

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

LIUC
BUSINESS
SCHOOL



VeMTM

VENTURE CAPITAL MONITOR

Rapporto Italia 2023

Con il supporto di:

 INTESA SANPAOLO
INNOVATION CENTER

E.MORACE&CO
studio legale


Fondo Nazionale Innovazione
CDP-Venture Capital Sgr

IBAN[®]
Associazione Italiana degli Investitori Interni in Rete
Italian Business Angels Network Association

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

LIUC
BUSINESS
SCHOOL

VeMTM
VENTURE CAPITAL MONITOR

Rapporto Italia 2023

Con il supporto di:

 **INTESA SANPAOLO**
INNOVATION CENTER

E. MORACE & CO
studio legale

 **cdp**
Fondo Nazionale Innovazione
CDF - Venture Capital Sgr

 **IBAN**[®]
Associazione Italiana degli Investitori Informali in Rete
Italian Business Angels Network Association

COMITATO SCIENTIFICO

Anna Gervasoni (Presidente)

LIUC – Università Cattaneo

Arturo Capasso

Università degli Studi del Sannio

Vincenzo Capizzi

Università del Piemonte Orientale

Michele Costabile

Università LUISS

Alessia Muzio

*AIFI – Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt*

Francesco Perrini

Università Commerciale Luigi Bocconi

Elita Schillaci

Università degli Studi di Catania

STEERING COMMITTEE

Anna Gervasoni (Presidente)

LIUC – Università Cattaneo

Paolo Anselmo

IBAN – Associazione Italiana dei Business Angels

Pierluigi De Biasi

E. Morace & Co. Studio Legale

Luca Pagetti

Intesa Sanpaolo Innovation Center

Alessandro Scortecchi

CDP Venture Capital SGR

TEAM DI RICERCA

Francesco Bollazzi (Project Manager)

LIUC – Università Cattaneo

Giovanni Fusaro (Project Manager)

*AIFI – Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt*

Andrea Odille Bosio

LIUC – Università Cattaneo e Politecnico di Milano

Andrea Brambilla

*AIFI – Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt*

Cristina De Silva

LIUC – Università Cattaneo

SOMMARIO

INTRODUZIONE.....	4
PREMESSA METODOLOGICA GENERALE	8
LA FOTOGRAFIA DELLA FILIERA DELL'EARLY STAGE IN ITALIA.....	10
VeM™ 2023: PREMESSA	12
IL MERCATO ITALIANO DEL VENTURE CAPITAL	15
LA METODOLOGIA.....	16
IL MERCATO, GLI OPERATORI E LE PRINCIPALI EVIDENZE.....	18
LE CARATTERISTICHE DELLE OPERAZIONI.....	20
LE CARATTERISTICHE DELLE SOCIETÀ TARGET	21
FOLLOW ON: FINANZIARE LE IMPRESE GIÀ IN PORTAFOGLIO.....	23
TECHNOLOGY TRANSFER: L'INVESTIMENTO NELLA RICERCA SCIENTIFICA.....	25
LE OPERAZIONI CONDOTTE DAI BUSINESS ANGELS	27
A PROPOSITO DI CLAUSOLE STATUTARIE DELLE START-UP INNOVATIVE	33
GLI INVESTIMENTI DEL 2023.....	37
INITIAL.....	38
FOLLOW ON	84

Un ringraziamento alla **Commissione Venture Capital**, al **Tavolo Technology Transfer** e alla **Commissione Corporate Venture Capital** di AIFI, ai **Soci di IBAN** e agli **investitori del network delle due Associazioni**, che hanno contribuito proattivamente fornendo informazioni e dati per questo rapporto.

Un ringraziamento particolare va ai **team di CDP Venture Capital SGR** e di **Fondo Italiano Tecnologia e Crescita – FITEC** per aver fornito un prezioso supporto alla mappatura.

Cogliere le opportunità implica, per le imprese, essere sufficientemente grandi e organizzate, sia al fine di far nascere nuove attività innovative, sia per dare a quelle esistenti quella dimensione di capitale, di organizzazione e di persone capaci di consentire loro un proficuo rapporto con i processi innovativi.

Anche molte piccole imprese sono sicuramente in grado di innovare e di inserirsi nei nuovi processi tecnologici. Ma è certo che la dimensione del capitale e l'efficienza dell'organizzazione giocano un ruolo determinante nell'assimilazione dei processi innovativi, come dimostrato dai nostri Paesi concorrenti in Europa e fuori dal Vecchio Continente. In tale contesto, emerge il ruolo dell'investimento in capitale di rischio, e del venture capital in particolare. Si tratta di un ruolo piuttosto rilevante, in continua ascesa, che ha già offerto al nostro Paese un contributo non marginale, attivando numerose startup, favorendo anche un più stretto rapporto con le Università e sostenendo diverse imprese innovative. Tale apporto si concretizza, poi, in un contributo alla produzione di valore aggiunto, di ricchezza e di nuovi addetti.

Proprio l'innovazione rappresenta uno dei driver imprescindibili per la crescita dei Paesi industriali, in quanto consente di mantenere la propria posizione a livello competitivo, ma anche poiché è in grado di fungere da stimolo per nuovi investimenti e nuovi consumi. Le imprese, dunque, non possono sicuramente trascurare la centralità dell'innovazione nel suo complesso.

Il venture capital italiano sta assumendo gra-

dualmente dimensioni sempre più rilevanti: permane ancora uno stadio di sviluppo non pienamente soddisfacente rispetto ad altri Paesi a noi significativamente comparabili, ma gli ultimi anni si sono certamente contraddistinti per una riduzione del gap che caratterizzava il nostro sistema. Da segnalare comunque che, dopo due anni consecutivi contraddistinti da un raddoppio dell'ammontare investito, la battuta d'arresto della crescita del 2023 è in linea con un rallentamento globale del mercato del venture capital, che si era in parte già manifestato nella seconda metà del 2022. Peraltro, anche in quest'anno di difficoltà, appare rilevante evidenziare che si è consolidato il superamento della soglia "psicologica" del miliardo di round complessivi a livello di filiera (attività complessiva svolta dagli operatori formali e informali, quali i business angels).

Quando si parla di venture capital, è utile riflettere sul fatto che si tratta di un capitale che consente la traduzione in impresa di nuove idee, che permette di intraprendere i primi percorsi di sviluppo e che genera processi innovativi in grado di irrorare l'intero sistema imprenditoriale. In altre parole, il venture capital è un vero e proprio fattore di crescita e, pur nelle difficoltà del mercato italiano, ha sostenuto e favorito lo sviluppo e l'evoluzione del nostro sistema produttivo.

Appare, dunque, strategico a livello di sistema Paese, porsi l'obiettivo di un impegno comune finalizzato allo sviluppo di tale ambito del mercato finanziario, al fine di poter fornire alle imprese, nascenti o nelle prime fasi del loro sviluppo, una

opportunità di grande valore a sostegno delle prime fasi del proprio ciclo di vita. I numerosi studi condotti in ambito accademico e professionale sul settore in esame, sia a livello nazionale che internazionale, hanno però evidenziato un'importante implicazione in termini di indirizzo di politica industriale: non si può pensare allo sviluppo del venture capital se non in un contesto di sviluppo armonico del sistema finanziario nel suo complesso. Tale tipologia di attività appare, di per sé, pro-ciclica, può cioè fungere da "acceleratore" dello sviluppo economico ma, se vuole essere potenziata a favore delle imprese più complesse e nei momenti di ciclo economico meno favorevole (e, quindi, fungere da vero e proprio "motore" di sviluppo), necessita di un sostegno continuo, articolato e coerente, e non di interventi meramente occasionali. Tutto ciò nell'intento di mantenere costanti i livelli ed i cicli di investimento.

Quanto appena affermato è vero con particolare riferimento agli interventi in imprese high tech, dove, se non si interviene a livello di tutta la filiera che origina le opportunità di investimento, a partire dalla ricerca di base, si producono ben pochi effetti duraturi e significativi sul sistema Paese.

In tal senso, come già enunciato lo scorso anno in questa sede, i primi obiettivi da ricercare, al fine di un rapido potenziamento di questo segmento del mercato finanziario, sono quelli che vanno a colmare le lacune o le debolezze del nostro mercato, coerentemente con quanto già in parte avviato negli ultimi anni.

Innanzitutto, è importante proseguire nell'implementazione di un'offerta sempre più strutturata, obiettivo da perseguire innanzitutto attraverso l'aumento del numero di gestori domestici di fondi di venture capital, condizione imprescindibile per creare a livello nazionale un vero e proprio "sistema": seppure in crescita negli ultimi anni, ad oggi sono circa 40, contro una media di circa 150 nei principali Paesi europei.

Strettamente collegato a questo aspetto, poi, è il tema legato alla dimensione dei fondi gestiti dai venture capitalist italiani, che risulta mediamente inferiore a quella dei veicoli dei gestori esteri. Entrando maggiormente nel dettaglio, inoltre, si registra un ticket medio degli investimenti di tipologia seed spesso eccessivamente basso, nonché, di contro, una limitata presenza di operatori specializzati in investimenti di later stage (gli interventi finalizzati al cosiddetto scaleup, abitualmente di importo superiore ai cinque milioni di Euro). Con riferimento a quest'ultimo aspetto, come già anticipato nel 2022, è da rilevare come alcuni gestori domestici stiano lanciando iniziative di dimensione maggiori rispetto al passato, in grado di "coprire" non solo l'early stage, ma anche il later stage.

Da ultimo, a quanto sopra citato si deve aggiungere una difficoltà ancora rilevata nel reperire capitali presso gli investitori istituzionali, una attività di corporate venture capital ad oggi poco sviluppata – in senso ampio, il ruolo delle corporate a supporto dell'innovazione potrebbe risultare fondamentale per lo sviluppo del mercato, anche in ottica di attività di M&A, in qualità di

facilitatore nella fase di exit dei fondi di venture capital –, una permanente difficoltà nella fase di disinvestimento e, più in generale, un ecosistema tuttora eccessivamente frammentato.

È pur vero, di contro, che è innegabile lo sviluppo registrato dal mercato negli ultimi anni, che è a sua volta indice di un evidente miglioramento di tale ecosistema. Già negli scorsi anni sono state citate in questa sede alcune interessanti misurazioni per il settore del private capital in generale e, in particolare, per lo sviluppo del comparto del venture capital nel nostro Paese.

Anche quest'anno, sembra opportuno ricordare, prima di tutto, l'intensa attività condotta dal suo avvio ad oggi da parte di CDP Venture Capital SGR, che ha l'obiettivo di rendere il venture capital un asse portante dello sviluppo economico e dell'innovazione del Paese, favorendo una strutturata e organica crescita proprio dell'ecosistema sottostante. Tale attività si è dipanata a trecentosessanta gradi, afferendo sia agli investimenti diretti, che a quelli indiretti, che alle iniziative di sistema: 13 fondi diretti e indiretti, grazie a cui sono nati nuovi fondi e nuovi team di investimento; attività di creazione di ulteriori programmi di accelerazione, la cui rete ne comprende in totale ben 18, e poli di trasferimento tecnologico, ad oggi 5; coinvolgimento costante delle realtà corporate; avvio dell'operatività dei fondi dedicati al later stage e a digital e green transition; attrazione di fondi di venture capital internazionali con i primi investimenti indiretti del FoF internazionale. Un ruolo, dunque, decisamente "cardine" nel nostro ecosistema.

Si segnalano, inoltre, nuove iniziative allineate alle best practice di Lazio e Lombardia, con i rispettivi fondi di fondi, come "Equity Puglia", progetto volto al supporto di startup e PMI innovative della regione.

Le prossime tappe da perseguire, grazie anche alla preziosa attività di AIFI, appaiono certamente essere un ulteriore rafforzamento del meccanismo di fondo di fondi di matrice pubblica, un'azione di moral suasion verso gli investitori istituzionali, un maggior coordinamento degli incentivi fiscali presenti e futuri, nonché l'introduzione di incentivi all'exit, tematiche sulle quali sono già in corso numerosi cantieri di lavoro. In particolare, nel 2023 si sono poste per le basi per una revisione dello Startup Act del 2012: coordinandosi con tutti gli stakeholder della filiera, AIFI ha condiviso proposte di modifica e/o introduzione di misure volte allo sviluppo del mercato del venture capital.

Nel contempo, appare importante rilevare come, in linea con quanto sta avvenendo nel comparto degli altri fondi alternativi di private capital, i gestori di fondi di venture capital si stanno adeguando agli adempimenti e alle logiche legate agli investimenti sostenibili.

Inoltre, si sottolinea l'importanza che il sistema della ricerca universitaria sia ben supportato e finanziato dallo Stato, dato che molte startup nascono da quel mondo, che è bene mantenere alleato.

Da ultimo, a livello sovraordinato, è necessario procedere nel lungo e difficoltoso percorso che dovrà gradualmente condurre a rendere sempre

più sistemico il dialogo esistente tra gli ecosistemi domestici, nonché a creare collegamenti con quelli esteri, in un'ottica di collaborazione tra pubblico e privato.

Sullo sfondo, l'evidenza che il tema del finanziamento dell'innovazione in questi ultimi anni ha assunto un ampio rilievo e ancora più lo sarà dopo la recente crisi, che dimostrerà come l'innovazione possa aiutare l'industria a stare al passo del cambiamento. L'allineamento tra capitale di rischio, startup e corporate costituisce la nuova opportunità per il nostro Paese. Molti progressi sono stati fatti, ma altri sono necessari per far realmente decollare il mercato. Tra tutti, si ricorda la possibilità di agevolare il disinvestimento attraverso strumenti che mettano insieme grandi corporate, operatori di venture capital e startup in una configurazione sistemica.

Come sempre, da ultimo, con piacere si segnala

l'iniziativa ormai consolidata di VentureUp, promossa da AIFI, in collaborazione con Invitalia, BonelliErede e KPMG. VentureUp è un sito web dedicato all'ecosistema del venture capital, il cui scopo principale è quello di creare un luogo virtuale in cui fornire a founder con idee innovative strumenti di informazione e orientamento verso gli attori e le opportunità che la filiera offre.

Nel contesto appena delineato, l'analisi di seguito riportata rappresenta un utile strumento di confronto delle dinamiche che hanno interessato il mercato del venture capital nel corso del 2023, con l'auspicio che anche nell'anno a venire possa proseguire con vigore la fase di sviluppo già evidenziata dalle ultime edizioni del Rapporto VeM™.

Innocenzo Cipolletta

Presidente di AIFI

PREMESSA METODOLOGICA GENERALE

Come ormai di consueto, anche quest'anno il Rapporto VeM™ prevede la presenza, in aggiunta alla struttura ormai classica, di un approfondimento relativo all'attività condotta dai Business Angels. Con particolare riferimento alla presenza di tale sezione dedicata all'informal venture capital, si è resa necessaria la condivisione di alcuni criteri metodologici comuni affinché le informazioni contenute in due database distinti potessero essere tra di loro omogenee e confrontabili. Si spiega in tal senso il presente paragrafo di premessa metodologica generale, finalizzato proprio ad inquadrare l'approfondimento dedicato ai Business Angels.

Immediatamente a seguire, viene proposta una fotografia complessiva relativa alla filiera dell'early stage – inteso in senso ampio, come somma del formal e dell'informal venture capital – in Italia nel 2023, prima di addentrarsi nella ormai consueta indagine VeM™, che mantiene inalterata rispetto al passato la propria metodologia, la propria struttura, nonché la presenza della "griglia" finale con la mappatura dei deals censiti nel corso dell'anno.

Nella parte finale del rapporto, inoltre, si conferma la presenza di un approfondimento sugli investimenti di technology transfer e un contributo sulle clausole statutarie delle start-up innovative.

Al fine di inquadrare sinteticamente l'intera filiera dell'early stage, si è proceduto all'unione delle singole indagini realizzate dall'Osservatorio Venture Capital Monitor – VeM™ sull'attività d'investimento istituzionale e da IBAN con rife-

ramento al mondo dell'investimento informale. Il Venture Capital Monitor – VeM™ è un Osservatorio nato nel 2008 dalla collaborazione tra AIFI e LIUC – Università Cattaneo, attivo presso la Business School dell'Università e realizzato grazie al contributo di Intesa Sanpaolo Innovation Center ed E. Morace & Co. Studio legale e al supporto istituzionale di CDP Venture Capital SGR e IBAN, con l'obiettivo di sviluppare un monitoraggio permanente sull'attività di early stage istituzionale svolta nel nostro Paese.

Come anticipato all'inizio del presente paragrafo, l'obiettivo di voler offrire una lettura integrata e completa della filiera dell'early stage in Italia ha reso necessaria la condivisione di alcuni criteri metodologici per omogeneizzare le informazioni contenute nei due database distinti.

In coerenza con le edizioni degli scorsi anni del rapporto VeM™ e dei rapporti congiunti (VeM™-IBAN) passati, al fine di una rappresentazione più organica e strutturata della filiera, sono stati presi in considerazione non solo investimenti "initial", ma anche "follow on", classificabili come operazioni di early stage (seed capital e startup financing), realizzati sia da investitori istituzionali (e altri operatori assimilabili per attività svolta nel mercato del venture capital, ma meno strutturati) di matrice privata sia da Business Angels¹. Sono stati considerati anche operatori pubblici che risultano aver utilizzato veicoli giuridici di tipo privatistico. A fronte delle evidenze di mercato, inoltre, come per i rapporti elaborati a partire dal 2017, anche i cosiddetti investimenti di later stage

venture sono oggetto di rilevazione². Sulla base della macro-definizione sopra esposta, sono pertanto stati esclusi dalla rilevazione tutti gli investimenti di qualsiasi natura e forma giuridica aventi ad oggetto società attive in fasi successive a quelle di avvio e, di conseguenza, riguardanti operazioni non ascrivibili al concetto di venture capital in senso stretto (expansion, buy out, replacement e turnaround).

I dati del database VeM™ sono stati raccolti attraverso l'uso esclusivo d'informazioni reperibili presso fonti pubbliche. Con il termine "fonti pubbliche" si intende, in questa sede, il riferimento a tutte le modalità e gli strumenti attraverso cui vengono diffuse volontariamente informazioni sulle diverse attività di investimento. Tutti i dati così raccolti sono stati oggetto di verifica incrociata, effettuata attraverso:

- il confronto tra le stesse o altre fonti informative (come, ad esempio, i bilanci delle società target);
- formali richieste di verifica e di integrazione formulate agli investitori coinvolti mediante l'invio in forma schematica dei dati raccolti;
- richieste inoltrate direttamente alle società target.

I dati di IBAN, invece, sono stati raccolti prevalentemente grazie alla compilazione di un questionario on-line presente sul sito www.iban.it e somministrato sia ai propri soci, che agli angel investors esterni all'Associazione. La raccolta dei questionari è agevolata anche dall'azione di alcuni club di investitori, che si fanno parte attiva nella raccolta, aggregazione e invio dei questionari compilati a IBAN. Inoltre, anche IBAN ha fatto, in taluni casi, ricorso all'utilizzo di fonti pubbliche di dati, nonché a richieste inoltrate alle società target, arricchendo in tal modo la base di dati disponibili.

I due database così compilati costituiscono nel loro complesso la filiera dell'early stage e sono stati successivamente oggetto di fusione attraverso l'utilizzo dei seguenti criteri:

- aggregazione dei dati e delle informazioni disponibili con riferimento alla società target investita e non all'investitore;
- individuazione delle operazioni comuni ed integrazione di alcuni dati pubblici a disposizione del VeM™ grazie a quanto raccolto direttamente dalla survey IBAN; tale fase ha consentito di evitare il cosiddetto "double counting" relativo alle operazioni presenti in entrambi i database;

1 - Con specifico riferimento ai Business Angels, è stata rilevata anche l'attività da essi svolta attraverso le piattaforme di equity crowdfunding solamente nell'ambito di campagne a cui hanno partecipato realtà di angel investing strutturate (club) o investitori classificati come operatori di venture capital (di qualsiasi natura). Nel momento della stesura del report, infatti, non è stato possibile applicare i requisiti metodologici dei report passati al fine di individuare la categoria di investitori privati da considerare nell'analisi, non avendo a disposizione i dati disaggregati delle singole campagne. Pertanto, è stata considerata solamente una parte delle risorse provenienti da questo canale di finanziamento alternativo, sottostimando in parte il mercato dell'angel investing.

2 - Tutte le tipologie di investimento mappate nelle diverse sezioni del report hanno come oggetto progetti e società italiani (ad esclusione delle realtà cooperative) oppure iniziative imprenditoriali estere promosse da founder (almeno in maggioranza) italiani.

- identificazione di tre categorie fondamentali di operazioni, sulla base dei soggetti "protagonisti": ovvero, operazioni svolte esclusivamente da operatori di venture capital, operazioni svolte in sindacato da operatori di venture capital e Business Angels, operazioni svolte esclusivamente da Business Angels.

In tal modo, è stato possibile strutturare l'analisi prevedendo una breve introduzione relativa alla filiera dell'early stage nel suo complesso e, suc-

cessivamente, un approfondimento specifico per ciascuna delle categorie di deals sopra identificate.

Nel dettaglio, le operazioni svolte esclusivamente da operatori di venture capital e le operazioni svolte in sindacato da operatori di venture capital e Business Angels trovano il proprio ambito di analisi nella struttura consueta del Rapporto VeM™ annuale, mentre le operazioni svolte esclusivamente da Business Angels vengono analizzate in un paragrafo dedicato a cura di IBAN che l'Osservatorio VeM™ ha il piacere di ospitare.

LA FOTOGRAFIA DELLA FILIERA DELL'EARLY STAGE IN ITALIA

Nel corso del 2023, l'Osservatorio VeM™ e IBAN hanno complessivamente monitorato un dato aggregato di **405 investimenti**, valore in diminuzione rispetto alle 445 operazioni nel 2022 (417 nel 2021). Questo risultato è stato raggiunto grazie a **373 investimenti in startup con sede in Italia e 32 in startup estere promosse da founder italiani** (erano rispettivamente 421 e 24 nel 2022).

In particolare, con specifico riferimento alle startup italiane, il segmento relativo ai deals realizzati esclusivamente da operatori di venture capital (inclusi gli investitori seed e gli operatori corporate che investono direttamente o tramite veicoli dedicati) registra 200 investimenti, quello

relativo alle operazioni in sindacato tra tali operatori e Business Angels ne conta 102, mentre quello riconducibile a deals svolti unicamente da Business Angels ne registra 71. Guardando alle startup estere, sono 13 gli investimenti realizzati da soli venture capitalist, 15 in sindacato e 4 da soli Business Angels.

Guardando all'ammontare degli investimenti complessivi nel mercato dell'early stage, il valore complessivo si attesta a poco più di **1,4 miliardi di Euro³** (erano oltre 2,2 miliardi di Euro nel 2022).

Tale risultato si compone di **circa 1,1 miliardi di Euro investiti in startup italiane e di poco più di 300 milioni di Euro indirizzati a startup estere**

3 - Per le operazioni realizzate dai soli operatori di venture capital (Solo VC) e per quelle in sindacato (VC&BA), la copertura dei dati relativi all'ammontare è pari al 92% dei round. Per gli investimenti dei soli BA, invece, è pari all'81% dei round.

di matrice italiana (erano rispettivamente oltre 1,9 miliardi e 306 milioni di Euro nel 2022).

Nel dettaglio, limitatamente alle startup italiane, 559 milioni di Euro sono riconducibili ad investitori di venture capital, 526 milioni di Euro ad investitori formali in collaborazione con Business

Angels (VC&BA), mentre i Business Angels operanti senza la cooperazione con i fondi hanno effettuato investimenti per 34 milioni di Euro. L'analisi sulle startup estere, invece, evidenzia 200 milioni di Euro investiti da soli venture capitalist, 113 in sindacato e 5 da soli investitori informali.

2022 E 2023 A CONFRONTO

	Startup italiane		Startup estere con founder italiani		Totale	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Solo VC	205	200	12	13	217	213
Sindacato (VC&BA)	144	102	9	15	153	117
Solo BA	72	71	3	4	75	75
Numero operazioni totali (initial e follow on)	421	373	24	32	445	405
Solo VC - mIn Euro	371	559	254	200	625	759
Sindacato (VC&BA) - mIn Euro	1.492	526	48	113	1.540	639
Solo BA - mIn Euro	79	34	4	5	83	39
Ammontare totale investito (initial e follow on) - mIn Euro	1.942	1.119	306	318	2.248	1.437

La sedicesima edizione del Rapporto VeM™ fa registrare una battuta d'arresto nello sviluppo del mercato italiano del venture capital, in linea con il trend che era iniziato ad emergere a livello internazionale sin dalla seconda metà del 2022. La flessione ha interessato principalmente l'ammontare investito: dai quasi 2,2 miliardi di Euro complessivi si passa a 1,4 miliardi. Nello specifico, quest'anno si chiude con una diminuzione degli investimenti in startup con sede in Italia, che passano da quasi 1,9 miliardi di Euro del 2022 a circa 1,1 miliardi, superando di poco il livello del 2021, e con circa 300 milioni investiti in realtà estere promosse da founder italiani, esattamente come l'anno precedente. Tali risultati sono stati determinati quasi esclusivamente dalla mancanza di veri e propri mega deals, che invece avevano caratterizzato l'anno precedente, con ben due round da 300 milioni. In termini, invece, di numero di round il rallentamento è meno marcato (-11%) e ha riguardato principalmente gli investimenti initial (273), che non hanno superato quota 300 come nel 2022. Anche in questo caso, si ritorna sostanzialmente al dato del 2021 (285), ma comunque sempre ben oltre quanto registrato fino al 2020 compreso (200 initial), anno di svolta del nostro mercato⁴. In questo caso, tra le possibili motivazioni, si può citare l'allungamento dei tempi per chiudere i deals, che ha caratterizzato tutto l'anno. Tra gli aspetti positivi, comunque, non si possono non considerare la continua collaborazione

tra operatori privati e quelli di matrice istituzionale e pubblica, la nascita di nuovi gestori domestici e l'avvio di fondi, oltre che l'attenzione di player internazionali verso il nostro paese. Non mancano, inoltre, la partecipazione delle corporate agli investimenti, sia tramite vere e proprie strutture di CVC sia in modo meno articolato, e il flusso di iniziative innovative provenienti da una rete sempre più attiva di acceleratori verticali e di poli di trasferimento tecnologico, realizzati sotto la regia di CDP Venture Capital SGR. Guardando proprio alle iniziative originate dalla ricerca scientifica, emerge chiaramente un altro aspetto positivo: si iniziano a monitorare nuovi aumenti di capitale di ammontare significativo in target originate da questo ambito, anche con primari lead investor internazionali. Infine, continua l'afflusso di risorse provenienti dal canale del private banking e l'utilizzo dell'ELTIF, che contribuiscono a veicolare le risorse dei privati verso gli investimenti di venture capital. Inoltre, come già sottolineato gli scorsi anni, alcuni operatori, a fronte di primi round di immissione di capitale caratterizzati da particolare successo, hanno incentrato parte della propria attività sui secondi e terzi round di investimento (le cosiddette operazioni di follow on), che ormai da sei anni a questa parte l'Osservatorio VeM™ mappa in modo parallelo rispetto agli initial. Tale categoria, in particolare, quest'anno si avvicina molto al dato del 2022, sfiorando i 60 deals (erano 32 nel 2021), a testimonianza del continuo

⁴ - Gli investimenti initial erano 121 nel 2019 e 92 nel 2016.

supporto degli investitori volto a far crescere sempre più rapidamente alcune società che si sono dimostrate valide e stanno proseguendo a ritmo elevato il proprio percorso di sviluppo. Da questa evidenza e dal fatto che, come sottolineato nei rapporti VeM™ recenti, c'è interesse da parte dei fondi internazionali che hanno una "potenza di fuoco" rilevante, crediamo che anche il 2023 abbia posto le basi per futuri mega deals. Mega deals che, come anticipato in premessa, non sono stati realizzati nell'anno: con riferimento alle startup italiane, in particolare, si registra un unico round di later stage che fa registrare 100 milioni di Euro, seguito da una raccolta (in due round) da circa 80 milioni di una startup attiva in ambito aerospaziale. Questa considerazione è determinante per spiegare il calo nell'ammontare investito nelle realtà domestiche che, però, hanno sofferto di meno dal punto di vista numerico; mentre quelle estere condotte da founder italiani si sono attestate allo stesso livello del 2022, rimanendo tuttavia ancora distanti dal risultato record dell'anno precedente. Passando al consueto approfondimento settoriale, stante il tradizionale primo posto dell'ICT e il consueto interesse verso le Life Sciences, rimane nelle prime posizioni anche il fintech. Novità dell'anno riguarda un buon afflusso di investimenti verso l'edutech, rientrando nel cluster degli "altri servizi". L'anno 2023 rappresenta, pertanto, un passo indietro con riferimento all'ammontare investito ma, come detto, questa variabile dipende molto

dalla presenza (o meno) di deals di dimensioni rilevanti. Da questo punto di vista, il nostro mercato non ha ancora raggiunto la costanza di quelli più evoluti, ma nei prossimi anni si può prospettare un miglioramento. Per poter riprendere la rincorsa verso tali mercati più sviluppati, comunque, non si può prescindere da un'intensa collaborazione tra pubblico e privato, fondamentale per una crescita veloce ma, al contempo, sostenibile. Da tenere in considerazione anche un altro elemento che potrebbe velocizzare lo sviluppo del mercato: le transizioni digitali e green e le relative risorse a disposizione (in ottica PNRR), possono spingere gli investimenti in innovazione e garantire al nostro Paese un ruolo di prim'ordine. Dall'altra parte, come già segnalato, anche la continua nascita di nuovi operatori e di fondi e la sempre maggiore partecipazione delle corporate, potranno permettere di percorrere la strada verso l'obiettivo primario per un ecosistema evoluto del venture capital, affinché possa configurarsi come uno degli assi portanti della crescita del sistema Paese. Riprendendo quest'ultima considerazione, si ricordano le sfide che storicamente caratterizzano il mercato domestico: da un lato la necessità di avvicinarsi alla numerica e alla dimensione dei fondi di venture capital presenti in mercati come quello francese, tedesco e del Regno Unito, anche supportando – come già si sta facendo – la nascita di "first time fund e team", oltre che l'avvio di nuove generazioni di veicoli di gestori già presenti sul mercato; e qui un ruolo cruciale, insieme all'attore pubblico,

può essere giocato dagli investitori istituzionali. Dall'altro lato, pur evidenziando alcuni passi in avanti molto positivi, non si può non rimarcare l'importanza di continuare verso una maggiore valorizzazione del contributo proveniente dalle Università e dai Centri di Ricerca, in continuità con quanto si è già iniziato a fare con ITAtech e con la nuova iniziativa in promossa da EIF e CDP Venture Capital SGR nel 2021. E qui, mutuando best practice e modelli di successo esteri, è ancora più necessario che tutti gli attori coinvolti, pubblici e privati, proseguano a

lavorare fianco a fianco per portare al mercato i benefici originati dalla ricerca scientifica.

Concludiamo con il consueto auspicio che i diversi attori coinvolti interagiscano e lavorino in modo virtuoso per un obiettivo comune: la crescita del sistema industriale, in un'ottica sostenibile, al quale certamente un contributo rilevante può essere offerto proprio dal venture capital.

Francesco Bollazzi e Giovanni Fusaro

*Responsabili Osservatorio
Venture Capital Monitor - VeM™*

Il mercato italiano del venture capital

L'obiettivo dell'Osservatorio è quello di raccogliere, rielaborare ed analizzare una serie strutturata di informazioni di dettaglio relative alle operazioni di venture capital realizzate in Italia nel periodo di riferimento. Si rilevano altresì i round che hanno come oggetto target estere direttamente riconducibili a imprenditori (almeno in maggioranza) italiani.

A tal fine, sono stati presi in considerazione gli investimenti "initial" realizzati da investitori istituzionali nel capitale di rischio di matrice privata e dalle altre categorie di operatori attive sul mercato (Business Angels, operatori di angel investing, fondi di seed capital, acceleratori e corporate) classificabili come operazioni di early stage (seed capital e startup). Come anticipato nella premessa metodologica generale, per una miglior comprensione e analisi del mercato, sono state classificate e mappate anche le operazioni di later stage venture.

Sulla base della macro-definizione sopra esposta, sono pertanto stati esclusi dalla rilevazione tutti gli investimenti effettuati da investitori istituzionali di qualsiasi natura e forma giuridica aventi ad oggetto target e, di conseguenza, operazioni riguardanti le fasi successive a quella di avvio (expansion, buy out, replacement e turnaround). Riassumendo, risultano esclusi dalla rilevazione:

- gli investimenti effettuati esclusivamente da realtà di matrice pubblica (ad esclusio-

ne di quelli realizzati attraverso SGR o altri veicoli di stampo privatistico);

- gli investimenti finalizzati allo sviluppo di società già attive, operanti in settori ormai consolidati;
- i reinvestimenti in società già partecipate dall'operatore indicato (follow on), che saranno oggetto di un approfondimento a sé stante⁵.

La metodologia ha previsto l'uso esclusivo di informazioni reperibili presso fonti pubbliche, come descritto nella premessa metodologica generale. Al tempo stesso la pubblicazione dei dati, poiché provenienti da fonti pubbliche, non è stata soggetta ad alcuna preventiva approvazione da parte degli operatori monitorati. In alcuni casi, tuttavia, gli operatori monitorati hanno contribuito proattivamente segnalando direttamente gli investimenti realizzati⁶, che sono stati recepiti nell'analisi.

Infine, per ogni operazione individuata le informazioni acquisite sono state suddivise nelle seguenti categorie:

a) Caratteristiche del deal, nell'ambito delle quali si è distinto tra:

- il nome dell'impresa target, cioè l'impresa oggetto di investimento, cercando di indicare il nome della target o del marchio che rendesse più facilmente riconoscibile l'operazione esaminata;

- il principale investitore del round o lead investor, che rappresenta l'operatore che ha investito la quota maggiore di capitale o che ha promosso il sindacato di investitori coinvolti nel deal, e la sua origine geografica;
- l'ammontare totale di equity e quasi-equity (e strumenti simili) investito⁷;
- gli eventuali co-investitori, ovvero tutti gli altri investitori che sono stati coinvolti nell'operazione;
- l'investment stage, con riferimento a seed (che include anche gli investimenti pre-seed), startup e later stage venture;
- l'origine del deal, ossia l'indicazione relativa all'attività cui è riconducibile la realizzazione dell'operazione.

b) Caratteristiche dell'impresa target, nell'ambito delle quali si è distinto tra:

- la localizzazione geografica, con riferimento alla Regione in cui la target ha la sua sede. Sono altresì state rilevate le società con sede estera ma direttamente riconducibili a imprenditori (almeno in maggioranza) italiani;
- il settore industriale, codificato secondo la classificazione VeMTM sviluppata sulla base di quella internazionale proposta dalla Standard Industrial Classification (SIC);
- l'anno di fondazione della società;
- la descrizione di dettaglio dell'attività svolta.

⁵ - Sono, invece, inclusi nell'analisi gli investimenti in una società già partecipata realizzati da soggetti diversi (lead investor differente), oppure caratterizzati dalla presenza di almeno due nuovi investitori, di cui uno co-lead investor.

⁶ - Per una esaustiva rappresentazione del mercato, l'analisi include tutti i round (initial e follow on) mappati da fonte pubblica e ricevuti dagli operatori; tuttavia, alcuni deals della seconda categoria, su richiesta degli operatori, non sono stati inseriti nella griglia.

⁷ - Negli investimenti che prevedono aumento di capitale e acquisto di una parte delle azioni detenute da investitori già soci, l'ammontare relativo a quest'ultima operazione, quando è chiaramente indicato nelle fonti utilizzate e può essere scorporato dal totale, non viene inserito nella griglia e non è considerato nelle analisi. Lo stesso vale per i round misti di equity e debito per cui è possibile separare quest'ultima componente, che non viene quindi considerata ai fini dell'analisi. Stessa logica è applicata per scorporare ed escludere eventuali conversioni di strumenti finanziari ibridi, già conteggiati in fase di sottoscrizione, al fine di evitare double counting.

IL MERCATO, GLI OPERATORI E LE PRINCIPALI EVIDENZE

Nel corso del 2023 sono state realizzate 273 nuove operazioni, con una diminuzione pari al 12% sul 2022 (310 initial, nel 2021 erano 285) interrompendo il trend di crescita iniziato negli anni precedenti. Tale evidenza, come di consueto, viene analizzata e spiegata con maggiore dettaglio in sede di premessa alla presente sezione.

Il numero degli investitori attivi⁸ (sia Lead che Co-Investor) si attesta a 303 (a cui deve essere aggiunta la categoria dei Business Angels/ investitori privati, intesi come soggetti che investono individualmente e non tramite Club, veicoli o strutture similari), in linea con il 2022 (erano 308), per il closing di 622 investimenti singoli⁹ (591 nel 2022). Gli investitori, quindi, hanno realizzato mediamente 2,1 investimenti singoli ciascuno, dato in lieve aumento rispetto

all'anno precedente (1,9). Analizzando il grado di concentrazione del mercato, sempre escludendo la categoria dei Business Angels attivi quali persone fisiche che in vestono a titolo personale, emerge come i primi 10 operatori abbiano realizzato il 28% dell'attività, mentre lo scorso anno rappresentavano circa il 34%.

Con riferimento alla provenienza degli operatori attivi, il 28% degli investimenti singoli è stato realizzato da investitori stranieri, un dato poco al di sopra rispetto allo scorso anno (24%; era il 14% nel 2020), a dimostrazione di un buon livello di interesse di tali soggetti verso il mercato italiano.

La diversificazione del rischio si è attestata ad un valore poco superiore rispetto a quello fatto registrare nel 2022 (59%). Il 60% delle operazioni, infatti, sono state svolte in syndication, ov-

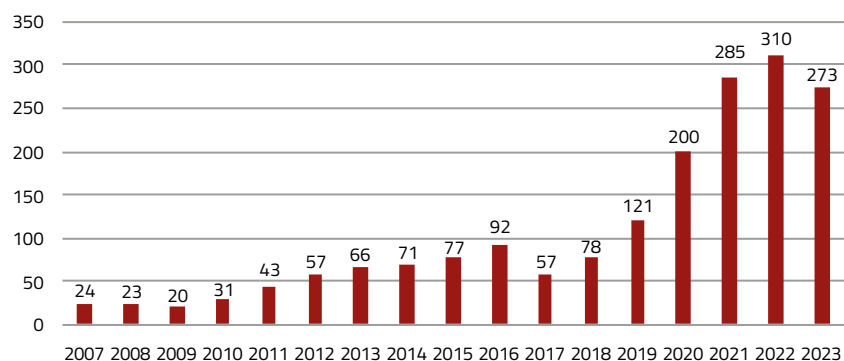
vero considerando la presenza di più soggetti della stessa matrice o di natura differente.

I Business Angels/investitori privati (anche tramite piattaforme di Equity Crowdfunding) hanno partecipato, in totale, a 102 operazioni (erano 130 l'anno precedente), confermando il un buon livello di cooperazione tra queste due categorie di attori.

Proprio con riferimento agli operatori presenti nel settore, all'interno del mercato delle operazioni di seed capital, startup e later stage, genericamente definito del venture capital, è possibile identificare la presenza di operatori estremamente eterogenei, spaziando da quelli informali (Business Angels, persone fisiche che investono a titolo personale), agli operatori di angel investing che operano attraverso

una realtà strutturata in forma societaria, ai fondi di seed capital, per giungere sino ai "veri e propri" fondi di venture capital, promossi da gestori regolamentati. Essi si caratterizzano per una dimensione del fondo ed un taglio medio delle operazioni significativamente più elevati rispetto alle altre categorie di operatori attivi. Da segnalare, infine, una buona partecipazione all'attività di investimento di realtà corporate italiane e internazionali, che investono direttamente o tramite veicoli dedicati, spesso in affiancamento ai fondi di venture capital ma anche, in alcuni casi, guidando round di investimento. In tale ambito, nel 2023 sono state mappate 59 operazioni a cui hanno preso parte realtà corporate (86 nel 2022, 94 nel 2021).

2007-2023: Distribuzione delle nuove operazioni per anno di investimento



⁸ - Sono esclusi dalle analisi sugli investitori attivi i soggetti non chiaramente determinabili da fonte pubblica, in cui sono presenti diciture generiche.

⁹ - Per ogni operazione/deal/round si possono contare più investimenti singoli, intendendo il contributo del singolo investitore ad ogni operazione/deal/round.

LE CARATTERISTICHE DELLE OPERAZIONI

TIPOLOGIA DI OPERAZIONE, AMMONTARE MEDIO INVESTITO E QUOTA ACQUISITA

Come storicamente registrato nel mercato italiano, con la sola eccezione del 2020 in cui a prevalere erano stati gli investimenti seed, anche nel 2023 si affermano al primo posto i round di startup capital con una quota di mercato pari al 54% (147 round rispetto a 167 nel 2022). Il dato in termini relativi è identico a quello dell'anno precedente e, come detto, si allinea ai valori monitorati in passato (56% nel 2021 e 51% nel 2019).

In merito ai round di seed capital, due sono le evidenze comuni rispetto all'anno precedente: anche nel 2023 si superano i 100 deals (erano 83 nel 2021) e si registra un allineamento a livello relativo con una quota che supera di poco il 40% (era 29% nel 2021).

Le operazioni di later stage ventures, invece, continuano a ricoprire un ruolo marginale a livello di quota di mercato, rappresentando il 5% operazioni initial (7% nel 2022). Comunque, si evidenzia che il contributo prevalente di queste operazioni volte al sostegno delle nuove fasi di sviluppo delle società oggetto di investimento si sostanzia a livello di ammontare.

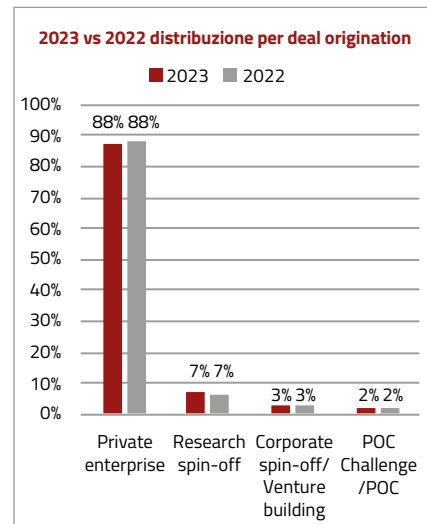
La rilevazione sull'ammontare medio investito evidenzia un dato pari a 4,7 milioni di Euro, in diminuzione rispetto a 6,1 milioni del 2022 e a 7,4 milioni del 2021. La motivazione risiede nella limitata presenza di round di ammontare rilevante nel 2023.

Sotto il profilo della quota acquisita, continua il consolidamento dell'attitudine dei fondi a realizzare partecipazioni di minoranza.

DEAL ORIGINATION

Sul fronte della deal origination, già dal 2019 si rileva la categoria "Proof-of-concept (POC) Challenge"/"POC", relativa al finanziamento di progetti e idee che non sono ancora stati incorporati in società. Questa esigenza nasce dalla mappatura anche di investimenti di tipo pre-seed realizzati principalmente da fondi di technology transfer, che insieme ai round volti al supporto di spin-off accademici e di ricerca (25 investimenti, 27 nel 2022) pesano complessivamente sul totale il 9%, come nel 2022. Le iniziative imprenditoriali di matrice privatistica ricoprono ancora la maggioranza del mercato (239) e rappresentano l'88% del mercato, anche in questo caso come l'anno precedente (274).

Si segnalano anche 5 operazioni di tipo "Corporate spin-off", in linea con i valori degli scorsi anni, a cui si aggiungono 4 venture building.



LE CARATTERISTICHE DELLE SOCIETÀ TARGET

DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA

La localizzazione geografica delle società partecipate nel 2023 denota, come storicamente accade, una prevalenza della Lombardia con il 46% dell'intero mercato (44% nel 2022), seguita da Lazio (13%) e Piemonte (8%).

A livello di aree geografiche, i valori registrati nel 2023 sono i seguenti:

- il Nord si attesta al 68% del totale, poco meno del 69% del 2022,
- il Centro a circa il 23%, valore in risalita rispetto al 17% del 2022,
- il Sud e Isole al 9%, in diminuzione rispetto al 14% del 2022.

In linea con quanto anticipato all'inizio di questo paragrafo, alcuni dati puntuali attraggono in particolare l'attenzione. Il primo è quello relati-

vo a Lombardia (113 società oggetto di investimento rispetto a 124 nel 2022), che conferma il proprio ruolo di polo di attrazione, e Lazio (32 target rispetto a 37 nel 2022; erano 8 nel 2019), che da sole attraggono oltre il 58% delle operazioni. Un altro riguarda il Piemonte, che sta consolidando la propria presenza nei primi tre posti della classifica regionale (19 target rispetto a 29 nel 2022) e la Toscana, che raddoppia rispetto all'anno precedente (17 target rispetto a 9 nel 2022).

Lieve aumento, invece, per il fenomeno che vede protagoniste le target aventi origine italiana ma sede all'estero, con 23 società oggetto di investimento (19 nel 2022). In particolare, tra i principali Paesi esteri, si registrano il Regno Unito (6) e Germania e Svizzera (entrambe con 4).

Distribuzione geografica delle società target



DISTRIBUZIONE SETTORIALE

Dal punto di vista settoriale, l'ICT ha in gran parte attratto l'interesse degli investitori di venture capital raggiungendo una quota del 38%, in linea con il 2022 (39%), ma sempre al di sotto dei valori del 2020 e 2019, che si attestavano rispettivamente al 46% e 44%.

Nel dettaglio, all'interno del comparto ICT sono prevalenti le tecnologie a servizio delle imprese rispetto alle piattaforme che forniscono servizi di tipo consumer.

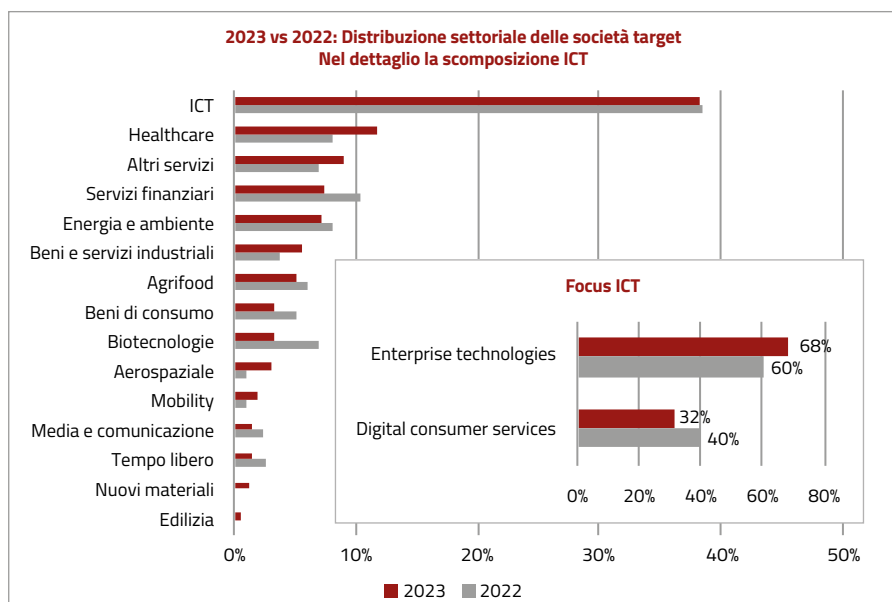
Al di là di questa tradizionale concentrazione nel comparto ICT, quest'anno ritorna al secondo posto l'Healthcare, che storicamente attrae l'interesse dei fondi di venture capital, seguito dal comparto degli "Altri servizi", trainati dall'edutech. Seguono a poca distanza Servizi finan-

ziari (fintech) e Energia e Ambiente.

Nel dettaglio, coerentemente con quanto appena esposto, l'Healthcare si conferma secondo settore di interesse, con il 12% (8% nel 2022), seguito dagli altri servizi con il 9% (7% nel 2022) e da Servizi finanziari e Energia e Ambiente con il 7% (rispettivamente 10% e 8% l'anno precedente).

VINTAGE YEAR

Con riferimento agli anni di anzianità delle target, si vince un vintage year pari a poco più di 4 anni e mezzo, non distante da quanto rilevato nel 2022 e nel 2021. Questa evidenza è motivata principalmente dall'impatto delle società nella fase di startup che, come anticipato, hanno rappresentato la maggiore quota di mercato.



Come anticipato, al fine di fornire una rappresentazione più completa del mercato, negli ultimi anni si è deciso di introdurre un approfondimento ad hoc dedicato ai follow on, ovvero ai round di finanziamento successivi al primo concessi dagli operatori alle imprese già da essi partecipate.

Da sempre, l'Osservatorio VeM™ adotta una metodologia che prevede di mappare esclusivamente le operazioni di tipo initial, ovvero unicamente i primi round di finanziamento erogati dagli investitori. Tale metodologia è stata, chiaramente, mantenuta anche nel presente rapporto, come evidenziato in sede di metodologia di ricerca. Tale decisione muove dalla considerazione che una variazione di metodologia di analisi determinerebbe l'impossibilità di continuare a stilare dei trend significativi con riferimento al comparto del venture capital.

Per l'ottavo anno, quindi, l'Osservatorio ha condotto in parallelo anche una mappatura dei follow on, nell'intento di fornire anche un dato che ricomprenda tale fenomenologia del settore, in modo da risultare, dunque, ancora più rappresentativo per il mercato del venture capital.

A tale riguardo, sono stati mappati 57 round di investimento successivi al primo, sostanzialmente in linea con il 2022 (60) e sempre molto al di sopra rispetto al 2021 (32).

Tale dato, unito a quello "ufficiale" del database VeM™, porta ad un totale di 330 operazioni (370 nel 2022).

In termini di ammontare, per quanto riguarda gli investimenti in startup italiane, il valore complessivo che include i follow on si attesta a circa 1,1 miliardi di Euro, in diminuzione rispetto a poco meno di 1,9 miliardi del 2022. L'ammontare investito in target estere promosse da founder italiani, invece, fa registrare poco più di 300 milioni di Euro, come per l'anno precedente. Sommando queste due componenti, il totale complessivo si attesta a 1,4 miliardi di Euro (quasi 2,2 miliardi nel 2022 e oltre 1,9 miliardi nel 2021).

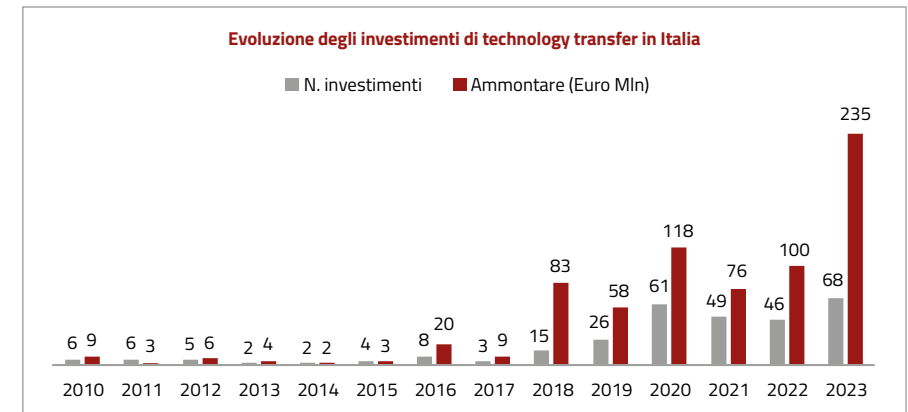
Ecco, dunque, i dati complessivi per il 2023 del mercato italiano del venture capital che, sebbene abbia rallentato, ha tutte le carte in regola per riprendere la crescita intrapresa negli ultimi anni e provare a colmare il gap con i principali Paesi europei.

2022 E 2023 A CONFRONTO

	Startup italiane			Startup estere con founder italiani			Totale		
	2022	2023		2022	2023		2022	2023	
Numero operazioni initial	291	250	↓	19	23	↑	310	273	↓
Numero operazioni follow on	58	52	=	2	5	↑	60	57	=
Numero operazioni totali (initial e follow on)	349	302	↓	21	28	↑	370	330	↓
Ammontare investito initial - mln Euro	1.440	882	↓	260	291	↑	1.700	1.173	↓
Ammontare investito follow on - mln Euro	423	203	↓	42	22	↓	465	225	↓
Ammontare totale investito (initial e follow on) - mln Euro	1.863	1.085	↓	302	313	=	2.165	1.398	↓
Ammontare medio investito (initial e follow on) - mln Euro	5,9	3,9	↓	15,1	11,2	↓	6,5	4,6	↓

Per il quarto anno si è deciso di includere nel rapporto anche un approfondimento sugli investimenti finalizzati alla valorizzazione della ricerca scientifica italiana, oggetto di recenti e importanti sviluppi sia a livello di nuove iniziative pubbliche, sia in termini di mercato. Con particolare riferimento a quest'ultimo aspetto, si evidenzia che gli investimenti di technology transfer continuano con l'accelerazione mostrata nel precedente rapporto, favorita dall'operatività dei fondi finanziati dalla piattaforma ITAtech e dal supporto di CDP Venture Capital SGR, tramite i programmi diretti e indiretti e i poli nazionali. L'evidenza che deriva dalla mappatura¹⁰ del mercato domestico mostra, nello specifico, 68 investimenti di technology transfer per 235 milioni di Euro nel corso del 2023: dato in notevole

aumento, grazie soprattutto a due operazioni di dimensioni significative in startup già in portafoglio a fondi di TT, peraltro guidate da nuovi lead investor, anche internazionali. Come già fatto presente in passato, questi risultati sono arrivati grazie anche all'impatto dei 5 fondi destinatari delle risorse di ITAtech che dal 2018 al 2023 hanno realizzato 168 investimenti, che vanno dal finanziamento del POC (Proof-of-concept) fino al supporto degli spin-off di ricerca, e che svolgono spesso un effetto "catalizzatore", attraendo co-investori nei deals realizzati: a livello complessivo, i round che hanno guidato o a cui hanno partecipato dal 2018 ad oggi ammontano a oltre 360 milioni di Euro. Si ricorda, da ultimo, che il totale complessivo raccolto, anche presso ulteriori investitori, da parte dei 5 fondi supera i 300 milioni di Euro.



¹⁰ - Le statistiche presentate sono state raccolte con il supporto del tavolo di lavoro dedicato al Technology Transfer attivo presso AIFI. In particolare, sono state elaborate utilizzando i dati raccolti dall'Osservatorio VeM™ integrati con informazioni fornite dai gestori dei fondi finanziati da ITAtech. I dati, nel dettaglio, includono investimenti initial e follow on e investimenti relativi a programmi di Proof-of-concept (POC). Sono escluse le operazioni di TT condotte direttamente dalle università e dai centri di ricerca (ad es. POC interni) o da soli investitori privati.

Le operazioni condotte dai Business Angels

LE OPERAZIONI CONDOTTE DAI BUSINESS ANGELS

Per quel che riguarda la terza categoria, ovvero le operazioni svolte unicamente da Business Angels, non includendo le operazioni di equity crowdfunding, le società target oggetto d'investimento nel corso del 2023 sono state 75 (72 nel 2022), per un totale di 75 deal e 39,3 milioni di Euro investiti (83,1 milioni nel 2022). Dopo la forte crescita in termini di ammontare investito e il numero di investimenti che hanno determinato la decisa ripresa del settore post-pandemia nel 2021, anche grazie agli incentivi del Decreto Rilancio, e al consolidamento avuto nel 2022, il settore nel 2023 vede una forte decrescita dell'ammontare complessivo investito, per un numero di deal che rimane sostanzialmente invariato.

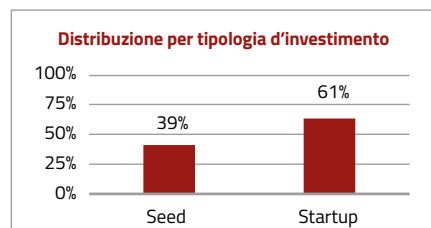
Il 71% delle operazioni monitorate dalla survey IBAN sono avvenute in *syndication*, con una media di 11 Business Angels per deal (rispetto ai 9 del 2022), evidenziando un rafforzamento della tendenza rilevata negli anni precedenti che vede i Business Angels unirsi in cordate per aumentare l'apporto finanziario complessivo, ridurre i costi individuali di transazione e ridurre il rischio unitario in caso di insuccesso dell'operazione. Rispetto allo scorso anno, diminuisce la presenza di Business Angels stranieri, che si attesta al 6% sul numero di deal (30% nel 2022).

In particolare, i Business Angels hanno investito in ogni società target circa 250 mila Euro (valore mediano), con un investimento di 30 mila Euro per investitore (valore mediano), privilegiando le società in fase di startup (61%) rispetto a quelle in fase seed, la cui percentuale scende al 39% (dal 48% nel 2022). Perciò, in un anno segnato

da una contrazione degli investimenti come il 2023, i Business Angels decidono di investire in progetti imprenditoriali in una fase di maturità maggiore, al fine di diminuire il rischio di fallimento del singolo investimento e del proprio portfolio, a scapito del finanziamento dei progetti nelle primissime fasi di sviluppo.

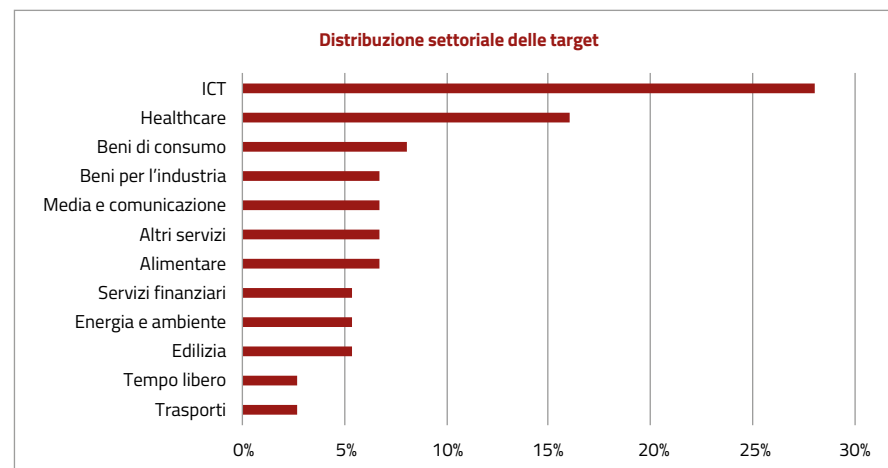
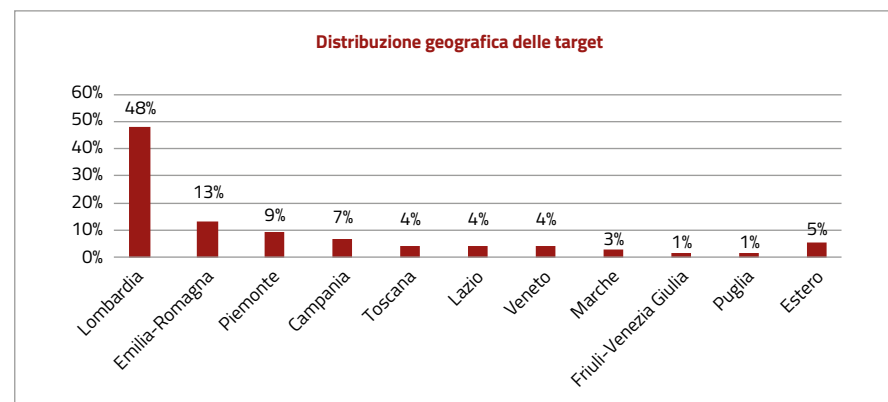
L'apporto di capitali da parte dei Business Angels avviene prevalentemente attraverso la sottoscrizione di Equity, con l'utilizzo di strumenti di Quasi Equity (strumenti convertibili) nel 29% dei casi (35% nel 2022) e finanziamento soci nel 20%. Nel 49% delle operazioni si dichiara di non aver preso misure di protezione del capitale (valore in aumento rispetto al 2022 dove erano il 41% ed in linea con il 2021 con il 54%). La diminuzione delle percentuali relative all'utilizzo di strumenti di investimento alternativi all'Equity e l'aumento dell'utilizzo di misure di protezione del capitale, sottolineano anche in questo caso un approccio maggiormente cauto dei Business Angels nel deal structuring e può essere interpretato come un segnale di incertezza sulle prospettive del mercato.

Nel 2023 è rimasto sostanzialmente invariato il divario tra Nord e Sud, con il 76% degli investimenti effettuati che ha finanziato imprese



con sede nelle regioni dell'Italia settentrionale (73% nel 2022) ed in particolare in Lombardia (48%) e Emilia-Romagna (13%). Riguardo agli investimenti al Centro e al Sud, crescono gli investimenti in Campania (7%) e si conferma l'importanza di Lazio e Toscana (entrambe le regioni con il 4%). Gli investimenti all'estero riguardano startup fondate da italiani in altri paesi Europei e negli Stati Uniti.

Il settore di maggiore interesse per i Business Angels è anche quest'anno quello dell'ICT su cui si focalizzano il 28% degli investimenti effettuati (valore in diminuzione rispetto al 47% del 2022 e 36% del 2021). All'interno di questo gruppo di operazioni, gli investimenti quest'anno si dividono in parti pressoché uguali tra Digital consumer services (52%) e Enterprise Technologies (48%), supportando quanto osservato



già nel 2022 e 2021, che vede un forte interesse da parte dei Business Angels per startup che propongono servizi tecnologici rivolti alle imprese, rispetto a quelle riguardanti servizi rivolti ai privati. A questo settore nel 2023 segue quello dell'Healthcare (16%), confermando il forte interesse nell'ultimo quinquennio da parte degli investitori verso le startup nel contesto della sanità, e dei Beni di consumo (8%).

L'85% delle aziende target è iscritta nel Registro speciale della Camera di Commercio per le Imprese Innovative, valore in lieve aumento rispetto al 2022 (84%), che conferma anche quest'anno la forte affinità tra i requisiti di iscrizione al registro e le aziende target di Business Angels. Di queste, solo il 9% fa parte della categoria delle PMI Innovative, valore in forte diminuzione rispetto ai valori dell'ultimo triennio (22% nel 2022, 21% nel 2021 e 20% nel 2020) e conferma ulteriore della maggiore selettività dei Business Angels nel 2023 rispetto alle caratteristiche dei progetti imprenditoriali selezionati.

Il profilo e le caratteristiche del Business Angel tipico rimangono perlopiù stabili nel 2023: il Bu-

siness Angel italiano ha una età che varia tra 45 e 65 anni (71%), con un livello di istruzione alto o molto alto (la quasi totalità del campione ha ottenuto il titolo di Laurea Magistrale e il 29% un titolo superiore). È affiliato a IBAN, a uno dei BAN territoriali, o a un Club d'investitori nel Nord Italia (54% del campione). Ha un passato professionale principalmente in ruoli dirigenziali (36%). A dispetto degli anni precedenti, sale la percentuale di Business Angels che non svolge a tempo pieno la attività di Business Angel, ma ha anche attività da imprenditore (32%) o libero professionista (26%). Una delle tendenze più interessanti monitorate riguarda l'aumento della componente femminile tra i Business Angels che nel 2023 si attesta al 22%, confermando il distacco del 2022 (27%) dai valori degli anni precedenti (14% nel 2021 e 11% nel 2020 e 2019). Nonostante il Business Angels tipico sia comunque in media uomo, la componente femminile conferma un aumento significativo della quota.

Il Business Angel medio ha a sua disposizione un patrimonio (escluso il valore della prima casa) tra meno di 500mila e 2 milioni di Euro, valore sta-

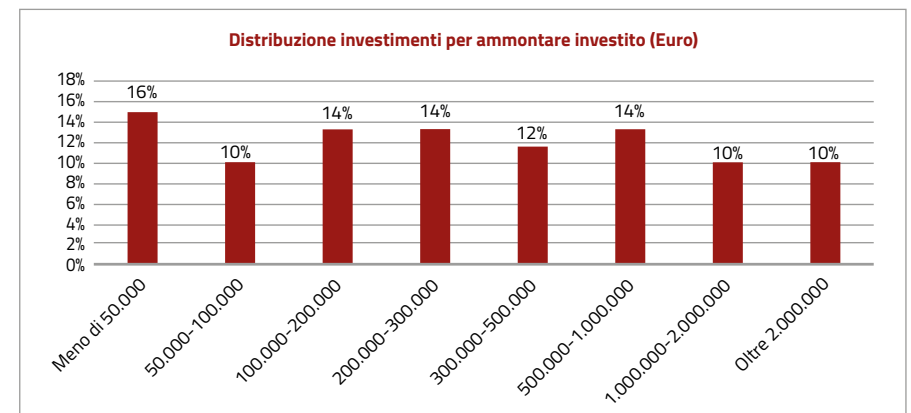
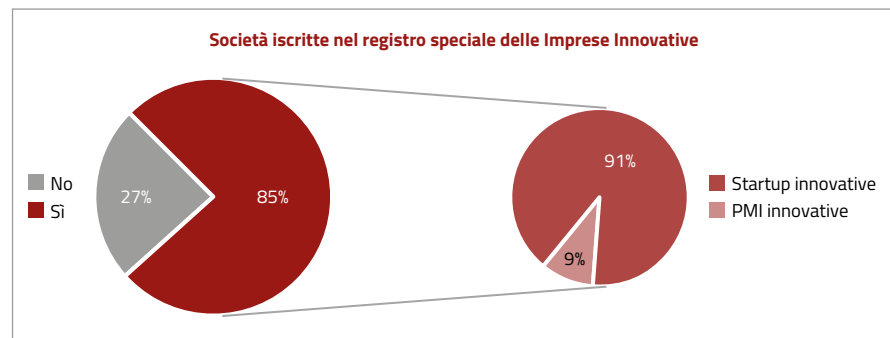
bile nell'ultimo triennio, e più della metà dei Business Angels investe meno del 10% di questo in operazioni di angel investing per un portfolio di circa 6 investimenti, valori in netta diminuzione rispetto al 2022 (rispettivamente meno del 20% del patrimonio e 9 investimenti).

Nel 2023 il 54% del campione dichiara di volere che nei prossimi anni la quota di patrimonio dedicata all'investimento in startup resti costante e il 42% dichiara di volerla aumentare. È interessante evidenziare che, nonostante in passato (nel triennio dal 2019 al 2021) l'intenzione dichiarata nelle indagini IBAN si sia dimostrata affidabile nel prevedere l'andamento degli investimenti dell'anno successivo, nel 2023 invece vi è stata una sovrersione delle aspettative. Infatti, alla intenzione dichiarata dalla maggioranza degli investitori nel 2022 di aumentare la quota di capitale investita (55%) è susseguito un anno nel quale l'ammontare investito è stato minore. Quindi, nel 2023 osserviamo uno spiazzamento del mercato a fronte della prospettiva ottimisti-

ca nel 2022 dei Business Angels riguardo allo sviluppo del settore dell'angel investing e quello economico del paese.

Il taglio dei round di investimento dei Business Angels diminuisce rispetto a quanto osservato negli anni passati. Infatti, aumenta al 16% la percentuale dei round di piccole dimensioni (meno di 50.000 Euro) e nel complesso, più della metà degli importi investiti per ogni società target è inferiore a 500.000 Euro (nel 2022 e 2021 era l'opposto).

I Business Angels italiani anche nel 2023 in generale prediligono investimenti sul territorio nazionale. In quest'ambito si monitora una inversione di trend, infatti dal 45% nel 2020, 55% nel 2021 e 64% nel 2022, nel 2023 il 56% dichiara la propria preferenza per investimenti in Italia. Il 35% dei rispondenti dichiara di non avere preferenze relativamente al paese in cui opera la startup finanziata (27% nel 2022) ed il restante 9% dichiara di preferire investimenti in Europa. Solo il 32% dei Business Angels dichiara di avere preferenze per un determinato fattore in fase di



screening dei progetti. I due criteri che in media sono stati evidenziati come fattori critici di successo nella valutazione delle aziende target sono: "Potenziale di crescita del mercato" (già primo criterio nel 2022 e 2021), "Team dei manager" e "Strategia di uscita" (già nella top 3 nel 2022 e 2021). In aggiunta, il 60% del campione afferma di applicare criteri di valutazione ESG e/o di impact investing nel valutare le opportunità di investimento (70% nel 2022), di cui il 23% che afferma di approfondire sempre il livello di attenzione ed interesse del team di founder ai fattori ESG (25% nel 2022) e in aggiunta il 47% dichiara di aver svolto in fase di due diligence approfondimenti ESG (40% nel 2022). Queste considerazioni in fase di selezione sono determinanti nella decisione di investimento per il 52% del campione. Questa dichiarazione si riflette nel fatto che il 56% delle aziende target che hanno ricevuto un investimento nel 2023 hanno dato evidenza delle componenti ESG nel proprio Business Plan e nella propria Business Proposition. Queste evidenze dimostrano la forte attenzione dei Business Angels alla sostenibilità e componente ESG degli investimenti anche a fronte di

un anno nel quale si osserva una contrazione degli investimenti.

Nella fase successiva all'investimento, solo il 37% dei Business Angels dichiarano di avere un grado di coinvolgimento nella vita quotidiana delle startup medio, alto o molto alto (con visite in azienda routinarie), il restante 63% invece dichiara di avere un coinvolgimento basso o molto basso (con poche e sporadiche visite in azienda). Nonostante ciò, il 64% dichiara di desiderare un coinvolgimento medio-alto nelle startup finanziate, sottolineando una divisione del campione tra investitori attivi e passivi rispetto alla gestione manageriale delle aziende finanziate, ma anche un divario tra l'intenzione per la maggior parte del campione di avere un approccio "hands-on" e il solo 37% che riesce effettivamente a svolgere questo tipo di supporto e controllo.

Infine, i Business Angels dichiarano che le risorse principali che hanno fornito alle startup finanziate sono innanzitutto relative ai contatti e relazioni del proprio network (29%) e alle competenze di tipo strategico (28%) in aggiunta al capitale fornito.

A proposito di clausole statutarie delle start-up innovative

Nell'autunno 2022 AIFI fu invitata a partecipare a una *workshop* presso la Libera Università di Bolzano sul tema *Le tecniche contrattuali di finanziamento delle startup in Italia*. Dal dibattito e da una ricerca empirica sugli statuti delle start-up italiane è nato un articolo, pubblicato nel 2023 da P. Giudici, P. Angstner e A. Capizzi, *The Corporate Design of Investments in Startups: A European Experience*, (https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4256344).

L'indagine è partita dal raccogliere, per le provincie di Milano, Roma, Napoli, Torino, Firenze, Genova e Bolzano, dal Registro Imprese gli statuti di 5095 società registrate nella sezione dedicata alle start-up innovative, delle quali 5021 sono costituite nella forma di srl e solo 74 nella forma di S.p.A., confermando un dato euristico noto agli operatori. Una larga maggioranza (3958) non adotta uno statuto redatto sulla base del modello ministeriale e, quindi, può contenere clausole creative.

Tra i numerosi profili di innovazione esaminati nell'articolo l'argomento della conversione automatica merita una segnalazione e una riflessione. Solo 56 statuti contengono una forma di "segregazione" dei soci data dalla clausola di conversione automatica, per impedire a un socio di acquistare capitale di una categoria differente da quella che già possiede. Per esempio, ove il socio portatore di quote "A" acquisti o sottoscriva quote "ordinarie", queste automaticamente si convertono in quote "A". Il meccanismo è funzionale a mantenere separate le posizioni dei *founder* e degli investitori, sia al

fine di prevenire ogni possibile conflitto di interessi che potrebbe sorgere ove il medesimo socio dovesse essere portatore di due diversi tipi di quote, sia per evitare che un finanziatore possa votare nelle materie riservate ai *founder*. La clausola deve essere considerata legittima. Ormai da vent'anni la srl può essere modellata e le successive novelle in tema di srl hanno creato una ricca varietà tipologica: è pacifico che nella srl i soci non sono i "sacchi di denaro" delle società azionarie nella antica dottrina. Oggi il socio di srl, identificato, può avere un suo ruolo e per conseguenza non deve spostarsi dal suo ruolo per il quale i soci si sono accordati. La sanzione alla violazione della regola, in astratto, può essere data o dall'escludere il socio – e un sistema che lo consenta è complesso e richiederebbe la possibilità di intervento da parte del giudice – o dal far sì che perda i privilegi, punizione semplice, priva di costi, immediata, oggettiva. Poiché l'evento-punizione dipende unicamente da un atto di volontà del socio, la legittimità della clausola appare sicura.

In 17 statuti è prevista una conversione automatica in caso di quotazione e, ci informano gli autori, in tutte queste società l'investitore era un VC. La legittimità della clausola qui non è evidente e deve essere trovata: il portatore di quote di "A" potrebbe vedersi convertite le quote (presumibilmente previamente convertite in azioni per consentire la quotazione) in quote di una diversa categoria, senza che egli – diversamente dal caso precedente – abbia compiuto alcun atto e, addirittura, anche nel caso in cui avesse votato

contro la realizzazione della quotazione. Ora un codicillo: le delibere di trasformazione in SpA e di quotazione, come qualunque delibera societaria, non possono essere sottoposte a condizione. Per l'effetto, anche ove la quotazione non avvenisse, evento raro ma possibile, il socio dissenziente si troverebbe in una situazione giuridica non voluta, non si sarebbe verificato l'evento non voluto e non avrebbe diritto ad alcun "indennizzo". L'ipotesi sembra gravitare nello spazio della presupposizione (affitto una stanza di una casa che affaccia su Piazza del Campo per il pomeriggio del 2 luglio, nella presupposizione che si corra il Palio), per la quale opera il rimedio della semplice risoluzione (la padrona di casa e il locatore non sono responsabili se il 2 luglio piove). Qui lo schema è inapplicabile e, in ogni caso, le ragioni per le quali non si addivene alla quotazione potrebbero anche non essere esterne alle parti: la società potrebbe decidere che il momento non è favorevole. Ciò che conta nel caso è il principio maggioritario attraverso il quale si forma la volontà del soggetto: la società ha deciso e ciò vincola anche i dissenzienti. Se la quotazione non si realizzasse al socio riottoso nulla spetta in diritto, ma nessuno potrà impedirgli di bofonchiare "lo l'avevo detto".

La clausola deve essere considerata lecita innanzitutto perché il diritto considera con favore la circolazione dei beni e accedere alla quotazione

rende più veloce e probabile la circolazione del capitale. Inoltre chi sottoscrive capitale di una *startup* è un soggetto sofisticato che capisce il sistema e, in effetti, la clausola di conversione in caso di quotazione è a protezione dell'investitore, che ha interesse a qualsiasi strada per potere a tempo debito uscire dall'investimento, non del *founder*.

Infine, in 7 statuti si trova una clausola ispirata dalla logica *pay-to-play* di incentivare la partecipazione dei soci a vari *financing round*. Le clausole prevedono che, ove il socio investitore non partecipi a un aumento di capitale, tutte o alcune delle sue quote "A" siano automaticamente convertite in ordinarie.

La clausola deve essere redatta con cura, posto che il diritto di opzione è la regola generale. Gli statuti in discussione presuppongono aumenti di capitale riservati agli investitori e la loro obbligazione a sottoscrivere il capitale a ogni tornata, delibera adottata al ricorrere di eventi determinati. Qui la legittimità è meno chiara, vigendo nell'ordinamento il principio antico per il quale il socio è obbligato, nelle società di capitali, al solo conferimento previsto per il capitale sottoscritto e non a conferimenti ulteriori, la cui legittimità è invece fuor da ogni dubbio sul piano contrattuale tra soci.

Pierluigi De Biasi

Partner di E. Morace & Co. Studio Legale

Gli investimenti del 2023

La seguente griglia (investimenti initial e follow on) ha finalità puramente illustrative ai fini del rapporto VeM™ e non può essere utilizzata per scopi commerciali.

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
3DNextech	EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Country	1,47	CDP Venture Capital SGR (anche tramite RoboIT, polo TT CDP Venture Capital SGR)	Seed	Research spin-off	Toscana	2015	Beni e servizi industriali	Startup che sviluppa processi e tecnologie industriali innovative
A Meras Annos	CDP Venture Capital SGR	Country	9,00	Corporate, investitori privati	Seed	Research spin-off	Sardegna	2021	Healthcare	Startup che produce isotopi stabili di carbonio riducendo l'impatto ambientale
AAVantgarde Bio	Atlas Venture, Forbion Capital Partners	Foreign	61,00	Longwood Fund, Sofinnova Partners (Sofinnova Telethon Fund)	Startup	Research spin-off	Lombardia	2021	Biotechnologie	Startup che ha sviluppato terapie geniche innovative per malattie della retina
ABzero	Selected Investments	Country	0,20	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Research spin-off	Toscana	2017	Healthcare	Startup che trasporta beni medicali utilizzando droni
Adopto (Bugpilot)	Eden Ventures, Vento Investments	Country	0,35	B Heroes	Seed	Private enterprise	Lombardia	2021	ICT	Piattaforma alimentata da AI per la risoluzione dei bug
Agade	AVM Gestioni SGR (Cysero)	Country	4,06	Brembo, CDP Venture Capital SGR, EIC Fund, 360 Capital Partners (Poli360), Generaimprese	Startup	Research spin-off	Lombardia	2020	Healthcare	Startup che sviluppa esoscheletri per applicazioni industriali e biomedicali
Agricola Moderna	Azimit Libera Impresa SGR	Country	15,00		Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	Agrifood	Startup specializzata nel vertical farming che produce insalate al taglio
Agricooltur	Synergo Capital SGR (Sinergia Venture Fund)	Country	5,00		Startup	Private enterprise	Piemonte	2018	Agrifood	Startup che opera nell'ambito della coltivazione aeroponica urbana, che fornisce prodotti a centimetro zero
Aindo	United Ventures SGR	Country	6,00	Vertis SGR (VV3TT)	Startup	Research spin-off	Friuli-Venezia Giulia	2018	ICT	Startup che sviluppa algoritmi che generano set di dati artificiali
Alba Robot	AVM Gestioni SGR (Cysero)	Country	2,64	CDP Venture Capital SGR (anche tramite RoboIT, polo TT CDP Venture Capital SGR), Techstars	Startup	Corporate spin-off	Piemonte	2019	ICT	Startup che sviluppa sistemi di automazione e miglioramento dei mezzi di trasporto per disabili
Algor Education	Emerge	Foreign	1,40	40Jemz Ventures (ex Bonsai Ventures), Club degli Investitori	Seed	Private enterprise	Piemonte	2021	Altri servizi	Startup che ha sviluppato una piattaforma online per creare mappe concettuali

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
ALKemist Bio	Claris Ventures SGR	Country	4,00	LIFTT, Club degli Investitori, Simon Fiduciaria, Italian Angels for Growth (IAG)	Seed	Private enterprise	Piemonte	2023	Biotechologie	Startup che sviluppa terapie cellulari in oncologia
Allotex	KCK Medtech	Foreign	27,38	Panakès Partners SGR, Supernova Invest, Exor Ventures	Startup	Private enterprise	Lombardia/ Estero	2014	Healthcare	Startup che offre soluzioni terapeutiche per il trattamento della presbiopia e dell'ipermetropia
Alps Blockchain	Azimut (anche tramite un veicolo per investitori privati)	Country	40,00		Later stage	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2018	Beni e servizi industriali	Startup che sviluppa mining farm
Alteredu	Digital Magics, Lazio Innova	Country	0,10		Seed	Private enterprise	Lazio	2017	Altri servizi	Piattaforma che offre corsi online certificati
Angiodroid	CDP Venture Capital SGR	Country	7,00	8a+ Investimenti SGR, ALIAD (Air Liquide)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2013	Healthcare	Startup che sviluppa soluzioni innovative in ambito di angiografia
Approxima	Panakès Partners SGR	Country	1,60	Club degli Investitori, investitori privati	Seed	Research spin-off	Lombardia	2020	Healthcare	Startup che ha sviluppato un dispositivo per il trattamento non invasivo dell'insufficienza della valvola tricuspide
Apto	Operatore di Venture Capital	Foreign	0,30	Altro operatore di Venture Capital, B Heroes, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2023	Servizi finanziari	Startup che opera nel settore dei pagamenti digitali
Aptus.AI	P101 SGR (anche attraverso un comparto del fondo Azimut Eltif)	Country	3,00	Fin+Tech Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR), investitori privati	Startup	Private enterprise	Toscana	2018	ICT	Startup che ha creato una tecnologia AI in grado di produrre una versione leggibile della macchina dei documenti digitali
ARCA Dynamics	Takeoff Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR), Galaxia (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	1,20	Vento (Exor Ventures)	Seed	Private enterprise	Lazio	2016	Aerospaziale	Startup che sta sviluppando satelliti per monitorare i detriti spaziali
Archeologistics	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,10		Startup	Private enterprise	Lombardia	2013	Altri servizi	Startup che genera benessere valorizzando il territorio

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Arduino	CDP Venture Capital SGR, Anzu Partners	Country/ Foreign	21,77	Arm	Startup	Private enterprise	Estero	2005	ICT	Startup specializzata nella produzione di schede open source per progetti di elettronica
Aspire	Lightspeed, Sequoia Capital SEA	Foreign	93,46	PayPal Ventures, LGT Capital Partners, Picus Capital, MassMutual Ventures	Later stage	Private enterprise	Estero	2018	Servizi finanziari	Startup che offre servizi di pagamento digitali
Astradyne	Galaxia (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	0,44		Seed	Private enterprise	Puglia	2021	Aerospaziale	Startup che produce apparecchiature per il settore spaziale
Astrakode	Digital Magics, Lazio Innova	Country	0,20		Seed	Private enterprise	Lazio	2021	ICT	Piattaforma web low-code per lo sviluppo di soluzioni blockchain aziendali
BeDimensional	CDP Venture Capital SGR, EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Country	15,00	NovaCapital, Eni Next	Startup	Research spin-off	Liguria	2016	Beni e servizi industriali	Startup che produce grafene e altri cristalli bidimensionali su scala industriale
Bending Spoons	NB Renaissance, Baillie Gifford, Cox Enterprises	Foreign	100,00	StarTIP, NUO Capital, Cherry Bay Capital	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2013	ICT	Startup che produce e commercializza mobile applications
Beyond The Box	POLIMI Graduate School of Management	Country	0,65	FuturED Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR), SuperCharger Ventures, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2019	Altri servizi	Startup che ha ideato una soluzione innovativa per offrire alle persone e imprese un nuovo modo di condividere e accedere a competenze
Blendee	EUREKA! Venture SGR (BlackSheep)	Country	6,00		Startup	Private enterprise	Sicilia	2023	ICT	Startup specializzata in marketing mediante AI
Bloxy (CNR e UniBO)	EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Country	0,25		Seed	POC Challenge / POC	Emilia-Romagna		Nuovi materiali	Progetto che ha sviluppato e brevettato un materiale attivo e sostenibile che protegge gli alimenti
Blubonus	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,05		Seed	Private enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che ha creato una piattaforma con le agevolazioni di welfare pubblico

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Breaders (Forno Brisa 2 & Friends)	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd II istituito da Azimut Investments)	Country	4,30	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2015	Agrifood	Startup che ha sviluppato un modello di bakery che unisce pane e speciality coffee
Briseide (Glassfy)	Square One	Foreign	2,74	Inreach Ventures	Startup	Private enterprise	Estero	2021	ICT	Startup che sviluppa software per gestire acquisti mediante app
Bufaga	NextStep Ventures	Country		Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lazio	2022	Energia e Ambiente	Startup che cattura e ricicla l'aria inquinata
Bugslife	SICI SGR	Country	0,55	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Umbria	2019	Agrifood	Startup che ha ideato un metodo per la produzione di proteine alternative per la mangimistica e fertilizzanti organici
CAEmate	CDP Venture Capital SGR	Country	3,00	360 Capital Partners, investitori privati	Startup	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2017	ICT	Startup che ha ideato una tecnologia per la manutenzione di infrastrutture
Cantieri Digitali Medtech (Medicilio)	AVM Gestioni SGR	Country	4,60	LIFTT, investitore privato	Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	Healthcare	Startup che offre assistenza sanitaria a domicilio
Caracol	CDP Venture Capital SGR	Country	10,65	Neva SGR, Primo Ventures SGR, EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2015	Beni e servizi industriali	Società che sviluppa soluzioni di additive manufacturing
CarpeCarbon	CDP Venture Capital SGR (anche tramite Tech4Planet, polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	1,77	360 Capital Partners, Club degli Investitori	Seed	Private enterprise	Piemonte	2022	Energia e ambiente	Startup che ha sviluppato una soluzione per catturare la CO2 in atmosfera
CarX	Camfin Group	Country	0,50		Seed	Private enterprise	Lombardia	2022	Mobility	Startup che si occupa del charging off-grid di veicoli elettrici
CashInvoice (PausePay)	Fasanara Capital	Foreign			Startup	Private enterprise	Lombardia	2022	Servizi finanziari	Startup che ha ideato un nuovo modello per offrire credito commerciale ai propri clienti
CaSRevolution	Utopia SIS	Country	1,80	Italian Angels for Biotech, investitori privati	Startup	Research spin-off	Lombardia	2019	Bioteconologie	Startup che si occupa di ricercare nuove terapie per il trattamento della malattia dell'Alzheimer

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Cellex	Lazio Innova	Country	0,83	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lazio	2018	Healthcare	Startup che si occupa di sviluppare dispositivi speciali in grado di rendere più efficienti la produzione di farmaci
Centrica	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,20		Startup	Private enterprise	Toscana	1999	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma edtech per innovare l'approccio alla didattica dell'arte in modo interattivo e condiviso
Cents	SICI SGR	Country	1,12	40Jemz Ventures (ex Bonsai Ventures), Apside, Fin+Tech Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR), X-Equity Venture Club, investitori privati	Seed	Private enterprise	Umbria	2021	ICT	Piattaforma che opera nell'ambito service-as-a-service che mette in contatto banche ed aziende con enti no profit
ChemiCare	Family office	Country	0,10		Startup	Private enterprise	Piemonte	2016	Biotecnologie	Startup che supporta la ricerca di farmaci per malattie genetiche relative all'assorbimento del calcio
Cleafy	United Ventures SGR	Country	10,00		Startup	Corporate spin-off	Lombardia	2014	Servizi finanziari	Startup che ha ideato una soluzione innovativa per evitare frodi bancarie online
Codemotion	Synergo Capital SGR (Sinergia Venture Fund)	Country	5,50	Azimut Libera Impresa SGR, Endeavor Catalyst, Primo Ventures SGR, P101 SGR (anche attraverso un fondo istituito da Azimut Libera Impresa SGR)	Startup	Private enterprise	Lazio	2013	Altri servizi	Società che si occupa dell'organizzazione di eventi per programmatori informatici
CoDrive	SICI SGR	Country	0,50	Gepafin, investitore privato	Seed	Private enterprise	Umbria	2021	ICT	Startup che sviluppa un'app di navigazione satellitare in grado fornire informazioni circa il grado di difficoltà del tratto stradale
Colossus Digital	Operatori VC internazionali	Foreign	2,50		Seed	Private enterprise	Lazio	2021	ICT	Startup che offre soluzioni tecnologiche per investimenti in asset digitali mediante l'utilizzo della blockchain
Comi Aerospace	Comi	Country	1,50	Gepafin, SICI SGR	Startup	Private enterprise	Umbria	2019	Beni e servizi industriali	Startup che progetta e realizza sistemi di seduta innovativi per il settore aerospaziale

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Cosmico	Prana Ventures SICAF EuVECA, Bonsai Ventures, Growth Engine	Country	1,85	Moonstone, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2020	Altri servizi	Startup che connette i talenti del mondo digital con aziende
Coverzen	Vertis SGR	Country	3,30	Investitori privati	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2013	Servizi finanziari	Startup insurtech che ha sviluppato una piattaforma tecnologica per l'intermediazione assicurativa
CreationDose	Intesa Sanpaolo	Country	1,00	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Sicilia	2018	Media e comunicazione	Startup che crea contenuti digitali per le aziende in un linguaggio adatto alle nuove generazioni
Crono	SFC Capital	Foreign	0,50	Magic Mind, Aticco Ventures, Startup Wise Guys, investitori privati	Seed	Private enterprise	Estero		ICT	Startup che ha ideato un metodo basato su AI per identificare potenziali clienti
Cyber Guru	Riverside Acceleration Capital	Foreign			Startup	Private enterprise	Lazio	2017	Altri servizi	Startup che offre corsi di formazione online per cybersecurity
Cyclando	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd II istituito da Azimut Investments)	Country	0,51	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2019	Tempo libero	Startup specializzata in viaggi turistici online
Dafne	Lifegateway	Country	0,60	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Seed	Private enterprise	Lombardia	2021	Beni di consumo	Startup che realizza prodotti naturali per il benessere sessuale 100% made in Italy
Data Masters	Zanichelli Ventures	Country	0,65		Seed	Private enterprise	Puglia	2022	Altri servizi	Startup che insegna ai talenti italiani ad usare l'intelligenza artificiale
Data Masters	Primo Ventures SGR	Country	0,20		Seed	Private enterprise	Puglia	2022	Altri servizi	Startup che insegna ai talenti italiani ad usare l'intelligenza artificiale
DazeTechnology	CDP Venture Capital SGR	Country	14,60	EIC, Founders Future, Prana Ventures SICAF EuVECA, Simest, 035 Investimenti	Startup	Private enterprise	Lombardia	2016	Mobility	Startup che fornisce sistemi di ricarica per veicoli elettrici
Deeva (già Parrucchiere Facile)	IH1 (Mamazen)	Country	0,10		Seed	Venture building	Piemonte	2023	ICT	Startup che ha creato una piattaforma per prenotare un parrucchiere a domicilio
Diamante	Arieli Capital	Foreign	0,60	Angels4Women, Angels4Impact	Seed	Private enterprise	Veneto	2016	Bioteconologie	Società focalizzata sulla produzione di molecole derivanti dalle piante

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
D-Orbit	Marubeni Corporation	Foreign	50,00	Avantgarde, investitori esistenti	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2011	Aerospaziale	Società aerospaziale impegnata nel lancio in orbita e la gestione dei satelliti
DotX	CDP Venture Capital SGR	Country	5,00		Startup	Private enterprise	Lombardia	2015	ICT	Marketplace di iPhone ricondizionati
Drype	B4iFund	Country	0,03		Seed	Private enterprise	Lombardia	2022	Agrifood	Startup che ha ideato un cocktail alcolico solubile che mira a ridurre l'impatto ambientale
Dscovr	Azimuth Libera Impresa SGR	Country	2,00	Exor Ventures, Bonsai Ventures, Italian Angels for Growth (IAG), Growth Engine, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che aiuta le imprese a sviluppare progetti innovativi attraverso AI
Dvrs	Dialectic	Foreign	1,82	Synergis Capital, Concave Ventures, Owl Ventures, Yunt Capital, Dewhales Capital, Outlier Ventures, New Order, Multisig Ventures, GTS Ventures, Hyperpyra, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2022	ICT	Startup che sviluppa soluzioni blockchain
EBAMed	Panakès Partners SGR	Country	7,20	EIC, LIFTT, Swiss EFI Lake Geneva Ventures, Occident	Startup	Private enterprise	Estero	2023	Healthcare	Startup specializzata nello sviluppo di sistemi di image guidance per aritmie ventricolari
E-GAP	ITAS Mutua	Country	10,00		Startup	Private enterprise	Lazio	2017	Energia e ambiente	Società attiva nell'e-mobility fornendo un servizio di ricarica mobile
Electra Vehicles	United Ventures SGR	Country	18,52	Stellantis Ventures, LIFTT, Club degli Investitori, BlackBerry	Startup	Private enterprise	Estero	2015	Energia e Ambiente	Startup che ha sviluppato un software di controllo del consumo energetico delle batterie
Ener2crowd	Larry	Country	1,20	Credit Agricole, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2018	Servizi finanziari	Piattaforma di lending crowdfunding nell'ambito energetico ed ambientale

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Energy Dome	Eni Next, Neva SGR	Country	55,00	Barclays, CDP Venture Capital SGR, Novum Capital Partners, 360 Capital Partners, Japan Energy Fund, Elemental Excelerator, Gruppo Brixia, Innovation Development Oman Investments, Vopak Ventures, altri investitori, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Energia e ambiente	Startup che ha sviluppato tecnologie innovative per l'accumulo di energia elettrica
Equixly	360 Capital Partners	Foreign	1,50	Nana Bianca, investitore privato	Seed	Private enterprise	Toscana	2022	ICT	Startup che sviluppa penetration test contro le minacce informatiche mediante utilizzo di AI
Ermes Cyber Security	Synergo Capital SGR (Sinergia Venture Fund)	Country	3,00		Startup	Private enterprise	Piemonte	2017	ICT	Startup che sfrutta l'AI per proteggere le aziende da attacchi informatici
Euleria	Operatore di Venture Capital	Foreign	0,70	Avanzi Etica SICAF EuVECA, Bio4Dreams	Startup	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2020	Healthcare	Startup che ha sviluppato dispositivi medici e soluzioni per aiutare i professionisti a seguire al meglio il movimento riabilitativo dei pazienti
Evja	CDP Venture Capital SGR	Country	4,20	Sefea Impact SGR, Startupbootcamp Foodtech	Startup	Private enterprise	Campania	2015	Agrifood	Società leader nel settore delle colture ortofrutticole
Evotion	Bio4Dreams	Country	0,09		Seed	Private enterprise	Molise	2017	Healthcare	Startup che produce dispositivi indossabili per monitorare lo stato di salute
eWibe	Bonsai Ventures	Country	0,70	Insquared Holding, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2021	ICT	Marketplace di vini pregiati
Family + Happy	Techstars	Foreign	0,75		Startup	Private enterprise	Piemonte	2017	ICT	Startup che fornisce una piattaforma per aiutare le famiglie a trovare babysitter
Fantix	Gaingels	Foreign	1,52	Notion Capital, Founders Factory, Fastweb, Connect Ventures, Italian Angels for Growth (IAG), B Heroes	Seed	Private enterprise	Estero	2022	ICT	Startup che consente alle aziende di collaborare nell'addestramento di modelli di AI
Flairbit	Credemtel	Country			Startup	Private enterprise	Liguria	2015	ICT	Startup che fornisce software e altre soluzioni digitali sfruttando AI, IoT in diversi settori

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Fler	Bonsai Ventures, Loop	Country	0,38	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Veneto	2021	Altri servizi	Startup attiva nell'ambito della depilazione
FlowPay	Credit Agricole, Agos	Foreign			Startup	Private enterprise	Toscana	2019	Servizi finanziari	Fintech specializzata nei servizi di pagamento digitali
Focoos AI	CDP Venture Capital SGR (anche tramite Galaxia, polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	0,34		Seed	Research spin-off	Piemonte	2022	Aerospaziale	Startup che sviluppa reti neurali in ambito aerospaziale
Future Fashion	Zakeke (FutureNext)	Country	1,00	SICI SGR	Startup	Private enterprise	Umbria	2017	ICT	Società che progetta e commercializza piattaforme digital per la virtualizzazione e personalizzazione di collezioni e oggetti in 3D
Game2Value	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd II istituito da Azimut Investments)	Country	0,26	Injection Capital, Gemma Holding, investitori privati (tramite equitycrowdfunding)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	ICT	Startup che cerca di risolvere il mismatch tra vecchie pratiche di formazione e selezione con le nuove generazioni mediante videogame assessment
GenomeUp	Lazio Innova	Country	1,15	Scientifica Venture Capital, Smart Lab Partner, Mailbi, Mgm, Finalca	Startup	Private enterprise	Lazio	2017	Healthcare	Startup che sviluppa servizi digitali a supporto delle malattie genetiche mediante AI
GEVI	360 Capital Partners	Foreign	0,40	ZERO Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR)	Seed	Private enterprise	Toscana	2022	Energia e ambiente	Startup che ha creato i generatori eolici verticali per ottimizzare la produzione di energia pulita
Guidoio	Vesper Holding	Country	0,65	Growth Capital, 360 Capital Partners, B4iFund	Seed	Private enterprise	Toscana	2022	ICT	Startup che ha innovato il settore delle scuola guida
Habyt	Korelya Capital, Deutsche Invest	Foreign	40,00	Exor Ventures, P101 SGR (anche attraverso un fondo istituito da Azimut Libera Impresa SGR), Endeavor Catalyst, HV Capital, Vorwerk Ventures, Norwest, Kinnevik, Burda Principal Investments, Invready	Later stage	Private enterprise	Estero	2017	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma che offre servizi di co-living

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Hale	Vento (Exor Ventures)	Country	0,35	B Heroes, StartupGym, Delirus Capital, Moonstone, investitori privati	Seed	Private enterprise	Estero	2022	Healthcare	Startup che offre supporto alle donne per dolori pelvici
Hdemie	B4iFund	Country	0,03		Seed	Private enterprise	Puglia	2022	Altri servizi	Progetto di innovazione che offre corsi in digitale per la preparazione a concorsi
Helium (Smartpricing)	Partech Partners	Foreign	11,00	The Techshop SGR, Azimut Libera Impresa SGR, investitori privati	Startup	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2020	ICT	Startup che offre un servizio di supporto alle strutture ricettive
Hercle	Prana Ventures SICAF EuVECA, Kairos Partners SGR	Country	1,70	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Servizi finanziari	Startup che offre nuovi strumenti per facilitare l'ingresso di player istituzionali nel mercato dei crypto-asset
Hive Power	Techstars Turin Cities of The Future	Foreign	0,55	TiVentures, Magility Ventures, investitori privati	Startup	Private enterprise	Estero	2017	Energia e ambiente	Startup che ha ideato un motore di AI che consente di gestire qualsiasi cosa collegata alla rete, in ambito energetico
Holifya	Growth Engine, Exor Ventures	Country/ Foreign	0,50	B4iFund, Bocconi 4 Innovation, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2020	Healthcare	Società attiva nell'analisi del DNA mediante piattaforma digitale
Homepal	Intesa Sanpaolo	Country	15,00	BPER Banca	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2014	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma per la compravendita di immobili
Hotiday	Bonsai Ventures	Country	0,50	Bocconi 4 innovation, Moonstone, INSQUARED Holding, AFP Capital, Vente, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2022	ICT	Startup che acquista camere d'albergo invendute e le rivende online
HT Materials Science (HTMS)	CDP Venture Capital SGR	Country	5,00	Saudi Aramco Energy Ventures, Barclays, MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Startup	Private enterprise	Estero	2018	Energia e ambiente	Azienda che ha sviluppato nano-fluidi per efficientare i sistemi di raffreddamento e riscaldamento
Hypeal.com	ABN AMRO Bank N.V., Techstars Future of Longevity Accelerator	Foreign	0,19	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Estero	2023	ICT	Startup che ha l'obiettivo di mettere in contatto le startup con le loro comunità mediante risorse digitali innovative
ID Defend	Banca Valsabbina	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	Servizi finanziari	Startup che offre soluzioni per la protezione da furto d'identità

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
IIBroker.it	Phoenix Capital	Country			Startup	Private enterprise	Liguria	2019	Media e comunicazione	Startup che gestisce una testata giornalistica
Impossible Brands (Underscore District)	Kairos Partners SGR, operatore di Venture Capital	Country	4,60	Altro operatore di Venture Capital, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che produce prodotti virtuali attraverso l'utilizzo dell' AI
Inflead	EUREKA! Venture SGR (BlackSheep)	Country	1,00		Seed	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2018	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma di marketing intelligence
ISAAC	CDP Venture Capital SGR	Country	5,00	360 Capital Partners, NovaCapital	Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	ICT	Startup che ha progettato un innovativo dispositivo antisismico
i-TES	EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Country	1,40	Tech4Planet (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Startup	Research spin-off	Piemonte	2016	Energia e ambiente	Applicazione dei materiali PCM in ambito energetico
Ittinsect - Feed for the Ocean	Katapult Ocean	Foreign	0,63	ZERO Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR), Indico Capital Partners, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lazio	2021	Agrifood	Startup che ha ideato mangimi sostenibili per acquacoltura
Jet HR	Exor Ventures, Italian Founders Fund	Country/ Foreign	4,70	2100 Ventures, B Heroes, Club degli investitori, Ithaca Investments, Proximity Capital, Prana Ventures SICAF EuVECA, Plug and Play Tech Center, FG2 Capital, LVenture Group, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2022	ICT	Startup che si occupa della gestione del personale con particolare attenzione alle attività amministrative
Kampaay	SG Company	Country	6,00	360 Capital Partners, Azimut Libera Impresa SGR, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Altri servizi	Startup che offre eventi-as-a-service
Keikibu	B4iFund	Country	0,03		Seed	Private enterprise	Lombardia	2019	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma per aiutare le famiglie a trovare in modo veloce qualsiasi prodotto
Keyless	AVM Gestioni SGR	Country	5,00	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lazio	2018	ICT	Startup che sviluppa sistemi innovativi di autenticazione digitale

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Kilometro Verde	Ismea	Country	6,00		Startup	Private enterprise	Lombardia	2021	Agrifood	Startup innovativa che opera nel vertical farming
Kool	B4iFund	Country	0,03		Seed	Private enterprise	Emilia-Romagna	2021	ICT	Startup che facilita lo smaltimento delle giacenze dei negozi di abbigliamento
Kopra	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd II istituito da Azimut Investments)	Country	0,87	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2014	ICT	Società che sviluppa soluzioni di cybersecurity
Leaf Space	CDP Venture Capital SGR	Country	18,00	Primo Ventures SGR, Whysol Investments, Neva SGR, RedSeed Ventures, Simest	Startup	Private enterprise	Lombardia	2014	Aerospaziale	Società aerospaziale incentrata sulla telecomunicazione satellitare
MadeInItaly Ventures (CercaOfficina.it)	Azimut Libera Impresa SGR	Country	1,70	Mazal Capital, Wing Capital	Startup	Private enterprise	Lombardia	2013	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma online per trovare officine di riparazione auto
Mangrovia	Digital Magics, Lazio Innova	Country	0,10		Startup	Private enterprise	Lazio	2020	ICT	Startup che aiuta consumatori e aziende a fare scelte sostenibili
Mbility	Ferrovie Nord Milano	Country	1,00		Seed	Private enterprise	Lombardia	2020	Mobility	Startup che offre un servizio di trasporto per persone disabili
Medlea	Digital Magics	Country	0,19	Lazio Innova	Seed	Private enterprise	Lazio	2019	Healthcare	Startup che offre servizi di diagnostica cardiorespiratoria
MgShell	Bios Line Holding	Country	0,50	Club degli Investitori, Italian Angels for Growth (IAG)	Seed	Research spin-off	Lombardia	2019	Healthcare	Startup che ha ideato un dispositivo intraoculare per il trattamento di patologie oculari
Microtech	Anthilia Capital Partners SGR, Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd II istituito da Azimut Investments)	Country	2,80	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2009	ICT	Società che si occupa di progettare, assemblare dispositivi informatici e componenti hardware

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
MindAhead	RoX Health	Foreign	0,50	OHA Osnabrück Healthcare Beteiligungs, Next Age Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR), AC75 Startup Accelerator, Moonstone, Ikigai, investitori privati	Seed	Private enterprise	Toscana	2022	Healthcare	Startup che ha sviluppato una tecnologia per monitorare lo stato di salute del cervello
Mogu	CDP Venture Capital SGR, ECBF (European Circular Bioeconomy Fund)	Country/ Foreign	10,90	Kering Ventures, MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2015	Nuovi materiali	Startup che sviluppa prodotti da arredamento di design ecosostenibile
Morecognition (IIT)	Istion Ventures	Country			Seed	Private enterprise	Piemonte	2017	Healthcare	Startup che ha realizzato una tecnologia innovativa per migliorare la vita dei pazienti post-ictus
Muscope	Primo Ventures SGR	Country	0,80	Klecha & Co (Cyber K1)	Seed	Private enterprise	Lombardia	2023	ICT	Startup che ha sviluppato soluzioni di sicurezza informatica mitigando gli attacchi hacker
Music Innovation Hub	Sefea Impact SGR	Country	0,65	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	Media e comunicazione	Società che realizza progetti innovativi nel settore musicale
MyBiros	Rigel Ventures	Country			Seed	Private enterprise	Lazio	2021	ICT	Startup che ha sviluppato una soluzione deep learning per estrarre informazioni da qualsiasi tipologia di documento
MyNet	Credemtel	Country			Startup	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2019	ICT	Piattaforma digitale multilingua in cloud che consente di ottimizzare i processi aziendali
Napo Therapeutics	Spring Global Investments	Foreign	7,00		Startup	Corporate spin-off	Lombardia	2021	Biotechologie	Startup farmaceutica che cerca di migliorare la qualità di vita delle persone affette da rare malattie
NCore	Vertis SGR	Country	2,00		Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	ICT	Startup che offre una piattaforma HR mediante l'utilizzo dell'AI
NewMoA Therapeutics	Bio4Dreams	Country	0,05		Seed	Private enterprise	Lombardia	2023	Biotechologie	Startup attiva nello sviluppo di nuovi farmaci anche utilizzando AI

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Newtwen (già Hexadrive Engineering)	360 Capital Partners	Foreign	7,00	Join Capital, Vertis SGR (VV3TT), CDP Venture Capital SGR, Plug and Play Ventures	Startup	POC Challenge / POC	Veneto	2020	ICT	Sistema innovativo per la gestione efficiente dei processi industriali automatizzati
NextAI (Spoki)	Magic Mind	Country		Smart4Tech, investitori privati	Seed	Private enterprise	Puglia	2023	ICT	Startup che ha ideato una soluzione di conversazione tramite AI per facilitare la comunicazione tra aziende e clienti
Nextsense (Biovitae)	Angelini Investments	Country	3,00		Startup	Private enterprise	Campania	2015	Beni di consumo	Società che ha creato un dispositivo di illuminazione in grado di distruggere virus e batteri
Noleggio Energia	GNE Finance	Foreign	0,45	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	Energia e ambiente	Startup che ha sviluppato soluzioni di finanziamento e noleggio a lungo termine di apparecchiature per la produzione di energia rinnovabile
Nouscom	Andera Partners, Bpifrance, M Ventures	Foreign	67,5	Indaco Venture Partners SGR, Panakès Partners SGR, XGEN Venture SGR, Revelation Partners, 5 AM Ventures, Versant Ventures, EQT Life Sciences, investitori privati	Later stage	Private enterprise	Estero	2015	Biotechologie	Tecnologia che si concentra su vettori virali, che infettano e uccidono le cellule tumorali e stimolano una risposta immunitaria
Novatek (Coderblock)	Deloitte Consulting SB, ADM Media Consulting	Foreign	1,00		Startup	Private enterprise	Sicilia	2015	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma proprietaria per vivere l'esperienza nel metaverso
Nubo	B4iFund	Country	0,03		Seed	Private enterprise	Lombardia	2019	ICT	Network di spazi urbani dove è possibile lavorare
NYP Techfin	Banca Valsabbina	Country			Seed	Private enterprise	Lazio	2022	Servizi finanziari	Piattaforma tecnologica che offre servizi sui crediti commerciali verso la pubblica amministrazione
OhmSpace	Lazio Innova	Country	1,17	Scientifica Venture Capital, Galaxia (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Seed	Private enterprise	Lazio	2023	Beni e servizi industriali	Startup che ha ideato un nuovo sistema di propulsione elettrico ad alta temperatura
One Trading	Valar Ventures	Foreign	30,00	MiddleGame Ventures, Speedinvest, Keyrock, Wintermute Ventures	Startup	Corporate spin-off	Lombardia	2019	Servizi finanziari	Piattaforma fintech per scambio di asset digitali per istituzioni e investitori esperti

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Opstart	Warrant Hub (Tinexta Group)	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2015	Servizi Finanziari	Società che ha sviluppato una piattaforma di crowdfunding
Out Of	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd III istituito da Azimut Investments)	Country	7,60	Ferrari Family Investments, investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	Beni di consumo	Startup che produce occhiali outdoor
Outlane (Freedom)	Opes Italia SICAF EuVECA	Country	2,50	SocialFare Seed, Bios Line Holding, Premiaweb, Egg, LP Holding, Ad.Astra Fund, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Tempo libero	Startup che ha sviluppato un marketplace di esperienze outdoor
Oversonic robotics (RoBee)	AVM Gestioni SGR (Cysero)	Country	5,00	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che sviluppa soluzioni robotiche usando AI in contesti industriali
Pack	Techstars	Foreign	0,50	Praxi, Ad Maiora, CERTFORM - Gruppo C-360, Happily Welfare, investitori privati	Seed	Private enterprise	Emilia-Romagna	2022	Altri servizi	Startup che offre una piattaforma HR tech nell'ambito del mentoring e coaching aziendale
Pambuffetti Automobili	SICI SGR	Country	0,60	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Umbria	2018	Beni e servizi industriali	Startup che progetta e commercializza hypercar, a proprio marchio, ad alto valore tecnologico
PandasAI	Runa Capital	Foreign	1,03	Episode1, Vento (Exor Ventures)	Startup	Private enterprise	Estero		ICT	Software progettato per elaborazione dati tramite AI
Pao (Pratiche auto online)	Kroschke Gruppe, ASIA Group	Foreign			Seed	Private enterprise	Veneto	2020	ICT	Startup che si occupa di gestire le pratiche online di auto tra privati
PayDo (Plick)	TXT Group	Country	2,00		Startup	Private enterprise	lombardia	2016	Servizi finanziari	Startup B2B che ha sviluppato servizi per innovare il sistema di pagamenti
Pelo Matto	IH1 (Mamazen)	Country	0,10		Seed	Venture building	Lombardia	2023	Altri servizi	Startup che permette di effettuare la toelettatura degli animali direttamente a casa
Piece	StartupGym	Country	0,65	East Ventures, Gaiax, investitori privati	Seed	Venture building	Lombardia	2023	ICT	Startup che cerca di semplificare gli investimenti immobiliari
Pipein	RoboIT (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	0,73	ZERO Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR)	Seed	Private enterprise	Piemonte	2021	Beni e servizi industriali	Startup deeptech che sviluppa soluzioni innovative per la manutenzione delle condotte

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Planckian	EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Country	2,74	Tech4Planet (polo TT CDP Venture Capital SGR), Exor Ventures, investitori privati	Seed	Private enterprise	Toscana	2021	Energia e Ambiente	Startup che ha sviluppato le prime batterie quantistiche
Poke House	Red Circle Investments	Country		Eulero Capital, FG2 Capital, Milano Investment Partners SGR, Angel Capital Management, B Heroes, soci, altri investitori	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2018	Agrifood	Startup che ha sviluppato una catena di ristoranti fastfood specializzata in pokè
Prestatech	CDP Venture Capital SGR	Country	4,00	Alchimia, Vantage 20	Startup	Private enterprise	Estero	2021	Servizi finanziari	Startup fintech che offre soluzioni di raccolta dati
Prism	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,04		Seed	Private enterprise	Lombardia	2023	Beni di consumo	Mercato che fornisce liquidità a fondatori di startup, dipendenti e investitori
Prometheus (Ematik)	Fintech Partners	Country	2,70	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2017	Healthcare	Startup che sta sviluppando dispositivi medici personalizzati per ferite croniche
Proteso	B4iFund	Country	0,03		Seed	Private enterprise	Liguria	2022	Healthcare	Startup che ha progettato un esoscheletro di supporto nei lavori manuali
Purilian	Digital Magics, Lazio Innova	Country	0,10		Seed	Private enterprise	Lazio	2021	ICT	Basata su generative AI permette di identificare la musica più adatta al contesto
Qaplà	EUREKA! Venture SGR (BlackSheep)	Country	5,00	CDP Venture Capital SGR, Simest	Startup	Private enterprise	Toscana	2014	ICT	Startup che semplifica i processi di spedizione degli e-commerce
Qomodo	Fasanara Capital	Foreign	4,50	Exor Ventures, Proximity Capital, Ithaca Investments, Primo Ventures SGR, Lumen Ventures, The Techshop SGR, Notion Capital, Octopus Ventures, Plug and Play Tech Center, LCA Ventures, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2022	Servizi finanziari	Startup che sviluppa prodotti e servizi innovativi per rendere più semplici i pagamenti digitali

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
QuantaBrain	Scientifica Venture Capital	Country			Seed	Private enterprise	Toscana	2023	Healthcare	Startup che ha l'obiettivo di migliorare i processi diagnostici dovuti a disturbi psichiatrici mediante algoritmi AI
Quisto	StartupGym	Country	0,80	Investitori privati	Seed	Venture building	Lombardia	2021	ICT	Piattaforma e-commerce che consente l'approvvigionamento di alimenti tra diversi produttori, rivenditori e grossisti
Reasoned Art	Woori Technology Investment	Foreign	1,40	LVenture Group, B Heroes, MetaVenture Holding, Urania, investitori privati	Startup	Private enterprise	Liguria	2021	ICT	Startup che offre un servizio di certificazione della compravendita delle opere d'arte attraverso l'utilizzo di NFT
Reflex (CNR e UniBO)	EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Country	0,25		Seed	POC Challenge / POC	Emilia-Romagna		Nuovi materiali	Progetto che mira a sviluppare un adesivo per la realizzazione di film multistrato che abbia un'elevata barriera ai gas
ReLearn (Nando)	ZERO Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR)	Country	1,00	LVenture Group, Luiss Alumni 4 Growth, Club degli Investitori, Feel Venture, Sensible Capital	Startup	Private enterprise	Piemonte	2020	Energia e Ambiente	Startup che sfrutta l'utilizzo dell'AI e IoT per la gestione e riduzione dei rifiuti
Remedio (Sempli Farma)	IB-Innovation Booster	Foreign	0,34	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Toscana	2018	Healthcare	Startup che aiuta i pazienti ad assumere i farmaci in maniera semplice e sicura
RePET	EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Country	2,00	Tech4Planet (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Seed	Research spin-off	Lazio	2023	Energia e Ambiente	Progetto che consiste nel recupero del polimero termoplastico PET post consumo
Repron Therapeutics	Clarix Ventures SGR	Country	2,00		Seed	Research spin-off	Lombardia	2023	Biotecnologie	Piattaforma epigenetica che mira al silenziamento di reti di oncogeni per prevenire le recidive tumorali in diverse indicazioni oncologiche
Resilco	Tech4Planet (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	0,62	FECS Technology	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Energia e Ambiente	Startup che sviluppa soluzioni sostenibili per il recupero dei rifiuti industriali e purificazione dei gas
RestWorld	Startup Wise Guys	Foreign	0,50	Bakeca.it, Intervieweb, Rigel Ventures, investitori privati	Seed	Private enterprise	Piemonte	2020	ICT	Startup che punta a far incontrare domanda e offerta di lavoro nel settore Horeca

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
RISE Technology	Tech4Planet (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	1,50	MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Seed	Private enterprise	Lazio	2006	Beni e servizi industriali	Startup high tech che opera nel campo della fabbricazione di macchine e linee di produzione per celle e moduli fotovoltaici
RnB4culture	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,07		Seed	Private enterprise	Marche	2019	ICT	Startup che sviluppa tecnologie per la digitalizzazione del patrimonio museale
Robot at Work	Gefran	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	Beni e servizi industriali	Startup attiva in ambito di impianti industriali con soluzioni di robotica innovativa
Roboze	AVM Gestioni SGR	Country	6,00		Later stage	Private enterprise	Puglia	2013	Beni e servizi industriali	Startup che produce stampanti 3D
Romanzi.it	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,15	SocialFare Seed, investitori privati	Seed	Private enterprise	Veneto	2021	ICT	Startup che ha lanciato la prima box italiana dedicata alla narrativa
Saveridign	Digital Magics, Lazio Innova	Country	0,10		Seed	Private enterprise	Lazio	2018	ICT	App che stimola le persone a muoversi in modo sostenibile e salutare
SBP (Sustainable Brand Platform)	The TechShop SGR	Country	0,40		Startup	Private enterprise	Sardegna	2019	ICT	Piattaforma che fornisce sistemi di misurazione della performance sostenibile nel settore fashion
Scaling Parrots	Finservice	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	ICT	Startup che offre servizi di consulenza e sviluppo blockchain in linea con gli obiettivi aziendali
Sealence	MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	Beni e servizi industriali	Scale up che ha sviluppato una tecnologia innovativa per migliorare la navigazione verso un minor inquinamento dell'acqua
Sendabox	Italmondo, Supernova Hub	Country	4,20		Startup	Private enterprise	Lombardia	2014	ICT	Startup che opera nell'ambito della logistica offrendo una piattaforma per le spedizioni
Shop Circle	645 Ventures, 3VC	Foreign	16,67	QED Investors, NFX, CDP Venture Capital SGR, Primo Ventures SGR, EUREKA! Venture SGR (BlackSheep), The TechShop SGR, Club degli Investitori	Startup	Private enterprise	Esterio	2021	ICT	Startup che dispone di strumenti all'avanguardia per aiutare gli imprenditori a costruire l'e-commerce innovativo
Silverskin	Ulixes Capital Partners	Country	1,00	Moffu Labs 2, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2019	Beni di consumo	Startup che produce accessori per lo sport e l'outdoor

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
SimplifAI Ted (BonusX)	Giant Ventures	Foreign	3,20	Exceptional Ventures, 2100 Ventures, Exor Ventures e investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che sviluppa soluzioni innovative per velocizzare i processi burocratici per bonus statali
Sly	FinCalabra (FoVeC)	Country	0,44	B4iFund	Seed	Private enterprise	Calabria	2023	Energia e ambiente	Startup che ha ideato sensori satellitari dotati di AI per salvare il pianeta dagli incendi
Solho	Shift Invest, Rabobank	Foreign	0,58	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Estero	2017	Energia e Ambiente	Società high-tech specializzata nel settore degli impianti solari
Soplaya	Alkemia Capital Partners SGR (Sinergia Venture Fund)	Country	8,00	P101 SGR, Azimut Libera Impresa SGR, CDP Venture Capital SGR	Startup	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2017	ICT	Piattaforma digitale che permette ai ristoratori di ordinare prodotti alimentari direttamente dai produttori
Soundsafe Care	CDP Venture Capital SGR (anche tramite RoboIT, polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	1,77	Pariter Partners	Seed	Research spin-off	Lombardia	2023	Healthcare	Startup che sviluppa un device robotico in ambito healthcare
Space products and Innovation (SPIN)	Galaxia (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	1,63	Scientifica Venture Capital, Lazio Innova	Seed	Private enterprise	Lazio	2021	Aerospaziale	Fornitore leader di tecnologie avanzate per i produttori di satelliti
Space V	Galaxia (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	0,39		Seed	Private enterprise	Liguria	2021	Aerospaziale	Startup che ha progettato apparecchiature per la coltivazione di piante nello spazio
Spesati	ABBI Group	Country			Startup	Private enterprise	Sardegna	2017	ICT	Startup che ha ideato una piattaforma per fare la spesa online
Spiagge.it	Growth Engine	Country	1,40	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Emilia-Romagna	2020	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma per la gestione delle prenotazioni presso gli stabilimenti balneari
Star Tric	NLC The Healthtech Venture Builder	Foreign			Seed	Private enterprise	Lombardia	2017	Healthcare	Startup attiva in ambito cardiovascolare
Superlayer	Triple Point Ventures, Concept Ventures	Foreign	1,18	Notion Capital, Accel Starters, Exor Seeds, investitori privati	Seed	Private enterprise	Estero	2021	ICT	Startup che offre un sistema innovativo per formare il team di vendita

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
SysDesign	AVM Gestioni SGR (Cysero)	Country	1,75		Startup	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2013	Beni e servizi industriali	Startup specializzata nella creazione di automazione robotica intelligente, offrendo consulenza alle imprese
T4i Technology for Propulsion and Innovation	Avio	Country	2,50		Startup	Research spin-off	Veneto	2014	Aerospaziale	Azienda innovativa specializzata in sistemi propulsivi innovativi per applicazioni aerospaziali
TA-DAAN	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd Il istituito da Azimut Investments)	Country	0,80	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Seed	Private enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che ha sviluppato una community dedicata all'artigianato attraverso un magazine digitale
Takeflight	O&I Investment Club	Foreign			Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2017	Altri servizi	Startup che supporta scuole ed università mediante questionari per migliorare il successo formativo
Talent Services	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,20		Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Altri servizi	Startup specializzata nella realizzazione di soluzioni data-driven per l'istruzione a supporto di studenti meritevoli
Tau Group	Solvay Ventures	Foreign	9,00	Finindus, operatore di Venture Capital, investitori privati	Startup	Private enterprise	Piemonte	2014	Mobility	Startup produttrice di componenti per motori di automobili elettriche
Tau Group	CDP Venture Capital SGR	Country	9,50	Santander Alternative Investments	Startup	Private enterprise	Piemonte	2014	Mobility	Startup produttrice di componenti per motori di automobili elettriche
Tech4Lib	MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Country	0,19		Seed	POC Challenge / POC	Lombardia	2023	Energia e Ambiente	Progetto che recupera il litio dalle batterie esauste
Terraviva	B4iFund	Country	0,03		Seed	Private enterprise	Lombardia	2022	ICT	Startup attiva in ambito smart cities che mette in connessione professionisti e clienti
Test1	LIFTT	Country	1,70	Avanzi Etica SICAF EuVECA, Selected Investments, Faros Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2014	Energia e ambiente	Startup che ha sviluppato una spugna per recuperare idrocarburi in mare
TextYess	Exor Ventures	Foreign	0,41	Club degli Investitori, investitori privati	Seed	Private enterprise	Sicilia	2023	ICT	Startup che aiuta le aziende a migliorare i ricavi tramite la tecnologia "text to buy"

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
The Circle	Opes Italia SICAF EuVECA, investitore privato	Country	2,10		Startup	Private enterprise	Lazio	2017	Agrifood	Startup che ha ideato una soluzione per ridurre lo spreco di acqua attraverso una tecnologia che accoppia coltivazione fuori suolo e allevamento di pesci
The Okapi Network (R5Living)	Digital Magics, Lazio Innova	Country	0,10		Startup	Private enterprise	Lazio	2019	Beni di consumo	Startup che ha ideato detergenti per la casa in un formato sostenibile
Ticketoo	Digital Magics, Lazio Innova	Country	0,10		Seed	Private enterprise	Lazio	2022	ICT	Marketplace per la rivendita di biglietti in modo facile e sicuro
Tootor	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd II istituito da Azimut Investments)	Country	0,80	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2020	Altri servizi	Startup che ha sviluppato una piattaforma con video training per la cura dentale
Ultroneo (GetYourBill)	Sistemi	Country			Startup	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2014	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma di fatturazione elettronica per la gestione dei corrispettivi telematici
UNGUESS (ex AppQuality)	Fondo Italiano d'Investimento SGR	Country	10,00	P101 SGR (anche attraverso un fondo istituito da Azimut Libera Impresa SGR), Italian Angels for Growth (IAG), Club degli Investitori, Club Italia Investimenti 2	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2014	ICT	Piattaforma social di collaudatori di soluzioni digitali
Unicorn Mobility	Bonsai Ventures	Country	2,00	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Estero	2023	Mobility	Startup che ha ideato una ebike per rendere la mobilità individuale più sostenibile
Unobravo	Northzone, Insight Partners	Foreign		H14	Startup	Private enterprise	Campania	2020	Healthcare	Piattaforma per la ricerca di psicologi
Valuematic	MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Country	0,16		Seed	Research spin-off	Toscana	2020	ICT	Startup che realizza modelli predittivi mediante AI
Viceversa	CDP Venture Capital SGR	Country	5,50	Azimut Libera Impresa SGR, Kairos Partners SGR, Italian Angel for Growth (IAG), altri investitori (anche corporate)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma per l'analisi automatica delle metriche economiche delle aziende

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Vivavoce (Centro Medico Vivavoce)	Opes Italia Sicaf EuVECA, altro operatore di Venture Capital	Country	2,00	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Startup	Private enterprise	Lombardia	2011	Healthcare	Società specializzata nel trattamento della balbuzie e difficoltà di apprendimento
V-Nova	AVM Gestioni SGR	Country	4,60		Later stage	Private enterprise	Estero	2011	ICT	Startup che ha sviluppato un software per la compressione di flussi dati, video e immagini
Voidless	CDP Venture Capital SGR	Country	2,22	360 Capital Partners	Seed	Research spin-off	Lombardia	2022	Beni e servizi industriali	Startup che si occupa di risolvere il problema di over-packaging nell'industria e-commerce
Voiseed	LIFTT	Country	1,00	EIC	Seed	Private enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che opera nel settore del doppiaggio come game-changer
Way (Way Experience)	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,20		Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Altri servizi	Startup specializzata nella produzione e distribuzione di esperienze culturali e turistiche
Wealthype (ex Virtual B)	Azimut	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2010	Servizi finanziari	Startup attiva nel wealth management e che utilizza machine learning
Wearable Robotics	MITO Technology (Progress Tech Transfer), LIFTT	Country	2,50	CDP Venture Capital SGR (anche tramite RobotI, polo TT CDP Venture Capital SGR), investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Toscana	2014	Healthcare	Scaleup specializzata nella robotica indossabile
WeRoad	Annapurna	Country	18,00	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	Altri servizi	Startup che organizza viaggi per giovani
Wiraki	Fuel Ventures	Foreign	0,50	Corporate italiana, altri operatori di venture capital, B Heroes	Seed	Private enterprise	Estero	2021	ICT	Startup che ha ideato un network per talenti universitari
Witty	Digital Magics, Lazio Innova	Country	0,10		Seed	Private enterprise	Lazio	2020	ICT	Startup che ha ideato il plug-in che allunga la vita alle batterie degli smartphone
Workfully	Indico Capital Partners	Foreign	1,20	Pitchdrive, Secways, Alecla7, B Heroes	Seed	Private enterprise	Estero	2021	ICT	Startup che mette in contatto candidati entry-level con aziende
Wsense	SWEN Capital Partners	Foreign	9,00	CDP Venture Capital SGR, RunwayFBU, Axon Partners Group, Katapult Ocean, COREangels Climate, Moonstone	Startup	Research spin-off	Lazio	2012	ICT	Startup che ha sviluppato soluzioni tecnologiche mediante wireless per il monitoraggio subacqueo

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage		Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
YP Trainer	Investitori privati	Country	0,73	Lazio Innova	Seed		Private enterprise	Lazio	2021	Tempo libero	Piattaforma che permette di trovare il personal trainer e di prenotare uno spazio fisico dove svolgere gli allenamenti
Zakeke (FutureNext)	Berrier Capital	Country	2,00		Startup		Private enterprise	Lombardia	2017	ICT	Startup specializzata in SaaS visual commerce
Zero	Mitsui & Co	Foreign			Startup		Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2018	Agrifood	Startup che ha sviluppato nuove tecnologie per la coltivazione e in vertical farming
Zick Technologies (Zick Learn)	Zanichelli Ventures	Country	0,50	B Heroes, investitori privati	Seed		Private enterprise	Estero	2021	ICT	Startup che ha reso innovativa la formazione aziendale

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
1000Farmacie	P101 SGR (anche attraverso un fondo istituito da Azimut Libera Impresa SGR)	Country	8,98	GG 1978, Azimut Libera Impresa SGR, HBM Healthcare Investments, LIFTT, Italian Angels for Growth (IAG), Club degli Investitori, Healthware Ventures, Feel Venture	Startup	Private enterprise	Campania	2020	ICT	Piattaforma per la vendita online di prodotti farmaceutici
4F Biotech	Corporate	Country	0,05		Seed	Private enterprise	Lombardia	2017	Biotecnologie	Startup che sviluppa prodotti innovativi per la fibrosi
Aidexa	Gruppo Generali, Banca Ifis, Banca Sella, Istituto Atesino di Sviluppo, altri soci	Country	20,00	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Servizi finanziari	Startup fintech dedicata al finanziamento delle PMI e partite IVA
Alia Therapeutics	Sofinnova Partners (Sofinnova Telethon Fund)	Foreign	4,40	BiovelocITA, Indaco Venture Partners SGR, Trentino Invest, Banor SIM, investitori privati	Startup	Research spin-off	Trentino-Alto Adige	2018	Biotecnologie	Startup attiva nella cura delle malattie genetiche con tecnologie di editing genomico
Aryel	Prana Ventures SICAF EuVECA	Country	3,00	Logotel, Selected Investments, KF-Invest, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma che fornisce contenuti di realtà aumentata alle aziende per le loro campagne di marketing
Axelera AI	Innovation Industries	Foreign	12,00	CDP Venture Capital SGR, Verve Ventures, Fractionelera	Startup	Private enterprise	Estero	2021	ICT	Startup che produce chip per l'intelligenza artificiale che crea piattaforme hardware e software per l'edge computing
Be Safe Group (Besafe Rate)	Prana Ventures SICAF EuVECA, Azimut Libera Impresa SGR	Country	3,00	CDP Venture Capital SGR, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lazio	2017	ICT	Startup che ha sviluppato una assicurazione innovativa per albergatori ed ospiti
Bella Dentro	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,07		Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	Agrifood	E-commerce di frutta e verdura contro gli sprechi
BrainDtech	Bio4Dreams	Country	0,70		Startup	Private enterprise	Lombardia	2016	Biotecnologie	Società che ha sviluppato un sistema di diagnostica in vitro per patologie di tipo neurodegenerativo e neurologico

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Careglance	LIFTT	Country	0,53		Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	ICT	Startup deeptech che ha ideato una tecnologia innovativa OCT attraverso l'innovazione fotonica
CellPly	LIFTT	Country	3,60	Recomec, Schia Ventures	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2013	Healthcare	Startup che sviluppa soluzioni innovative di diagnostica
Corion Biotech	Family office	Country	0,20	LIFTT	Seed	Research spin-off	Piemonte	2012	Bioteconologie	Startup che sviluppa terapie innovative nei campi ginecologico e gineco-oncologico
Corion Biotech	LIFTT	Country	0,15		Seed	Research spin-off	Piemonte	2012	Bioteconologie	Startup che sviluppa terapie innovative nei campi ginecologico e gineco-oncologico
Develhope	CDP Venture Capital SGR	Country	6,00	Opes Italia SICAF EuVECA, Sefea Impact SGR	Startup	Private enterprise	Sicilia	2019	Altri servizi	Startup che ha sviluppato una piattaforma online che offre corsi per imparare a programmare e che vengono pagati solo dopo aver trovato lavoro
D-Orbit	Operatore di Venture Capital	Country	30,30	Indaco Venture Partners SGR, altri operatori di Venture Capital	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2011	Aerospaziale	Società aerospaziale impegnata nel lancio in orbita e la gestione dei satelliti
Easyrain	Indaco Venture Partners SGR, MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Country	5,80	LIFTT, Equiter	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2013	Beni e servizi industriali	Startup che ha progettato un dispositivo per evitare l'aquaplaning
FLEEP Technologies	EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Country	0,50	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2019	ICT	Startup che produce componenti elettronici innovativi e riciclabili
GeniusPhood	Corporate	Country	0,05		Seed	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2016	Healthcare	Piattaforma cloud per migliorare la produzione e il consumo dei beni alimentari promuovendo uno stile di vita più sano
GenomeUp	Lazio Innova	Country	0,64	Altri operatori di Venture Capital, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lazio	2017	Healthcare	Startup che sviluppa servizi digitali a supporto delle malattie genetiche mediante AI
HBI - Human Bio Innovation	NovaCapital	Country			Startup	Private enterprise	Veneto	2016	Energia e ambiente	Startup che progetta soluzioni industriali per implementare l'economia circolare
Healthy Aging Research Group (HARG)	Corporate	Country	1,50	Avanzi Etica SICAF EuVECA, altra corporate italiana	Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	Agrifood	Società benefit che ricerca e commercializza prodotti alimentari integrati con ingredienti naturali
ID Ward	EUREKA! Venture SGR (BlackSheep)	Country	0,97		Seed	Private enterprise	Estero	2017	ICT	Startup che sviluppa soluzioni di cybersecurity per autenticazione utenti

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Inpoi	IH1 (Mamazen)	Country	0,50	Altri investitori	Seed	Venture building	Piemonte	2019	ICT	Piattaforma in grado di valutare in tempo reale il valore dell'immobile
INTA Systems	EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Country	2,00	LIFTT, Deep Ocean Capital SGR	Seed	Research spin-off	Toscana	2020	Healthcare	Startup che ha sviluppato un innovativo laboratorio diagnostico portatile
Isendu	Operatore di Venture Capital	Country	0,64	Gepafin, SICI SGR, altri operatori di Venture Capital	Startup	Private enterprise	Umbria	2019	ICT	Startup che sviluppa una suite all-in-one che supporta e-commerce e marketplace nel processo di spedizione degli ordini
Isendu	SICI SGR	Country	0,38	Operatore di Venture Capital	Startup	Private enterprise	Umbria	2019	ICT	Startup che sviluppa una suite all-in-one che supporta e-commerce e marketplace nel processo di spedizione degli ordini
Italian Valley (ShippyPro)	Five Elms Capital	Foreign	14,05		Startup	Private enterprise	Toscana	2016	ICT	Startup che aiuta le aziende e-commerce a gestire più velocemente le spedizioni
Keyron	LIFTT	Country	0,99		Startup	Private enterprise	Estero	2016	Healthcare	Startup che ha sviluppato un dispositivo medico innovativo per bypass
Miscusi	Milano Investment Partners SGR, Picus Capital, Kitchen Fund	Country/ Foreign	10,00	Amundi, GAMA, Wellness Holding	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2016	Agrifood	Società che ha sviluppato una catena di ristoranti con menu a base di pasta con focus sull'innovazione dei processi e logistica
MyNet	Credemtel	Country			Startup	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2019	ICT	Piattaforma digitale multilingua in cloud che consente di ottimizzare i processi aziendali
NanoPhoenix	Bio4Dreams	Country	0,03		Seed	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2022	Bioteconologie	Startup che sviluppa dispositivi e superfici micro e nanostrutturati per studi di biologia cellulare, biosensori e Labs-on-chip in ambito diagnostico e terapeutico
NeoPhore	Clarix Ventures SGR	Country	6,70	CRT Pioneer Fund, Astellas Venture Management, 2Invest, 3B Future Health Fund	Startup	Research spin-off	Estero	2017	Bioteconologie	Società che fornisce nuove terapie a base di piccole molecole per la cura del cancro
Netfintech (Change Capital)	Banca Valsabbina	Country	2,50		Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma fintech per la vendita di soluzioni finanziarie alle pmi
Novac	EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Country	1,44	Motor Valley Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR)	Seed	Private enterprise	Emilia-Romagna	2020	Mobility	Startup che ha sviluppato un metodo innovativo per la mobilità elettrica mediante i super condensatori

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
ParkingMyCar	SICI SGR, investitore privato	Country	0,50	Altri investitori privati	Startup	Private enterprise	Umbria	2019	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma digitale per la prenotazione della sosta
PICOSATS	LIFTT, MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Country	2,13	Galaxia (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Startup	Research spin-off	Friuli-Venezia Giulia	2014	Aerospaziale	Startup che progetta e produce piccoli satelliti e potenti soluzioni per rendere lo spazio accessibile e conveniente
Planet Farms Holding	Investitori e soci	Country	36,80		Later stage	Private enterprise	Lombardia	2018	Agrifood	Startup che opera nel vertical farming
Resalis Therapeutics	Claris Ventures SGR	Country	3,50	Italian Angels for Growth (IAG), Club degli Investitori	Seed	Private enterprise	Piemonte	2021	Biotechologie	Startup che ha sviluppato un trattamento innovativo per curare alcune malattie metaboliche
Rubber Conversion	Operatore di Venture Capital	Country	3,00	LIFTT	Startup	Corporate spin-off	Veneto	2017	Energia e ambiente	Startup che si occupa di riciclare la gomma da scarti dei consumatori
Sidereus Space Dynamics	Primo Ventures SGR, CDP Venture Capital SGR	Country	5,55		Seed	Private enterprise	Campania	2019	Aerospaziale	Startup che sviluppa soluzioni innovative per il trasporto aerospaziale
SoulKitchen.bio (Soul-K)	CDP Venture Capital SGR	Country	13,00	LIFTT, Simest, Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd e ALLcrowd II istituiti da Azimut Investments), Al.Ma. Food	Startup	Private enterprise	Lombardia	2015	Agrifood	Startup che produce e consegna piatti pronti pensati per la ristorazione veloce e semilavorati per ristoranti, hotel, catering e digital food delivery player
Subphoton	LIFTT	Country	0,51		Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	ICT	Startup che ha sviluppato un'applicazione della fotonica al cablaggio sottomarino per telecomunicazioni
Sweetguest	Indaco Venture Partners SGR	Country	0,90	Operatore di Venture Capital, investitori privati	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2016	ICT	Società che gestisce la casa sui siti di affitti brevi occupandosi di tutto, dall'accoglienza degli ospiti alle pulizie
The Okapi Network (R5Living)	Digital Magics, Lazio Innova	Country	0,98		Startup	Private enterprise	Lazio	2019	Beni di consumo	Startup che ha ideato detergenti per la casa in un formato sostenibile
The Yellow Train (Becoming Education)	FG2 Capital	Country	5,00	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2021	Altri servizi	Startup proprietaria di asili nido e scuole per l'infanzia
ThunderNIL	Corporate	Country	0,06		Startup	Research spin-off	Friuli-Venezia Giulia	2009	Healthcare	Startup che produce un'ampia gamma di prodotti nanostrutturati per le life sciences

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Uaf (allUneed)	Operatore di Venture Capital	Country	1,30	Avanzi Etica SICAF EuVECA, corporate italiana	Startup	Private enterprise	Lombardia	2021	Healthcare	Startup che fornisce un servizio di assistenza a domicilio
WaitHero	Soci	Country	1,00	Venture Capital SFC, British Business Bank, investitori privati	Seed	Private enterprise	Estero	2021	ICT	Startup che ha lanciato una suite software per il settore della ristorazione
Wikicasa	Tecnocasa Group, Gruppo Gabetti, RE/MAX, Tempocasa	Country	0,80	Century21, CondivideRE, Gruppo Unica, Italy Sotheby's International Realty, Vendocasa, Vogliocasa, ZB Immobiliare	Startup	Private enterprise	Lombardia	2016	ICT	Startup che offre un portale di ricerca digitale per annunci immobiliari
Witty	Digital Magics, Lazio Innova	Country	0,35		Seed	Private enterprise	Lazio	2020	ICT	Startup che ha ideato il plug-in che allunga la vita alle batterie degli smartphone
Zenit Smart Polycrystals	LIFTT	Country	0,27	Corporate austriaca, altro investitore	Seed	POC Challenge / POC	Emilia-Romagna	2021	Nuovi materiali	Startup che ha sviluppato policristalli per macchine laser
Zenit Smart Polycrystals	LIFTT	Country	0,09		Seed	POC Challenge / POC	Emilia-Romagna	2021	Nuovi materiali	Startup che ha sviluppato policristalli per macchine laser

AIFI – ASSOCIAZIONE ITALIANA DEL PRIVATE EQUITY, VENTURE CAPITAL E PRIVATE DEBT

AIFI – Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt, è stata istituita nel maggio 1986 ed è internazionalmente riconosciuta per la sua attività di rappresentanza istituzionale e di promozione del settore del private equity, venture capital e private debt in Italia. L'associazione raduna un importante network di istituzioni, investitori istituzionali e professionisti che supportano tale attività. In particolare, sul fronte innovazione, sono attivi la Commissione Venture Capital, la Commissione Corporate Venture Capital e il tavolo Technology Transfer, che svolgono attività di lobbying e dissemination. Per favorire i Soci, AIFI realizza documentazione standard volta all'autorizzazione di SIS, fondi e SICAF, nonché linee guida per i term sheet.

Per ulteriori informazioni: www.aifi.it

LIUC – UNIVERSITÀ CATTANEO

LIUC – Università Cattaneo è nata nel 1991 per iniziativa di 300 imprenditori della Provincia di Varese e dell'Alto Milanese, uniti in un concorso corale per la realizzazione del progetto, spesso con apporti economici significativi. L'Ateneo ha come punto di forza uno stretto legame con le imprese e con il mondo professionale, nonché una marcata vocazione internazionale. La LIUC, con le scuole di Economia e Ingegneria propone corsi di laurea e laurea magistrale a cui si aggiungono le attività della sua Business School, nel cui perimetro sono attivi Osservatori tematici permanenti, master universitari, corsi di formazione e ricerca su commessa. Tra i master attivati, è presente quello in Private Equity, specificamente pensato per incontrare la domanda crescente di professionisti espressa dalle banche di investimento, da società di Private Equity e Venture Capital e da Società di Gestione del Risparmio. Tra gli Osservatori, il Venture Capital Monitor è uno spazio di lavoro focalizzato sull'attività di investimento destinata all'avvio di nuove imprese innovative, il quale si pone come obiettivo quello di individuare i principali trend di mercato definendone i possibili sviluppi futuri.

Per ulteriori informazioni: www.liuc.it

INTESA SANPAOLO INNOVATION CENTER

Intesa Sanpaolo Innovation Center è la società del Gruppo Intesa Sanpaolo dedicata all'innovazione di frontiera. Esplora scenari e trend futuri, sviluppa progetti multidisciplinari di ricerca applicata, supporta startup, accelera la business transformation delle imprese secondo i criteri dell'Open Innovation e della Circular Economy, favorisce lo sviluppo di ecosistemi innovativi e diffonde la cultura dell'innovazione, per fare di Intesa Sanpaolo la forza trainante di un'economia più consapevole, inclusiva e sostenibile. Con sede al 31esimo piano del grattacielo di Intesa Sanpaolo e un network nazionale e internazionale di hub e laboratori, l'Innovation Center è un abilitatore di relazioni con gli altri stakeholder dell'ecosistema dell'innovazione – come imprese, startup, incubatori, centri di ricerca, università, enti nazionali e internazionali – e un promotore di nuove forme d'imprenditorialità nell'accesso ai capitali di rischio, con il supporto di fondi di venture capital, anche grazie alla controllata Neva SGR.

E. MORACE & CO. STUDIO LEGALE

E. Morace & Co. è uno studio legale attivo da ottant'anni assistendo le imprese, partendo dal diritto marittimo e dai rapporti commerciali. Dal 2019 ha una sede a Milano, nella quale lavorano professionisti portatori di competenze specifiche in materia di acquisizioni e fusioni, rapporti societari e intellectual property. Lo Studio vuole assistere le start-up italiane, sollevando i promotori dell'impresa dal doversi preoccuparsi di temi legali e lavorando alla velocità degli innovatori, essendo presente nei momenti critici e quindi tipicamente tutelando il patrimonio immateriale e intellettuale dell'intrapresa, aiutando la definizione dei rapporti di lavoro e commerciali, partecipando all'organizzazione della vita societaria e infine assistendo la start-up nel reperimento dei mezzi finanziari.



Fondo Nazionale Innovazione
CDP Venture Capital Sgr

CDP VENTURE CAPITAL SGR

CDP Venture Capital è una SGR partecipata al 70% di CDP Equity e al 30% da Invitalia nata con l'obiettivo di rendere il Venture Capital un asse portante dello sviluppo economico e dell'innovazione del Paese, creando i presupposti per una crescita complessiva e sostenibile di tutto l'ecosistema dell'innovazione. CDP Venture Capital gestisce 13 fondi investimento con oltre 3 miliardi di euro di risorse che sostengono le imprese innovative in tutte le fasi del loro ciclo di vita, realizzando investimenti sia diretti che indiretti (fondi di fondi).

Per ulteriori informazioni: www.cdventurecapital.it



IBAN

IBAN, l'Associazione italiana dei Business Angels nata nel 1999, sviluppa e coordina l'attività d'investimento nel capitale di rischio da parte degli investitori informali in Italia. Inoltre, a livello europeo, IBAN si coordina all'interno di BAE, Business Angels Europe. IBAN si occupa, inoltre, di incoraggiare lo scambio di esperienze tra i B.A.N., promuovere il riconoscimento dei Business Angels e dei loro club come soggetti di politica economica e, da oltre 10 anni, cura l'indagine sulle operazioni degli angel investors, producendo rapporti periodici, working papers, articoli scientifici e white papers per i decision makers nazionali ed internazionali.

Contatto:
Venture Capital Monitor - VeM™
c/o LIUC - Università Cattaneo
Corso Matteotti 22 - 21053 Castellanza (VA)
tel +39 0331 572.208 - fax +39 0331 572.458
LIUC Business School – VeM