

 PFR Ventures

Podróż za jedną rundę



Jeszcze kilka lat temu sektor turystyki był jednym z najbardziej dotkniętych skutkami pandemii COVID-19. Dziś wraca jako jeden z najszybciej rosnących segmentów gospodarki cyfrowej, przyciągając kapitał oraz nowych graczy technologicznych.

Z okazji zbliżającego się sezonu wakacyjnego, przeanalizowaliśmy sektor TravelTech z perspektywy funduszy venture capital i private equity.

Mamy też dla Was narzędziownik, czyli subiektywny przegląd rozwiązań, które krok po kroku pomogą Wam zorganizować wymarzony wyjazd.

To już kolejna część naszej serii poświęconej innowacjom w poszczególnych sektorach. Jeśli jesteś zainteresowany tematem, zajrzyj do: „Okrężenia po innowacjach”, [„Innowacji z rakieta”](#), [„Kolarskich innowacji”](#) i [„Inwestycji graczy NBA”](#).

Analiza opiera się na danych własnych oraz publicznie dostępnych informacjach rynkowych i ma charakter poglądowy

Autorzy

-  **Martyna Zwierzchowska**
Investment Associate w PFR Ventures
-  **Adam Łata**
Investment Associate w PFR Ventures
-  **Joanna Puškar**
Marketing Coordinator w PFR Ventures

Turystyka po pandemii

Branża turystyczna była jedną z najbardziej dotkniętych przez pandemię coronavirusa gałęzi gospodarki. Od tego czasu przeżywa dynamiczny rozwój, co obrazuje kurs akcji biura podróży Rainbow Tours.

Notowania giełdowe

(cena za akcję, PLN)

15x

wzrost wartości akcji Rainbow Tours od 20 marca 2020 r. (dzień ogłoszenia stanu epidemii) do 2 czerwca 2026 r.



Krajobraz inwestycyjny

| Rok | Spółka | Kupujący <i>(inwestor kupującego)</i> | Kwota | Typ |
|------|--|---|---------------|-----|
| 2015 | Wakacje.pl | Grupa WP | 84 mln PLN | M&A |
| 2019 | MyTravel | Wakacje.pl <i>(Grupa WP)</i> | 10-20 mln PLN | M&A |
| 2022 | eSky | MCI Capital | 157 mln PLN | PE |
| 2024 | Fly.pl | Skyhook <i>(Pale Fire Capital + Posella)</i> | N/A | PE |
| 2024 | Invia Group | Grupa WP | 1 mld+ PLN | M&A |
| 2024 | Thomas Cook | eSky <i>(MCI Capital)</i> | 40 mln USD | M&A |
| 2026 | Invia Flights Germany <i>(fluege.de) (Grupa WP)</i> | Tongcheng Travel Holdings | 45,5 mln EUR | M&A |

Wirtualna Polska, Allegro...



Martyna Zwierzchowska

Investment Associate
w PFR Ventures

Rynek travel w Polsce, i szerzej w regionie CEE, coraz wyraźniej przyciąga graczy spoza tradycyjnej branży turystycznej. WP Holding rozpoczęło od przejścia Wakacje.pl dekadę temu, a dziś segment odpowiada już za ponad połowę przychodów grupy.
























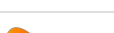


Interesujący jest także niedawny ruch Allegro, które zaczęło oferować pakiety wakacyjne we współpracy z Itaką. Zamiast budowy własnego OTA lub przejść, wykorzystuje swoją kluczową przewagę – skalę i dostęp do niemal 20 mln użytkowników.

Oba przypadki wpisują się w globalny trend konwergencji sektorów, w którym zacierają się granice między e-commerce, mediami, technologią i turystyką. Travel staje się kategorią, którą można skutecznie monetyzować wszędzie tam, gdzie istnieje duża i zaangażowana baza użytkowników. Dlatego coraz częstsze będą partnerstwa ekosystemowe i technologiczne, takie jak te ogłoszone niedawno przez LOT i ElevenLabs czy eSky i Media Expert. Zapowiadają one nową fazę rozwoju rynku i tworzenia dodatkowej wartości dla klientów.



A walizkę InPost macie?

Polskie inwestycje TravelTech

| Model | Spółka | Inwestorzy | Finansowanie | Rok |
|-------------|---|--|---|------|
| SAAS |  | Alfabeat, DC24 ASI, aniołowie biznesu | 112 mln PLN | 2020 |
| |  | Giza Polish Ventures | 6,3 mln PLN  | 2014 |
| |  | Impera Seed | 5,8 mln PLN  | 2010 |
| |  | Smok Ventures, Next Road Ventures, aniołowie biznesu | 5,3 mln PLN  | 2019 |
| |  | bValue | 1,7 mln PLN  | 2023 |
| MARKETPLACE |  | bValue, Next Road Ventures, aniołowie biznesu | 7,0 mln PLN  | 2022 |
| |  | Kogito Ventures, aniołowie biznesu | 2,6 mln PLN  | 2019 |
| |  | bValue | 1,5 mln PLN  | 2021 |
| |  | Brave VC | 1,5 mln PLN | 2023 |
| |  | Smok Ventures | 0,1 mln PLN  | 2024 |
| POZOSTAŁE |  | Giza Polish Ventures | 3,6 mln PLN  | 2015 |
| |  | Brave VC | 1,0 mln PLN | 2020 |
| |  | Aban.vc | 1,0 mln PLN | 2023 |
| |  | Pomeranus Seed | 0,8 mln PLN | 2023 |
| |  | Impera Seed | 0,6 mln PLN  | 2010 |
| |  | WP2 Investments | b/d | 2025 |

Źródło: doniesienia medialne, analiza własna PFR Ventures

 inwestycje funduszy portfelowych PFR Ventures

„Podróżny kapitał” jeszcze nie ruszył

„venture capital”



Adam Łata
Investment Associate
w PFR Ventures

Wśród ponad 950 spółek finansowanych przez fundusze VC wspierane przez PFR Ventures, traveltech pozostaje relatywnie niewielki, obejmując zaledwie ok. 1% całego portfela. Łącznie to 15 spółek, z czego 10 polskich. Nawet fundusz z największą koncentracją w sektorze ma zrealizowane 3 takie transakcje, w portfelu liczącym 24 spółki. Trudno więc mówić o specjalizacji w tym obszarze. Jest to o tyle interesujące, że rynek turystyczny coraz częściej przyciąga uwagę dużych graczy spoza branży.

Zgodnie z oczekiwaniami, spółki B2C rozwijały się głównie w modelu marketplace i aplikacji mobilnych, podczas gdy segment B2B był zdominowany przez rozwiązania SaaS. Na uwagę zasługuje również obecność dwóch podmiotów działających częściowo w rzadziej spotykanym modelu B2G, oferujących organizację wycieczek szkolnych.

Osobnym przypadkiem jest Slowhop - jeden z najbardziej rozpoznawalnych polskich traveltechów. Startup bez finansowania funduszy VC, praktycznie stworzył własną kategorię noclegu. Określenie „slowhopowa miejscówka” na stałe już weszła do języka potocznego.

 PFR Ventures

Portfel PFR Ventures

10 | **3**

spółek
(pośrednio)

inwestycje
bValue

Warte odnotowania

Slowhop

popularny
bootstrap



finansowanie dłużne dla
7 projektów z sektora travel

Wyjazdowy narzędziownik

Zaplanuj wycieczkę



Zaopatrz się w sprzęt

sportano.pl

Zarezerwuj nocleg



Zostaw psa pod opieką



Zamelduj się w hotelu



Odkrywaj atrakcje



Zaplanuj trasę



Sięgnij po



... i ciesz się urlopem!

