



**VeM™**  
**VENTURE CAPITAL MONITOR**

**Rapporto Italia 2024**

*Con il supporto di:*



CDP Venture Capital Sgr



## COMITATO SCIENTIFICO

---

### **Anna Gervasoni (Presidente)**

*Università LIUC*

### **Arturo Capasso**

*Università degli Studi del Sannio*

### **Vincenzo Capizzi**

*Università del Piemonte Orientale*

### **Michele Costabile**

*Università LUISS*

### **Samuele Murtinu**

*Utrecht University School of Economics*

### **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)**

*Università LIUC*

### **Paolo Anselmo**

*IBAN – Associazione Italiana dei Business Angels*

### **Luca Pagetti**

*Intesa Sanpaolo Innovation Center*

### **Alessandro Scortecchi**

*CDP Venture Capital SGR*

## TEAM DI RICERCA

---

### **Giovanni Fusaro (Direttore)**

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

### **Francesco Bollazzi**

*Università LIUC*

### **Andrea Odille Bosio**

*Università LIUC e Politecnico di Milano*

### **Cristina De Silva**

*Università LIUC*

### **Fabio Meneghin**

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

## SOMMARIO

---

INTRODUZIONE.....	4
PREMESSA METODOLOGICA GENERALE .....	8
LA FOTOGRAFIA DELLA FILIERA DELL'EARLY STAGE IN ITALIA.....	10
<b>VeM™ 2024: PREMESSA .....</b>	<b>12</b>
<b>IL MERCATO ITALIANO DEL VENTURE CAPITAL .....</b>	<b>15</b>
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
<b>LE OPERAZIONI CONDOTTE DAI BUSINESS ANGELS .....</b>	<b>27</b>
<b>FINANZIARE L'INNOVAZIONE:</b>	
<b>LE NOVITÀ PIÙ RECENTI DEL QUADRO NORMATIVO E FISCALE ITALIANO.....</b>	<b>33</b>
<b>GLI INVESTIMENTI DEL 2024.....</b>	<b>37</b>
INITIAL.....	38
FOLLOW-ON .....	76

Un ringraziamento alla **Commissione 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 gradual-

mente dimensioni sempre più rilevanti: permane ancora uno stadio di sviluppo non pienamente soddisfacente rispetto ad altri Paesi a noi comparabili, ma gli ultimi anni si sono certamente contraddistinti per una riduzione del gap che caratterizzava il nostro sistema. Da segnalare comunque che, dopo la battuta d'arresto – in linea con il trend globale – del 2023, il 2024 si è contraddistinto per un incremento, seppur lieve, dell'ammontare investito, che consolida ormai il superamento della soglia "psicologica" del miliardo di investimenti complessivi in startup italiane 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 di 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, 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 dell'intera 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 perseguire, al fine di un rapido potenziamento di questo segmento del mercato finanziario, sono quelli finalizzati 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, in primo luogo 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 45, 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). Con riferimento a quest'ultimo aspetto, come già anticipato nei rapporti degli ultimi due anni, 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, anche grazie al nuovo piano industriale 2024-2028 focalizzato su 7 ambiti strategici per l'Italia, si è dipanata a trecentosessanta gradi, comprendendo investimenti diretti, indiretti e iniziative di sistema: 15 fondi diretti e indiretti, che continuano a favorire la nascita di nuovi fondi e nuovi team di investimento oltre ad attrarre capitali internazionali; attività di creazione di ulteriori programmi di accelerazione, la cui rete ne comprende in totale ben 20, e consolidamento dei poli di trasferimento tecnologico, ad oggi 5; coinvolgimento costante delle realtà corporate; primi investimenti dei fondi dedicati al later stage e a digital e green transition; lancio di un nuovo fondo dedicato all'Intelligenza Artificiale abbinato a collaborazioni strategiche per creare campioni nazionali in questo ambito. Un ruolo, dunque, decisamente "cardine" nel nostro ecosistema.

Si segnala, inoltre, il lancio della nuova iniziativa della Regione Lazio che consta in quattro fondi, due indiretti e due diretti, a supporto dell'ecosistema locale del venture capital, a partire dal tech transfer, oltre a quelle già messe in campo, tra le altre, dalla Regione Lombardia e dalla Regione Puglia.

Le prossime tappe da perseguire, grazie anche alla preziosa attività di AIFI, riguardano certamente 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 2024 sono state promosse nuove misure legislative e di incentivazione volte al rafforzamento del mercato, che rappresentano un primo passo dell'aggiornamento dello "Startup Act" del 2012.

Nel contempo, appare importante rilevare come, in linea con quanto sta avvenendo per 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 nel futuro, considerato che, a livello europeo, cresce la consapevolezza che l'investimento in innovazione (e quindi in venture capital) rappresenta uno dei mezzi più adeguati per vincere la sfida globale della competitività. 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 star-

tup 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 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 2024, 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 2024, 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 deal censiti nel corso dell'anno.

Nella parte finale del rapporto, inoltre, si conferma la presenza di un approfondimento sugli investimenti di technology transfer e si aggiunge un contributo sulle novità più recenti del quadro normativo e fiscale italiano in tema di venture capital. 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 riferimento al mondo dell'investimento informale. Il Venture Capital Monitor – VeM™ è un Osservatorio nato nel 2008 dalla collaborazione tra AIFI e Università LIUC, realizzato grazie al contributo di Intesa Sanpaolo Innovation Center e KPMG 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 Angels<sup>1</sup>. 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 rilevazione<sup>2</sup>. 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](http://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;
- 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

*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.*

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, successivamente, un approfondimento specifico per ciascuna delle categorie di deal 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 2024, l'Osservatorio VeM™ e IBAN hanno complessivamente monitorato un dato aggregato di **406 investimenti**, valore in linea con le 405 operazioni nel 2023 (445 nel 2022). Questo risultato è stato raggiunto grazie a **372 investimenti in startup con sede in Italia e 34 in startup estere promosse da founder italiani** (erano rispettivamente 373 e 32 nel 2023).

In particolare, con specifico riferimento alle startup italiane, il segmento relativo ai deal realizzati esclusivamente da operatori di venture capital (inclusi gli investitori seed e gli operatori corporate che investono direttamente o tramite veicoli dedicati) registra 182 investimenti, quello relativo alle operazioni in sindacato tra tali ope-

ratori e Business Angels ne conta 88, mentre quello riconducibile a deal svolti unicamente da Business Angels ne registra 102. Guardando alle startup estere, sono 23 gli investimenti realizzati da soli venture capitalist, 7 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 circa **2 miliardi di Euro<sup>3</sup>** (erano poco più di 1,4 miliardi di Euro nel 2023).

Tale risultato si compone di **oltre 1,2 miliardi di Euro investiti in startup italiane e di oltre 700 milioni di Euro indirizzati a startup estere di matrice italiana** (erano rispettivamente oltre 1,1 miliardi e 318 milioni di Euro nel 2023).

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 94% dei round. Per gli investimenti dei soli BA, invece, è pari all'84% dei round.

Nel dettaglio, limitatamente alle startup italiane, 592 milioni di Euro sono riconducibili ad investitori di venture capital, 610 milioni di Euro ad investitori formali in collaborazione con Business Angels (VC&BA), mentre i Business Angels ope-

ranti senza la cooperazione con i fondi hanno effettuato investimenti per 47 milioni di Euro. L'analisi sulle startup estere, invece, evidenzia 648 milioni di Euro investiti da soli venture capitalist, 67 in sindacato e 27 da soli investitori informali.

## 2023 E 2024 A CONFRONTO

	Startup italiane		Startup estere con founder italiani		Totale	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Solo VC	200	182	13	23	213	205
Sindacato (VC&BA)	102	88	15	7	117	95
Solo BA	71	102	4	4	75	106
<b>Numero operazioni totali (initial e follow-on)</b>	<b>373</b>	<b>372</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>405</b>	<b>406</b>
Solo VC - mln Euro	559	592	200	648	759	1.240
Sindacato (VC&BA) - mln Euro	526	610	113	67	639	677
Solo BA - mln Euro	34	47	5	27	39	74
<b>Ammontare totale investito (initial e follow-on) - mln Euro</b>	<b>1.119</b>	<b>1.249</b>	<b>318</b>	<b>742</b>	<b>1.437</b>	<b>1.991</b>

La diciassettesima edizione del Rapporto VeM™ mostra come il mercato del venture capital italiano abbia ormai consolidato la fase di sviluppo iniziata tra la fine del 2020 e l'inizio del 2021 e sia pronto per poter fare un ulteriore passo verso i mercati europei più virtuosi. Nello specifico, quest'anno si chiude con un lieve aumento degli investimenti in startup con sede in Italia, che passano da quasi 1,1 miliardi di Euro del 2023 a circa 1,2 miliardi, quindi confermando ancora una volta il superamento della soglia del miliardo, e con circa 700 milioni investiti in realtà estere promosse da founder italiani, più che raddoppiando il dato dell'anno precedente. Il contributo di questa seconda componente fa aumentare il divario del dato complessivo rispetto al 2023, che passa da 1,4 miliardi a 1,9 miliardi di Euro. La distanza rispetto ai risultati record del 2022 del mercato è dovuta, come per l'anno precedente, alla mancanza di veri e propri mega deal, che invece avevano caratterizzato tale anno, con ben due round da 300 milioni.

In termini, invece, di numero di round si registra a livello complessivo un rallentamento (-9%, da 330 a 300) che ha riguardato principalmente gli investimenti initial (223), per il secondo anno consecutivo sotto quota 300. Si rimane, comunque, sempre ben oltre quanto registrato fino al 2020 compreso (200 initial), l'anno di svolta del nostro mercato da questo punto di vista<sup>4</sup>. In questo caso, tra le possibili motivazioni, si può citare una maggior concentrazione degli

investitori verso società già in portafoglio, come testimoniato dal maggiore numero di follow-on rispetto al passato.

Tra gli aspetti positivi, comunque, non si possono non considerare la continua collaborazione tra operatori privati e quelli di matrice istituzionale e pubblica – grazie anche all'avvio di iniziative regionali a supporto degli ecosistemi locali – il costante lancio di nuovi fondi, molto spesso specializzati, anche in comparti nuovi per il nostro mercato come ad esempio il climatech, oltre che l'attenzione di player internazionali verso il nostro paese, testimoniata anche dall'apertura di uffici locali. 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, anche quest'anno emerge chiaramente un altro aspetto positivo: si sono registrati nuovi aumenti di capitale di ammontare significativo in target originate proprio in questo ambito. Con riferimento, infine, ai nuovi strumenti, sebbene rimanga ancora piuttosto circoscritto e limitato a pochi gestori, continua l'utilizzo dell'ELTIF, che contribuisce a veicolare le risorse dei privati verso gli investimenti di venture capital.

<sup>4</sup> - Gli investimenti initial erano 121 nel 2019 e 92 nel 2016.

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 nove anni a questa parte l'Osservatorio VeM™ mappa in modo parallelo rispetto agli initial. Tale categoria, come anticipato, quest'anno supera i valori degli scorsi anni attestandosi a quasi 80 deal (erano circa 60 per anno nel 2022-2023, 32 nel 2021), a testimonianza del continuo 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. Continua anche il flusso di investimenti di valore compreso tra i 10-50 milioni di Euro in startup italiane, che aumenta il bacino dei possibili "candidati" a round importanti nei prossimi anni. Da queste evidenze 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 2024 abbia posto le basi per futuri mega deal. Mega deal 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/VC-backed growth, che si è deciso di includere nel rapporto in continuità con il monitoraggio negli scorsi anni, che fa registrare quasi 150 milioni di Euro. Questa considerazione è determinante per spiegare il livello dell'ammontare investito nelle realtà do-

mestiche che migliora di poco il dato del 2023, ma si discosta molto dal dato record del 2022; è significativo notare come, allo stesso tempo, le società estere guidate da founder italiani abbiano più che raddoppiato quanto raccolto l'anno precedente, principalmente con round in realtà già in portafoglio realizzati grazie all'ingresso di nuovi lead investor.

Passando al consueto approfondimento settoriale, stante il tradizionale primo posto dell'ICT e il tipico interesse verso le Life Sciences, anche quest'anno rimane nelle prime posizioni il fintech. Degno di nota il buon afflusso di investimenti verso l'Agrifood e il comparto Energia e Ambiente, che probabilmente acquisirà importanza nei prossimi anni visto il lancio di alcuni fondi specializzati già citati in precedenza.

L'anno 2024 rappresenta, pertanto, un anno in continuità e consolidamento con il precedente e con il percorso iniziato tra la fine del 2020 e il 2021. Al netto dei risultati del 2022, infatti, il mercato italiano non è stato ancora in grado di avanzare alla fase successiva, che necessita della presenza costante di mega deal oltre che di un flusso di investimenti decisamente maggiore. Per poter riprendere la rincorsa verso i 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: come segnalato nel rapporto dello scorso anno, le transizioni digitali e green e le relative risorse a di-

sposizione (in ottica PNRR), possono spingere gli investimenti in innovazione e garantire al nostro Paese un ruolo di prim'ordine. Da quest'anno, inoltre, si può aggiungere anche uno specifico filone di investimento dedicato all'Intelligenza Artificiale, che senz'altro potrà fare la differenza nei prossimi anni. Inoltre, non sono da dimenticare le iniziative a carattere regionale, soprattutto nella forma di fondo di fondi, che non possono che aiutare in tal senso. Dall'altra parte, come già segnalato anche in passato, 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 – su questo particolare punto, si rimanda all'approfondimento dell'Ufficio Tax & Legal e Affari Istituzionali di AIFI nel presente rapporto su una nuova misura dedicata. 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 le successive iniziative promosse da FEI e dal Fondo Technology Transfer di CDP Venture Capital SGR. 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 e dalle startup deeptech.

Concludo 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.

**Giovanni Fusaro**

*Direttore 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 stante<sup>5</sup>.

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 realizzati<sup>6</sup>, 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;

*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 deal della seconda categoria, su richiesta degli operatori, non sono stati inseriti nella griglia.*

- 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) investito<sup>7</sup>;
- 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;
- l'anno di fondazione della società;
- il settore industriale, codificato secondo la classificazione VeM<sup>TM</sup> sviluppata sulla base di quella internazionale proposta dalla Standard Industrial Classification (SIC);
- la descrizione di dettaglio dell'attività svolta.

*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 2024 sono state realizzate 223 nuove operazioni, con una diminuzione pari al 18% sul 2023 (273 initial, nel 2022 erano 310) consolidando il livello raggiunto per la prima volta nel 2020. Tale evidenza, come di consueto, viene analizzata e spiegata con maggiore dettaglio in sede di premessa alla presente sezione, in cui si evidenzia il ruolo maggiore che quest'anno è stato ricoperto dai follow-on.

Il numero degli investitori attivi<sup>8</sup> (sia Lead che Co-Investor) supera quota 300, come per il 2022 e il 2023, attestandosi a 327 (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), per il closing di 567 investimenti singoli<sup>9</sup> (622 nel 2023). Gli investitori, quindi, hanno realizzato media-

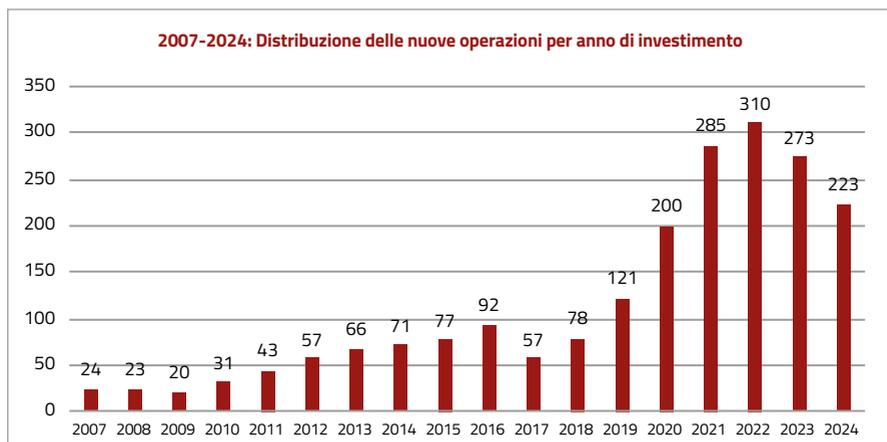
mente 1,7 investimenti singoli ciascuno, dato in diminuzione rispetto all'anno precedente (2,1). Analizzando il grado di concentrazione del mercato, sempre escludendo la categoria dei Business Angels attivi quali persone fisiche che investono a titolo personale, emerge come i primi 10 operatori abbiano realizzato quasi il 22% dell'attività, mentre lo scorso anno rappresentavano circa il 28%. Con riferimento alla provenienza degli operatori attivi, il 34% degli investimenti singoli è stato realizzato da investitori stranieri, un dato al di sopra rispetto allo scorso anno (28%; 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 superiore rispetto a quello fatto registrare nel 2023 (60%). Poco più del 70% delle operazioni,

infatti, sono state svolte in syndication, ovvero 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 76 operazioni (erano 102 l'anno precedente), confermando un buon livello di cooperazione tra queste due categorie di attori (circa una operazione su tre).

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 2024 sono state mappate 61 operazioni a cui hanno preso parte realtà corporate (59 nel 2023, 86 nel 2022).



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

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

### TIPOLOGIA DI OPERAZIONE, AMMONTARE MEDIO INVESTITO E QUOTA ACQUISITA

A differenza di quanto storicamente rilevato dall'Osservatorio, il 2024 si caratterizza per un numero di round di seed e startup capital praticamente identico e superiore a 100 deal, per una quota di mercato poco al di sopra del 45% ciascuno.

Per quanto riguarda i primi, si rileva un miglioramento a livello di peso sul totale del mercato rispetto al 2023 (era poco sopra il 40%), mentre in termini assoluti il dato risulta in linea (104 deal nel 2024 e 113 l'anno precedente).

In merito ai secondi, invece, si rileva una contrazione sia per quanto riguarda la quota di mercato, che scende rispetto al 54% dello scorso anno, sia in termini di numero di deal (103 nel 2024 e 147 nel 2023).

Le operazioni di later stage venture, invece, continuano a ricoprire un ruolo marginale a livello di quota di mercato, rappresentando il 7% delle operazioni initial (5% nel 2023). Comunque, si segnala 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.

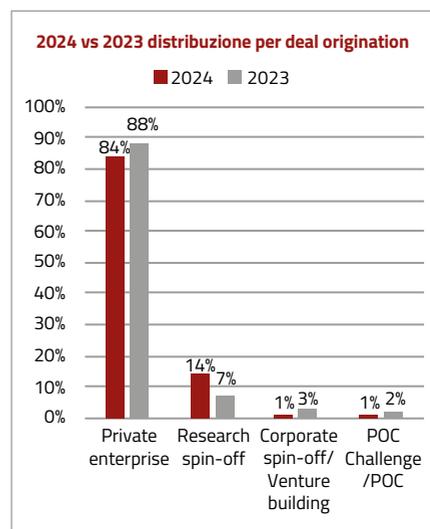
La rilevazione sull'ammontare medio investito evidenzia un dato pari a 6,4 milioni di Euro, in aumento rispetto a 4,7 milioni del 2023 e a 6,1 milioni del 2022.

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 (34 investimenti, 25 nel 2023) rappresentano complessivamente il 15% del totale, in aumento rispetto al 9% nel 2023. Le iniziative imprenditoriali di matrice privatistica ricoprono ancora la maggioranza del mercato (186) e ne rappresentano l'84%, anche in questo caso come l'anno precedente (239, 88% del mercato).

Il ruolo delle operazioni di venture building e delle iniziative derivanti da "Corporate spin-off" risulta ancora limitato, con pochi deal monitorati.



### DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA

La localizzazione geografica delle società partecipate nel 2024 denota, come storicamente accade, una prevalenza della Lombardia con il 36% dell'intero mercato (46% nel 2023), seguita da Piemonte (15%) e Lazio (9%).

A livello di aree geografiche, i valori registrati nel 2024 sono i seguenti:

- il Nord si attesta al 67% del totale, valore in linea con il 68% del 2023,
- il Centro al 20%, in diminuzione rispetto al 23% del 2023,
- il Sud e Isole al 13%, in aumento rispetto al 9% del 2023.

In linea con quanto anticipato all'inizio di questo paragrafo, alcuni dati puntuali attraggono in particolare l'attenzione. Il primo è quello relativo a Lombardia (70 società oggetto di investimento rispetto a

113 nel 2023), che conferma il proprio ruolo di polo di attrazione, e Piemonte (29 target rispetto a 19 nel 2023; che ritorna al livello del 2022), che da sole attraggono oltre il 51% delle operazioni. Un altro riguarda il Lazio, che proprio insieme al Piemonte ha consolidato la propria presenza nei primi tre posti della classifica regionale (17 target rispetto a 32 nel 2023) e la Toscana, che conferma il livello raggiunto l'anno precedente (15 target rispetto a 17 nel 2023, erano 9 nel 2022).

In merito, invece, al fenomeno che vede protagoniste le società target aventi origine italiana ma sede all'estero, il valore è perfettamente allineato con quello del 2023, con 23 società oggetto di investimento monitorate (19 nel 2022). In particolare, tra i principali Paesi esteri, si registrano il Regno Unito (7 target), gli Stati Uniti (6) e la Svizzera (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 2023 e il 2022 (38% e 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.

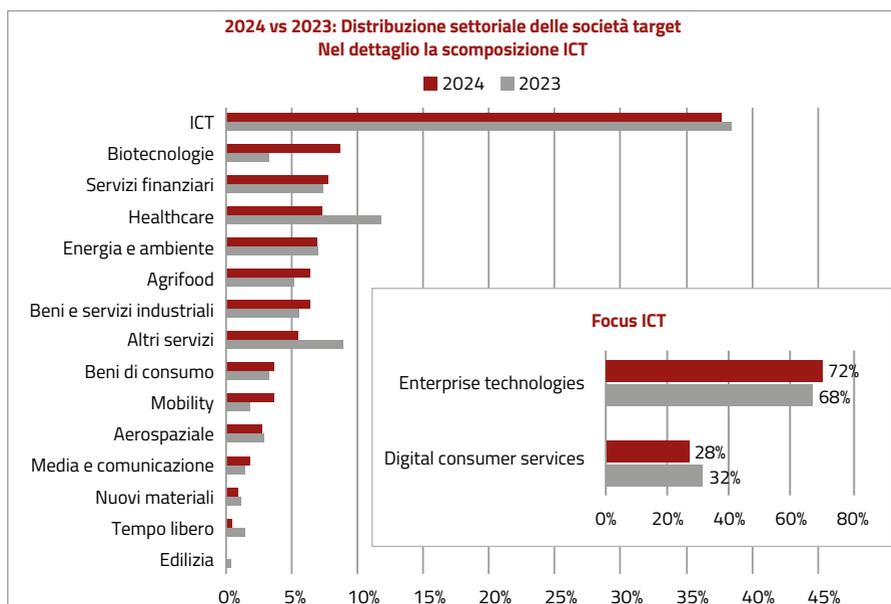
Al di là di questa tradizionale concentrazione nel comparto ICT, quest'anno al secondo posto si trova il comparto delle Biotecnologie, seguito dai Servizi Finanziari.

Nel dettaglio, coerentemente con quanto appena esposto, le Biotecnologie registrano il 9% (3% nel

2023), seguite dai Servizi Finanziari con l'8% (7% nel 2023). A poca distanza si trovano Healthcare e Energia e Ambiente con il 7% (rispettivamente 12% e 7% l'anno precedente). Infine, considerando il macrosettore delle Life Sciences, che comprende Biotecnologie e Healthcare, il valore si attesta a circa il 15%, come storicamente rilevato.

**VINTAGE YEAR**

Con riferimento agli anni di anzianità delle società target, si evince un vintage year pari a poco meno di 4 anni e mezzo, valore non distante da quanto rilevato negli ultimi anni. Questa evidenza è motivata principalmente dall'impatto delle società nella fase di startup che, come anticipato, hanno rappresentato una quota rilevante 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 il nono 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 77 round di investimento successivi al primo, in aumento rispetto al biennio precedente (rispettivamente 57 nel 2023 e 60 nel 2022) e sempre molto al di sopra rispetto al 2021 (32).

Tale dato, unito a quello "ufficiale" del database VeM™, porta ad un totale di 300 operazioni (330 nel 2023).

In termini di ammontare, per quanto riguarda gli investimenti in startup italiane, il valore complessivo che include i follow-on si attesta a circa 1,2 miliardi di Euro, in lieve aumento rispetto a 1,1 miliardi del 2023. L'ammontare investito in target estere promosse da founder italiani, invece, fa registrare un valore più che doppio rispetto al 2023, che supera i 700 milioni di Euro. Sommando queste due componenti, il totale complessivo si attesta a 1,9 miliardi di Euro (1,4 miliardi nel 2023 e quasi 2,2 miliardi nel 2022).

Ecco, dunque, i dati complessivi per il 2024 del mercato italiano del venture capital che ha consolidato la fase iniziata nella seconda metà del 2020 e può provare a fare un ulteriore salto di qualità, cercando di intraprendere una nuova traiettoria di crescita verso la fase successiva.

**2023 E 2024 A CONFRONTO**

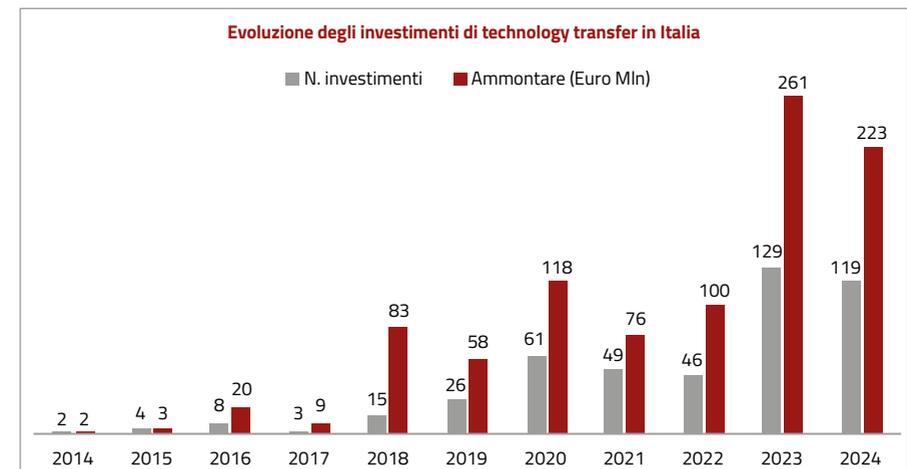
	Startup italiane			Startup estere con founder italiani			Totale		
	2023	2024		2023	2024		2023	2024	
Numero operazioni initial	250	199	↓	23	24	=	273	223	↓
Numero operazioni follow-on	52	71	↑	5	6	=	57	77	↑
<b>Numero operazioni totali (initial e follow-on)</b>	<b>302</b>	<b>270</b>	<b>↓</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>=</b>	<b>330</b>	<b>300</b>	<b>↓</b>
Ammontare investito initial - mln Euro	882	892	=	291	418	↑	1.173	1.310	↑
Ammontare investito follow-on - mln Euro	203	310	↑	22	297	↑	225	607	↑
<b>Ammontare totale investito (initial e follow-on) - mln Euro</b>	<b>1.085</b>	<b>1.202</b>	<b>↑</b>	<b>313</b>	<b>715</b>	<b>↑</b>	<b>1.398</b>	<b>1.917</b>	<b>↑</b>
Ammontare medio investito (initial e follow-on) - mln Euro	3,9	4,8	↑	11,2	24,7	↑	4,6	6,8	↑

Per il quinto 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 rileva che gli investimenti di technology transfer nel 2024 consolidano sostanzialmente i risultati raggiunti l'anno precedente, confermando la crescente importanza che sta assumendo il comparto.

L'evidenza che deriva dalla mappatura<sup>10</sup> del mercato domestico mostra, nello specifico, 119 investimenti di technology transfer per 223 milioni di Euro nel corso del 2024: dato poco al di sotto rispetto al 2023 (129 deal per 261

milioni)<sup>11</sup>, che combina da una parte il fisiologico rallentamento dovuto alla fine del periodo di investimento dei fondi finanziati dalla piattaforma ITatech, dall'altra la spinta data dalla piena operatività dei fondi supportati dal FoF di Tech Transfer di CDP Venture Capital SGR e dei poli nazionali. Anche quest'anno, inoltre, si segnala la presenza di un'operazione di dimensione significativa in una startup già in portafoglio a fondi di TT, oltre ad altri follow-on volti a supportare nelle successive fasi di sviluppo le realtà partecipate.

In conclusione, si rimarca l'importanza crescente di questa attività, che si stima abbia raccolto dal 2018 ad oggi risorse superiori a un miliardo di Euro da destinare alla nascita delle startup deeptech italiane.



<sup>10</sup> - Le statistiche presentate sono state raccolte con il supporto del Fondo Technology Transfer di CDP Venture Capital SGR e dei fondi di Technology Transfer Soci AIFI, compresi i 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.

<sup>11</sup> - Le statistiche relative al 2023 sono state oggetto di aggiornamento.

## **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 2024 sono state 106 (75 nel 2023), per un totale di 106 deal e 74,5 milioni di Euro investiti (39,3 milioni nel 2023). Nonostante il lieve rallentamento osservato nel 2023, il settore nel 2024 vede una forte ripresa dell'ammontare complessivo investito e del numero dei deal. Continua perciò la forte crescita in termini di ammontare investito e il numero di investimenti che hanno determinato la ripresa del settore post-pandemia nel 2021, anche grazie agli incentivi del Decreto Rilancio, e al consolidamento avuto nel 2022.

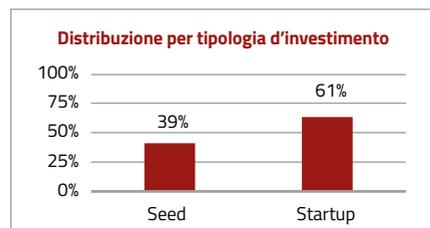
Il 73% delle operazioni monitorate dalla survey IBAN sono avvenute in *syndication*, continuando il trend rilevato negli anni precedenti che vede i Business Angels unirsi in cordate per aumentare l'apporto finanziario complessivo, ridurre i costi individuali di transazione e ridurre il rischio unitario in caso di insuccesso dell'operazione. A differenza degli anni precedenti, la media di Business Angels per deal scende a 5 (rispetto ai 11 del 2023), guidata dal maggior numero di deal di ammontare inferiore ai 50 mila Euro (Grafico5). Continua il trend di diminuzione della presenza di Business Angels stranieri, che si attesta al 1% sul numero di deal (6% nel 2023).

In particolare, i Business Angels hanno investito in ogni società target circa 100 mila Euro (valore mediano, 250 mila Euro nel 2023), con un investimento di 30 mila Euro per investitore (valore mediano), privilegiando le società in fase di startup (61%) ri-

spetto a quelle in fase seed (39%), come nel 2023. Nel 2024 osserviamo perciò una ripresa degli investimenti guidata da una continua concentrazione su progetti imprenditoriali in una fase di maturità maggiore, al fine di diminuire il rischio di fallimento del singolo investimento e del proprio portfolio, e con un taglio minore di investimento.

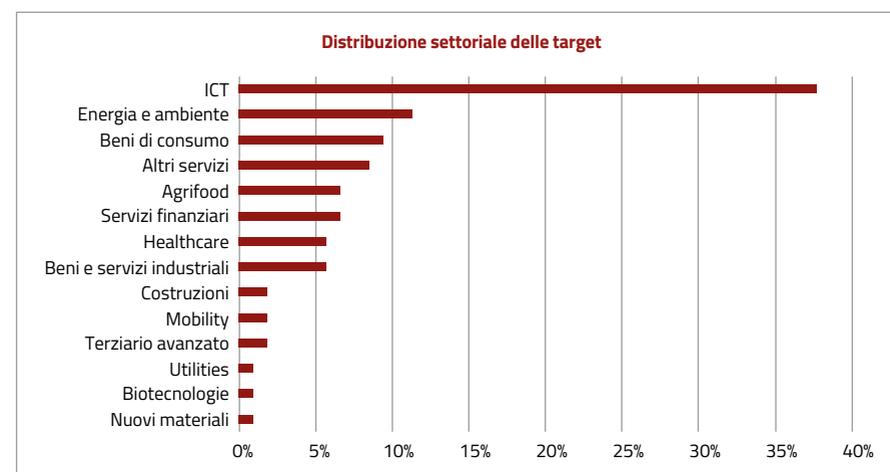
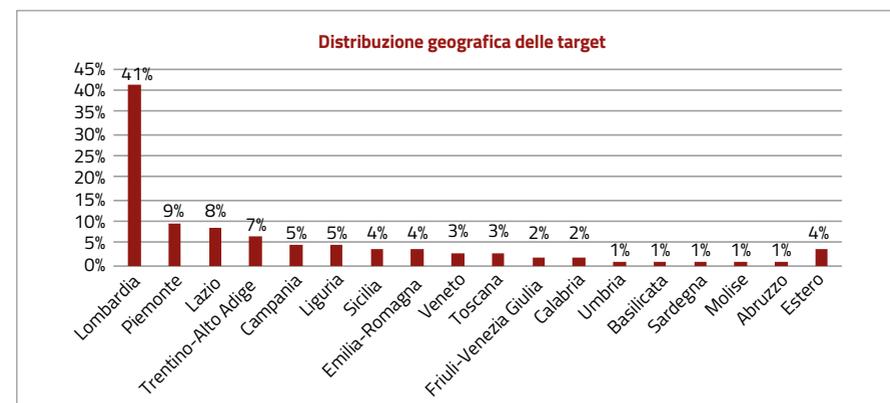
L'apporto di capitali da parte dei Business Angels avviene prevalentemente attraverso la sottoscrizione di Equity (82%), accompagnata da strumenti convertibili e work-for-equity (9%). Nel 45% delle operazioni si dichiara di non aver preso misure di protezione del capitale (valore in lieve diminuzione rispetto al 2023 dove erano il 49%). La diminuzione delle percentuali relative all'utilizzo di strumenti di investimento alternativi all'Equity e un utilizzo di misure di protezione del capitale sostanzialmente stabile dall'anno precedente sottolineano anche in questo caso un approccio maggiormente cauto dei Business Angels nel deal structuring anche in quest'anno di ripresa degli investimenti e può essere interpretato come un segnale di incertezza sulle prospettive del mercato.

Nel 2024 è rimasto sostanzialmente invariato il divario tra Nord e Sud, con il 70% degli investimenti effettuati che ha finanziato imprese



con sede nelle regioni dell'Italia settentrionale (76% nel 2023) ed in particolare in Lombardia (41%) e Piemonte (9%). Riguardo agli investimenti al Centro e al Sud, crescono gli investimenti in Lazio (8%) e si conferma l'importanza della Campania. Crescono al 4% gli investimenti in Sicilia. Gli investimenti all'estero riguardano startup fondate da italiani in altri paesi Europei e Regno Unito.

Il settore di maggiore interesse per i Business Angels è anche quest'anno quello dell'ICT su cui si focalizzano il 38% degli investimenti effettuati (valore in aumento rispetto al 28% del 2023 e minore del 47% del 2022). All'interno di questo gruppo di operazioni, gli investimenti anche quest'anno si dividono in parti pressoché uguali tra Digital consumer services (47%) e Enterprise Technologies (53%).



Gli investimenti in questo settore si concentrano maggiormente sulle tecnologie legate alla AI e data platform. A questo settore nel 2024 segue quello dell'Energia e Ambiente (11%) e Beni di consumo (9%).

L'84% delle aziende target è iscritta nel Registro speciale della Camera di Commercio per le Imprese Innovative, valore allineato rispetto al 2023 (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, il 10% fa parte della categoria delle PMI Innovative, valore allineato con il trend di diminuzione degli ultimi quattro anni (9% nel 2023, 22% nel 2022, 21% nel 2021 e 20% nel 2020), a ulteriore conferma della forte selettività dei Business Angels nel 2024 rispetto alle caratteristiche dei progetti imprenditoriali al loro stadio di sviluppo consolidato.

Il profilo e le caratteristiche del Business Angel tipico rimangono perlopiù stabili nel 2024: il Business Angel italiano ha una età che varia tra 45 e 65 anni (58%), con un livello di istruzione alto o molto alto (la quasi totalità del

campione ha ottenuto il titolo di Laurea Magistrale e il 32% un titolo superiore). È affiliato a IBAN, a uno dei BAN territoriali, o a un Club d'investitori nel Nord Italia (85% del campione). Ha un passato professionale principalmente in ruoli dirigenziali (58%). L'84% non svolge a tempo pieno la attività di Business Angel, ma ha anche attività da imprenditore (21%) o libero professionista (32%). Una delle tendenze più interessanti monitorate negli ultimi anni riguarda l'aumento della componente femminile tra i Business Angels che nel 2024 si attesta al 16%, confermando il superamento del 15% evidenziato dai valori degli ultimi 3 anni (22% nel 2023, 27% nel 2022), rispetto ai valori inferiori degli anni precedenti (14% nel 2021 e 11% nel 2020 e 2019). Nonostante il Business Angel 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 500 mila e 2 milioni di Euro (47% del campione), valore stabile nell'ultimo

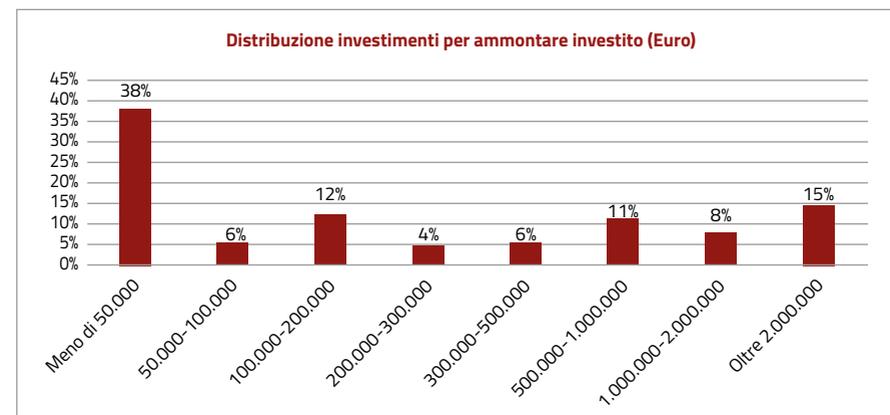
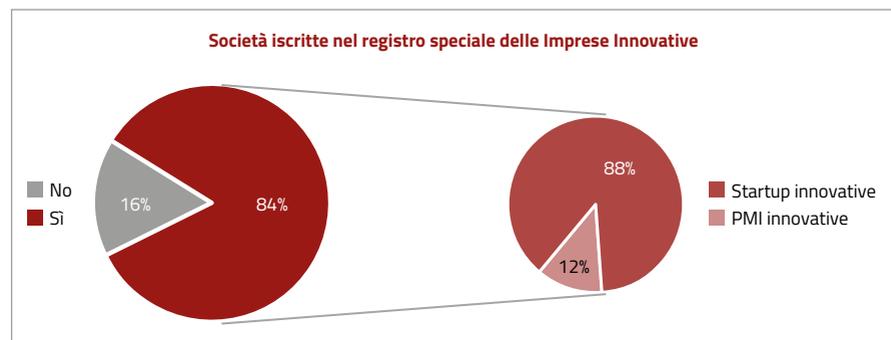
triennio, e più della metà dei Business Angels investe meno del 10% di questo in operazioni di angel investing per un portfolio di circa 4 aziende, valori in netta diminuzione rispetto al 2023 e 2022 (che vedevano rispettivamente 6 e 9 investimenti).

Nel 2024 il 58% del campione dichiara di voler mantenere costante nei prossimi anni la quota di patrimonio dedicata all'investimento in startup e solo il 21% dichiara di volerla aumentare. Nel 2023 l'intenzione dichiarata dagli investitori era per il 42% di aumentare la quota investita e per il 54% di farla rimanere costante. Nel 2024, ad un aumento complessivo dell'ammontare investito e del numero di investimenti non si affianca un approccio fiducioso per il 2025, ma un approccio conservativo. Nei quattro anni passati, l'intenzione dichiarata nelle indagini IBAN si è dimostrata affidabile nel prevedere l'andamento degli investimenti dell'anno successivo, eccetto che per il 2023 dove invece vi è stata una sovversione delle aspettative (con una diminuzione

degli investimenti nonostante la intenzione dichiarata di aumentare la propria quota). Quindi, nel 2024 osserviamo una ripresa dallo spiazzamento del mercato precedente e ad un atteggiamento neutrale rispetto al 2025.

Nel 2024 il taglio dei round di investimento dei Business Angels continua il trend di polarizzazione osservato negli anni passati. Infatti, aumenta al 38% la percentuale dei round di piccole dimensioni (meno di 50 mila Euro, 16% nel 2023) e nel complesso, più della metà degli importi investiti per ogni società target è inferiore a 500 mila Euro (nel 2022 e 2021 era l'opposto). Allo stesso tempo cresce al 15% la percentuale di deal di grandi dimensioni (superiori a 2 milioni di Euro, dal 8% del 2023).

I Business Angels italiani anche nel 2024 in generale prediligono investimenti sul territorio nazionale. In quest'ambito si monitora il consolidamento del trend degli ultimi quattro anni, che vede aumentare il raggio di azione geografico dei Business Angels. Nel 2024 si conferma al 56%



la percentuale di Business Angels che dichiara di operare a livello nazionale (senza preferenza per la regione di appartenenza), quando nel 2020 era il 45%, il 55% nel 2021 e 64% nel 2022. Decresce invece al 17% la percentuale di Business Angels che estende le proprie preferenze di investimento anche all'estero (35% nel 2023, 27% nel 2022). Ciò evidenzia un rafforzamento del mercato interno e una possibile sfiducia verso investimenti in startup in altri mercati.

I 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 2023, 2022 e 2021), "Team dei manager" (già nella top 3 nel 2023, 2022 e 2021). In aggiunta, il 57% del campione afferma di applicare criteri di valutazione ESG e/o di impact investing nel valutare le opportunità di investimento (60% nel 2023 e 70% nel 2022), il 9% afferma di approfondire sempre il livello di attenzione ed interesse del team di founder ai fattori ESG (23% nel 2023 e 25% nel 2022) e in aggiunta il 36% dichiara di aver svolto in fase di due diligence approfondimenti ESG (47% nel 2023 e 40% nel 2022). Queste considerazioni in fase di selezione sono determinanti nella decisione di investimento per il 44% del campione. Questa moderata diminuzione dell'interesse per fattori ESG, si riflette nel fatto che il 36% delle aziende target che hanno ricevuto un investimento nel 2024 hanno dato evidenza delle componenti

ESG nel proprio Business Plan e nella propria Business Proposition (56% nel 2023). Queste evidenze dimostrano una minore attenzione dei Business Angels alla sostenibilità e alla componente ESG degli investimenti in un anno di ripresa e crescita degli investimenti.

Nella fase successiva all'investimento, solo il 56% dei Business Angels dichiara di avere un grado di coinvolgimento nella vita quotidiana delle startup medio, alto o molto alto, con visite in azienda routinarie (37% nel 2024), il restante 44% invece dichiara di avere un coinvolgimento basso o molto basso (con poche e sporadiche visite in azienda). Allo stesso tempo, il 68% dichiara di desiderare un coinvolgimento medio-alto nelle startup finanziate (64% nel 2023), sottolineando una aumentata necessità da parte dei Business Angels di assumere un ruolo attivo ed un approccio "hands-on" al fine di supportare il successo delle startup del proprio portfolio.

Infine, i Business Angels dichiarano che le risorse principali che hanno fornito alle startup finanziate, come nel 2023, sono innanzitutto relative ai contatti e relazioni del proprio network (35%) e alle competenze di tipo strategico (29%) in aggiunta al capitale fornito. I Business Angels confermano il proprio ruolo di investitori che hanno come tratto intrinseco distintivo l'apporto di un forte "contributo non monetario", differenziandoli da altre categorie di attori dell'ecosistema delle startup.

## **Finanziare l'innovazione: le novità più recenti del quadro normativo e fiscale italiano**

Affinché il processo di sviluppo del mercato italiano del venture capital possa proseguire e accelerare nei prossimi anni è necessario che il contesto nazionale delle regole e degli incentivi faciliti il lavoro delle imprese e di tutti gli operatori della filiera, in particolar modo quello dei gestori di fondi di venture capital, vero motore del finanziamento dell'innovazione. Da questo punto di vista, il 2024 ha visto l'approvazione di importanti misure per il settore e ha, inoltre, gettato le basi per interventi di rilievo che il mercato da diverso tempo ha segnalato e considera centrali per proseguire nel percorso tracciato. In particolare:

- la **legge del 28 ottobre 2024, n. 162 (c.d. "Legge startup e PMI innovative")** ha definito, tra le altre novità, un'esenzione dalle imposte sui redditi per i redditi di capitale percepiti dalle persone fisiche e derivanti dalla partecipazione a organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) che investono prevalentemente nel capitale sociale di una o più imprese startup innovative o di una o più PMI innovative, a condizione che le quote o azioni degli OICR siano acquisite entro il 31 dicembre 2025 e detenute per almeno tre anni. La stessa legge ha, inoltre, previsto un innalzamento del limite di patrimonio netto delle società di investimento semplice (SIS) da 25 a 50 milioni di euro.
- La **legge del 16 dicembre 2024, n. 193 (c.d. "Legge sulla concorrenza")**, ha introdotto importanti novità per quanto riguarda i requisiti per qualificarsi come startup innovativa e la conseguente permanenza

nella dedicata sezione speciale del registro imprese (per un massimo complessivo portato a nove anni) che, in un percorso di crescita delle società, è subordinata al rispetto di determinate e progressive condizioni. Per quanto di maggiore interesse per i gestori di fondi di venture capital, la norma ha previsto, all'art. 33, una modifica del regime di esenzione introdotto dai commi 90 e 94 della legge n. 232 del 2016 (legge di bilancio 2017) a favore degli enti di previdenza obbligatoria (Casse di previdenza private) e dalle forme di previdenza complementare (Fondi pensione), prevedendo, quale condizione di accesso al regime di non imponibilità per i redditi derivanti da investimenti qualificati, che gli investimenti in quote o azioni di Fondi per il venture capital siano almeno pari al 5 per cento (10 per cento a partire dall'anno 2026) del paniere di investimenti qualificati risultanti dal rendiconto dell'esercizio precedente.

Sarà importante adesso che le autorità deputate all'implementazione delle novità e gli operatori di mercato si confrontino facendo in modo che le misure possano trovare veloce ed efficace applicazione. Per quanto attiene alle prospettive future, è importante sottolineare, inoltre, che è attivo un **tavolo di lavoro interassociativo** con il Ministero delle Imprese e del Made in Italy per l'elaborazione del c.d. **StartupAct 2.0**. In questo ambito, AIFI ha formulato diverse proposte con l'obiettivo di rendere pienamente efficaci alcuni incentivi che, seppur già presenti da tempo

nel nostro ordinamento, al momento risultano difficilmente utilizzabili. Facciamo riferimento, in particolare modo, al **regime "ordinario"** (deduzione/deduzione del 30% per soggetti IRPEF/IRES che investono direttamente o indirettamente nel capitale di startup innovative o PMI innovative), ai sensi dell'art. 29 del decreto-legge n. 179 del 2012 e del decreto ministeriale del 7 maggio 2019. In questo frangente, le principali criticità riguardano il divieto di fruizione del beneficio in caso di fondi partecipati, direttamente o indirettamente, da soggetti pubblici, le modalità di verifica del requisito della prevalenza dei fondi di venture capital e l'impossibilità di utilizzo dell'incentivo in caso di investimento effettuato tramite strumenti convertendo.

Altri temi su cui l'associazione ha più volte richiamato l'attenzione delle istituzioni competenti sono: i) il c.d. **regime del golden power**, le cui procedure di notifica e le relative tempistiche di risposta da parte delle autorità nazionali risultano eccessivamente rigide rispetto a un mercato, come quello del venture capital, caratterizzato da un crescente numero di investimenti da parte di fondi esteri e dalla necessità per le startup di finalizzare celermente i round di investimento; ii) le attuali norme del **codice della crisi di impresa** che ostacolano gli investimenti in startup e PMI innovative. Al fine di ovviare a questi e altri elementi di difficoltà del quadro normativo e fiscale a sostegno del mondo dell'innovazione, un elemento importante è rappresentato dalla **legge annuale sulle PMI**, approvata dal Consiglio dei Ministri il 14 gen-

naio 2025. Il provvedimento prevede la delega al Governo per l'emanazione di un testo unico per il riordino delle disposizioni vigenti in materia di startup innovative, di PMI innovative e per tutte le attività di filiera e, inoltre, ridefinisce il ruolo e le funzioni del Garante per le micro, piccole e medie imprese, chiamato, tra l'altro, ad attuare un nuovo approccio alla consultazione che raccoglie informazioni da una selezione di esperti e portatori di interesse, pubblici e privati, in determinati settori, per identificare gli ostacoli normativi, tecnici ed economici derivanti dall'attuazione delle relative norme.

Da ultimo, è utile sottolineare come sia tutt'ora in corso il processo di **revisione del Testo Unico della Finanza**. In questo ambito, sarà importante procedere a una semplificazione della regolamentazione in modo da consentire ai gestori caratterizzati da bassa complessità operativa e, più nello specifico, ai gestori di fondi di venture capital, di poter operare con meno vincoli e oneri. I temi sul tavolo sono molti e vanno affrontati in tempi rapidi. L'attenzione crescente delle istituzioni, la competenza e la professionalità degli operatori di mercato nonché la qualità del sistema imprenditoriale italiano possono giocare un ruolo fondamentale nel rafforzare il mercato del venture capital in un momento in cui, a livello europeo e internazionale, la necessità di puntare su crescita e innovazione rappresenta una necessità non più rinviabile.

**Alessandra Bechi e Guglielmo Pascarelli**  
*Ufficio Tax & Legal e Affari Istituzionali AIFI*

## **Gli investimenti del 2024**

---

*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
Acme21	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,18	Impact Hub, investitori privati	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2017	Agrifood	Startup che realizza strumenti per apicoltori
Addax Biosciences	Fintech Partners	Country	2,50		Startup	Research spin-off	Piemonte	2017	Bioteconologie	Startup che punta a sostituire la formalina nel mercato della fissazione istologica per la conservazione e preparazione dei tessuti
ADT - Accademia dei Test (Futura)	Eurazeo	Foreign	14,00	Axon Partners Group, United Ventures SGR, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	Altri servizi	Startup che ha sviluppato modelli di AI per innovare la modalità di apprendimento
Aidem Technologies	AVM Gestioni SGR	Country	6,00		Startup	Private enterprise	Estero	2021	ICT	Startup che si occupa di rendere più trasparente l'ecosistema pubblicitario
Aidexa	Axiter (ConfCommercio), investitori (anche privati)	Country	16,00		Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Servizi finanziari	Startup fintech dedicata al finanziamento delle PMI e partite IVA
Aiko	Deep Ocean Capital SGR	Country	3,50	Primo Ventures SGR	Startup	Private enterprise	Piemonte	2017	ICT	Startup che ha progettato soluzioni basate su AI per il settore aerospaziale
AION Tech	AATech	Country	1,30		Startup	Private enterprise	Lazio	2021	ICT	Startup che fornisce soluzioni intelligenti in ambito IT per la fast integration dell'AI tramite API
Akuis	Azimut Libera Impresa SGR (tramite Allcrowd III istituito da Azimut Investments)	Country	1,15	Wemoove, XEquity, investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2018	Beni di consumo	Startup che ha ideato una palestra digitale per l'allenamento fisico mediante un dispositivo tecnologico innovativo
Algojob (Skillvue)	Koinos Capital SGR (Italian Founders Fund), 14Peaks Capital	Country	2,50	Orbita Verticale, Kfund, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2021	Altri servizi	Startup che ha sviluppato una piattaforma per la valutazione delle competenze di candidati e dipendenti grazie all'utilizzo dell'AI
Alimentiamoci (Planeat.eco)	Sefea Impact SGR	Country	1,88		Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Agrifood	Startup che si occupa della produzione di alimenti bio e ha sviluppato una piattaforma per la programmazione e acquisto di alimenti online
AM Technologies (Airlite)	Intesa Sanpaolo	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2013	Energia e ambiente	Startup che produce pittura ecologica in grado di generare ioni negativi che neutralizzano gli inquinanti

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
AMG (Weforguest)	Lventure Group	Country	0,50	Argo (rete CDP Venture Capital SGR), Ventive Group, Insquared Holding, Rigel Ventures, investitori privati	Startup	Private enterprise	Piemonte	2019	ICT	Startup che opera nel settore alberghiero e mira a fornire un software innovativo agli albergatori
Anthropos	Founderful	Foreign	2,49	Eden Ventures, Exor Ventures, Zanichelli Venture, investitori privati	Seed	Private enterprise	Estero	2023	Altri servizi	Startup che, tramite AI, aiuta le imprese a mappare le competenze dei propri dipendenti e aiuta questi ultimi ad acquisirne di nuove
Aroundrs	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,05		Startup	Private enterprise	Toscana	2021	Beni di consumo	Startup che ha ideato contenitori riutilizzabili per combattere lo spreco
Audioboost	Truvid	Foreign			Seed	Private enterprise	Puglia	2021	ICT	Startup che si occupa di tecnologie audio digitali basate su AI
Avaneidi	United Ventures SGR (anche tramite UV III Lombardia)	Country	8,00		Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che si occupa di sistemi sicuri di storage dei dati aziendali
Aviogel	Scientifica Venture Capital	Country	0,33		Seed	POC	Abruzzo	2024	Nuovi materiali	Startup che si occupa della gestione degli incendi boschivi mediante sfere di idrogel
Axyon AI	Montage Ventures	Foreign	2,30	The Techshop SGR, investitori privati	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2016	Servizi Finanziari	Piattaforma che utilizza la tecnologia AI per supportare i gestori patrimoniali nel migliorare la gestione del portafoglio
Axyon AI	Green Sands Equity	Foreign	2,10	Italian Investments Opportunity 1, investitori privati	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2016	Servizi Finanziari	Piattaforma che utilizza la tecnologia AI per supportare i gestori patrimoniali nel migliorare la gestione del portafoglio
Bake Four (EsgMax)	Zucchetti	Country	0,70	Startup Bakery	Seed	Private enterprise	Lombardia	2023	ICT	Software per la raccolta di dati in ambito ESG
BEEP Factory	Bio4Dreams, corporate	Country	0,05		Seed	Private enterprise	Lombardia	2024	Healthcare	Startup che ingegnerizza idee di business, sviluppa brevetti e sostiene progetti nell'ambito della bioingegneria
Bending Spoons	Durable Capital Partners	Foreign	144,00	Baillie Gifford, Cox Enterprises, NB Renaissance, NUO Capital, StarTIP	Later Stage	Private enterprise	Lombardia	2013	ICT	Startup che produce e commercializza mobile applications
BetaGlue Technologies (già Seventeen)	Fondazione ENEA Tech e Biomedical	Country	6,00		Later stage	Private enterprise	Lombardia	2009	Bioteconologie	Startup che si occupa di sviluppare terapie antitumorali

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
BizAway	Mayfair Equity Partners	Foreign	35,00		Later stage	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2015	ICT	Piattaforma per la gestione dei viaggi di lavoro
BKN301	Investitori	Country/Foreign	20,00	Azimet Libera Impresa SGR, altri investitori	Later Stage	Private enterprise	Estero	2021	Servizi finanziari	Startup che offre servizi di pagamento digitali
Blemishhh	Scientifica Venture Capital	Country	0,09		Seed	POC	Abruzzo	2024	Biotechologie	Startup che si occupa di soluzioni per la cura della pelle
Brandplane	CDP Venture Capital SGR (anche tramite StyleIT, rete CDP Venture Capital SGR)	Country	0,46	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Veneto	2023	ICT	Startup che mira a rendere il marketing più accessibile tramite un software proprietario di AI
Brief	Corporate italiana	Country	0,12	Scientifica Venture Capital	Seed	Private enterprise	Lazio	2020	ICT	Social network che ha sviluppato mediante AI uno strumento innovativo per sintetizzare testi in note vocali
BusForFun.com	Altri investitori	Country	4,00	Simest (anche tramite Fondo di Venture Capital)	Startup	Private enterprise	Veneto	2015	Altri servizi	Startup di bus sharing che permette di prenotare viaggi in bus per differenti destinazioni ed eventi
Cardo AI	Blackstone	Foreign	14,60	Fintop Capital, altri investitori	Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	Servizi finanziari	Startup che sviluppa tecnologie AI a supporto dei professionisti del settore Private Debt
Cariqa	Vento	Country		Techstars, Plug and Play Tech Center, HATCHER+	Seed	Private enterprise	Estero	2023	Energia e ambiente	Startup che sviluppa una piattaforma di pagamento per veicoli elettrici per facilitare le operazioni di ricarica pubblica
CDC studio	CDP Venture Capital SGR	Country	0,38	Fondazione Social Venture Giordano dell'Amore	Seed	Private enterprise	Toscana	2020	Energia e ambiente	Startup che trasforma rimanenze di magazzino e prodotti difettati in un nuovo tessuto
CityZ	40Jemz Ventures	Country	0,58	Magic Spectrum	Startup	Private enterprise	Piemonte	2021	Mobility	Startup che monitora i parcheggi comunicando con le principali app di navigazione
Cloov	Innovando (Axxelera)	Country	0,40	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2022	ICT	Startup che ha ideato una piattaforma per il noleggio di capi di abbigliamento
Composite Research	LIFTT	Country	1,00		Startup	Private Enterprise	Piemonte	2015	Nuovi materiali	PMI innovativa che fa ricerca nel campo dei materiali innovativi
Connexa Instech (AutoConnexa)	MB Speedup Accelerator	Country		Investitori privati	Startup	Private enterprise	Puglia	2020	Servizi Finanziari	Startup che offre assicurazioni su misura basate su dati AI
Contents (già Entire Digital Publishing)	SparkLabs	Foreign			Startup	Private enterprise	Lombardia	2016	Media e comunicazione	Startup che offre un servizio di informazione personalizzato tramite 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
Cubbit	Local Globe	Foreign	11,47	Verve Ventures, 2100 Ventures, Hydra, Growth Engine, Eurenergia, Moonstone, Azimut Libera Impresa SGR, CDP Venture Capital SGR, Primo Ventures SGR, investitori privati	Later stage	Private enterprise	Emilia-Romagna	2016	ICT	Startup che offre un servizio di archiviazione dei dati in cloud
CyLock	Scientifica Venture Capital	Country	0,50	Cyber Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR), Exor Ventures	Seed	Private enterprise	Lazio	2022	ICT	Piattaforma automatizzata per proteggere i sistemi IT aziendali da attacchi di hacking e phishing
Cynomys	Farming Future (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	2,10	Dsm-firmenich Venturing, Levante Capital SIS, SVG Ventures, Plus9, Agrifood BIC	Startup	Private enterprise	Liguria	2017	ICT	Startup che sviluppa tecnologie IoT per l'allevamento
DataKrypto	P101 SGR, AVM Gestioni SGR (Cysero)	Country	3,00		Startup	Corporate spin-off	Lazio	2021	ICT	Startup che protegge i dati sensibili utilizzando tecniche di crittografia omomorfica
DataSpark	MB Speedup Accelerator	Country			Seed	Private enterprise	Puglia	2024	ICT	Piattaforma basata su AI dedicata alle imprese
Desia	Dig Ventures	Foreign	2,96	2100 Ventures, Exor Ventures, Octopus Ventures, Plug and Play Tech Center, LaunchBay Capital, investitori privati	Seed	Private enterprise	Estero	2024	Servizi finanziari	Startup che utilizza l'AI per analizzare e valutare i dati relativi a potenziali obiettivi di investimento
Designtech	LifeGate Way	Country	0,83	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2022	ICT	Startup che promuove un hub di innovazione tecnologica focalizzato sul design
Develop-Players	Opes Italia SICAF EuVECA	Country	0,60	20Fund, Privilège Ventures	Startup	Research spin-off	Emilia-Romagna	2021	Altri servizi	Startup che sviluppa videogiochi di potenziamento cognitivo basati su AI per ragazzi con ADHD e DSA
Digital Fashion (Qlhype)	KNTNR	Country	0,70	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2022	Beni di consumo	Società che vende online i capi usati dai vip
DoctorApp	Weconstudio	Country	0,50	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Piemonte	2018	Healthcare	Startup che permette di pianificare i controlli medici e richiedere le ricette direttamente dal cellulare

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
Domethics	CDP Venture Capital SGR	Country	0,50	Finpiemonte, investitori privati	Seed	Private enterprise	Piemonte	2014	ICT	Società che sviluppa prodotti e servizi IoT in ambito smarthome e dell'assistenza sanitaria
Doorway	Investitori privati	Country	1,76	Buono&Partners, Angels4Women (A4W)	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2016	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma di equity investing
D-Orbit		Foreign	20,00	Iberis Capital, EIC, 5G Ventures, United Ventures SGR, BEI, FEI, Terna Forward, investitori privati	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2011	Aerospaziale	Società aerospaziale impegnata nel lancio in orbita e la gestione dei satelliti
Drinkme	Wine Profit	Foreign	0,58	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2021	ICT	Startup che digitalizza e automatizza il settore della distribuzione Ho.Re.Ca di wine & spirits
Dronus	ENI Next	Country			Startup	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2018	Beni e servizi industriali	PMI che produce un sistema di drone-in-a-box in versione aerea per compiere attività di ispezione e sicurezza in ambito industriale e in progetti di smart city
Ecosmic	Primo Ventures SGR	Country	1,10		Seed	Private enterprise	Piemonte	2023	Aerospaziale	Startup che sviluppa soluzioni software per il settore spaziale
EKORE	Habismart (rete CDP Venture Capital SGR)	Country	1,30	SOM	Seed	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2023	ICT	Startup che rende più efficienti le modalità di gestione del patrimonio immobiliare tramite il concetto di Digital Twin
Ema Health (Rosso)	B4i Fund SIS	Country	0,03		Seed	Private enterprise	Campania	2022	Healthcare	Startup che promuove la cultura della prevenzione e donazione di sangue in Italia
Ephos	Starlight Ventures	Foreign	7,59	Collaborative Fund, Exor Ventures, 2100 Ventures, Unruly Capital	Startup	Private enterprise	Lombardia	2022	Beni e servizi industriali	Startup che progetta e produce circuiti fotonici integrati a base di vetro
E-Plato	B4i Fund SIS	Country	0,03		Seed	Private enterprise	Emilia-Romagna	2021	ICT	Startup che migliora la reperibilità dei dati testuali
Even Healthcare	Khosla Ventures	Foreign	27,86	Founders Fund, 8VC, Lachy Groom	Later Stage	Private enterprise	Estero	2020	Healthcare	Startup che sviluppa una piattaforma che facilita la comunicazione tra professionisti in ambito sanitario e pazienti, centralizzando le informazioni cliniche
Exein	33N, Partech	Foreign	15,00	United Ventures SGR, eCapital, Future Industry Ventures	Later stage	Private enterprise	Lazio	2018	ICT	Startup che progetta software per la cybersecurity di dispositivi mobile

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
Eye-Tech (EYE2DRIVE)	CDP Venture Capital SGR (anche tramite RoboIT, polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	1,26	Pariter Partners, altro investitore	Startup	Research spin-off	Toscana	2012	Beni e servizi industriali	Società che sviluppa soluzioni avanzate per la visione digitale ispirate alla capacità visiva umana
FidoCommercialista	40Jemz Ventures, XEquity	Country	1,20	i3Charter, Alecla7, Vesper, investitori privati	Startup	Private enterprise	Puglia	2018	Altri servizi	Startup che semplifica fiscalità quotidiana e burocrazia ad imprenditori e partite IVA
FluidWire Robotics	CDP Venture Capital SGR (anche tramite RoboIT, polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	1,12	Pariter Partners, Scientifica Venture Capital, Deep Ocean Capital SGR	Seed	Research spin-off	Toscana	2024	Beni e servizi industriali	Startup che ha progettato un braccio manipolatore elettrico in grado di lavorare in condizioni estreme o troppo pericolose per gli esseri umani
Foreverland	Grey Silo Ventures, Eatable Adventure, Kost Capital	Foreign	3,40	Foodseed (rete CDP Venture Capital SGR), Exor Ventures, 2100 Ventures, Ulixes Capital Partners, Newland Syndicate, Moonstone, investitori industriali	Seed	Private enterprise	Puglia	2023	Agrifood	Startup che ha brevettato un cioccolato eco-sostenibile senza cacao
Garipalli	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,26	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2022	ICT	Startup che organizza escape room
GenoGra	B4i Fund SIS	Country	0,05		Seed	Private enterprise	Lombardia	2023	ICT	Startup che sviluppa soluzioni software per l'analisi genomica
GeoRadio (Loquis)	P101 SGR	Country	2,70	Lazio Innova, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lazio	2017	Media e comunicazione	Piattaforma di geo-podcasting che racconta i luoghi che ti circondano
Glaut	Koinos Capital SGR (Italian Founders Fund)	Country	1,31	Brainstorm Ventures, Alecla7, Ithaca, B Heroes, Club degli Investitori, Eden Ventures, Delirus Capital, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2023	ICT	Startup che fornisce alle aziende B2C uno strumento che tramite AI consente di prendere le migliori decisioni 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
Green Future Project	Prana Ventures SICAF EuVECA	Country	2,20	Finanziaria Internazionale Investments SGR, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	Energia e ambiente	Startup che ha sviluppato una piattaforma che traccia l'impatto degli investimenti per il clima in tempo reale
H1 Finance (WithLess)	Primo Ventures SGR	Country	3,00	Magic Mind, Apside, altri investitori	Startup	Private enterprise	Lombardia	2021	Servizi finanziari	Startup che elimina sprechi di tempo e denaro nell'acquisizione e gestione dei software aziendali
Habacus	P101 SGR	Country	5,00	CDP Venture Capital SGR	Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	Servizi Finanziari	Piattaforma che fornisce supporto finanziario a studenti nella loro carriera professionale
Habyt (ex Projects Co-Living)	Mars Growth Capital	Foreign	40,00		Later stage	Private enterprise	Estero	2017	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma che offre servizi di co-living
HBI - Human Bio Innovation	CDP Venture Capital SGR	Country	15,00	Finanziaria Internazionale Investments SGR, Nova Capital, Carretta, altri investitori, investitori privati	Startup	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2016	Energia e ambiente	Società che sviluppa e applica una tecnologia poligenerativa per il trattamento dei fanghi da depurazione in ottica di economia circolare
Heallo	AVM Gestioni SGR	Country	0,53		Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	Agrifood	PMI che sviluppa prodotti alimentari ecosostenibili per migliorare l'alimentazione delle persone
Helium (Smartpricing)	AVM Gestioni SGR	Country	5,00		Startup	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2020	ICT	Startup che offre un servizio di supporto alle strutture ricettive
Hive Power	Axpo, Creadd Ventures	Foreign	3,50	Fondo svizzero per la tecnologia	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
Hlpy	Nextalia SGR, Alkemia Capital SGR (Sinergia Venture Fund)	Country	14,00	The Techshop SGR, CDP Venture Capital SGR, Simest	Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	Servizi Finanziari	Startup attiva in ambito insurtech che ha sviluppato una piattaforma per la gestione dell'assistenza stradale
Hubique	Apside	Country	0,59		Seed	Private enterprise	Lombardia	2022	ICT	Startup che opera in ambito immobiliare per mostrare al cliente tramite AI come sarà un progetto una volta concluso
HUI	Nimbus Capital	Foreign	25,00		Startup	Private enterprise	Abruzzo	2020	ICT	Startup che sviluppa una piattaforma SaaS multiservizi per startup e PMI
Id Lab (ID.EIGHT)	Avanzi Etica SICAF EuVECA	Country	0,28		Startup	Private enterprise	Toscana	2019	Beni di consumo	Startup che produce scarpe sportive utilizzando materiali derivanti dagli scarti dell'industria alimentare
IdentifAI	United Ventures SGR	Country	2,20	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2024	Altri servizi	Startup che si occupa di identificare contenuti potenzialmente generati da 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
i-Foria Italia	Tech4Planet (polo TT CDP Venture Capital SGR), MITO Technology (MITO Tech Ventures)	Country	1,50		Seed	Research spin-off	Abruzzo	2023	Energia e ambiente	Startup che sviluppa tecnologie per il riciclo dei prodotti assorbenti per la persona usati
Igers	Haiki+	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	Energia e ambiente	Startup che ricicla scarti tessili per reimmetterli nel circuito produttivo
illuminem	Techstars, Blackwood Venture, Fortino Capital, Genesis Venture, Sustainable Impact, Eden Ventures, Spin Ventures	Foreign	2,00	Traent, Vestas, S&P Platts, South Pole, Tikehau Capital, BCG, Magaldi, TAQA, investitori privati	Startup	Private enterprise	Toscana	2022	ICT	Startup che sviluppa una piattaforma per informazioni e dati sulla sostenibilità
InSilicoTrials	Deep Ocean Capital SGR	Country			Startup	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2012	Healthcare	Startup che offre un servizio in cloud di gestione dei test clinici
Inventio.ai	Club degli Investitori	Country	0,56	Motor Valley Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR), Simon Fiduciaria	Seed	Private enterprise	Piemonte	2021	ICT	Startup che fornisce strumenti di AI per facilitare la transizione delle aziende verso l'efficientamento dei prodotti e dei processi
Involve Group (Involve Space)	Earlybird Venture Capital	Foreign	2,50	Takeoff (rete CDP Venture Capital SGR), TLI Space	Startup	Private enterprise	Lombardia	2021	Aerospaziale	Startup che produce uno pseudo-satellite stratosferico intelligente per il monitoraggio in tempo reale di diverse situazioni
Italcare (AmaliaCare)	CDP Venture Capital SGR (anche tramite Personae, rete CDP VC SGR)	Country	0,95	Avanzi Etica SICAF EuVECA, SocialFare Seed, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2020	Altri servizi	Startup che agevola le famiglie nella ricerca di badanti grazie all'utilizzo dell'intelligenza artificiale
IUXTA (Discentis)	SocialFare Seed	Country	0,25	La Lucerna	Seed	Private enterprise	Piemonte	2022	Altri servizi	Startup che si occupa di innovazione didattica
J4 (J4ENERGY)	RoboIT (polo TT CDP Venture Capital SGR), Tech4Planet (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	1,00	Pariter Partners	Seed	Private enterprise	Veneto	2018	ICT	Startup che, tramite AI, consente di creare un modello digitale del sistema energetico degli impianti industriali, permettendo di abbattere costi ed emissioni

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
Jampy	360 Capital Partners	Foreign	1,00	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Campania	2022	Beni di consumo	Startup che offre prodotti innovativi di alta qualità per gli animali
Jet HR	Picus Capital	Foreign	12,00	Exor Ventures, Koinos Capital SGR (Italian Founders Fund), 2100 Ventures, Proximity Capital	Startup	Private enterprise	Lombardia	2022	ICT	Startup che si occupa della gestione del personale con particolare attenzione alle attività amministrative
Joinrs	Lazio Innova	Country	1,70	Doorway, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lazio	2014	ICT	Startup che, grazie all'utilizzo dell'AI, semplifica il match tra aziende e candidati
Keplero AI	40Jemz Ventures	Country	0,40	Orange Palestre, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lazio	2023	ICT	Startup che utilizza l'AI per gestire assistenti virtuali su varie piattaforme
Khooa	Corporate italiana	Country	0,30		Seed	Private enterprise	Lombardia	2021	Altri servizi	Startup che permette di fare dei test di armocromia online
Kikero	Il Fatto Quotidiano	Country	0,25		Seed	Private enterprise	Estero		ICT	Startup proprietaria di un'applicazione finalizzata a potenziare la velocità di apprendimento mediante AI
Kinsect	Farming Future (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	1,00	Terra Next (rete CDP Venture Capital SGR), AgroX, Forest Valley Institute	Seed	Private enterprise	Emilia-Romagna	2021	Agrifood	Startup che realizza impianti per l'allevamento della mosca soldato per fornire proteine sostenibili
K-Sport World	AVM Gestioni SGR	Country	5,00		Startup	Private enterprise	Marche	2005	ICT	Startup si concentra sulla raccolta e analisi dei dati nel settore calcistico
Kurs Orbital	OTB Ventures	Foreign	3,90	Credo Ventures, Galaxia (polo TT CDP Venture Capital SGR), In-Q-Tel, Inovo	Seed	Private enterprise	Piemonte	2022	Aerospaziale	Startup che assiste veicoli spaziali in orbita per estenderne durata e prestazioni
La Fermenteria	ParmaFood Group	Country			Seed	Private enterprise	Emilia-Romagna	2022	Agrifood	Startup specializzata nella produzione di prodotti caseari a base vegetale
Lean Team (Radical Storage)	CDP Venture Capital SGR, Opes Italia SICAF EuVECA, Azimut Libera Impresa SGR (tramite Allcrowd III istituito da Azimut Investments)	Country	6,49	Finanziaria Internazionale Investments SGR, Vertis SGR, investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Later Stage	Private enterprise	Lazio	2016	ICT	Startup che offre un servizio di prenotazione deposito bagagli

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
Lendit	dpixel	Country			Seed	Private enterprise	Sicilia	2023	Servizi Finanziari	Startup che opera nell'ambito della credit sharing economy attraverso una piattaforma B2B
Lever Bio	Clarix Ventures SGR, Exor Ventures	Country/ Foreign	4,00		Startup	Private enterprise	Piemonte	2024	Biotechologie	Piattaforma che collabora con i ricercatori per sfruttare biotechologie d'avanguardia per rispondere a esigenze mediche insoddisfatte
Lexroom.ai	Vento	Country	0,50	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2023	ICT	Startup che semplifica la ricerca legale
Life Based Value (Lifed)		Country	1,58	Sefea Impact SGR, Opes Italia SICAF EuVECA	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2015	Altri servizi	Società che mette a disposizione un servizio di welfare aziendale
Lithium Lasers	Primo Ventures SGR	Country	2,00	360 Capital Partners	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Beni e servizi industriali	Startup che ha sviluppato un laser per la lavorazione dei materiali in molteplici industrie
Lymphatica Medtech	Panakès Partners SGR, TechWald Holding, CDP Venture Capital SGR	Country	17,90	OCCIDENT, Zürcher Kantonalbank, Club Degli Investitori, High-Tech Gründerfonds	Startup	Research spin-off	Estero	2017	Healthcare	Startup specializzata in trattamenti innovativi per il linfedema
MagicBlock	a16z CSX	Foreign	2,69		Seed	Private enterprise	Estero	2022	ICT	Startup che si occupa di infrastrutture blockchain in ambito gaming
Mapo Tapo	Argo (rete CDP Venture Capital SGR)	Country	0,75	Banca Finint, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	Tempo libero	Startup che organizza viaggi e gestisce una community online nell'ambito dell'arrampicata
Math Lord (Math Legacy)	B4i Fund SIS	Country	0,03		Seed	Private enterprise	Puglia	2023	ICT	Startup che fa gamification per imparare la matematica
Medical Microinstruments	Fidelity Management & Research Company	Foreign	101,76	Deerfield Management, RA Capital Management, BioStar Capital, Andera Partners, Fountain Healthcare Partners, Panakès Partners SGR, Wellington Partners, Sambatech	Later Stage	Private enterprise	Toscana/ Estero	2015	Healthcare	Piattaforma robotica che semplifica la ricostruzione dopo lesioni traumatiche

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
MESPAC	CDP Venture Capital SGR (anche tramite Galaxia, polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	1,50	Axon Partners Group, COREangels Climate	Seed	Research spin-off	Piemonte	2022	ICT	Startup che sviluppa metodologie di misurazione di variabili meteomarine per le attività offshore (energia eolica e ondosa)
MicThera	Indaco Venture Partners SGR (Indaco Bio)	Country	1,00		Seed	Research spin-off	Lombardia	2023	Biotechologie	Startup che sviluppa terapie per il cancro alla prostata
Mixum	Investitori privati	Country		Avvio Capital, Archimede Capital Partners, Pallini	Seed	Private enterprise	Lombardia	2022	Agrifood	Startup che opera nel settore dei cocktail ready to drink, in particolare produce drink alla spina
Movenzia.com (YoyoMove)	Finanziaria Internazionale Investments SGR	Country	1,00	Simon Fiduciaria, investitori privati	Seed	Private enterprise	Piemonte	2022	Mobility	Startup che si occupa di noleggio auto a lungo termine
Movopack	360 Capital Partners	Foreign	2,30	Greiner Innoventures, Techstars	Startup	Private enterprise	Lombardia	2021	Beni e servizi industriali	Startup che realizza packaging sostenibile per l'e-commerce
MU-Fabriano (Mole Urbana)	CDP Venture Capital SGR	Country	3,50	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Marche	2024	Mobility	Startup che produce quadricicli elettrici
NeoPhore	Bristol Myers Squibb	Foreign	16,80	Clarix Ventures SGR, CPF, 3B Future Health Fund, Astellas, 2InvestAG, LIFTT, Neva SGR, Simon Fiduciaria	Startup	Research spin-off	Estero	2017	Biotechologie	Startup che si occupa di immuno-oncologia per migliorare le opportunità terapeutiche dei pazienti affetti da tumore
Neuronova	360 Capital Partners, Tech4Planet (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country/ Foreign	1,50		Seed	Research spin-off	Lombardia	2024	Beni e servizi industriali	Startup che sviluppa chip AI per dispositivi e sensori smart
Newarc	Habismart (rete CDP Venture Capital SGR)	Country	0,80	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Piemonte	2021	ICT	Società che offre servizi digitali basati su AI per compravendita, ristrutturazione e valorizzazione di immobili
newcleo	Viaro Energy, Tosto Group, Inarcassa, Ingérop, investitori (anche privati)	Country/ Foreign	135,00		Startup	Private enterprise	Piemonte/ Estero	2021	Energia e ambiente	Startup che sviluppa soluzioni per efficientare i reattori nucleari

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
NEXT	AVM Gestioni SGR (Cysero)	Country	1,25		Startup	Private enterprise	Veneto	2017	Mobility	PMI che realizza veicoli elettrici modulari robotizzati interconnessi autonomamente
NextAI (Spoki)	EUREKA! Venture SGR (BlackSheep), CDP Venture Capital SGR	Country	5,50	Finanziaria Internazionale Investments SGR, Apside	Startup	Private enterprise	Puglia	2023	ICT	Startup che ha ideato una soluzione di conversazione tramite AI per facilitare la comunicazione tra aziende e clienti.
Nhazca	Net4Capital	Country			Startup	Research spin-off	Lazio	2009	Energia e ambiente	Società che si occupa di analisi e monitoraggio ambientale a supporto di opere e infrastrutture
Nouscom		Foreign	7,00	Angelini Ventures	Later Stage	Private enterprise	Estero	2015	Biotechologie	Startup che sviluppa una tecnologia che si concentra su vettori virali, che infettano e uccidono le cellule tumorali e stimolano una risposta immunitaria
Novameat	Sofinnova Partners, Forbion	Foreign	17,40	Unovis Asset Management, Praesidium, Rubio Impact Ventures	Startup	Research spin-off	Estero	2018	Agrifood	Startup che produce carne plant-based
Nozomi Networks	Mitsubishi Electric, Schneider Electric	Foreign	92,46	CDP Venture Capital SGR	Later stage	Private enterprise	Estero	2013	ICT	Startup che fornisce soluzioni innovative per la sicurezza informatica
Nuvola Zero	Azimut Libera Impresa SGR (tramite ALIcrowd III istituito da Azimut Investments)	Country	1,40	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2019	Agrifood	Società che sviluppa alimenti privi di carboidrati, zuccheri, lattosio, lieviti e glutine
Octostar	AVM Gestioni SGR (Cysero)	Country	2,00		Startup	Private enterprise	Lombardia/ Estero	2022	ICT	Startup che si occupa di cyberintelligence investigativa e decisionale
Ohoskin	CDP Venture Capital SGR (anche tramite Motor Valley Accelerator, rete CDP Venture Capital SGR)	Country	0,30		Seed	Private enterprise	Sicilia	2019	Beni di consumo	Startup che sviluppa un prodotto sostenibile alternativo alla pelle animale
Paperbox health	Vita Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR)	Country	0,23	GeneRa	Seed	Private enterprise	Piemonte	2022	Healthcare	Startup che offre soluzioni digitali in grado di individuare i rischi legati al disturbo dell'attenzione

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
Peoplerank	Exor	Country	0,30	Plug and Play Tech Center, Heartfelt Capital, Moonstone, B Heroes, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2023	ICT	Startup che consente di pubblicare e condividere recensioni professionali aperte
PhotonPath	Deep Ocean Capital SGR, Levante Capital SIS	Country	1,00	RoboIT (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Startup	Research spin-off	Lombardia	2019	ICT	Startup che sviluppa prodotti basati sulla fotonica integrata
PlantBit	Scientifica Venture Capital	Country	0,21	Terra Next (rete CDP Venture Capital SGR)	Seed	Research spin-off	Emilia-Romagna	2023	Agrifood	Startup che monitora in tempo reale la condizione di salute delle piante
Platformatic	Decibel Partners	Foreign	3,33	AVM Gestioni SGR, Panache Ventures, investitori privati	Startup	Private enterprise	Estero	2022	ICT	Startup che sviluppa una piattaforma di sviluppo backend per le imprese
PolyModels Hub	Marathon Venture Capital	Foreign	1,30		Seed	Private enterprise	Estero	2022	Bioteconologie	Startup che aiuta le aziende farmaceutiche a fornire terapie innovative grazie al software proprietario
ProntoCyber	CDP Venture Capital SGR	Country	9,48	Cy4Gate	Startup	Venture building	Lazio	2022	ICT	Startup attiva in ambito cybersecurity per PMI
Quindi	Open Venture	Country	0,53		Seed	Private enterprise	Veneto	2017	ICT	Società che sviluppa una soluzione AI che integra tutti i dati provenienti da macchinari, ordini e persone per ottimizzare i flussi produttivi
Recornea	Scientifica Venture Capital	Country	0,15		Seed	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2015	Healthcare	Società che sviluppa impianti terapeutici corneali
Recuperiamo (Regusto)	SICI SGR	Country	0,55	Impact Hub, XEquity, investitori privati (anche tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Umbria	2016	ICT	Piattaforma blockchain per la riduzione dello spreco alimentare
Reefilla	CDP Venture Capital SGR (anche tramite Motor Valley Accelerator, rete CDP Venture Capital SGR)	Country	4,38	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd III istituito da Azimut Investments), Hcapital, investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Seed	Private enterprise	Piemonte	2021	Mobility	Startup che ha creato un dispositivo per ricaricare le auto elettriche a domicilio

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
Renewcast	South Western Power Group	Foreign	2,00	CDP Venture Capital SGR	Seed	Private enterprise	Lazio	2020	Energia e ambiente	Startup che ha sviluppato un'app in grado di prevedere l'andamento del vento in prossimità delle turbine eoliche
Renewcast	Helen Ventures	Foreign	0,85	Tech4Planet (polo TT CDP Venture Capital SGR), MindTitan, Beamline Accelerator Fund	Seed	Private enterprise	Lazio	2020	Energia e ambiente	Startup che ha sviluppato un'app in grado di prevedere l'andamento del vento in prossimità delle turbine eoliche
Resalis Therapeutics	Sunstone Life Science Ventures	Foreign	10,00	Claris Ventures SGR, Italian Angels for Growth, Club degli Investitori	Startup	Private enterprise	Piemonte	2021	Biotechologie	Startup che ha sviluppato un trattamento innovativo per curare alcune malattie metaboliche
Resalis Therapeutics	Sanofi	Foreign			Startup	Private enterprise	Piemonte	2021	Biotechologie	Startup che ha sviluppato un trattamento innovativo per curare alcune malattie metaboliche
RestWorld	Up Day	Country	0,65	Mival Capital, Italian Business Adventures, Cavallo Consulting & Partners, Startup Wise Guys, investitori privati	Seed	Private enterprise	Piemonte	2020	ICT	Startup che punta a far incontrare domanda e offerta di lavoro nel settore Horeca
Revolv Space	Primo Ventures SGR	Country	2,60	Takeoff (rete CDP Venture Capital SGR)	Seed	Private enterprise	Piemonte	2022	Aerospaziale	Startup che fornisce tecnologie spaziali a prezzi accessibili
Safety Job (Sikuro)	Azimet Libera Impresa SGR (anche tramite ALIcrowd III istituito da Azimet Investments)	Country	1,12	Azimet Libera Impresa SGR (Azimet Digital Equity Italy per il tramite di Fleap Holding), investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	ICT	Startup che offre una soluzione innovativa per la sicurezza sul lavoro
Sealence	Investitori istituzionali, industriali e privati	Country	7,56		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
Sense4Med	Scientifica Venture Capital	Country	0,51	Lazio Innova	Seed	Research spin-off	Lazio	2019	Biotechologie	Startup che ideato un sensore elettrochimico per migliorare il processo della fibrosi cistica
Sestre	CDP Venture Capital SGR	Country	0,40	LifeGate Way	Startup	Private enterprise	Puglia	2017	Healthcare	Startup che produce prodotti nutraceutici destinati alle donne

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
Shootify	Magic Mind	Country	0,30	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Toscana	2024	ICT	Startup che realizza fotoshooting professionali per gli e-commerce di moda grazie all'AI generativa
Sibill	Keen Venture Partners	Foreign	6,20	Exor Ventures, Founders AS, Global Founders Capital, Not Boring, Banana Capital, Plug and Play Tech Center	Startup	Private enterprise	Campania	2021	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato un servizio di gestione della cassa
Smart Spill	Vesper, Power Capital	Country		Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2023	Agrifood	Startup che produce e commercializza fusti di cocktail ready-to-drink
Snelix	Farming Future (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	0,45	Nextstep Accelerator	Seed	Private enterprise	Puglia	2024	Agrifood	Startup che alleva chiocciole d alto contenuto proteico
Sphera Encapsulation	Labomar	Country			Startup	Research spin-off	Veneto	2016	Biotecnologie	Società di nutraceutica specializzata in ricerca e sviluppo di tecnologie di incapsulamento applicate all'alimentazione funzionale
Startgram	Mival Capital	Country	0,31	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Puglia	2021	ICT	Startup che sviluppa un software per il welfare aziendale
Starting Finance	Vertis SGR	Country	1,50		Startup	Private enterprise	Lazio	2018	Media e comunicazione	Startup che ha costruito una community finanziaria organizzata in associazioni universitarie
Stema	United Ventures SGR (anche tramite UV III Lombardia)	Country	1,60	Eden Ventures, Club degli Investitori, Octopus Ventures	Startup	Private enterprise	Lombardia	2022	ICT	Piattaforma che aiuta gli ingegneri a costruire il proprio percorso professionale
Steps (StepsConnect)	40Jemz Ventures, Eden Ventures, Maggioli Ventures, Moffu Labs, GÈNERAS Corporate, Moonstone, KF-Invest e Enzima12	Country	1,00	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Piemonte	2019	ICT	Startup che aiuta le aziende a trovare i migliori candidati, soprattutto tra millennial e gen Z

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
Subbyx	Azimut Libera Impresa SGR (tramite Azimut ELTIF e AZ RAIF II – Venture Capital Digitech Europe), altri investitori	Country	7,50	Azimut Libera Impresa SGR (tramite Azimut ELTIF Venture Capital ALLcrowd III e Azimut ELTIF Venture Capital ALLcrowd IV)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2023	ICT	Startup che offre prodotti tecnologici in abbonamento
Superfluid	Fabric Ventures	Foreign	4,70	Multicoïn Capital, IOSG Ventures, Circle Ventures, Safe Foundation, WAGMI Ventures, Eterna Capital, Veris Ventures, Skyland Ventures, Hyperithm	Startup	Private enterprise	Estero	2020	Servizi Finanziari	Startup che facilita lo streaming di asset ad imprese crypto e blockchain native
Syeew	Intesa Sanpaolo	Country	0,25		Seed	Private enterprise	Marche	2020	ICT	Startup che sviluppa un software basato su AI per prendere decisioni in merito alla gestione societaria
Syllog AI	40Jemz Ventures, Techaround VC	Country	0,50	Mival Capital, investitori privati	Seed	Private enterprise	Toscana	2023	ICT	Startup che tramite AI aiuta le aziende a fidelizzare e far crescere i propri dipendenti
SylloTips	The Techshop SGR	Country		Techstars, Vento, Cloud Accelerator, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lazio	2023	ICT	Startup che sviluppa una piattaforma che, supportata dall'AI, ottimizza la circolazione delle competenze tra i dipendenti di un'azienda
Syrto AI	Zest	Country	0,58	Altri investitori	Seed	Research spin-off	Lombardia	2019	Servizi finanziari	Startup che, tramite AI, si occupa di analisi finanziaria per le aziende
Take Mi Home	Terme di Saturnia	Country	0,50		Seed	Private enterprise	Lombardia	2020	Healthcare	Startup che si occupa di trattamenti a domicilio per il benessere della persona
Talentware	360 Capital Partners	Foreign	0,80		Seed	Private enterprise	Lombardia	2023	ICT	Startup che aiuta le aziende nella gestione delle risorse umane grazie ad un approccio data-driven
Tau Group	CDP Venture Capital SGR	Country	1,50	Santander Alternative Investments	Startup	Private enterprise	Piemonte	2014	Mobility	Startup produttrice di componenti per motori di automobili elettriche
Tau Group		Country	1,50	MITO Technology (MITO Tech Ventures)	Startup	Private enterprise	Piemonte	2014	Mobility	Startup produttrice di componenti per motori di automobili elettriche
Teamgroove	Intesa Sanpaolo	Country	0,50		Seed	Private enterprise	Marche	2020	ICT	Startup che punta ad innovare i modelli organizzativi aziendali per la gestione dei progetti e dei team

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
Tes Pharma	XGEN Venture SGR	Country	15,00	Indaco Venture Partners SGR, Foro delle Arti	Startup	Research spin-off	Umbria	2010	Biotecnologie	Società che sviluppa farmaci per il trattamento di malattie oncologiche e metaboliche
This Unique	Ulixes Capital Partners	Country	0,50	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lazio	2021	Beni di consumo	Startup che offre un e-commerce per la vendita di prodotti eco-sostenibili per l'igiene
Timeflow	Azimut Libera Impresa SGR (tramite Azimut ELTIF Venture Capital Allcrowd III), Vertis SGR	Country	2,90	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Puglia	2020	ICT	Startup che offre una soluzione cloud basata su AI che mette in contatto clienti e fornitori di IT
To Be	Azimut Libera Impresa SGR (tramite Alicrowd III istituito da Azimut Investments)	Country	1,05	Magic Spectrum, Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore, investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Marche	2016	ICT	Startup che sviluppa soluzioni LiFi con l'obiettivo di sfruttare la luce per connettere cose in maniera sostenibile
TOT	The TechShop SGR	Country		Banca Sella, Ulixes Capital Partners	Seed	Private enterprise	Lombardia	2020	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma online per digitalizzare le operazioni di gestione amministrativa e finanziaria
Tr1x	The Column Group	Foreign	68,95	Neva SGR, Alexandria Ventures	Startup	Private enterprise	Estero	2021	Biotecnologie	Startup che sviluppa cure per malattie autoimmuni
Tramundi	Azimut Libera Impresa SGR (tramite Azimut ELTIF Venture Capital Allcrowd III)	Country	1,30	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	ICT	Piattaforma online che semplifica i viaggi di gruppo organizzati a chi vuole intraprenderne uno
TreeBlock	Investitori industriali e privati	Country	0,50		Seed	Private enterprise	Lombardia	2023	ICT	Startup che sviluppa un software per gestire la sostenibilità aziendale
TrueScreen	AVM Gestioni SGR (Cysero)	Country	2,40	Smeup, Growth Engine, Fin+Tech Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR), Pathfinder Investor, Encelado Ventures, B-Yond Venture, investitori privati	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2021	ICT	Startup che sviluppa applicazioni per autenticare contenuti e file digitali tramite 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
TTOP	B4i Fund SIS	Country	0,03		Seed	Private enterprise	Lombardia	2022	Biotechologie	Startup che fornisce una piattaforma microfisiologica modulare per migliorare i processi di sviluppo dei farmaci
VADO	Startup Wise Guys	Foreign	0,44	Angels 4 Impact, investitori privati	Seed	Private enterprise	Piemonte	2020	ICT	Startup che si occupa di automatizzare il delivery trasformando i distributori automatici in punti vendita intelligenti connessi alle principali app di consegna
Vector AI (Kilogram)	Archangel AdVenture	Country	0,15		Seed	Private enterprise	Piemonte	2022	ICT	Startup che consente ai consumatori di avere informazioni dettagliate sui propri pasti grazie all'AI
Vivaio Ventures	B4i Fund SIS	Country	0,05		Seed	Private enterprise	Lombardia	2022	Media e comunicazione	Startup che collabora con i content creator per aiutare i brand ad ottimizzare la propria presenza digitale
Vivian (Kleecks)	EUREKA! Venture SGR (BlackSheep), Axon Partners Group	Country/ Foreign	6,50	Azimut Libera Impresa SGR (anche attraverso Alicrowd III istituito da Azimut Investments)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2015	ICT	Startup che sviluppa una piattaforma SaaS che ottimizza, tramite AI, performance marketing ed e-commerce
Voidless	CDP Venture Capital SGR, altro operatore di VC	Country/ Foreign	1,30		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
Volta Software	Emblem	Foreign	6,00	Founders Future, Better Angle, Ithaca, B Heroes, Alecla7, IAG, Robin Capital, Sequoia, Andreessen Horowitz, Pareto20	Startup	Private enterprise	Lombardia/ Estero	2023	ICT	Startup che sviluppa una piattaforma SaaS che permette di ridisegnare i processi di vendita con maggiore efficienza
VOLTA Structural Energy	Tech4Planet (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	1,00	Leonardo	Seed	Private enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che opera nell'ambito delle batterie strutturali
Volume	United Ventures SGR	Country	5,72	Fabrick, Firtsminute Capital, SeedX, Haatch	Startup	Private enterprise	Estero	2021	Servizi Finanziari	Startup specializzata in pagamenti online account-to-account (A2A)
Vortex	Andriani	Country	0,46	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Piemonte	2021	Beni di consumo	Startup che produce prodotti cosmetici realizzati con lo scarto delle mele
WAO We Are Open	One Day Group	Country	0,80	Investitori privati	Seed	Corporate spin-off	Lombardia	2023	Altri servizi	Startup che offre servizi innovativi per la gestione di spazi di co-working

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
Waxy	CDP Venture Capital SGR	Country	1,05	Granarolo, Sud Speed Up	Seed	Research spin-off	Piemonte	2021	Agrifood	Startup che sviluppa sistemi di sanificazione degli alimenti innovativi e sostenibili
WembraneX	MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Country	0,35		Seed	Research spin-off	Calabria	2023	Energia e ambiente	Startup che si occupa di sviluppare una tecnologia per la purificazione delle acque
Wesii	Terna Forward	Country	2,80	DXT Commodities	Startup	Private enterprise	Liguria	2016	Beni e servizi industriali	Startup che offre un servizio di ispezione e monitoraggio di impianti fotovoltaici attraverso droni
Wise	Wallaby	Country	8,00	EUREKA! Venture SGR (EUREKA! Fund I - Technology Transfer), Indaco Venture Partners SGR (anche tramite Fondo Indaco Ventures I - Parallel Lombardia), New Frontier	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2011	Biotecnologie	Startup che ha sviluppato elettrodi per la neurostimolazione
XBooks	Primo Ventures SGR	Country	1,00		Seed	Private enterprise	Puglia	2022	Servizi finanziari	Startup che si occupa della gestione fiscale delle criptovalute e degli asset digitali
xFarm Technologies	Partech	Foreign	36,00	Mouro Capital, Swisscom Ventures, United Ventures SGR, Nova Capital, Neva SGR, Grey Silo Ventures, Emerald Technology Ventures	Later stage	Private enterprise	Estero	2017	Agrifood	Startup che digitalizza diversi processi nel settore agroalimentare
XTRA Vision AI	IAG, Italians in VC	Country	3,22	SaxeCap, yabeo, Gaingels, Lumen Ventures SIS, Investitori privati	Startup	Private enterprise	Estero	2021	Healthcare	Startup che sviluppa una piattaforma AI per curare pazienti che soffrono di disturbi muscolo-scheletrici
Zefi.ai	360 Capital Partners, 14Peaks Capital	Foreign	1,60	B Heroes, BIT, Growth Engine, Vento, Exor Ventures, Halo, Secways, Aticco Ventures, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2023	ICT	Startup che si occupa di analisi dati per le aziende grazie all'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
4F Biotech	Bio4Dreams	Country	0,07		Seed	Private enterprise	Lombardia	2017	Bioteconologie	Startup che sviluppa prodotti innovativi per la fibrosi
Active Label (Università degli Studi di Cagliari)	EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Country	0,85		Seed	Research spin-off	Sardegna	2023	ICT	Startup che ha brevettato una tecnologia per la conservazione dei prodotti lungo l'intera catena di approvvigionamento
Alba Robot	AVM Gestioni SGR (Cysero)	Country	1,00		Startup	Corporate spin-off	Piemonte	2019	ICT	Startup che sviluppa sistemi di automazione e miglioramento dei mezzi di trasporto per disabili
Aria Sensing (già Cover Sistemi)	LIFTT	Country	1,00		Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	ICT	Startup che ha sviluppato un radar che rileva qualsiasi movimento o presenza umana
Artisan DNA (Italian Artisan)	Primo Ventures SGR	Country	0,75		Startup	Private enterprise	Abruzzo	2014	ICT	Piattaforma digitale che fornisce ai rivenditori, marchi e produttori servizi commerciali e tecnologie innovative
Axelera AI	Innovation Industries Strategic Partners Fund	Foreign	63,58	Verve Ventures, Innovation Industries, Fractionelera, CDP Venture Capital SGR, Invest-NL Deep Tech Fund, European Innovation Council Fund, Samsung Catalyst Fund	Startup	Private enterprise	Eestero	2021	ICT	Startup che produce chip per l'intelligenza artificiale che crea piattaforme hardware e software per l'edge computing
BetaGlue Technologies (già Seventeen)	Neva SGR	Country	8,00	LIFTT, corporate, altri investitori (anche privati)	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2009	Bioteconologie	Startup che si occupa di sviluppare terapie antitumorali
BionIT Labs	CDP Venture Capital SGR	Country	6,00	Equiter (Fondo RIF), Simest, Sefea Impact SGR, Fondazione ENEA Tech e Biomedical	Startup	Private enterprise	Puglia	2018	Healthcare	Startup che sviluppa prodotti bionici e robotici con applicazione prevalente in ambito ortopedico-sanitario
BrainDTech	Bio4Dreams	Country	0,45	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2016	Bioteconologie	Società che ha sviluppato un sistema di diagnostica in vitro per patologie di tipo neurodegenerativo e neurologico
Caracol	CDP Venture Capital SGR	Country	7,50	EUREKA! Venture SGR (EUREKA! Fund I - Technology Transfer), altro operatore di VC	Startup	Private enterprise	Lombardia	2015	Beni e servizi industriali	Società che sviluppa soluzioni di additive manufacturing

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	0,50		Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	ICT	Startup deeptech che ha ideato una tecnologia innovativa OCT attraverso l'innovazione fotonica
Casavo	Unicredit	Country	19,50	Exor, Project A, Neva SGR, RSI SCS Sicav RAIF, altri investitori, investitori privati	Later Stage	Private enterprise	Lombardia	2017	ICT	Società che ha sviluppato una piattaforma online per la compravendita di immobili
CaSRevolution	Utopia SIS	Country	1,29	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Seed	Research spin-off	Lombardia	2019	Biotecnologie	Startup che si occupa di ricercare nuove terapie per il trattamento della malattia dell'Alzheimer
CellPly	LIFTT	Country	2,33		Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2013	Healthcare	Startup che sviluppa soluzioni innovative di diagnostica
Checksig	Par-Tec, Intesi Group	Country	2,70	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Servizi Finanziari	Startup che offre soluzioni bitcoin e crypto a investitori privati e professionali
ChemiCare	Investitore privato	Country	0,35	Bio4Dreams	Startup	Private enterprise	Piemonte	2016	Biotecnologie	PMI che supporta la ricerca di farmaci per malattie genetiche relative all'assorbimento del calcio
Contents (già Entire Digital Publishing)	Alkemia Capital SGR (Sinergia Venture Fund), Thomson Reuters Ventures	Country/ Foreign	16,44	Azimuth Libera Impresa SGR, Invictus Capital	Startup	Private enterprise	Lombardia	2016	Media e comunicazione	Startup che offre un servizio di informazione personalizzato tramite AI
Cortilia	Family office	Country	4,00	Indaco Venture Partners SGR, operatore di VC	Later stage	Corporate spin-off	Lombardia	2010	ICT	Società che ha sviluppato una piattaforma online per la compravendita di prodotti agricoli
Cosmico	Prana Ventures SICAF EuVECA	Country	3,50	40Jemz, Intesa Sanpaolo, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	Altri servizi	Startup che connette i talenti del mondo digital con aziende
Cyber Guru	Riverside Acceleration Capital, Educapital	Foreign	23,00	Adara Ventures, P101 SGR	Startup	Private enterprise	Lazio	2017	Altri servizi	Startup che offre corsi di formazione online per cybersecurity
Data Masters	Primo Ventures SGR	Country	1,15	Zanichelli Venture, investitori istituzionali e investitori privati	Seed	Private enterprise	Puglia	2022	Altri servizi	Startup che insegna ai talenti italiani ad usare l'intelligenza artificiale
Deeva (già Parrucchiere Facile)	IH1 (Mamazen), investitori privati	Country	0,40		Seed	Venture building	Piemonte	2023	ICT	Startup che offre una piattaforma per prenotare parrucchieri a domicilio

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
Deliveristo	Vertis SGR	Country	1,00	Operatore di VC	Later Stage	Private enterprise	Lombardia	2017	ICT	Startup che gestisce un marketplace digitale di prodotti alimentari per la ristorazione
eArs	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,10	Founder	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Tempo libero	Società che realizza narrazioni audio e podcast in ambito arte e cultura
Easyrain	Indaco Venture Partners SGR (anche tramite Fondo Indaco Ventures I - Parallel Lombardia)	Country	3,50	Operatore di VC	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2013	Beni e servizi industriali	Startup che ha progettato un dispositivo per evitare l'aquaplaning
Euleria	Corporate italiana	Country	0,50		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
Evotion	Bio4Dreams	Country	0,17	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Molise	2017	Healthcare	Startup che produce dispositivi indossabili per monitorare lo stato di salute
Eye4Nir	Operatore di VC	Foreign	0,75	EUREKA! Venture SGR (EUREKA! Fund I - Technology Transfer)	Seed	Research spin-off	Lombardia	2021	ICT	Startup che ha sviluppa sensori per automobili finalizzati alla raccolta di informazioni stradali in condizioni di bassa visibilità
FABA	CDP Venture Capital SGR	Country	4,50	Mediaset, Oltre Impact SGR	Startup	Corporate spin-off	Veneto	2021	Altri servizi	Startup che ha sviluppato una tecnologia NFC per il gioco educativo per bambini
Flying Basket	Investitore	Country	1,00	AVM Gestioni SGR (Cysero)	Startup	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2015	Beni e servizi industriali	Startup che progetta droni per il trasporto di carichi pesanti
GeneSpire	Sofinnova Partners (anche tramite Sofinnova Telethon), XGEN Venture SGR, CDP Venture Capital SGR	Country/ Foreign	46,60	Indaco Venture Partners SGR	Startup	Research spin-off	Lombardia	2020	Bioteconologie	Startup che sviluppa terapie geniche per la cura di malattie ereditarie
Healthy Aging Research Group (HARG)	Corporate italiana	Country	0,60	Avanzi Etica SICAF EuVECA, corporate	Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	Agrifood	Società benefit che ricerca e commercializza prodotti alimentari integrati con ingredienti naturali

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
HT Materials Science (HTMS)	Corporate	Foreign	12,00	CDP Venture Capital SGR, altri operatori di VC e corporate	Startup	Private enterprise	Estero	2018	Energia e ambiente	Azienda che ha sviluppato nano-fluidi per efficientare i sistemi di raffreddamento e riscaldamento
HyperTV (Connected Stories)	EUREKA! Venture SGR (BlackSheep)	Country	1,00	Veicolo privato	Startup	Private enterprise	Lazio	2021	Media e comunicazione	Startup che ha sviluppato una piattaforma di automazione per video pubblicitari
Id Lab (ID.EIGHT)	Avanzi Etica SICAF EuVECA	Country	0,10		Startup	Private enterprise	Toscana	2019	Beni di consumo	Startup che produce scarpe sportive utilizzando materiali derivanti dagli scarti dell'industria alimentare
ID WARD	EUREKA! Venture SGR (BlackSheep)	Country	1,00		Seed	Private enterprise	Estero	2017	ICT	Startup che sviluppa soluzioni di cybersecurity per autenticazione utenti
Jololly	Avanzi Etica SICAF EuVECA	Country	0,19	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore, founder	Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	ICT	Startup che ha sviluppato un marketplace delle prestazioni occasionali nel settore HoReCa
Kampaay	360 Capital Partners (anche tramite LV360)	Foreign	7,00	Altri investitori	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Altri servizi	Startup che offre eventi-as-a-service
Kitenergy	Sefea Impact SGR	Country	1,50		Startup	Private enterprise	Piemonte	2010	Energia e ambiente	Società attiva nella produzione di energia tramite fonti rinnovabili
Kong (Mashape)	Tiger Global Management	Foreign	165,44	Balderton, Teachers' Venture Growth, 137 Ventures, Andreessen Horowitz, Index Ventures, CRV, Sapphire Ventures, Notable Capital	Later Stage	Private enterprise	Estero	2008	ICT	Startup che sviluppa soluzioni software che sfruttano API
Laboratori Fabrics (Vitesy)	CDP Venture Capital SGR	Country	4,00	Mediaset, investitori privati	Startup	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2015	Beni e servizi industriali	Startup che sviluppa prodotti per purificare l'aria da interni
Lipogems	LIFTT	Country	4,00	Altro investitore	Startup	Private enterprise	Lombardia	2010	Healthcare	Startup attiva nel settore della medicina rigenerativa
Lipogems	ABC Company	Country	3,00	LIFTT, altri investitori	Startup	Private enterprise	Lombardia	2010	Healthcare	Startup attiva nel settore della medicina rigenerativa
Materia Medica Processing	Kairos Partners SGR	Country	1,05	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2018	Biotechologie	Startup impegnata nello sviluppo farmaceutico di estratti di cannabis sativa

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
Mela Works	CDP Venture Capital SGR	Country	2,40	360 Capital Partners, Techstars, Terna Forward	Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	ICT	Piattaforma mobile per documentare il lavoro dei professionisti nel settore dell'edilizia
Naturbeads	Eos Advisory	Foreign	9,20	MITO Technology (Progress Tech Transfer), CDP Venture Capital SGR, PI-NB, Paragon Capital Management	Startup	Private enterprise	Estero	2018	Energia e ambiente	Startup che ha sviluppato una tecnologia innovativa per la produzione di perline di cellulosa come sostituto alle microsferi di plastica
Nexting	CDP Venture Capital SGR	Country	2,06	Apside, RDS, P&S, investitore privato	Startup	Private Enterprise	Campania	2017	Media e comunicazione	Startup attiva in ambito di contenuti TV, broadcast e soluzioni OTT
OhmSpace	Galaxia (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	1,90	Scientifica Venture Capital, Takeoff (rete 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
Oversonic robotics (RoBee)	AVM Gestioni SGR (Cysero)	Country	0,50		Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che sviluppa soluzioni robotiche usando AI in contesti industriali
Pharmercure	Reale Mutua Assicurazioni	Country	1,10		Later Stage	Private enterprise	Piemonte	2018	Healthcare	Startup che permette di acquistare farmaci online
Picosats	LIFTT	Country	1,00	MITO Technology (Progress Tech Transfer), 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
Purilian	Digital Magics, Lazio Innova	Country	0,13	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lazio	2021	ICT	Basata su generative AI permette di identificare la musica più adatta al contesto
RealHouse (BlockInvest)	Open Venture	Country		Credit Agricole	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Servizi finanziari	Startup che sviluppa una piattaforma blockchain che digitalizza il processo di vendita di asset reali mediante la tokenizzazione di strumenti finanziari
RehouseIT	Tech4Planet (polo TT CDP Venture Capital SGR)	Country	2,00	EUREKA! Venture SGR (EUREKA! Fund I - Technology Transfer), Nova Capital	Seed	Private enterprise	Lombardia	2020	Beni e servizi industriali	Startup che trasforma materiali di scarto in prodotti da arredo
Restorative Neurotechnologies	CDP Venture Capital SGR, Fondazione ENEA Tech e Biomedical	Country	3,00	IAG, investitori privati	Startup	Research spin-off	Sicilia	2018	Healthcare	Startup che ha sviluppato un dispositivo indossabile per il miglioramento delle funzioni cognitive

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
Satsipay	Addition, Greyhound Capital, Lightrock	Foreign	60,00		Later Stage	Private enterprise	Lombardia	2013	Servizi finanziari	Startup che propone un servizio di pagamenti tramite app
Seares	Selected Investments	Country	2,20	CDP Venture Capital SGR, investitori privati	Startup	Private enterprise	Toscana	2018	Beni e servizi industriali	Startup che produce accessori nautici
Small Pixels (UniFI)	Vertis SGR (VV3TT)	Country	0,65	Frontech (rete CDP Venture Capital SGR)	Seed	POC	Toscana	2020	ICT	Startup che ha sviluppato una soluzione di compressione dei contenuti video basata su deep learning
Sweetguest	Indaco Venture Partners SGR	Country	0,33	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
Tethis	Indaco Venture Partners SGR (anche tramite Fondo Indaco Ventures I – Parallel Lombardia), Genextra	Country	1,60		Later stage	Research spin-off	Lombardia	2004	Biotechologie	Società attiva nell'ambito delle nanotecnologie
Ticketoo	Digital Magics, Lazio Innova	Country	0,40	Opificio137, Metatron Group, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lazio	2022	ICT	Marketplace per la rivendita di biglietti in modo facile e sicuro
TrueLayer	Northzone	Foreign	45,34	Tencent, Tiger Global Management, Temasek, Stripe	Later Stage	Private enterprise	Estero	2016	Servizi finanziari	Startup che fornisce API finanziarie a supporto dell'open banking
Uaf (allUneed)	Operatore di VC	Country	1,00	Avanzi Etica SICAF EuVECA	Startup	Private enterprise	Lombardia	2021	Healthcare	Startup che fornisce un servizio di assistenza a domicilio
VBite	Scientifica Venture Capital	Country	0,32		Seed	Private enterprise	Abruzzo	2022	ICT	Startup che ha creato uno strumento vibrante per calmare l'istinto dei cavalli
VRMedia	Vertis SGR (VV3TT)	Country	0,77	Founder	Startup	Research spin-off	Toscana	2002	ICT	Startup che sviluppa una nuova piattaforma per l'uso di tecnologie di realtà aumentata e dispositivi indossabili nell'ambito della manutenzione di impianti industriali
Wonderful Italy	Oltre II SICAF EuVECA	Country	1,15	Avanzi Etica SICAF EuVECA, altri investitori	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2017	ICT	Piattaforma che seleziona immobili per affitti brevi
Wondergene	Bio4Dreams	Country	0,07		Seed	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2018	Healthcare	Startup che ha sviluppato un device per analisi genetiche
Young Platform	Azimut	Country	2,65		Startup	Private enterprise	Piemonte	2018	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato un portafoglio digitale per investimenti in criptovalute

## 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, è attiva la Commissione Venture Capital, che raduna anche operatori di Corporate Venture Capital e fondi specializzati nel Technology Transfer e svolge 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](http://www.aifi.it)

## UNIVERSITÀ LIUC

La LIUC è un'Università giovane, dinamica, internazionale, fondata nel 1991 dalle imprese per le imprese. I corsi di studio (Economia Aziendale e Ingegneria Gestionale) sono pensati sulla base delle reali esigenze delle aziende.

La didattica si basa su un metodo esperienziale, con particolare attenzione allo sviluppo di competenze trasversali, e si arricchisce grazie alle sinergie fra le sue 4 scuole, ossia Economia e Management, Ingegneria Gestionale, Business School e PhD in Management.

Il suo network conta oltre 6500 aziende a livello internazionale.

Tramite gli accordi con altre Università in Paesi dell'Unione europea ed extra europei, tutti gli studenti possono fare un'esperienza all'estero.

La ricerca accademica, grazie a una rete di centri istituzionali, coniuga rigore scientifico e rilevanza pratica nell'ambito dei numerosi progetti avviati, anche in partnership con altri atenei ed istituzioni.

Per ulteriori informazioni: [www.liuc.it](http://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.

Per ulteriori informazioni: [www.intesasanpaoloinnovationcenter.com](http://www.intesasanpaoloinnovationcenter.com)

## KPMG

KPMG è uno dei principali Network globali di servizi professionali alle imprese, leader nella revisione e organizzazione contabile, nella consulenza manageriale e nei servizi fiscali, legali e amministrativi. Il Network KPMG è attivo in 142 Paesi del mondo con oltre 275.000 professionisti.

Presente in Italia da oltre 60 anni, KPMG conta circa 6.000 professionisti e 25 sedi sull'intero territorio nazionale. Con oltre 6.000 clienti ed un portafoglio completo di servizi che risponde alle necessità del mercato nazionale e internazionale, il Network KPMG è riconosciuto come la più importante piattaforma di servizi professionali alle imprese in Italia, dall'Audit&Assurance all'Advisory, dal Tax&Legal all'Accounting.

Grazie ad un approccio data-driven KPMG può offrire prospettive e punti di vista originali, anticipando i macro-trend e traducendo le intuizioni in azione, facendo leva su tre principali driver strategici: la Digital Transformation, l'attrazione e il mantenimento dei Talenti, i fattori ESG.

Per ulteriori informazioni: [www.kpmg.com/it](http://www.kpmg.com/it)



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 costruire l'Italia di domani, mettendo l'innovazione al centro dello sviluppo economico del Paese, investendo su una nuova generazione di imprenditori, per riconquistare il ruolo propulsivo in tutti i campi creativi, della scienza e della tecnologia che da sempre ci hanno contraddistinto. CDP Venture Capital gestisce 15 di fondi investimento, per oltre 4,6 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.cdpventurecapital.it](http://www.cdpventurecapital.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.

Per ulteriori informazioni: [www.iban.it](http://www.iban.it)

Contatto:  
Venture Capital Monitor - VeM™  
c/o Università LIUC  
Corso Matteotti 22 - 21053 Castellanza (VA)  
tel +39 0331 572.208 - fax +39 0331 572.458  
[pem@liuc.it](mailto:pem@liuc.it)