszarach deep tech oraz technologiach obronnych. Szczególnie dużą aktywnością wykazał się fundusz OTB Ventures, który partycypował w co najmniej czterech dużych rundach inwestycyjnych (Waiv, Hydrosat, Twentysfour Industries, TYTAN Technologies). Łączna wartość tych rund przekroczyła 150 mln EUR.

Jeżeli podobne tempo utrzyma się w kolejnych kwartałach, 2026 rok ma realną szansę stać się rekordowym dla zagranicznej ekspansji polskiego venture capital.



**Dmytro Golournyi**

Investment Associate w PFR Ventures

Sekcja 3

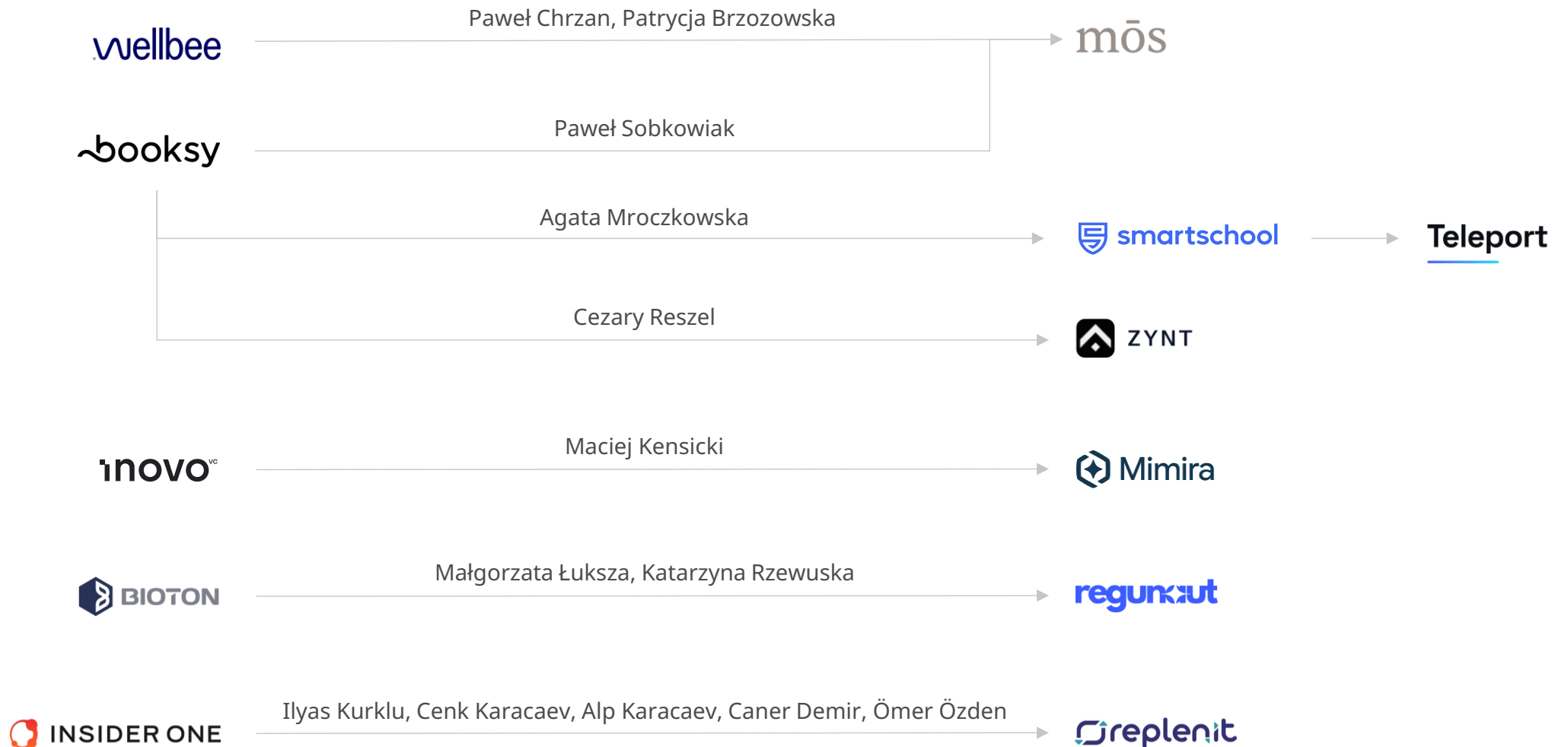
---

# Case Studies



# Ekosystemowy tygiel

ex-\_\_\_\_\_, które założyły własne start-upy i zebrali rundę w Q1 2026



## 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

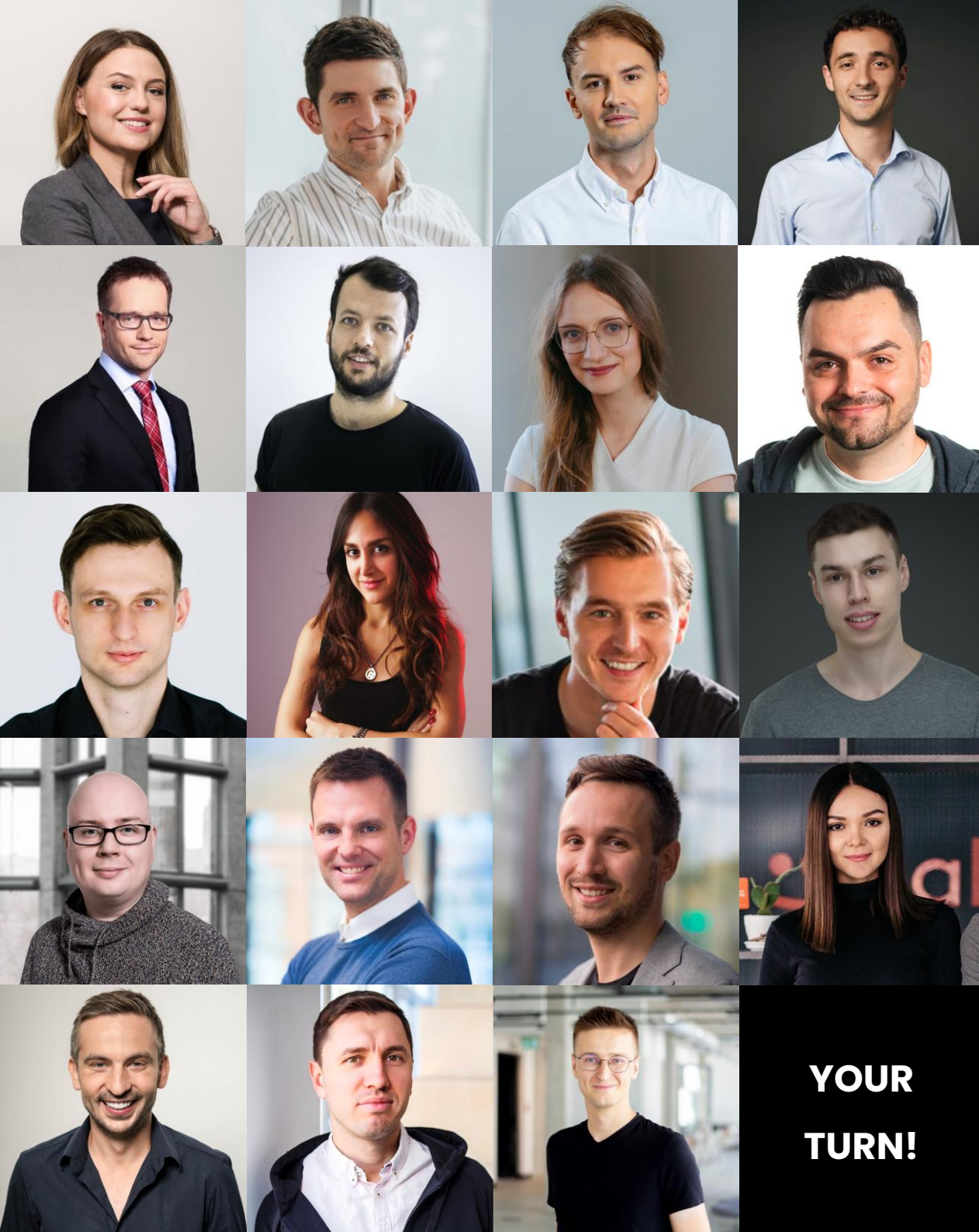
Dane użyte do tego opracowania pochodzą z raportów wewnętrznych PFR Ventures, Banku Gospodarstwa Krajowego, Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz Inovo.vc. Część informacji pozyskana została z badań Invest Europe oraz doniesień medialnych i publicznych danych.

## 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](mailto:kontakt@pfrventures.pl) | 800 800 120




# inovo<sup>vc</sup>

Stay ambitious,  
**we have your back**

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

Znajdź nas

 [inovo.vc/team](https://inovo.vc/team)

**YOUR  
TURN!**



