

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

LIUC
BUSINESS
SCHOOL
RICERCA



VeMTM

VENTURE CAPITAL MONITOR

Rapporto Italia 2021

Con il supporto di:

 INTESA SANPAOLO
INNOVATION CENTER

E.MORACE&CO
studio legale


Fondo Nazionale Innovazione
CDP-Venture Capital Sgr

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

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

LIUC
BUSINESS
SCHOOL
RICERCA

VeMTM

VENTURE CAPITAL MONITOR

Rapporto Italia 2021

Con il supporto di:

 INTESA SANPAOLO
INNOVATION CENTER

E. MORACE & CO
studio legale

 cdp
Fondo Nazionale Innovazione
CDP Venture Capital Sgr

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

COMITATO SCIENTIFICO

Anna Gervasoni (Presidente)

LIUC – Università Cattaneo

Arturo Capasso

Università degli Studi del Sannio

Vincenzo Capizzi

Università del Piemonte Orientale

Michele Costabile

Università LUISS

Alessia Muzio

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

Francesco Perrini

Università Commerciale Luigi Bocconi

Elita Schillaci

Università degli Studi di Catania

STEERING COMMITTEE

Anna Gervasoni (Presidente)

LIUC – Università Cattaneo

Paolo Anselmo

IBAN – Associazione Italiana dei Business Angels

Pierluigi De Biasi

E. Morace & Co. Studio Legale

Luca Pagetti

Intesa Sanpaolo Innovation Center

Alessandro Scortecchi

CDP Venture Capital SGR

TEAM DI RICERCA

Francesco Bollazzi (Project Manager)

LIUC – Università Cattaneo

Giovanni Fusaro (Project Manager)

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

Andrea Odille Bosio

LIUC – Università Cattaneo e IBAN

Andrea Brambilla

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

Cristina De Silva

LIUC – Università Cattaneo

SOMMARIO

INTRODUZIONE.....	4
PREMESSA METODOLOGICA GENERALE	8
LA FOTOGRAFIA DEL MERCATO ITALIANO DELL'EARLY STAGE.....	10
2021 E 2020 A CONFRONTO	11
VeM™ 2021: PREMESSA	12
IL MERCATO ITALIANO DEL VENTURE CAPITAL	15
LA METODOLOGIA.....	16
IL MERCATO, GLI OPERATORI E LE PRINCIPALI EVIDENZE	18
LE CARATTERISTICHE DELLE OPERAZIONI	20
LE CARATTERISTICHE DELLE SOCIETÀ TARGET	23
FOLLOW ON: FINANZIARE LE IMPRESE GIÀ IN PORTAFOGLIO	24
2021 E 2020 A CONFRONTO	25
TECHNOLOGY TRANSFER: L'INVESTIMENTO NELLA RICERCA SCIENTIFICA.....	26
LE OPERAZIONI CONDOTTE DAI BUSINESS ANGELS	27
STARTUP E TUTELA DEL PATRIMONIO DI CONOSCENZE	33
GLI INVESTIMENTI DEL 2021.....	37
INITIAL	38
FOLLOW ON	82

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

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

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

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

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

Il venture capital italiano sta assumendo gradualmente dimensioni sempre più rilevanti: permane ancora uno stadio di sviluppo non pienamente soddisfacente rispetto ad altri Paesi a noi significativamente comparabili, ma gli ultimi anni si sono certamente contraddistinti per una riduzione del gap che caratterizzava il nostro sistema. In particolare, anche da un punto di vista meramente numerico, appare rilevante segnalare come il 2021 abbia segnato il superamento della soglia "psicologica" del miliardo di round complessivi a livello di filiera (attività complessiva svolta dagli operatori formali e informali, quali i business angels).

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

Appare, dunque, strategico a livello di sistema Paese, porsi l'obiettivo di un impegno comune finalizzato allo sviluppo di tale ambito del mercato finanziario, al fine di poter fornire alle imprese, nascenti o nelle prime fasi del loro sviluppo, una opportunità di grande valore a sostegno delle prime fasi del proprio ciclo di vita. I numerosi studi condotti in ambito accademico e professionale sul settore in esame, sia a li-

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

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

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

Innanzitutto, è importante proseguire nell'implementazione di un'offerta sempre più strutturata, obiettivo da perseguire innanzitutto attraverso l'aumento del numero di gestori

domestici di fondi di venture capital, condizione imprescindibile per creare a livello nazionale un vero e proprio "sistema": ad oggi, sono circa 30, contro una media di circa 150 nei principali Paesi europei. Strettamente collegato a questo aspetto, poi, è il tema legato alla dimensione dei fondi gestiti dai venture capitalist italiani, che risulta mediamente inferiore a quella dei veicoli dei gestori esteri.

Entrando maggiormente nel dettaglio, inoltre, si registra un ticket medio degli investimenti di tipologia seed spesso eccessivamente basso, nonché, di contro, una limitata presenza di operatori specializzati in investimenti di later stage (gli interventi finalizzati al cosiddetto scaleup, abitualmente di importo superiore ai cinque milioni di Euro).

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 ancora troppo poco sviluppata (il cui ruolo 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 lo scorso anno sono state citate in questa sede alcune interessanti

misure per il settore del private capital in generale e, in particolare, per lo sviluppo del comparto del venture capital nel nostro Paese.

Quest'anno, sembra opportuno ricordare, prima di tutto, la piena operatività raggiunta da 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 dell'ecosistema. Alcuni dei numerosi fondi gestiti avevano già iniziato in parte a determinare il proprio impatto sul mercato nel 2020, ma è stato il 2021 a beneficiare maggiormente della presenza di questo nuovo player di rilevanza essenziale.

Proprio nel corso dell'anno appena concluso, CDP Venture Capital SGR ha lanciato due poli nazionali di trasferimento tecnologico, attivato otto programmi di accelerazione, avviato il fondo corporate partners (il nono in gestione) dedicato a quattro comparti e che ha già coinvolto primarie realtà corporate, nonché ha continuato in modo significativo con investimenti diretti e indiretti, peraltro finanziando anche first time team e fund. Inoltre, si evidenzia l'annuncio di un pacchetto da 2,55 miliardi di Euro stanziati dal Mise a seguito del decreto infrastrutture e delle risorse del PNRR, a cui si aggiungeranno altri 600 milioni di Euro da parte di CDP e nuovi investitori, che saranno gestiti proprio da CDP Venture Capital SGR. Un ruolo, dunque, decisamente "cardine" nel nostro ecosistema.

Da ultimo, è stato firmato tra CDP Venture Capital SGR, ancora una volta protagonista, ed il

Fondo Europeo per gli Investimenti (FEI, parte del gruppo BEI), un accordo di partnership che consentirà di realizzare in modo paritetico investimenti fino a 260 milioni di euro, mirati ad accelerare l'accesso al mercato di progetti ad alto contenuto tecnologico.

Le prossime tappe da perseguire, grazie anche alla preziosa attività di AIFI, appaiono certamente essere un ulteriore rafforzamento del meccanismo di fondo di fondi di matrice pubblica, un'azione di moral suasion verso gli investitori istituzionali, un maggior coordinamento degli incentivi fiscali presenti e futuri, nonché l'introduzione di incentivi all'exit, tematiche sulle quali sono già in corso numerosi cantieri di lavoro.

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

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

Da ultimo, a livello sovraordinato, è necessario procedere nel lungo e difficoltoso percorso che dovrà gradualmente condurre a rendere sempre più sistemico il dialogo esistente tra gli ecosistemi domestici, nonché a creare collegamenti con quelli esteri, in un'ottica di collaborazione tra pubblico e privato.

Sullo sfondo, l'evidenza che il tema del finan-

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

Come sempre, da ultimo, con piacere si segnala l'iniziativa ormai consolidata di VentureUp, promossa da AIFI, in collaborazione con Invitalia, BonelliErede e KPMG. VentureUp è un sito web

dedicato all'ecosistema del venture capital, il cui scopo principale è quello di creare un luogo virtuale in cui fornire a startupper 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 2021, 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 già accaduto in passato nell'ambito dei rapporti 2016, 2018, 2019 e 2020, 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 una sezione dedicata alla descrizione del contributo offerto al comparto dell'early stage da parte di questi ultimi, 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 la novità relativa all'approfondimento dedicato ai Business Angels.

Immediatamente a seguire, viene proposta una fotografia complessiva relativa al comparto dell'early stage in Italia nel 2021, prima di addentrarsi nella ormai consueta indagine VeM™, che mantiene inalterata rispetto al passato la propria metodologia, la propria struttura, nonché la presenza della "griglia" finale con la mappatura dei deals censiti nel corso dell'anno. Nella parte finale del rapporto, inoltre, si conferma la presenza di un approfondimento sugli investimenti di technology transfer e un contributo su startup e tutela del patrimonio di conoscenze.

Al fine di inquadrare sinteticamente l'intero settore 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 LIUC – Università Cattaneo, attivo presso la Business School dell'Università e realizzato grazie al contributo di Intesa Sanpaolo Innovation Center ed E. Morace & Co. Studio legale e al supporto istituzionale di CDP Venture Capital SGR e IBAN, con l'obiettivo di sviluppare un monitoraggio permanente sull'attività di early stage istituzionale svolta nel nostro Paese.

Come anticipato all'inizio del presente paragrafo, l'obiettivo di voler offrire una lettura integrata e completa del comparto 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 l'edizione dello scorso anno del rapporto VeM™ e dei rapporti passati congiunti (VeM™-IBAN), 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), realizzati sia da investitori istituzionali (e altri operatori assimilabili per attività svolta nel mercato del venture capital, ma meno strutturati) di matrice privata sia da Business Angels¹. Sono stati considerati anche operatori pubblici che risultano aver utilizzato veicoli giuridici di tipo privatistico. A fronte delle evidenze di mercato, inoltre, come per i rapporti elaborati a partire dal 2017, anche i cosiddetti investimenti di la-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

LA FOTOGRAFIA DEL MERCATO ITALIANO DELL'EARLY STAGE

Nel corso del 2021, l'Osservatorio VeM™ e IBAN hanno complessivamente monitorato un dato aggregato di **417 investimenti**, in aumento rispetto alle 330 operazioni nel 2020 (236 nel 2019). Questo risultato è stato raggiunto grazie a **386 investimenti in startup con sede in Italia e 31 in startup estere promosse da founder italiani** (erano rispettivamente 315 e 15 nel 2020).

In particolare, con specifico riferimento alle startup italiane, il segmento relativo ai deals realizzati esclusivamente da operatori di venture capital (inclusi gli investitori seed e gli operatori corporate che investono diretta-

mente o tramite veicoli dedicati) registra 184 investimenti, quello relativo alle operazioni in sindacato tra tali operatori e Business Angels ne conta 107, mentre quello riconducibile a deals svolti unicamente da Business Angels ne registra 95. Guardando alle startup estere, sono 17 gli investimenti realizzati da soli venture capitalist, 9 in sindacato e 5 da soli Business Angels.

Guardando all'ammontare degli investimenti complessivi nel mercato dell'early stage, il valore complessivo si attesta poco più di **2 miliardi di Euro**³ (erano 646 milioni di Euro nel 2020), escludendo l'attività svolta da ope-

ratori squisitamente pubblici. Tale risultato si compone di **circa 1,079 miliardi di Euro investiti in startup italiane e di poco più di 920 milioni di Euro indirizzati a startup estere di matrice italiana** (erano rispettivamente 594 e 52 milioni di Euro nel 2020).

Nel dettaglio, limitatamente alle startup italiane, 462 milioni di Euro sono riconducibili ad investitori di venture capital, 530 ad inve-

stitori formali in collaborazione con Business Angels (VC&BA), mentre i Business Angels operanti senza la cooperazione con i fondi hanno effettuato investimenti per circa 87 milioni di Euro. L'analisi sulle startup estere, invece, evidenzia 637 milioni di Euro investiti da soli venture capitalist, 282 in sindacato e 4 da soli investitori informali.

2021 E 2020 A CONFRONTO

	Startup italiane		Startup estere con founder italiani		Totale	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Solo VC	120	184	6	17	126	201
Sindacato (VC&BA)	103	107	5	9	108	116
Solo BA	92	95	4	5	96	100
Numero operazioni totali (initial e follow on)	315	386	15	31	330	417
Solo VC - mln Euro	238	462	32	637	270	1.099
Sindacato (VC&BA) - mln Euro	305	530	20	282	325	812
Solo BA - mln Euro	51	87	<1	4	51	91
Ammontare totale investito (initial e follow on) - mln Euro	594	1.079	52	923	646	2.002

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 a poco più dell'86% dei round. Per gli investimenti dei soli BA, invece, è pari esattamente all'86% dei round.

La quattordicesima edizione del Rapporto VeM™ certifica il cambio di passo del mercato italiano del venture capital: soglia dei 300 deals superata, grazie in gran parte al contributo degli investimenti initial, e ammontare globale che supera gli 1,9 miliardi di Euro, di cui quasi 1 miliardo proveniente da investimenti in startup italiane.

Quest'anno, in particolare, si chiude con oltre 990 milioni di Euro investiti in startup con sede in Italia e con poco meno di 920 milioni di Euro veicolati al supporto di realtà estere promosse da founder italiani.

Inoltre, in merito alle nuove operazioni nelle fasi seed, startup e later stage, pari a 285, si registra un incremento pari al 43% rispetto al 2020, quando furono mappati 200 initial, continuando il percorso di crescita ripreso nel 2018, dopo la battuta d'arresto del 2017⁴.

Tali risultati sono frutto sostanzialmente del dinamismo dei gestori di venture capital domestici privati, sia con strutture già attive da anni, sia con nuove realtà e fondi avviati di recente, combinato con l'attività sempre più rilevante come attore di sistema da parte di CDP Venture Capital SGR. In aggiunta, come segno di progressivo sviluppo dell'ecosistema, continua l'attenzione verso il nostro mercato degli investitori internazionali, la collaborazione con le realtà di investimento informali (cd informal venture capital) e l'affacciarsi di nuovi strumenti e realtà. Sempre in quest'ottica, si segnala l'incessante e rilevan-

te apporto delle realtà corporate, che proprio dal 2021 possono contare su un nuovo strumento di CVC messo a disposizione da CDP Venture Capital SGR e ha già attratto quasi 200 milioni di Euro da investire nell'innovazione italiana. Infine, non si può non menzionare l'afflusso attraverso strutture di gestione di risorse provenienti dal canale del private banking e l'utilizzo dell'ELTIF, uno strumento nuovo per il private capital.

Inoltre, come già sottolineato gli scorsi anni, alcuni operatori, a fronte di primi round di immissione di capitale caratterizzati da particolare successo, hanno incentrato parte della propria attività sui secondi e terzi round di finanziamento (le cosiddette operazioni di follow on), che ormai da cinque anni a questa parte l'Osservatorio VeM™ mappa in modo parallelo rispetto agli investimenti initial. Tale categoria, in particolare, anche quest'anno supera i 30 deals, a testimonianza del continuo supporto degli investitori volto a far crescere sempre più rapidamente alcune società che si sono dimostrate valide e che stanno proseguendo a ritmo elevato il proprio percorso di sviluppo.

Comunque, come anticipato nella premessa, sono gli investimenti initial che hanno fatto registrare i passi in avanti più significativi, sia nel numero sia, soprattutto, nell'ammontare. Per quanto riguarda questo secondo punto, in particolare, rispetto ai 467 milioni di Euro di nuovi investimenti in startup con sede in Italia nel 2020,

si è passati a 881 milioni di Euro; dall'altra parte, anche la componente dedicata agli investimenti in startup estere promosse da founder italiani, maggiormente impattata dalla pandemia, ha visto un notevole aumento e ha raggiunto 914 milioni di Euro (erano 22 nel 2020). Considerando l'apporto del follow on, quindi, si arriva a sfiorare il miliardo di euro per le startup italiane e quasi 920 milioni di euro per quelle con sede all'estero ma con forti legami con l'imprenditorialità del nostro Paese. In tale scenario, anche quest'anno si rileva il consolidamento della presenza di round di ammontare significativo, elemento tipico dei principali mercati a livello europeo. Approfondendo ulteriormente questo aspetto, appare certamente interessante evidenziare la presenza di alcune operazioni che si possono classificare come "Mega deal" in un contesto quale quello domestico: ci si riferisce a tre round initial che superano gli 80 milioni di Euro, alcuni dei quali a favore di realtà nelle prime fasi di avvio; punto comune rispetto a quanto mappato nel 2019 e nel 2020 è la presenza di startup fintech che attraggono capitali molto rilevanti per potersi sviluppare rapidamente. Allo stesso modo, si registrano deals di ammontare significativo anche per le realtà estere con founder italiani, ma in questo caso tutte sono tutti round di later stage venture.

Riprendendo lo spunto precedente, appare doveroso segnalare il trend di crescita degli investimenti nel settore fintech, che occupa ormai stabilmente il secondo posto dopo l'ICT. Inoltre, al di là della tradizionale presenza nelle prime posi-

zioni delle Life Sciences, nel 2021 fa un balzo in avanti anche il settore Agrifood, che si è distinto tra i principali comparti di interesse.

L'anno 2021 è quindi il primo vero passo verso una nuova fase di sviluppo del mercato domestico del venture capital, anche se bisogna sottolineare che gli altri mercati europei corrono ad una velocità doppia; pertanto, per colmare il gap bisogna aumentare sensibilmente la velocità con cui si cresce. Proprio in questo solco si deve impennare la collaborazione tra pubblico e privato, imprescindibile per una veloce ma sostenibile crescita. Ottimi appaiono in quest'ottica i segnali che sono arrivati nel 2021, con il rafforzamento di tutta la filiera a partire dall'avvio della rete di programmi di accelerazione e dai poli nazionali di trasferimento tecnologico lanciati da CDP Venture Capital SGR con la collaborazione di partner specializzati. E ancora, il supporto di Fondo Rilancio Startup, la messa a regime di alcuni incentivi già varati e, soprattutto, come già evidenziato in sede di introduzione, le risorse del pacchetto da 2,55 miliardi di Euro stanziati dal Mise, 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 dell'innovazione e della crescita del sistema Paese.

La strada è tracciata, ma non si possono dimenticare le sfide per il futuro che storicamente caratterizzano il mercato domestico: da un lato la necessità di aumentare numero e dimensione dei fondi di venture capital domestici, anche supportando – come già si sta facendo – "first

4 - Il nostro Osservatorio aveva motivato e spiegato nel dettaglio le evidenze del 2017, non intravedendo alcun segnale di crisi di mercato, come poi confermato dalla immediata ripresa registrata nel 2018 e dal consolidamento registrato nel 2019.

time fund e team”, oltre che nuove generazioni di veicoli di gestori già presenti sul mercato; e qui un ruolo cruciale, insieme all'attore pubblico, può essere giocato dagli investitori istituzionali. Dall'altro lato, la 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 in previsione della nuova iniziativa in partenza promossa da EIF e CDP Venture Capital SGR.

Come già sottolineato nei rapporti degli scorsi anni, molto si deve ancora lavorare, dunque, in questa direzione, in quanto sia le une che gli altri dovrebbero essere in grado di fungere da traino della ricerca e dell'innovazione, così come accade nei contesti più virtuosi. Anche se, ed è alquanto opportuno rilevarlo, sulla scia del 2020, nel cor-

so del 2021 le iniziative imprenditoriali generate a fronte di spin-off universitari e provenienti dal mondo della ricerca continuano ad attrarre interesse e capitali degli investitori. Ovviamente, al di là delle iniziative pubbliche, anche in questo ambito non si può prescindere dalla collaborazione con gli operatori privati.

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

Francesco Bollazzi e Giovanni Fusaro

*Responsabili Osservatorio
Venture Capital Monitor - VeM™*

Il mercato italiano del venture capital

L'obiettivo dell'Osservatorio è quello di raccogliere, rielaborare ed analizzare una serie strutturata di informazioni di dettaglio relative alle operazioni di venture capital realizzate in Italia nel periodo di riferimento.

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

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

La metodologia ha previsto l'uso esclusivo di informazioni reperibili presso fonti pubbliche, come descritto nella premessa metodologica generale. Al tempo stesso la pubblicazione dei dati, poiché provenienti da fonti pubbliche, non è stata soggetta ad alcuna preventiva approvazione da parte degli operatori monitorati. In alcuni casi, tuttavia, gli operatori monitorati hanno contribuito proattivamente segnalando direttamente gli investimenti realizzati, che sono stati recepiti nell'analisi⁶.

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 newco o della target che rendesse più facilmente riconoscibile l'operazione esaminata;
- il principale investitore del round o lead investor, che rappresenta l'operatore che ha

investito la quota maggiore di capitale o che ha promosso il sindacato di investitori coinvolti nel deal, e la sua origine geografica;

- l'ammontare totale di equity e quasi-equity (e strumenti similari) investito⁷;
- gli eventuali co-investitori, ovvero tutti gli altri investitori che sono stati coinvolti nell'operazione;
- l'investment stage, con riferimento a seed (che include anche gli investimenti pre-seed), startup e later stage venture;
- l'origine del deal, ossia l'indicazione relativa all'attività cui è riconducibile la realizzazione dell'operazione.

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

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

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

⁶ – Per una esaustiva rappresentazione del mercato, l'analisi include tutti i round mappati da fonte pubblica e ricevuti dagli operatori; tuttavia, alcuni deal della seconda categoria non sono stati inseriti nella griglia.

⁷ - Negli investimenti che prevedono aumento di capitale e acquisto di una parte delle azioni detenute da investitori già soci, l'ammontare relativo a quest'ultima operazione, quando è chiaramente indicato nelle fonti utilizzate e può essere scorporato dal totale, non viene inserito nella griglia e non è considerato nelle analisi. Lo stesso vale per i round misti di equity e debito per cui è possibile scorporare quest'ultima componente, che non viene quindi considerata ai fini dell'analisi.

IL MERCATO, GLI OPERATORI E LE PRINCIPALI EVIDENZE

Nel corso del 2021 sono state realizzate 285 nuove operazioni, con un aumento pari al 43% sul 2020 (200 operazioni, nel 2019 erano 121), consolidando ulteriormente il trend di crescita iniziato negli anni precedenti, che si era interrotto nel 2017, e facendo registrare un nuovo valore record per il mercato italiano. Tale evidenza, come di consueto, viene analizzata e spiegata con maggiore dettaglio in sede di premessa alla presente sezione.

Il numero degli investitori attivi⁸ (sia Lead che Co-Investor) si attesta a 292 (a cui deve essere aggiunta la categoria dei Business Angels/investitori privati, intesi come soggetti che investono individualmente e non tramite Club, veicoli o strutture similari), in aumento (+69%) rispetto al 2020, per il closing di 549 investimenti singoli⁹ (392 nel 2020). Gli investitori, quindi, hanno

realizzato mediamente 1,9 investimenti singoli ciascuno, dato poco al di sotto rispetto all'anno precedente (2,3). 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 il 29% dell'attività, mentre scorso anno i primi 5 rappresentavano circa il 31%.

Con riferimento alla provenienza degli operatori attivi, il 27% degli investimenti singoli è stato realizzato da investitori stranieri, un dato in ripresa rispetto allo scorso anno (14%; era il 35% nel 2019), segno di un ritorno verso i consueti livelli interesse di tali soggetti verso il mercato italiano.

La diversificazione del rischio si è attestata ad un valore inferiore rispetto a quello fatto regi-

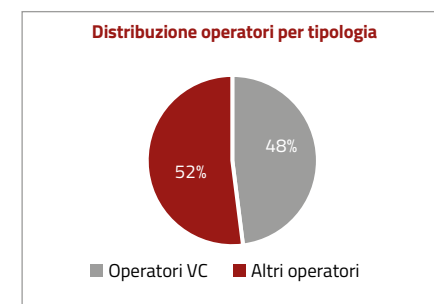
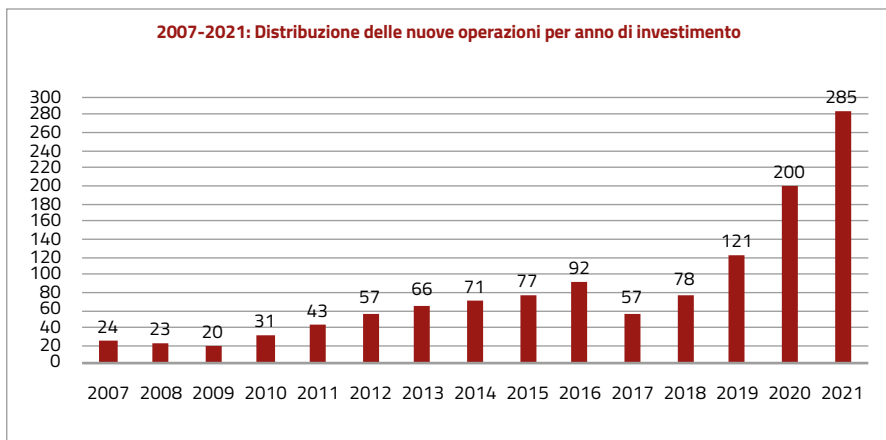
strare nel 2020 (67%), ma superiore a quello del 2019 (54%). Il 61% delle operazioni, infatti, sono state svolte in syndication, ovvero considerando la presenza di più soggetti della stessa matrice o di natura differente.

I Business Angels/investitori privati (anche tramite piattaforme di Equity Crowdfunding) hanno partecipato, in totale, a 103 operazioni (erano 91 l'anno precedente), confermando il un buon livello di cooperazione tra queste due categorie di attori.

Proprio con riferimento agli operatori presenti nel settore, all'interno del mercato delle operazioni di seed capital, startup e later stage, genericamente definito del venture capital, è possibile identificare la presenza di operatori estremamente eterogenei, spaziando da quelli informali (Business Angels, persone fisiche che investono a titolo personale), agli operatori di angel investing che operano attraverso una realtà strutturata in forma societaria, ai fondi di seed capital, per giungere sino ai "veri e propri" fondi di venture capital, che focalizzano la propria attività sui deals di startup e later stage. 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, la partecipazione sempre maggiore 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 di ammontare significativo. In tale ambito, nel 2021 sono state mappate 94 operazioni a cui hanno preso parte realtà corporate, più che raddoppiando l'evidenza del 2020 (40).

Il grafico successivo mostra il peso degli operatori di venture capital sul totale che, alla luce dell'intensa cooperazione con gli altri attori della filiera registrata del 2021, risulta poco al di sotto del 50%.



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

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

LE CARATTERISTICHE DELLE OPERAZIONI

TIPOLOGIA DI OPERAZIONE, AMMONTARE MEDIO INVESTITO E QUOTA ACQUISITA

A differenza del 2020, in cui gli investimenti seed per la prima volta si erano imposti a livello di numero, nel 2021 ritornano a prevalere i round di startup capital con una quota di mercato pari al 56% (159 operazioni). Questi dati segnano un significativo aumento in termini sia assoluti sia relativi rispetto al 2020 (68 operazioni pari al 34%) riportando, come detto, questa tipologia di investimento al tradizionale primo posto (rispettivamente 51% e 58% nel 2019 e nel 2018).

In merito ai round di seed capital, nonostante la diminuzione a livello relativo rispetto allo scorso anno (da 56% a 29%), si registra il secondo valore più alto a livello assoluto (83 deals), che segue solo quello del 2020, sempre spinto dagli investimenti di technology transfer, attività che si sta sempre di più affermando.

Le operazioni di later stage venture, invece, seppur in crescita (da 20 a 43 operazioni), continuano a ricoprire un ruolo marginale a livello di quota di

mercato, rappresentando il 15% delle operazioni complessive (10% nel 2020 e 14% nel 2019). Comunque, si evidenzia che il contributo prevalente di queste operazioni volte al sostegno delle nuove fasi di sviluppo delle società oggetto di investimento si sostanzia a livello di ammontare.

La rilevazione sull'ammontare medio investito evidenzia un dato pari a 7,4 milioni di Euro, in aumento rispetto a circa 2,7 milioni del 2020. Tale dato rispecchia la maggiore presenza di round di ammontare rilevante rispetto al passato, che sempre di più si stanno registrando nel mercato italiano.

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 dai fondi di technology transfer, che insieme ai round volti al supporto di spin-off accademici e di ricerca (da 23 nel 2020 a 31 nel 2021; erano 9 nel 2018) pesano complessivamente sul totale più del 12% (16% nel 2020). Le iniziative imprenditoriali di matrice privatistica ricoprono ancora la maggioranza del mercato (247) e rappresentano l'87% del mercato (163 nel 2020, pari all'82%). Si segnalano anche 3 operazioni di tipo "Corporate spin-off", in linea con i valori degli scorsi anni.

DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA

La localizzazione geografica delle target partecipate nel 2021 denota, come storicamente accade, una prevalenza della Lombardia con il 39% dell'intero mercato (42% nel 2020), seguita da Lazio (9%) e Piemonte (poco meno del 9%).

A livello di aree geografiche, gli investimenti nel Nord Italia si attestano al 64% del totale, in linea con lo scorso anno (63%).

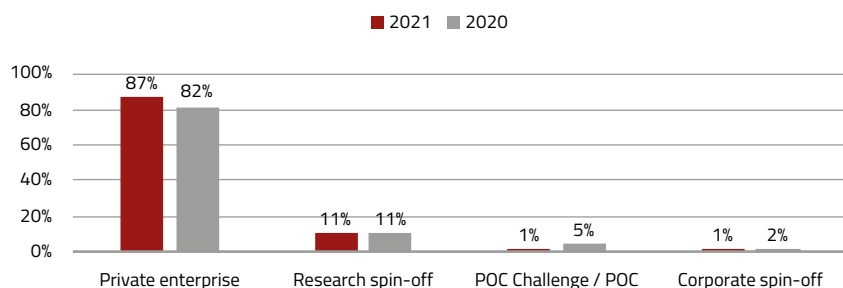
L'attività di venture capital nel Sud Italia, invece, registra una diminuzione nel 2021, passando dal 19% al 12% (era il 6% nel 2018) a fronte, tuttavia,

di una contrazione minima nel numero di deals (da 38 a 34).

Il Centro Italia conferma quanto evidenziato lo scorso anno, attestandosi al 16% (15% nel 2020). Alcuni dati puntuali attraggono in particolare l'attenzione. Il primo è quello relativo a Lombardia (110 investimenti rispetto a 83 deals nel 2020), che conferma il proprio ruolo di polo di attrazione, e Lazio (26 investimenti rispetto a 22 deals nel 2020; erano 8 nel 2019), che da sole attraggono quasi il 50% delle operazioni. Un altro riguarda il notevole aumento che ha caratterizzato il Piemonte, che fa registrare 25 round rispetto alle sole 11 dell'anno precedente. Da ultimo, si sottolinea l'incremento che ha caratterizzato Emilia-Romagna e Trentino-Alto Adige, in cui sono stati mappati rispettivamente 19 e 12 investimenti (erano 9 e 2 nel 2020).

In aumento nel 2021, analizzando i dati in termini assoluti, il fenomeno che vede protagoniste le target aventi origine italiana ma sede all'estero, con 24 investimenti (6 nel 2020 e 16 nel 2019). In particolare, tra i principali Paesi esteri, si registrano gli USA (10) e il Regno Unito (7).

2021 vs 2020: Distribuzione per deal origination



Distribuzione geografica degli investimenti



LE CARATTERISTICHE 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 35%, in diminuzione rispetto agli anni passati. I valori del 2020 e 2019, infatti, si attestavano rispettivamente al 46% e 44%.

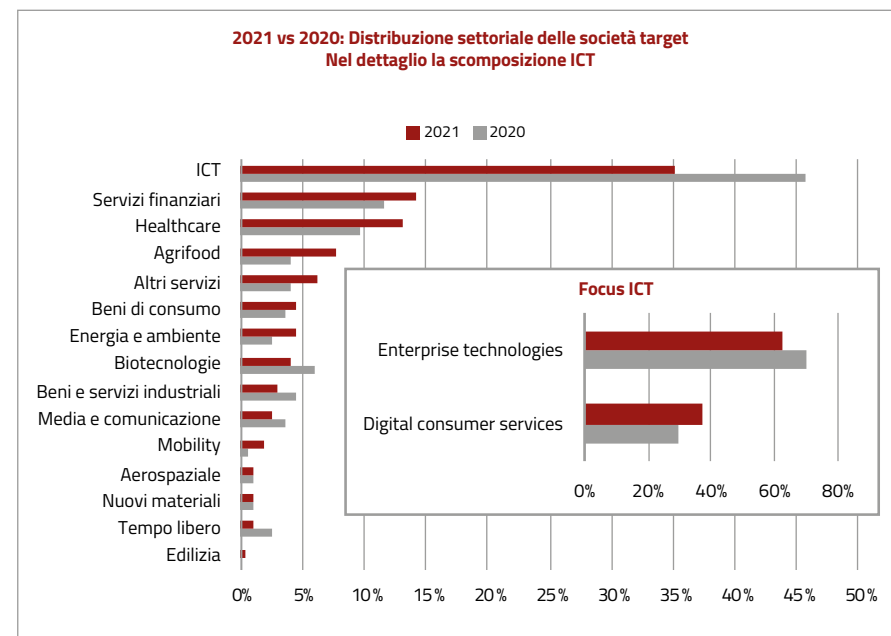
Nel dettaglio, all'interno del comparto ICT sono prevalenti le tecnologie a servizio delle imprese rispetto alle piattaforme che forniscono servizi di tipo consumer.

Al di là di questa tradizionale concentrazione nel comparto ICT, si conferma al secondo posto il fintech, seguito dall'Healthcare, che storicamente attrae l'interesse dei fondi di venture capital, e dall'Agrifood.

Nel dettaglio, coerentemente con quanto appena esposto, i servizi finanziari si confermano secondo settore di interesse, con il 14% (12% nel 2020), seguiti dall'Healthcare, con il 13% (10%), e dall'Agrifood, con l'8% (4%).

VINTAGE YEAR

Con riferimento agli anni di anzianità delle target, si evince un vintage year pari a 4 anni, al di sopra del valore del 2020. Questa evidenza è motivata principalmente dall'impatto delle società nella fase di startup che, come anticipato, hanno subito un aumento rispetto allo scorso anno e sono tornate a rappresentare la maggiore quota di mercato.



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

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

Per il sesto 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 e

che risulti, quindi, ancor più rappresentativo del mercato del venture capital.

A tale riguardo, sono stati mappati 32 round di finanziamento successivi al primo, dato in linea con i 34 deals del 2020.

Tale dato, unito a quello "ufficiale" del database VeM™, porta ad un totale di 317 operazioni.

In termini di ammontare, per quanto riguarda gli investimenti in startup italiane, il valore complessivo che include i follow on si attesta a 992 milioni di euro, in aumento rispetto ai 543 milioni del 2020. Allo stesso modo, anche l'ammontare investito in target estere promosse da founder italiani cresce e passa da 52 milioni a 919 milioni di euro. Sommando queste due componenti, il totale complessivo si attesta a oltre 1,9 miliardi di euro (595 milioni nel 2020).

Ecco, dunque, raggiunti i primi importanti risultati dal mercato italiano del venture capital, nella speranza che questa crescita non si fermi e che il combinato disposto di iniziative pubbliche e realtà private possa colmare il gap con i principali Paesi europei.

2021 E 2020 A CONFRONTO

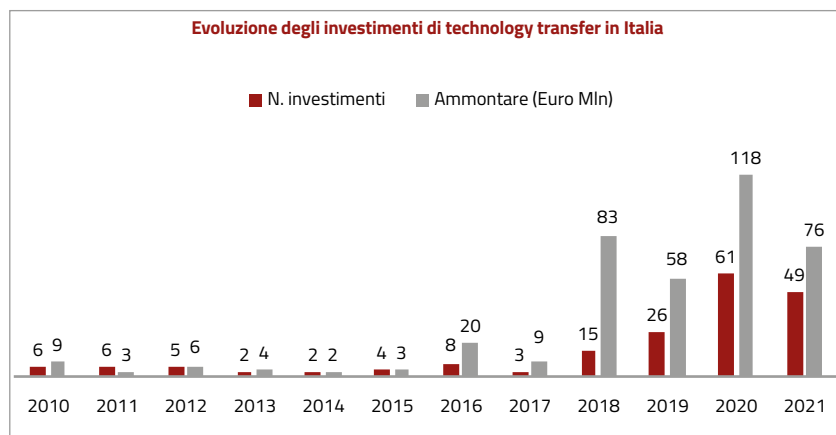
	Startup italiane			Startup estere con founder italiani			Totale		
	2020	2021		2020	2021		2020	2021	
Numero operazioni initial	194	261	↑	6	24	↑	200	285	↑
Numero operazioni follow on	29	30	=	5	2	↓	34	32	↓
Numero operazioni totali (initial e follow on)	223	291	↑	11	26	↑	234	317	↑
Ammontare investito initial - mln Euro	467	881	↑	22	914	↑	489	1.795	↑
Ammontare investito follow on - mln Euro	76	111	↑	30	5	↓	106	116	↑
Ammontare totale investito (initial e follow on) - mln Euro	543	992	↑	52	919	↑	595	1.911	↑
Ammontare medio investito (initial e follow on) - mln Euro	2,7	3,9	↑	5,2	41,8	↑	2,8	7,0	↑

TECHNOLOGY TRANSFER: L'INVESTIMENTO NELLA RICERCA SCIENTIFICA

Per il secondo 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 dedicate, di cui si è già parlato nella premessa, sia in termini di mercato. Con particolare riferimento a quest'ultimo aspetto, si evidenzia che gli investimenti di technology transfer continuano con l'accelerazione evidenziata nel precedente rapporto e ascrivibile all'avvio dei fondi finanziati dalla piattaforma ITAtech.

L'evidenza che deriva dalla mappatura¹⁰ del mercato domestico mostra, nello specifico, quasi 50 investimenti di technology transfer per oltre 76 milioni di Euro nel corso del 2021.

Come premesso, questi risultati sono arrivati grazie anche all'impatto dei 5 fondi destinatari delle risorse di ITAtech che dal 2018 al 2021 hanno realizzato 90 investimenti, che vanno dal finanziamento del POC (Proof-of-concept) fino al supporto degli spin-off di ricerca, e che svolgono spesso un effetto "catalizzatore", attraendo co-investitori nei deals realizzati: a livello complessivo, i round che hanno guidato o a cui hanno partecipato dal 2018 ad oggi ammontano a circa 120 milioni di Euro. Si segnala, da ultimo, l'incremento della dotazione di alcuni veicoli, che hanno saputo attrarre ulteriori risorse da nuovi investitori. Grazie a questa ulteriore attività di raccolta, in particolare, il totale complessivo a disposizione dei 5 fondi supera i 300 milioni di Euro.



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

Le operazioni condotte dai Business Angels

LE OPERAZIONI CONDOTTE DAI BUSINESS ANGELS

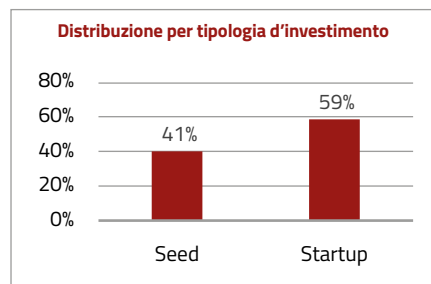
Per quel che riguarda la terza categoria, ovvero le operazioni svolte unicamente da Business Angels, non includendo le operazioni di equity crowdfunding, le società target oggetto d'investimento nel corso del 2021 sono state 100 (96 nel 2020), per un totale di 91,3 milioni di Euro investiti (51,2 milioni nel 2020). La forte crescita in termini di ammontare investito e il numero di investimenti pressoché invariato, rappresenta il sintomo di una decisa ripresa del settore post-pandemia. Si conferma la volontà dei Business Angels di rilanciare nel 2021 gli investimenti in innovazione ed early stage a supporto della crescita economica. In questo, è importante sottolineare il supporto ricevuto anche nel 2021 grazie agli incentivi del Decreto Rilancio.

Il 72% delle operazioni monitorate dalla survey IBAN sono avvenute in *syndication*, riconfermando la tendenza rilevata negli anni precedenti che vede i Business Angels unirsi in cordate per aumentare l'apporto finanziario complessivo, ridurre i costi individuali di transazione e ridurre il rischio unitario in caso di insuccesso dell'operazione. Cresce anche la presenza di investitori stranieri (6% rispetto al 5% del 2020).

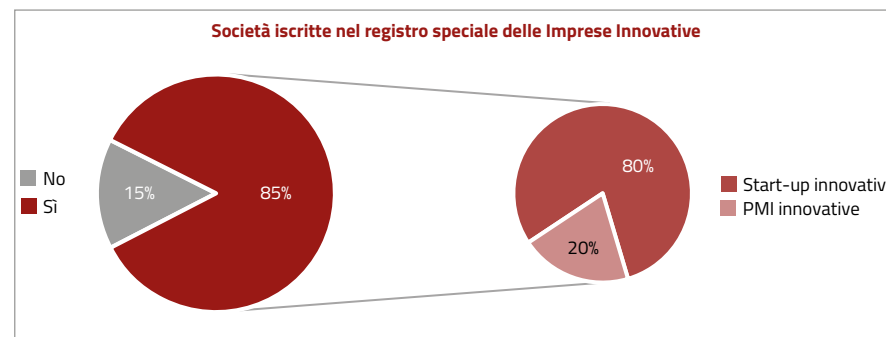
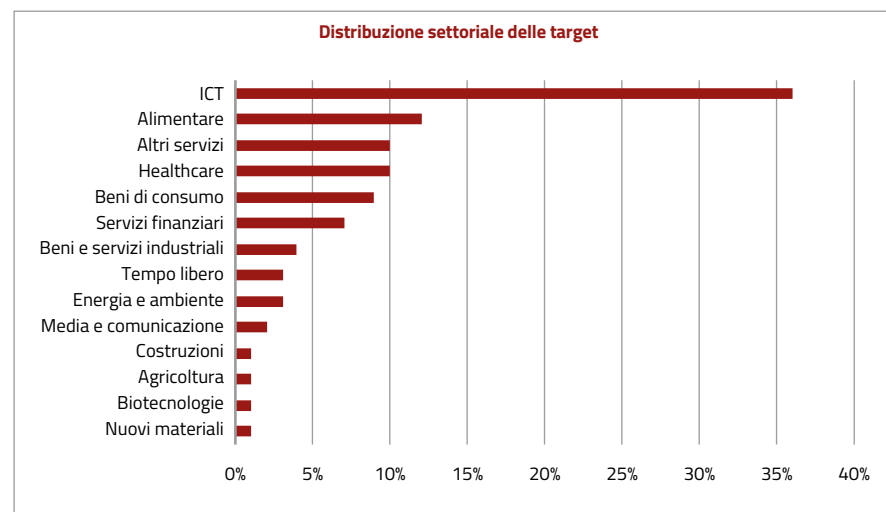
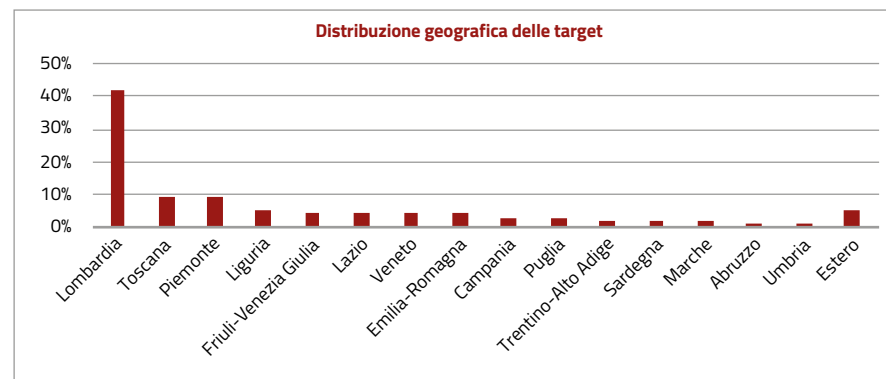
In particolare, i Business Angels hanno investito in ogni società target circa 50 mila Euro (valore mediano), privilegiando le società in fase di startup (59%) rispetto a quelle in fase seed (41%). Si consolida a valori poco superiori al 40% (43% nel 2020) l'investimento del settore in seed, confermando il ruolo importante nel portfolio dei Busi-

ness Angels degli investimenti nelle primissime fasi di sviluppo dei progetti imprenditoriali.

L'apporto di capitali da parte dei Business Angels avviene prevalentemente attraverso la sottoscrizione di Equity, con l'utilizzo di strumenti di Quasi Equity (strumenti convertibili) nel 15% dei casi e finanziamento soci nell'8%. È importante sottolineare che nel 54% delle operazioni si dichiara di non aver preso misure di protezione del capitale (valore in lieve crescita rispetto al 46% del 2020), evidenziando anche quest'anno l'enfasi posta dai Business Angels nel favorire l'ingresso nella startup piuttosto che nel mitigare i rischi.



Nel 2021 è rimasto invariato il divario tra Nord e Sud, con il 70% degli investimenti effettuati che ha finanziato imprese con sede nelle regioni dell'Italia settentrionale (74% nel 2020) ed in particolare in Lombardia (42%) e Piemonte (9%). Riguardo agli investimenti al Centro e al Sud, si conferma l'importanza della Toscana (9% nel 2021 e 8% nel 2020) e cresce il Lazio (4%). Gli investimenti all'estero riguardano startup fondate da italiani in altri paesi Europei, negli Stati Uniti e nel Regno Unito.



Il settore di maggiore interesse per i Business Angels si conferma essere quello dell'ICT su cui si focalizzano il 36% degli investimenti effettuati (valore pressoché invariato rispetto al 30% del 2020 e 35% del 2019). All'interno di questo gruppo di operazioni permane rispetto al 2020 l'alto numero di startup che propongono servizi tecnologici rivolti alle imprese (Enterprise Technologies, 63% delle operazioni ICT), in cambio di tendenza rispetto agli anni precedenti in cui la maggior parte degli investimenti nel settore riguardava servizi rivolti ai privati. A questo settore nel 2021 seguono quello Alimentare (12%), con una forte componente Foodtech, Healthcare (10%), confermando il forte interesse degli investitori nell'ultimo triennio verso le startup nel contesto della sanità, e Altri Servizi (10%).

L'85% delle aziende target è iscritta nel Registro speciale della Camera di Commercio per le Imprese Innovative, valore in aumento rispetto al 77% del 2020 e 79% del 2019, dimostrando la affinità tra i requisiti di iscrizione al registro e le aziende target di Business Angels. Di queste, il 20% fa parte della categoria delle PMI Innovative, confermando i valori del 2020 (20%) e 2019 (25%), dopo la forte crescita rispetto al 2018 (7%). Il profilo e le caratteristiche del Business Angel tipico rimangono perlopiù stabili nel 2021: il Business Angel italiano è un uomo prevalentemente di età che varia tra 50 e 60 anni (51%), con un livello di istruzione alto o molto alto (la quasi totalità del campione ha ottenuto il titolo di Laurea Magistrale o un titolo superiore). È affiliato a IBAN, a uno dei BAN territoriali, o a un Club d'in-

vestitori nel Nord Italia. Ha un passato professionale principalmente in ruoli dirigenziali (58%) ed attualmente svolge a tempo pieno la attività di Business Angel (42%) o anche di imprenditore (31%). La componente femminile tra i Business Angels nel 2021 è del 14%, dimostrando un lieve incremento rispetto all'11% monitorato nel 2020 e 2019.

Il Business Angel medio ha a sua disposizione un patrimonio tra 500mila e 2 milioni di Euro, di cui meno del 10% dedicato ad operazioni di angel investing (valore stabile nell'ultimo triennio) per un portfolio di circa 8 investimenti, valore in aumento rispetto alla media di 4-5 investimenti circa degli anni precedenti.

Nel 2021 il 50% del campione dichiara di voler mantenere costante nei prossimi anni la quota di patrimonio dedicata all'investimento in startup e il 36% dichiara di volerla aumentare. Quanto dichiarato nel 2020 riguardo la volontà di incrementare gli investimenti futuri per il 54% del campione, è in linea con l'aumento di aziende in portafoglio osservato nel 2021 e significativo nell'evidenziare lo slancio dei Business Angels nell'investimento in startup a supporto della ripresa. Quindi, unitamente a quanto dichiarato anche nel 2021, si conferma la prospettiva ottimistica dei Business Angels verso la ripresa economica e il forte sviluppo del settore dell'angel investing.

Il taglio dei round di investimento dei Business Angels è aumentato. Infatti, più della metà degli importi investiti per ogni società target è superiore a 500.000 Euro (rispetto al 20% del 2020), con il

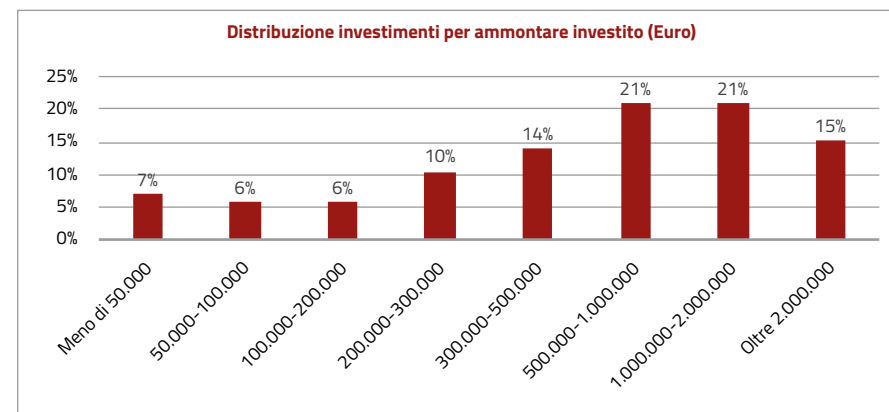
15% degli investimenti che vanno oltre i 2 milioni di Euro e la maggior parte degli investimenti (42%) di taglio tra i 500.000 e i 2.000.000 Euro. I Business Angels italiani nel 2021 prediligono per il 55% investimenti sul territorio nazionale (45% nel 2020), mentre il 29% dei rispondenti dichiara di non avere preferenze relativamente al paese in cui opera la startup finanziata ed il restante 16% dichiara di preferire investimenti in Europa.

La quasi totalità dei Business Angels non ha preferenze per un determinato settore in fase di investimento. I due criteri che in media sono stati evidenziati come fattori critici di successo nella valutazione delle aziende target sono: Potenziale di crescita del mercato (per il 50% del campione), Team dei manager (per il 28% del campione). In aggiunta, il 56% del campione afferma di applicare criteri di valutazione ESG e/o di impact investing nel valutare le opportunità di investimento, di cui il 36% che afferma di approfondire il livello di attenzione ed interesse del

team di founder ai fattori ESG. Sempre per il 36% del campione, le considerazioni relative ai criteri ESG influenzano la decisione di investimento in via maggioritaria. Infatti, il 56% delle aziende target nel 2021 evidenzia componenti ESG nel proprio Business Plan e nella propria Business Proposition.

Nella fase successiva all'investimento, è interessante rilevare come il 38% Business Angels dichiarino di avere un grado di coinvolgimento nella vita quotidiana delle startup basso o molto basso (nessuna o poche visite in azienda), il 36% medio ed il restante 26% alto o molto alto (presenza costante in azienda). La distribuzione delle risposte dimostra una forte attitudine dei Business Angels ad adattare il proprio comportamento ai bisogni specifici di ciascuna startup.

Infine, i Business Angels dichiarano che le risorse principali che hanno fornito alle startup finanziate sono relative al network relazionale e alle competenze di tipo strategico.



Startup e tutela del patrimonio di conoscenze

Il venture capital è storicamente intrecciato con l'innovazione tecnologica prodotta dalle start up. In diritto molto si è detto sui modelli societari efficienti (o normativamente previsti) per le start up, così come si sono enfatizzate – giustamente – le discontinuità oggi possibili rispetto al diritto del lavoro, che era stato pensato all'epoca nella quale prevalevano le manifatture.

Per ora poco si è posto l'accento sul tema del capitale di conoscenze immateriali, ossia la proprietà intellettuale non incorporata nel brevetto, quella che è nelle teste del team e nella cultura aziendale. Sul fatto che il brevetto sia la protezione dell'idea, sperando che si tratti di una killer app, non vi è dubbio. Tuttavia lo sviluppo del brevetto e la messa sul mercato del bene o servizio protetto dal brevetto generano una considerevole quantità di informazioni minute, rilevanti nello sviluppo, preziose per l'aggiornamento e il progresso del progetto, così come nel tempo decantano procedure e metodi di lavoro.

La grande impresa ha ben chiaro il valore incorporato in queste informazioni diffuse e non brevettabili, e dunque normalmente l'ufficio legale e le risorse umane tendono a cercare metodi utili a proteggere questo patrimonio. La start up mediamente vede un po' meno il tema, per ragioni immaginabili e non certo disprezzabili, delle quali tre sono sicuramente diffuse in tutte le imprese che sbocciano. La prima e più ovvia è che i promotori considerano "sovrastuttura" tutto ciò che non è sul percorso critico che riassumeremo come idea – realizzazione – commercializzazione – successo – Nasdaq. La seconda è che la

start up tipicamente ha flussi di cassa desolanti e spendere denaro per qualcosa non immediatamente produttivo è considerato un peccato mortale. La terza è che misure di protezione significano proceduralizzazione, ma trovandosi in presenza di qualcosa che è in continua evoluzione pare una inutile rincorsa, una fatica di Sisifo. In effetti esistono sistemi di tutela che vengono riconosciuti dai giudici e meritano una considerazione da parte dell'impresa. La protezione del know-how è la prima cautela da adottare e il fatto che non si tratti di un bene iscrivibile a bilancio non impedisce al diritto di valutarne l'importanza in termini economici. Sia concessa una precisazione: i costi sostenuti sono iscrivibili a bilancio, non il know how in sé.

Il Codice della Proprietà Industriale (artt. 98 e 99), per trattare solo del corpo normativo centrale, concede un diritto di proprietà industriale a chi abbia sviluppato un know how, definito come le informazioni aziendali e le esperienze tecnico-industriali, comprese quelle commerciali, soggette al legittimo controllo del detentore e concede tutela al proprietario, subordinando il tutto al verificarsi di tre circostanze, ovvero che tali informazioni:

- a) siano segrete, nel senso che non siano nel loro insieme o nella precisa configurazione e combinazione dei loro elementi generalmente note o facilmente accessibili agli esperti e agli operatori del settore;
- b) abbiano valore economico in quanto segrete;
- c) siano sottoposte, da parte delle persone a cui legittimo controllo sono soggette, a misure

da ritenersi ragionevolmente adeguate a mantenerle segrete.

Mentre i primi due requisiti sono ovvi e nulla vi è da aggiungere o spiegare, il terzo non è di immediata percezione e richiede ulteriore riflessione.

Se le informazioni devono essere custodite, il primo passo è che diventino un "oggetto" custodibile e, quindi, siano formalizzate, per esempio in un libro di procedure, in schede sui dati rilevanti (immaginando un bene fisico, per esempio temperatura, tempo, umidità, pressione ...) per produrre e così via. Ovviamente un libro o una serie di file sono equivalenti per il diritto.

Ma se il libro deve essere custodito, non tutti in azienda possono avere accesso, oppure si può ragionare come i servizi segreti dei libri di John Le Carré: ciascuno ha accesso solo a un pezzetto, identificato, secondo il principio del "bisogno di sapere" e solo il capo ha accesso a tutti gli archivi. Dopodiché bisognerà far sì che coloro i quali hanno accesso sappiano (formalmente) che si tratta di informazioni segrete e siano vincolati (in modo dimostrabile) al mantenere il segreto, punto sul quale torneremo.

Per citare un caso abbastanza recente, il Tribunale di Milano con sentenza 6 Novembre 2020 ha statuito in merito ai presupposti per la tutela delle informazioni riservate e alla loro tutela in termini di illecito di concorrenza sleale, commessa da chi le aveva impiegate senza avere legittimo possesso.

Chiarito che il legittimo detentore delle informazioni aziendali e esperienze tecnico industriali

che abbiano i requisiti indicati, ha il diritto di vietare ai terzi (e quindi, ne deriviamo, di consentire concedendo licenza) di acquistare, rivelare a terzi o utilizzare le informazioni ed esperienze, salvo il caso in cui siano state acquisite in modo indipendente dal terzo. Il Tribunale ha ritenuto essere oggetto di tutela le informazioni tecniche relative a procedimenti e prodotti, informazioni commerciali e informazioni amministrative dotate di valore economico, tenuto conto del tempo e delle risorse umane ed economiche impiegate per la loro acquisizione e che non possono ritenersi di dominio pubblico, ma ha ribadito che le informazioni sono tutelabili in quanto siano mantenute segrete attraverso quelle misure di vigilanza che l'esperienza riconosce funzionali. Il meccanismo logico è tipico in diritto: è concessa tutela a chi rispetti un onere, in genere di diligenza. Per esempio, se lasci le chiavi nella vettura e te la fai rubare nella coscienza sociale sei uno sprovveduto, in diritto perdi il diritto a essere indennizzato dall'assicurazione.

Tornando al discorso interrotto, istituire un sistema di controllo e di segretezza delle informazioni richiede che la lettera di assunzione, o il contratto con chi non sia dipendente, precisi che esistono informazioni segrete, che diffonderle è illecito e potrebbe portare a una sanzione e, in un mondo ideale, che l'accesso è vigilato e registrato.

Pierluigi De Biasi

Partner di E. Morace & Co. Studio Legale

Gli investimenti del 2021

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
Ocent (Bit&Coffee)	CRIF	Country	0,25		Seed	Private enterprise	Lombardia	2018	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma per la gestione di fatture e preventivi
Biorfarm	CRIF	Country			Seed	Private enterprise	Calabria	2015	ICT	Startup che ha sviluppato una comunità agricola virtuale
Fintastico	CRIF	Country				Seed	Private enterprise	Lombardia	2017	Servizi finanziari
1000Farmacie	P101 SGR (anche attraverso un fondo istituito da Azimut Libera Impresa SGR), HBM Healthcare Investments	Country	13,28	LIFTT, Corisol Holding, Club degli Investitori, IAG, Healthcare Ventures, investitori privati	Startup	Private Enterprise	Campania	2020	ICT	Piattaforma per la vendita online di prodotti farmaceutici
2Watch	Quadronica, Gieffe	Country	0,45	Investitori privati, Moffu Labs	Seed	Private enterprise	Campania	2020	Media e comunicazione	Startup che ha sviluppato una piattaforma di trasmissione live di e-sports
4books	P101 SGR (anche attraverso un fondo istituito da Azimut Libera Impresa SGR)	Country	2,40	StartupItalia	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2017	Altri servizi	Startup che propone una piattaforma online di formazione
4Gifters Italia	Synergo Capital SGR	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2015	ICT	Startup sviluppa soluzioni digitali per commercio al dettaglio
4Securitas	AVM Gestioni SGR (Cysero)	Country	2,00		Startup	Private enterprise	Irlanda	2017	ICT	Startup che offre soluzioni di cybersecurity
AAVantgarde Bio	Sofinnova Partners (Sofinnova Telethon Fund)	Foreign	6,00		Seed	Research spin-off	Lombardia	2021	Bioteconologie	Startup che sviluppa nuovi composti e soluzioni in ambito di bioteconologie
Alia Therapeutics	Sofinnova Partners (Sofinnova Telethon Fund)	Foreign		BiovelocITA, Indaco Venture Partners SGR, investitori privati	Seed	Research spin-off	Trentino-Alto Adige	2018	Bioteconologie	Startup attiva nella cura delle malattie genetiche con tecnologie di editing genomico
Borea Therapeutics	Sofinnova Partners (Sofinnova Telethon Fund)	Foreign				Seed	Research spin-off	Lombardia	2020	Bioteconologie

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
Agrorobotica	Ulixes SGR	Country	6,10		Seed	Private Enterprise	Lazio	2017	ICT	Startup che sviluppa sistemi di monitoraggio basati su algoritmi a supporto dell'agricoltura
Edera Farm (Idroluppolo)	Ulixes SGR	Country			Seed	Private Enterprise	Lazio	2018	Alimentare	Startup che produce luppolo con coltivazione idroponica e tecnologia IoT
Geoveda	Ulixes SGR	Country			Seed	Private Enterprise	Toscana	2021	ICT	Startup che ha sviluppato un data center che utilizza energia geotermica
Ailati Technology (Mirta)	Picus Capital, TA Ventures, Encelado	Foreign/Country	2,50	Vintage Capital, Sintek, investitori privati	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2019	ICT	Piattaforma e-commerce che vende prodotti Made in Italy nel mondo
Aindo	Vertis SGR (VV3TT)	Country	2,80		Seed	Research spin-off	Friuli-Venezia Giulia	2018	ICT	Startup che sviluppa algoritmi che generano set di dati artificiali
Algor	Onde Alte	Country	0,02		Seed	Private enterprise	Piemonte	2021	Altri servizi	Startup che ha sviluppato una piattaforma online per creare mappe concettuali
Alimentiamoci (Planeat.eco)	StarTIP	Country	1,00	Mercurio Holding, HB4, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Alimentare	Startup che si occupa della produzione di alimenti bio e ha sviluppato una piattaforma per la programmazione e acquisto di alimenti online
Allelica	Valor Ventures, Sternberg Health	Foreign	1,59	PiCampus, investitori privati	Seed	Private Enterprise	Lazio	2017	Healthcare	Startup che sviluppa tecnologie innovative nel campo della genetica
Alokino	Key Capital	Country	0,50	Investitori privati	Startup	Private enterprise	USA	2020	Alimentare	Startup che ha sviluppato una catena di gelaterie
Altilia	CDP Venture Capital SGR	Country	3,00		Startup	Private Enterprise	Calabria	2010	ICT	Società che sviluppa sistemi di AI per la digitalizzazione dei processi aziendali
Aquaseek	EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer), LIFTT	Country	0,30		Seed	POC Challenge / POC	Piemonte	2021	Energia e ambiente	Startup che ha sviluppato una tecnologia per estrarre acqua dall'aria
ARB (già ARBalzan)	ISA (Istituto Atesino di Sviluppo)	Country		Solfin Turismo, investitori privati	Startup	Private Enterprise	Trentino-Alto Adige	2016	Altri servizi	Startup che ha sviluppato un algoritmo di rating ESG per aziende
Arco FC	Investitori istituzionali e industriali	Country	5,00	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2018	Energia e ambiente	Startup che sviluppa sistemi e tecnologie per la mobilità elettrica
AreaMedical24	Avanzi Etica SICAF EuVECA	Country	0,40	Exprivia	Startup	Private Enterprise	Piemonte	2016	Healthcare	Startup che ha sviluppato una rete di aggregazione dei servizi sanitari a disposizione di grandi aziende e assicurazioni
Armadio Verde (4Baby)	Avanzi Etica SICAF EuVECA	Country	2,60	Investitori privati	Later stage	Private Enterprise	Lombardia	2011	ICT	Società che ha sviluppato una piattaforma per lo scambio di indumenti usati online

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
Athics	Azimut Libera Impresa SGR, Gellify	Country			Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2018	ICT	Startup che sviluppa un piattaforma SaaS per fornire operatori di call center virtuali basati su AI
B&C (Barberino's)	Growth Engine	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2015	Altri servizi	Startup che ha sviluppato una catena di barber shop
Beexlab (Albicchiere)	SICI SGR, Gepafin	Country	0,71	Investitori privati	Startup	Private Enterprise	Umbria	2017	Beni di consumo	Startup che ha ideato un dispenser di vino innovativo
Bemax Italia	Gepafin	Country	0,03	Soci	Startup	Private Enterprise	Umbria	2018	Mobility	Startup attiva in ambito di micromobilità elettrica
Bewilder Beverages (Selvatiq)	Branca International	Country			Seed	Private enterprise	Lombardia		Alimentare	Startup che ha sviluppato una piattaforma digitale per la vendita di bevande sostenibili
Bio-Esperia	SICI SGR	Country	1,00	Corporate	Startup	Private enterprise	Umbria	2021	Agricoltura	Startup che produce e vende distillato di legno e altri prodotti per l'agricoltura in maniera efficiente
BioMadre (Graniburger)	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,35	Avanzi Etica SICAF EuVECA	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2015	Alimentare	Startup attiva nel campo della panificazione artigianale con lievito madre e attiva in diversi progetti sociali sul territorio comasco
BionIT Labs	CDP Venture Capital SGR	Country	0,40	The Qube	Seed	Private Enterprise	Puglia	2018	Healthcare	Startup che sviluppa prodotti bionici e robotici con applicazione prevalente in ambito ortopedico-sanitario
Blob	Sefea Impact SGR	Country	0,50		Startup	Private enterprise	Piemonte	2019	Beni di consumo	Startup attiva nell'ambito della moda etica
Breadcrumbs	Lombardstreet Ventures	Foreign			Seed	Private enterprise	USA	2020	ICT	Startup che produce software basato su AI per il Lead Scoring dei clienti
Breadcrumbs	Blue Canyon	Foreign	4,45	Active Capital, Primomiglio SGR, Hustle Fund, Stormbreaker Ventures, investitori privati	Startup	Private enterprise	USA	2020	ICT	Startup che produce software basato su AI per il Lead Scoring dei clienti
Bridge Insurance Services (viteSicure)	Digital Magics	Country			Seed	Private Enterprise	Lombardia	2012	Servizi finanziari	Società che lavora nel mercato assicurativo come broker retail
Bridge Insurance Services (viteSicure)	RGAX, Reale Mutua	Foreign/Country	0,50	Digital Magics, investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2012	Servizi finanziari	Società che lavora nel mercato assicurativo come broker retail
Brots	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Country	0,10	Trentino Sviluppo	Seed	Private Enterprise	Trentino-Alto Adige	2019	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma social di ascolto e condivisione musica
Brumbrum	DIP Capital	Foreign	3,00		Later stage	Private Enterprise	Lombardia	2016	ICT	Società che ha sviluppato una piattaforma per la vendita e il noleggio di auto

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
Buytron (Ernesto.it)	Vittoria hub	Country	0,34	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lazio	2016	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma online per trovare professionisti e artigiani per la casa
Caracol	Primomiglio SGR, EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Country	3,00	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2015	Beni e servizi industriali	Società che sviluppa soluzioni di additive manufacturing
Cardo AI	Banca Valsabbina	Country			Startup	Private Enterprise	Lombardia	2018	Servizi finanziari	Startup che sviluppa tecnologie AI a supporto dei professionisti del settore Private Debt
Casavo	Exor Seeds	Foreign	50,00	Greenoaks Capital, Project A Ventures, 360 Capital Partners, Picus Capital, P101 SGR (anche attraverso un fondo istituito da Azimut Libera Impresa SGR), Bonsai Partners	Later stage	Private Enterprise	Lombardia	2017	ICT	Società che ha sviluppato una piattaforma online per la compravendita di immobili
CellPly	LIFTT	Country	2,84	Recomec, IAG, Indaco Venture Partners SGR, Meta Ventures, Rearden	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2013	Healthcare	Startup che sviluppa soluzioni innovative di diagnostica
Cervellotik	CDP Venture Capital SGR	Country	0,16	The Qube, Meridiana Italia	Seed	Private enterprise	Basilicata	2014	ICT	Società che sviluppa strumenti digitali a supporto dell'educazione e della formazione
CheckSig	The Rock Trading, Par-Tec, Intesi	Country	1,50	Investitori privati	Startup	Research spin-off	Lombardia	2019	Servizi Finanziari	Startup che si occupa di servizi di custodia bitcoin
ChemiCare	Bio4Dreams	Country	0,13		Startup	Private enterprise	Piemonte	2016	Biotechologie	Startup che supporta la ricerca di farmaci per malattie genetiche relative all'assorbimento del calcio
Ciaomanager	TeamSystem	Country			Startup	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2016	ICT	Startup che sviluppa soluzioni digitali per la gestione dei clienti nel settore alberghiero
Commerce Layer	Coatue Management	Foreign	13,08	Benchmark, Mango Capital	Later stage	Private Enterprise	Toscana	2017	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma logistica che offre un servizio di gestione ordini e spedizioni
Contents (già Entire Digital Publishing)	Synergo Capital SGR	Country	4,10	Boost Heroes, Invictus Capital, Gellify, Azimut Holding	Later stage	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
Cortilia	Red Circle Investments	Country	34,00	Indaco Venture Partners SGR, Five Seasons Ventures, Primomiglio SGR, P101 SGR (anche attraverso un fondo istituito da Azimut Libera Impresa SGR)	Later stage	Corporate spin-off	Lombardia	2010	ICT	Società che ha sviluppato una piattaforma online per la compravendita di prodotti agricoli
Credit Service (MyCreditService.com)	Banca Valsabbina	Country		Siav	Startup	Private Enterprise	Veneto	2014	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma digitale per la gestione del credito commerciale
Cubbit	Swarm Angels	Country	1,40	Azimut Libera Impresa SGR, Gellify	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2016	ICT	Startup che offre un servizio di archiviazione dei dati in cloud
Cubbit	CDP Venture Capital SGR	Country	5,90	Azimut Libera Impresa SGR, Gellify, IAG, Moffu Labs, Ulixes Capital Partners, 10x Club, Techstars, Primomiglio SGR e investitore privato	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2016	ICT	Startup che offre un servizio di archiviazione dei dati in cloud
Cuc. (Cuc Bio)	Gruppo Millennials	Country	0,09		Seed	Private Enterprise	Lazio	2016	Alimentare	Startup che vende pacchetti alimentari e prodotti alimentari a proprio marchio
Cyber Guru	P101 SGR (anche attraverso un fondo istituito da Azimut Libera Impresa SGR)	Country	3,60	Adara Ventures	Startup	Private Enterprise	Lazio	2017	Altri servizi	Startup che offre corsi di formazione online per cybersecurity
Datrix	8a+ Investimenti SGR (Banca Generali)	Country	2,50	OCS	Later stage	Private Enterprise	Lombardia	2017	ICT	Startup che offre servizi di analisi dei dati basati su AI
Deep Tier	Azimut Libera Impresa SGR, Gellify	Country			Seed	Corporate spin-off	Emilia-Romagna	2021	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma digitale per anticipo pagamenti e finanziamento
DeepTrace Technologies	MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Country	1,70		Startup	Research spin-off	Lombardia	2018	Healthcare	Startup che ha sviluppato un innovativo sistema di diagnostica attraverso programmi 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
Deesup	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	1,40	LVenture Group, Club degli Investitori, LifeGate, investitori privati (tramite equitycrowdfunding)	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2017	ICT	Startup che ha sviluppato un marketplace per la vendita di prodotti d'arredamento usati di alta gamma
Develhope	CDP Venture Capital SGR	Country	2,00	ISI Holding, HU Investment	Startup	Private enterprise	Sicilia	2019	Altri servizi	Startup che ha sviluppato una piattaforma online che offre corsi per imparare a programmare e che vengono pagati solo dopo aver trovato lavoro
Diag-Nose	360 Capital Partners (Poli360)	Foreign			Seed	Research spin-off	Lombardia		Healthcare	Strumento diagnostico per il cancro alla prostata
Dishcovery	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	0,71	Primomiglio SGR, investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2018	ICT	Startup che traduce e digitalizza i menù dei ristoranti
Divinea	Investitori corporate	Country	0,30	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2019	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma per la prenotazione di visite presso cantine vinicole
Doctorium	CDP Venture Capital SGR	Country	0,43	Entopan, investitori privati	Seed	Private enterprise	Calabria	2016	Healthcare	Startup che sviluppa soluzioni digitali per la cura dei pazienti a distanza
D-Orbit			36,60	United Ventures SGR, Indaco Venture Partners SGR, M&F Fund, Cobham, Asher Aerospace Venture, investitori privati	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2011	Aerospaziale	Società aerospaziale impegnata nel lancio in orbita e la gestione dei satelliti
Double A (Eye Sport)	4AIM Sicaf	Country	1,00	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Sardegna	2008	Beni di consumo	Startup che produce abbigliamento sportivo
Drivesec	LIFTT	Country	0,40		Seed	Private Enterprise	Piemonte	2017	ICT	Startup che ha sviluppato un innovativo sistema di validazione della sicurezza autoveicoli
Dropout	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	0,76	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	Beni di consumo	Startup che vende abbigliamento in negozio e online

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
Drug Discovery Clinics	Fondazione Golinelli (G-Factor)	Country	0,39		Seed	Research spin-off	Piemonte	2020	Biotecnologie	Startup che ha sviluppato un nuovo composto per la cura della leucemia mieloide acuta
InSimili	Fondazione Golinelli (G-Factor)	Country			Seed	Research spin-off	Emilia-Romagna	2021	Healthcare	Startup che ha sviluppato un dispositivo per testare nuovi farmaci
NovaVido	Fondazione Golinelli (G-Factor)	Country			Seed	Research spin-off	Emilia-Romagna	2021	Healthcare	Startup che ha sviluppato protesi per la retina oculare e il recupero della vista
Dynamic Optics	MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Country	0,20		Seed	Research spin-off	Veneto	2017	Healthcare	Startup attiva nello sviluppo di soluzioni di ottica adattiva
EatRight (Erbert)	Oltre Venture	Country	5,00		Startup	Private Enterprise	Lombardia	2018	Alimentare	Startup che produce cibo confezionato di alta qualità
Ecomill	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,35	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2013	Servizi finanziari	Startup che gestisce una piattaforma di equity crowdfunding dedicata ad ambiente ed energia
Eight Sleep	Valor Equity Partners	Foreign	72,32	SoftBank, Khosla Ventures, Founders Fund, General Catalyst	Later stage	Private Enterprise	USA	2014	Beni di consumo	Startup che produce materassi
Elaisian	Fortitude 1780	Foreign	0,91	Lazio Innova, investitori privati	Startup	Private enterprise	Lazio	2016	ICT	Startup che sviluppa soluzioni innovative per la coltivazione degli olivi
Electra Vehicles	LIFTT, BlackBerry	Foreign	2,95	Club degli Investitori, Massachusetts Clean Energy Center, Hyperplane Venture Capital, Prithvi Ventures, Launchpad Venture Group, TiE Boston Angels, investitori privati	Startup	Private Enterprise	USA	2015	Energia e ambiente	Startup che ha sviluppato un software di controllo del consumo energetico delle batterie
Emotiva	LVenture Group	Country	0,61	Investitori privati	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2017	ICT	Startup che sviluppa programmi e AI per misurare le risposte emotive degli esseri umani
Enerbrain	EDF Pulse Croissance	Foreign	5,20	Gruppo Iren, Equiter, Azimut Libera Impresa SGR, Gellify	Later stage	Private enterprise	Piemonte	2014	Energia e ambiente	Startup che ha sviluppato un sistema energy saving che permette di monitorare la qualità dell'aria all'interno di edifici industriali

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Energy Dome	360 Capital Partners	Foreign	10,00	Sustainable Impact Capital (Barclays), Novum Capital Partners, Third Derivative	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Energia e ambiente	Startup che sviluppa soluzioni per lo stoccaggio di energia su larga scala
Entando	United Ventures SGR	Country	9,27	Vertis SGR	Later stage	Private enterprise	USA	2015	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma per la creazione di siti web e applicazioni moderne
Enthera Pharmaceuticals			7,00	Roche Venture Fund	Startup	Research spin-off	Lombardia	2016	Biotechologie	Società dedicata allo sviluppo di nuovi approcci terapeutici per il diabete di tipo 1 e le malattie gastrointestinali
EpiCura	Europ Assistance Italia	Country	5,00	Club degli Investitori, investitori privati	Startup	Private enterprise	Piemonte	2017	Healthcare	Startup che ha ideato un poliambulatorio digitale
Euleria	Avanzi Etica SICAF EuVECA	Country	0,34	Bio4Dreams, BioValley Investments Partner	Startup	Private Enterprise	Trentino-Alto Adige	2020	Healthcare	Startup che offre un programma online per la riabilitazione fisica
EvenFi (già Criptalia)	CRIF	Country	0,24		Seed	Private enterprise	Lombardia	2018	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma di crowdlending
Everli (già Supermercato24)	Verlinvest	Foreign	83,80	CDP Venture Capital SGR, Luxor, DN Capital, C4 Ventures, Convivialité Ventures, Fondo Italiano d'Investimento SGR, 360 Capital Partners, Innogest SGR, DIP Capital, Club degli Investitori, IAG	Later stage	Private Enterprise	Lombardia	2014	ICT	Società che ha sviluppato una piattaforma online tramite la quale i clienti possono selezionare i prodotti, lo store e l'orario di consegna e farsi recapitare la spesa a casa
Exein	Future Industry Ventures, eCapital	Foreign	6,00	United Ventures SGR	Later stage	Private enterprise	Lazio	2018	ICT	Startup che progetta software per la cybersecurity di dispositivi mobile
Exo Lab Italia	Scientifica VC	Country	0,50		Seed	Research spin-off	Abruzzo	2020	Biotechologie	Startup che sviluppa soluzioni innovative nell'utilizzo di nano-vescicole vegetali
Eye4nir	360 Capital Partners (Poli360), EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Foreign/ Country	0,60		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

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
Fabbrica Innovazione Torino (Fabbricatorino)	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	0,70	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Piemonte	2017	Beni di consumo	Società specializzata nella produzione di occhiali
Fessura	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	1,55	B Holding, investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private Enterprise	Marche	2013	Beni di consumo	Startup che produce calzature innovative
Fido	CRIF	Country			Startup	Private Enterprise	Lombardia	2016	Servizi finanziari	Startup che ha realizzato una piattaforma di credit scoring per i clienti online
Flyer Tech (Transactionale)	CDP Venture Capital SGR	Country	0,14	Operatore di VC	Seed	Private Enterprise	Puglia	2015	ICT	Società che si occupa di customer referral network per clienti e-commerce
Flyted	AVM Gestioni SGR	Country	0,25		Startup	Private enterprise	Lombardia	2020	Beni e servizi industriali	Startup che utilizza droni per rilievi in vari settori
Flywallet	LBS Advisory & Investments	Country			Seed	Private Enterprise	Lazio	2018	Servizi finanziari	Startup che ha ideato una piattaforma digitale per abilitare pagamenti attraverso dispositivi indossabili
Flywallet	TAS - Tecnologia Avanzata dei Sistemi (tramite Global Payment)	Country			Startup	Private Enterprise	Lazio	2018	Servizi finanziari	Startup che ha ideato una piattaforma digitale per abilitare pagamenti attraverso dispositivi indossabili
Foolfarm	CRIF	Country	2,00	Investitori privati	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che incuba ed investe in startup tecnologiche deep-tech
Foresee Biosystems	Corporate tedesca	Foreign	0,50		Seed	Research spin-off	Liguria	2021	Healthcare	Startup che ha sviluppato una strumentazione per supportare lo sviluppo farmaci
Fybra	WellD, Delcon, Blum	Foreign/ Country	0,70	Investitori privati	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2018	Energia e ambiente	Startup che ha inventato un sensore in grado di migliorare la qualità dell'aria con l'utilizzo di AI
Genoa Instruments	B4i – Bocconi for innovation	Country	0,03		Seed	Research spin-off	Liguria	2019	Healthcare	Startup che sviluppa e produce microscopi ottici innovativi
Go Volt	Growth Engine	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	Altri servizi	Startup che ha sviluppato servizi di logistica basati su veicoli elettrici

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
Habyt	HV Capital	Foreign	20,00	Vorwerk, P101 SGR (anche attraverso un fondo istituito da Azimut Libera Impresa SGR), Picus Capital, Inveready	Later stage	Private Enterprise	Germania	2017	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma che offre servizi di co-living
Healthy Aging Research Group	Gruppo Brixia	Country	2,70	Avanzi Etica SICAF EuVECA	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2017	Alimentare	Startup che produce e somministra alimenti per anziani affetti da disfagia
Helium (Smartpricing)	Trentino Sviluppo	Country	1,00	Cassa Rurale di Ledro, investitori privati	Startup	Private Enterprise	Trentino-Alto Adige	2020	ICT	Startup che offre un servizio di supporto alle strutture ricettive
Herbolea	Óskare Capital	Foreign	5,00	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Toscana	2018	Biotechologie	Startup che sviluppa metodi innovativi di estrazione di sostanze specifiche da prodotti botanici
HiNelson	Moffu Labs	Country	1,00	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	ICT	Startup che sviluppa e vende componenti per imbarcazioni
HiNelson	Growth Engine	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	ICT	Startup che sviluppa e vende componenti per imbarcazioni
HiWeiss	Bio4Dreams	Country	0,03		Startup	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2018	Alimentare	Startup che sviluppa procedure per l'isolamento delle proteine vegetali
hIpy	Bene Assicurazioni, Vittoria Assicurazioni	Country	1,00	Investitori privati	Seed	Private Enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che ha sviluppato app richiedere assistenza stradale
Homepal	Growth Engine	Country			Startup	Private Enterprise	Lombardia	2014	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma per la compravendita di immobili
Humana Home Care	Operatore di VC	Country	2,30	Avanzi Etica SICAF EuVECA	Later stage	Private Enterprise	Veneto	2021	Healthcare	Società che svolge attività di assistenza sanitaria domiciliare
iArena	Digitouch	Country	0,75	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2013	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma online per la ricerca e confronto di prodotti finanziari per intermediari assicurativi
Indigo.ai	Growth Engine	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2016	ICT	Startup che sviluppato una piattaforma online che offre soluzioni di assistenza ai clienti basata su AI
INTA Systems	EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)	Country	0,35	A11 Venture	Seed	Research spin-off	Toscana	2020	Healthcare	Startup che ha sviluppato un innovativo laboratorio diagnostico portatile
Inxpect	Fondo Italiano d'Investimento SGR	Country	17,00	360 Capital Partners, 8a+ Investimenti SGR (Banca Generali)	Later stage	Corporate spin-off	Lombardia	2015	ICT	Società che si occupa di automazione e digitalizzazione di impianti e edifici

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
IoAgri	CDP Venture Capital SGR	Country	0,43	Auriga	Seed	Private Enterprise	Puglia	2019	ICT	Piattaforma che offre servizi per le filiere del settore agricolo
Isendu	SICI SGR	Country	2,00	Operatori di VC	Startup	Private Enterprise	Umbria	2019	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma a supporto degli e-commerce
Italian Valley (ShippyPro)	Five Elms Capital	Foreign	4,25		Startup	Private enterprise	Toscana	2015	ICT	Startup che ha sviluppato una soluzione per efficientare le spedizioni nell'e-commerce
JoJolly	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,17	SocialFare Seed	Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	ICT	Startup che ha sviluppato un marketplace delle prestazioni occasionali nel settore HoReCa
JoJolly	Avanzi Etica SICAF EuVECA	Country	0,35		Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	ICT	Startup che ha sviluppato un marketplace delle prestazioni occasionali nel settore HoReCa
Joy (Food Evolution)	SICI SGR	Country	2,20	Corporate	Later stage	Private enterprise	Umbria	2014	Alimentare	Startup che produce e vende alimenti vegani alternativi alla carne
Kaaja (ex HomesToPeople)	Sensible Capital	Country	1,50	Club degli Investitori	Seed	Private Enterprise	Lombardia	2020	Servizi finanziari	Startup che offre servizi immobiliari ed aste online tra privati
Kampaay	360 Capital Partners	Foreign	1,50		Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Altri servizi	Startup che offre eventi-as-a-service
Keyron	LIFTT	Country	0,81	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Regno Unito	2016	Healthcare	Startup che ha sviluppato un dispositivo medico innovativo per bypass
Kippy	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso Allcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	1,20	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2013	ICT	Startup che sviluppa dispositivi per il monitoraggio di animali domestici
Kitenergy	Sefea Impact SGR	Country	1,25		Startup	Private enterprise	Piemonte	2010	Energia e ambiente	Società attiva nella produzione di energia tramite fonti rinnovabili
KNOBS	Smart Capital	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2014	ICT	Società che sviluppa software utilizzando tecnologia IoT e Blockchain
KOMP-ACT	Pariter Partners	Country			Startup	Research spin-off	Svizzera	2018	Beni e servizi industriali	Startup che sviluppa motori elettrici
Kong (Mashape)	Tiger Global Management	Foreign	82,46	Goldman Sachs, Index Ventures, CRV, Andreessen Horowitz, GGV Capital	Later stage	Private Enterprise	USA	2008	ICT	Startup che sviluppa soluzioni software che sfruttano API
Latitudo 40	CRIF	Country	0,12		Seed	Private enterprise	Campania	2017	ICT	Startup che ha sviluppato metodi di analisi del suolo attraverso immagini satellitari
Latitudo 40	Expert DOJO	Foreign			Seed	Private enterprise	Campania	2017	ICT	Startup che ha sviluppato metodi di analisi del suolo attraverso immagini satellitari

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
Leaf Space	Primomiglio SGR	Country	2,00		Startup	Private Enterprise	Lombardia	2014	Aerospaziale	Società aerospaziale incentrata sulla telecomunicazione satellitare
Lighthouse Biotech	Utopia SIS	Country	1,00	Pariter Partners	Seed	Research spin-off	Friuli-Venezia Giulia	2019	Biotecnologie	Startup che sviluppa cure per malattie tumorali
Lithium Lasers	360 Capital Partners (Poli360)	Foreign	0,70		Seed	Research spin-off	Lombardia	2019	Beni e servizi industriali	Startup che ha sviluppato un laser per la lavorazione veloce di componenti con risoluzione sub micrometrica
M&S PRO	SICI SGR	Country	0,80	Corporate	Startup	Private Enterprise	Umbria	2021	Beni e servizi industriali	Startup attiva nel settore della meccanica
Macai	Lumen Venture SIS	Country	2,53	Plug&Play, Cats.vc	Seed	Private Enterprise	Lombardia	2021	ICT	Startup che ha sviluppato un concept di supermercato completamente digitale con consegna dei prodotti in 24 ore
Matchplat	Investitori privati	Country	2,00	Corporate, Soci	Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	ICT	Startup che offre servizi di consulenza marketing e analisi dei dati tramite AI
Materias	Intesa Sanpaolo	Country	1,75		Startup	Private Enterprise	Campania	2016	Altri servizi	Azienda che si specializza nella selezione e supporto di startup di emanazione accademica con particolare focus riguardo ai temi ESG e di circular economy
MDOTM	Banca Profilo	Country	6,20	Heroes Ventures, investitori privati	Later stage	Private Enterprise	Lombardia	2016	Servizi finanziari	Startup che ha ideato una AI per produrre strategie di investimento sui mercati finanziari
MedicalTech	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Country	0,10	Trentino Sviluppo	Startup	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2013	Healthcare	Società che fornisce sistemi e servizi di telemedicina
Meeters	Azimet Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimet Investments)	Country	1,42	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Tempo libero	Startup che organizza attività, escursioni e viaggi in Italia
Memento	CDP Venture Capital SGR	Country	0,38	The Qube, Ulixes Capital Partners	Seed	Private enterprise	Puglia	2014	Beni di consumo	Società che produce giocattoli innovativi
MF NextEquity Crowdfunding (ex NextEquity)	Milano Finanza	country			startup	Private enterprise	Marche	2014	Servizi finanziari	Startup che gestisce una piattaforma di equity crowdfunding
Midori	FairConnect	Foreign	1,70	Club degli Investitori, Club Acceleratori	Startup	Private enterprise	Piemonte	2011	Energia e ambiente	Startup che sviluppa soluzioni innovative per analisi dei consumi energetici e smart metering

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
MioAssicuratore	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	1,24	Innogest SGR, investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private Enterprise	Lazio	2016	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma online di brokering assicurativo
Miraitek4.0	Azimut Libera Impresa SGR, Gellify	Country			Startup	Research spin-off	Lombardia	2018	ICT	Startup che fornisce servizi di digitalizzazione per imprese ed industry 4.0
Mogu	MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Country	1,10	Riso Gallo	Startup	Private enterprise	Lombardia	2015	Nuovi materiali	Startup che sviluppa prodotti da arredamento di design ecosostenibile
Multiply Labs	Casdin Capital	Foreign	20,00	Lux Capital, Pathfinder (Founders Fund), Fifty Years, Garage Capital	Startup	Private Enterprise	USA	2016	Healthcare	Startup che ha sviluppato un sistema unico di stampa 3D di pillole personalizzabili dall'utente in base alle sue necessità
Mysond	Gepafin	Country	0,13	Soci, investitori privati	Later stage	Private enterprise	Umbria	2010	ICT	Società che supporta le PMI con strumenti digitali di gestione aziendale
NeoPhore	Claris Ventures SGR	Country	18,00	2Invest, 3B Future Health Fund, Astellas Venture Management, Sixth Element Capital	Later stage	Research spin-off	Regno Unito	2017	Biotechologie	Startup che sviluppa terapie per la cura del cancro
Netfintech (Change Capital)	Banca Popolare di Cortona	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma fintech per la vendita di soluzioni finanziarie alle pmi
newcleo	Investitori privati	Foreign	98,80	Exor Seeds, LIFTT, Club degli Investitori, investitori privati	Seed	Private Enterprise	Piemonte/ Regno Unito	2021	Energia e ambiente	Startup che sviluppa soluzioni per efficientare i reattori nucleari
Newronika	Family office	Foreign	3,30	Indaco Venture Partners SGR, operatori di VC, family office	Later stage	Research spin-off	Lombardia	2008	Healthcare	Tecnologia innovativa per la stimolazione cerebrale profonda per il trattamento di pazienti affetti da malattie degenerative
Nexting	CDP Venture Capital SGR	Country	0,29	Investitori privati	Seed	Private Enterprise	Campania	2017	Media e comunicazione	Startup attiva in ambito di contenuti TV, broadcast e soluzioni OTT
Noleggio Energia	AB Holding	Country	0,22	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato soluzioni di finanziamento e noleggio a lungo termine di apparecchiature per la produzione di energia rinnovabile

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
NovaVido	Alfasigma, Utopia SIS, Istituto David Chiossone, Club2021	Country	6,00		Seed	Research spin-off	Emilia-Romagna	2021	Healthcare	Startup che ha sviluppato protesi per la retina oculare e il recupero della vista
Nozomi Networks	Triangle Peak Partners	Foreign	84,13	Forward Investments, Honeywell Ventures, Keysight Technologies, Porsche Digital, Telefónica Ventures, In-Q-Tel	Later stage	Private enterprise	USA	2013	ICT	Startup che ha sviluppato soluzioni per la protezione da attacchi informatici
OFREE (Gamindo)	Luiss Alumni 4 Growth	Country	0,45	Wellness Holding, Moffu Labs	Startup	Private enterprise	Veneto	2018	ICT	Startup che sviluppa videogiochi per imprese e istituzioni, attraverso i quali è possibile fare donazioni benefiche
On Electric Charge Mobility (On Charge)	Gruppo Antonio Carraro	Country	0,32	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Seed	Private enterprise	Lazio	2018	Mobility	Startup che produce stazioni di ricarica energetica per veicoli elettrici e offre servizi di sharing dei veicoli
Orapesce	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	1,13	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Veneto	2018	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma digitale per l'acquisto online di pesce fresco
Outlane (Freedome)	SocialFare Seed, Bios Line Holding	Country	0,60	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2019	ICT	Startup che ha sviluppato un marketplace online per trovare esperienze outdoor
Panta rei (Lirecento)	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	0,87	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2017	Beni di consumo	Startup che produce e vende online pantaloni
Parentsmile	Var Group (Gruppo Sesia)	Country			Seed	Private enterprise	Veneto	2020	Healthcare	Startup che offre servizi medico-sanitari per l'infanzia e le famiglie
Pascal	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	0,80	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Alimentare	Startup che seleziona e commercializza carne di origine italiana

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
PatchAI	UV Cap, SFEM Italia	Foreign/Country	1,70	Healthware Ventures	Startup	Private enterprise	Veneto	2018	Healthcare	Startup che ha sviluppato un software per la raccolta di dati sanitari e per il supporto ai pazienti nell'ambito di studi clinici
Pharma Contact	CDP Venture Capital SGR	Country	0,22	Holding privata, investitori privati	Seed	Private Enterprise	Campania	2020	Healthcare	Startup che fornisce un servizio di gestione avanzato degli store virtuali, segnatamente rivolto agli operatori del settore farmaceutico
PharmaPrime	Primomiglio SGR	Country	1,50	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lazio	2016	Healthcare	Startup che ha sviluppato una piattaforma per la consegna di farmaci a domicilio
Pharmercure	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	1,40	Reale Group, investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Piemonte	2017	Healthcare	Startup che sviluppa soluzioni innovative per il delivery dei medicinali
PINV	Fabrick (Banca Sella)	Country		Lventure Group	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2019	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma online che offre soluzioni multibanking per la gestione finanziaria
Planetwatch	Borderless Capital	Foreign	10,00	SkyBridge, JUMP Capital, Kenetic Capital, Algorand Inc, Meld Ventures, Youbi Capital, Genesis Capital, investitori privati	Startup	Research spin-off	Francia	2020	Energia e ambiente	Startup che ha fondato e gestisce una rete privata decentralizzata di monitoraggio della qualità dell'aria
Poetronicart	Friulia	Country	0,20		Startup	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2016	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma digitale per vendere prodotti artistici e creativi
Poke House	Eulero Capital	Country	20,00	FG2 Capital, Milano Investment Partners SGR	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2018	Alimentare	Startup che ha sviluppato una catena di ristoranti fastfood specializzata in pokè
Prestiamoci	Banca Valsabbina	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2008	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma di peer-to-peer lending
Progetto membrane (Università della Calabria, HSKA)	MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Country	0,20		Seed	POC Challenge / POC	Calabria		Energia e ambiente	Membrane ricoperte da microemulsioni bicontinue polimerizzate per il trattamento delle acque
Propensione	Vittoria Assicurazioni	Country			Startup	Private enterprise	Friuli-Venezia Giulia	2016	Servizi Finanziari	Startup che ha sviluppato un portale che offre previdenza alternativa online

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
Punchlab	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	0,83	Primomiglio SGR, Lventure Group, investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Lazio	2019	Tempo libero	Startup che ha sviluppato un dispositivo in grado di monitorare l'allenamento di pugilato
Qodeup	Moffu Labs, Seed Money, AFP Capital, iNSQUARED, Yayaso	Country	0,26	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Lombardia	2019	ICT	Startup che sviluppa digitalmente il menù di ristorazione
Quick Algorithm	Università Bocconi, investitori privati	Country	1,00		Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	ICT	Startup che sviluppa di programmi per efficientare l'impiego degli asset aziendali attraverso l'analisi massiva dei dati
Random Power	LIFTT	Country	0,24	Investitori privati	Seed	POC Challenge / POC	Lombardia	2021	ICT	Startup che sviluppa soluzioni di cybersecurity basate su una scheda elettronica innovativa
RealHouse (BlockInvest)	Credit Agricole Italia	Country			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
Reasoned Art	Lventure Group	Country	0,31	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Liguria	2021	ICT	Startup che offre un servizio di certificazione della compravendita delle opere d'arte attraverso l'utilizzo di NFT
Rebo	Azimut Libera Impresa SGR, Gellify	Country			Startup	Private Enterprise	Svizzera	2019	Beni di consumo	Startup che produce bottiglie tecnologiche in grado di monitorare tramite app il livello di idratazione
Red Raion	Innovative-RFK	Country			Startup	Private Enterprise	Sicilia	2014	Media e comunicazione	Azienda specializzata nella produzione di contenuti video per parchi divertimento
Relief	SANTEX	Country			Seed	Research spin-off	Toscana	2019	Healthcare	Startup che ha sviluppato un dispositivo per il trattamento di malattie urinarie
ReMat	Gruppo Iren	Country			Seed	Private Enterprise	Piemonte	2018	Energia e ambiente	Startup che ha sviluppato un processo di recupero degli scarti industriali di poliuretano
Resalis Therapeutics	Clarix Ventures SGR	Country	6,00	Club degli Investitori, investitori corporate	Seed	Private enterprise	Piemonte	2021	Biotechologie	Startup che ha sviluppato un trattamento innovativo per curare alcune malattie metaboliche
Retail Capital (Unyli)	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Country	0,13	Trentino Sviluppo	Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma di e-commerce B2B per abbigliamento intimo
ReVersal	TXT e-solutions	Country	0,51		Seed	Private Enterprise	Lombardia	2019	Servizi finanziari	Startup attiva nello sviluppo di soluzioni digitali per la gestione dei patrimoni

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
Revo	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,04		Seed	Private enterprise	Lombardia	2018	Mobility	Startup che ha sviluppato moduli innovativi per piste ciclabili
Ricehouse	Avanzi Etica SICAF EuVECA, Boost Heroes, Impact Hub	Country	0,60	Riso Gallo, Angels4Impact, Angels4Women, investitori privati	Startup	Private enterprise	Piemonte	2016	Edilizia	Startup che ha sviluppato materiali innovativi biocompositi per l'edilizia
Ricetta italiana (My Cooking Box)	Ponti	Country	2,00		Startup	Private Enterprise	Lombardia	2015	Alimentare	Startup che propone un servizio di consegna a casa di un pacchetto di ingredienti per cucinare un pasto completo
Ridemovi (ex Mobike)	Gruppo Generali	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	Mobility	Startup che offre un servizio di bike sharing
Rocketbaby	Addvalue	Country	1,10	Corporate	Startup	Private enterprise	Lombardia	2014	Beni di consumo	Startup che produce e vende articoli per l'infanzia
SardexPay	Banca Etica	Country	1,26	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Later stage	Private Enterprise	Sardegna	2010	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato un circuito di pagamenti basato su una moneta complementare ed indirizzata al finanziamento delle pmi
Scalapay	Fasanara Capital	Foreign	40,00	Baleen Capital, Ithaca Investments	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Servizi Finanziari	Startup che sviluppa servizi di rateizzazione dei pagamenti e credito al consumo
Scalapay	Tiger Global Management	Foreign	131,66	Baleen Capital, Woodson Capital, Fasanara Capital, Ithaca Investments	Startup	Private enterprise	Lombardia/Irlanda	2019	Servizi Finanziari	Startup che offre servizi di rateizzazione dei pagamenti e credito al consumo
Screevo	Boost VC	Foreign	0,42		Seed	Private Enterprise	Lazio	2021	ICT	Startup che ha ideato un assistente vocale per apparecchi e macchinari dell'industria 4.0
Sellrapido	Azimet Libera Impresa SGR, Gellify	Country			Startup	Private Enterprise	Emilia-Romagna	2013	ICT	Startup che ha sviluppato una soluzione digitale per la gestione del catalogo nelle vendite online
Sibill	Founders	Foreign	0,50	Plug&Play, investitori privati	Seed	Private Enterprise	Campania	2021	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato un servizio di gestione della cassa
Sidereus Space Dynamics	Primomiglio SGR	Country	1,50	CDP Venture Capital SGR	Seed	Private Enterprise	Campania	2019	Aerospaziale	Startup che sviluppa soluzioni innovative per il trasporto aerospaziale
Sixth Sense	Azimet Libera Impresa SGR, Gellify	Country		Innovative-RFK	Startup	Private Enterprise	Lazio	2015	ICT	Startup che sviluppa servizi di data analytics
SkinLabo	Vertis SGR	Country	9,10	Immobiliare.it, Seven Investments, investitori privati	Later stage	Private enterprise	Piemonte	2016	Beni di consumo	Società che realizza prodotti per la cosmetica

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
SkinLabo	8a+ Investimenti SGR (Banca Generali)	Country	6,00	Vertis SGR	Later stage	Private enterprise	Piemonte	2016	Beni di consumo	Società che realizza prodotti per la cosmetica
Soldo	Temasek	Foreign	157,30	Sunley House Capital, Advent International, Citi Ventures, Accel, Battery Ventures, Dawn Capital	Later stage	Private enterprise	Regno Unito	2015	Servizi finanziari	Startup fintech che offre un servizio per la gestione delle spese aziendali
Soluzioni Salute Informatica (WelMed)	Alchimia	Country	5,00		Startup	Private Enterprise	Lombardia	2017	Healthcare	Startup che ha sviluppato una piattaforma di telemedicina
Spesafacile	Investitori corporate	Country	0,10		Seed	Private Enterprise	Lombardia	2020	Alimentare	Startup che ha sviluppato la piattaforma di vendita di alimenti online
Sportclubby	LigurCapital	Country	0,45		Startup	Private Enterprise	Piemonte	2016	ICT	Società che ha sviluppato app utile per promuovere le strutture sportive e gestire i clienti
Sportit	Gruppo FNM	Country			Startup	Private enterprise	Lombardia	2016	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma per la vendita di skipass online
Stardust	Alchimia	Country			Startup	Private enterprise	Lazio	2020	Altri servizi	Startup che offre un servizio di formazione e una piattaforma per influencer
StartupGym	Rancilio Cube	Country	1,50	Anya Capital, UTurn Investments, investitori privati (anche tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Veneto	2021	Altri servizi	Startup che fornisce servizi di consulenza alle startup
StartupItalia!	CDP Venture Capital SGR	Country	4,00	Fondazione di Sardegna, P101 SGR, Primomiglio SGR	Later stage	Private enterprise	Sardegna	2016	Media e comunicazione	Società che ha costruito un network di innovatori e startup italiane
Stem Sel	Ospedal Grando Impact Investing	Country			Startup	Research spin-off	Emilia-Romagna	2013	Healthcare	Startup che sviluppa soluzioni per l'uso terapeutico di cellule staminali
Step4Business	Azimut Libera Impresa SGR, Gellify, CRIF	Country	8,50		Seed	Private enterprise	Lombardia	2020	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma fintech per proporre servizi finanziari alle pmi
Surge	Azimut Libera Impresa SGR, Gellify	Country			Startup	Private enterprise	Emilia-Romagna	2018	ICT	Startup che sviluppa soluzioni in blockchain per la gestione delle supplychain

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
Switcho	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	1,93	Azimut Fintech Holding, investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2019	Servizi finanziari	Startup che offre un servizio di ricerca di offerte relative alle utenze domestiche
Sysdig	Premji Invest, Third Point Ventures	Foreign	155,00	Accel, Bain Capital Ventures, Glynn Capital, Goldman Sachs	Later stage	Private enterprise	USA	2013	ICT	Startup che propone soluzioni in cloud per aziende e banche
Talent Garden	CDP Venture Capital SGR	Country	9,20	GAMA	Later stage	Private enterprise	Lombardia	2011	Altri servizi	Società che fornisce spazi di co-working
Tau Group	Finindus	Foreign	5,75	Altana, Fondi sovrani del Medio Oriente, Russian Direct Investment Fund (RDIF)	Startup	Private enterprise	Piemonte	2014	Mobility	Società produttrice di componenti per motori di automobili elettriche
The Graphene Company	Investitore	Country	0,50	Gepafin	Startup	Private Enterprise	Umbria	2020	Nuovi materiali	Startup attiva nella produzione di grafene
Top Doctors	Impact Partners Nordic, ICF Capital	Foreign	11,00		Later stage	Private Enterprise	Spagna	2013	Healthcare	Startup che ha sviluppato una piattaforma online di telemedicina
TOT	Banca Sella	Country	2,00		Seed	Private Enterprise	Lombardia	2020	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma online per digitalizzare le operazioni di gestione amministrativa e finanziaria
TPC (The Perfect Cocktail)	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	0,59	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	Alimentare	Startup che produce cocktail monodose pronti
Trainect	Digital Magics	Country	0,17	Lazio Innova	Seed	Private enterprise	Lazio	2020	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma basata su AI per migliorare il benessere psicofisico dei dipendenti
Treedom	8a+ Investimenti SGR (Banca Generali)	Country	10,00	DVR Capital, Exor, investitori privati (anche tramite crowdfunding)	Later stage	Private Enterprise	Toscana	2010	Altri servizi	Società che ha sviluppato una piattaforma per finanziare attività di riforestazione

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
Truelayer	Addition	Foreign	58,88	Anthemis Group, Connect Ventures, Mouro Capital, Northzone, Temasek, Visionaries Club, investitori privati	Later stage	Private Enterprise	Regno Unito	2016	Servizi finanziari	Startup che fornisce API finanziarie a supporto dell'open banking
Truelayer	Tiger Global Management	Foreign	110,70	Stripe	Later stage	Private Enterprise	Regno Unito	2016	Servizi finanziari	Startup che fornisce API finanziarie a supporto dell'open banking
TwinOne	Azimut Libera Impresa SGR, Gellify	Country		Primomiglio SGR, Ratti	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2019	ICT	Startup specializzata nella riproduzione digitale di qualunque oggetto fisico
Tziboo	CDP Venture Capital SGR	Country	0,17	Investitori privati	Seed	Private enterprise	Puglia	2019	ICT	Startup che sviluppa soluzioni digitali per valutare la qualità dei prodotti
Viceversa	Fasanara Capital, Fabrick (Banca Sella)	Foreign/ Country	3,00	Investitori privati	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2020	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma per l'analisi automatica delle metriche economiche delle aziende
VMP (Easypol)	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	2,00	Fondazione CR Firenze, Nana Bianca, Dipax Holding, ACubo Holding, CDP Venture Capital SGR, investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Lazio	2018	Servizi finanziari	Startup che offre un servizio online di pagamento verso la pubblica amministrazione
V-Nova	Neva SGR	Country	33,00	Altri investitori	Later stage	Private enterprise	Regno Unito	2011	ICT	Startup che ha sviluppato un software per la compressione di flussi dati, video e immagini
Wall Street Football	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Country	0,54	Wylab, Orbita Verticale, Moffu Labs 2, investitori privati	Startup	Private Enterprise	Lazio	2017	ICT	Startup che analizza e predice le performance dei calciatori professionisti
Walliance	Seac Fin, Botzen Invest Euregio Finance AG	Country	4,00		Later stage	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2016	Servizi finanziari	Società che gestisce una piattaforma di equity crowdfunding dedicata al real estate
Webidoo	8a+ Investimenti SGR (Banca Generali)	Country	3,33	TIM Ventures	Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	Altri servizi	Startup che offre servizi di consulenza alle pmi per la trasformazione digitale

Target Company	Lead Investor	Nazionalità Lead Investor	Ammontare Investito Totale (Euro Mln)	Co-Investors	Investment Stage	Deal Origination	Area geografica	Anno di Fondazione	Settore	Descrizione Attività
Werea (AerariumChain)	Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore	Country	0,32	Operatore di VC	Seed	Private enterprise	Lombardia	2014	ICT	Startup che ha sviluppato servizi digitali per la tutela dei beni artistici
WeRoad	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Country	13,50	Altri investitori e operatori di VC	Startup	Private enterprise	Lombardia	2018	Altri servizi	Startup che organizza viaggi per giovani
Wetacoo	Lazio Innova, LVenture Group	Country	0,75		Seed	Private Enterprise	Lazio	2021	Altri servizi	Startup che ha sviluppato un servizio di gestione delle consegne di pacchi postali
WeTaxi	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	0,82	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Piemonte	2015	ICT	Startup che fornisce una piattaforma per contattare taxi
WiMonitor	Fondazione Social Venture Giordano dell'Amore	Country	0,07		Seed	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2017	ICT	Startup che utilizza tecnologie per l'assistenza agli anziani in strutture ed ospedali
Wonderflow	Klass Capital	Foreign	16,82	P101 SGR (anche attraverso un fondo istituito da Azimut Libera Impresa SGR), investitori privati	Later stage	Private enterprise	Olanda	2013	ICT	Società che offre un servizio di analisi delle opinioni dei clienti
Wondergene	Investitori privati	Country	0,05	Bio4Dreams	Startup	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2018	Healthcare	Startup che ha sviluppato un device per analisi genetiche
Xnext	Neva SGR	Country	5,00		Startup	Private enterprise	Lombardia	2014	ICT	Startup che produce software e hardware per i controlli qualità di attività industriali
Yapily	Sapphire Ventures	Foreign	44,57	Lakestar, HV Capital, Latitude	Later stage	Private enterprise	Regno Unito	2017	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato una piattaforma fintech che sviluppa API
Yocabé	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments)	Country	2,18	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Puglia	2016	ICT	Startup che offre servizi di business analytics per e-commerce
Yolo	Generali Italia	Country	2,50		Startup	Private enterprise	Lombardia	2017	Servizi finanziari	Startup che sviluppa una piattaforma assicurazioni online

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
Young Agency (Young Platform)	United Ventures SGR	Country	3,50	Ithaca Investments, investitori privati	Startup		Private Enterprise	Piemonte	2018	Servizi finanziari	Startup che ha sviluppato un portafoglio digitale per investimenti in criptovalute
Zappyrent	Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd, istituito da Azimut Investments), FB5 Investments	Country	1,20	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup		Private enterprise	Sicilia	2017	ICT	Startup che ha prodotto una piattaforma per l'affitto di case
Zenit Smart Polycrystals	LIFTT	Country	0,25	Corporate tedesca	Seed		POC Challenge / POC	Emilia-Romagna	2021	Nuovi materiali	Startup che ha sviluppato policristalli per macchine laser

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
ArteOlio	Verteq Capital	Country	4,50		Later stage	Private Enterprise	Toscana	2019	Alimentare	Startup che produce olio
B4D (Letsell)	LIFTT	Country	1,40	Finbeauty	Startup	Corporate spin-off	Piemonte	2017	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma digitale per vendita e acquisto di prodotti e servizi tra privati
BionIT Labs	CDP Venture Capital SGR	Country	3,50	Equiter	Startup	Private Enterprise	Puglia	2018	Healthcare	Startup che sviluppa prodotti bionici e robotici con applicazione prevalente in ambito ortopedico-sanitario
B-ZERO (Notarify)	BFC Media, Trentino Sviluppo	Country	0,50	Investitori privati (tramite equity crowdfunding)	Startup	Private enterprise	Trentino-Alto Adige	2018	ICT	Startup che ha sviluppato un sistema notarile in blockchain
Cosaporto.it	Lazio Innova, Boost Heroes	Country	1,80	Investitori privati	Startup	Private enterprise	Lazio	2017	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma digitale di food delivery
Credimi	Vertis SGR	Country	5,60	Merloni Holding, United Ventures SGR, investitori privati	Later Stage	Private enterprise	Lombardia	2015	Servizi finanziari	Società che sviluppa un prodotto digitale dedicato al finanziamento a breve termine dei crediti commerciali delle piccole e medie imprese
Dialybrid	LIFTT	Country	0,50		Startup	Corporate spin-off	Lombardia	2020	Healthcare	Società che ha ideato una soluzione innovativa per emodialisi
Easyrain	Indaco Venture Partners SGR, MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Country	5,30		Later stage	Private enterprise	Lombardia	2013	Beni e servizi industriali	Startup che ha progettato un dispositivo per evitare l'aquaplaning
Endostart	Panakès Partners SGR	Country	8,20	MITO Technology (Progress Tech Transfer), HTH (Health Technology Holding), EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer), LIFTT, Estor, A11 Venture, investitori privati	Startup	Private Enterprise	Toscana	2018	Healthcare	Startup che ha sviluppato una tecnologia innovativa per svolgere esami endoscopici
GreenBone Ortho	3B Future Health Fund, CDP Venture Capital SGR, Innogest SGR	Foreign/ Country	10,00	Meta Ventures, IAG	Later stage	Research spin-off	Emilia-Romagna	2014	Biotechologie	Startup che ha sviluppato impianti ossei brevettati, derivanti da strutture naturali come il legno, dotati di proprietà rigenerative
Heaxel	Vertis SGR (VV3TT)	Country	0,70		Startup	Research spin-off	Lombardia	2018	Healthcare	Startup che produce robot a sostegno della riabilitazione degli arti post ictus

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	Saudi Aramco Energy Ventures, MITO Technology (Progress Tech Transfer)	Foreign/Country	5,00		Startup	Private enterprise	Irlanda	2018	Energia e ambiente	Azienda che ha sviluppato nano-fluidi per efficientare i sistemi di raffreddamento e riscaldamento
InVRsion	LIFTT	Country	1,86	Investitori privati	Startup	Private Enterprise	Lombardia	2015	ICT	Società che sfrutta la realtà virtuale per creare e visitare spazi retail
Inxpect	8a+ Investimenti SGR (Banca Generali)	Country	0,75		Later stage	Corporate spin-off	Lombardia	2015	ICT	Società che si occupa di automazione e digitalizzazione di impianti e edifici
Keyless	P101 SGR (anche attraverso un fondo istituito da Azimut Libera Impresa SGR)	Country	2,50	Primomiglio SGR, Inventures Investment Partners, Gumi Cryptos Capital	Startup	Private Enterprise	Lazio	2018	ICT	Startup che sviluppa sistemi innovativi di autenticazione digitale
La Passione	Milano Investment Partners SGR	Country	4,00	Club Italia Investimenti, Club Digitale, Cyclo Club	Startup	Private enterprise	Lombardia	2015	Beni di consumo	Startup che produce abbigliamento per il ciclismo
Maieutical Labs	LIFTT	Country	0,60		Startup	Private Enterprise	Piemonte	2011	ICT	Startup che offre servizi digitali per il settore dell'educazione
MicroChannel Devices	LIFTT	Country	2,00	Elysia Capital, Club degli Investitori, investitori privati	Startup	Corporate spin-off	Piemonte	2019	Beni e servizi industriali	Startup che produce scambiatori termici
MicroChannel Devices	LIFTT	Country	0,85		Startup	Corporate spin-off	Piemonte	2019	Beni e servizi industriali	Startup che produce scambiatori termici
Miscusi	Milano Investment Partners SGR	Country	14,00	Kitchen Fund	Later stage	Private Enterprise	Lombardia	2016	Alimentare	Società che ha sviluppato una catena di ristoranti con menu a base di pasta con focus sull'innovazione dei processi e logistica
Newlisi	Soci preesistenti	Foreign	2,70	Indaco Venture Partners SGR	Startup	Private enterprise	Lombardia	2009	Energia e ambiente	Startup che ha sviluppato una tecnologia per la depurazione delle acque reflue dai fanghi
QuicklyPRO (UniBg)	Vertis SGR (VV3TT)	Country	0,50		Seed	POC Challenge / POC	Lombardia	2018	Healthcare	Startup che sviluppa device innovativi per la riabilitazione dei malati di Parkinson
Rulex	Ego Venture	Country			Startup	Research spin-off	USA	2014	ICT	Startup specializzata nello sviluppo di soluzioni machine learning per analisi dati

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
Sibylla Biotech	Vertis SGR (VV3TT)	Country	1,40		Seed	Research spin-off	Veneto	2017	Biotecnologie	Startup che ha sviluppato una piattaforma volta alla scoperta di farmaci per malattie incurabili
Small Pixels (UniFI)	Vertis SGR (VV3TT)	Country	0,35		Seed	POC Challenge / POC	Toscana	2020	ICT	Startup che ha sviluppato una soluzione di compressione dei contenuti video basata su deep learning
Tannico	Campari	Country	25,40		Later stage	Private enterprise	Lombardia	2012	ICT	Startup che ha sviluppato una piattaforma digitale per la vendita di vini
Termo	Fondo Italiano d'Investimento SGR	Country	7,30	Proximity Capital, Mediaset, AATech, investitori privati	Later stage	Private enterprise	Lazio	2014	Energia e ambiente	Startup che sviluppa soluzioni innovative al fine di ridurre i consumi energetici degli edifici residenziali
VRMedia	Vertis SGR (VV3TT), Operatore di VC	Country	2,24		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

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

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

Per ulteriori informazioni: www.aifi.it

LIUC – UNIVERSITÀ CATTANEO

LIUC – Università Cattaneo è nata nel 1991 per iniziativa di 300 imprenditori della Provincia di Varese e dell'Alto Milanese, uniti in un concorso corale per la realizzazione del progetto, spesso con apporti economici significativi, ha come punto di forza uno stretto legame con le imprese e con il mondo professionale, nonché una marcata vocazione internazionale. La LIUC con le scuole di Economia e Ingegneria, Centri di Ricerca, Laboratori e Osservatori propone corsi di laurea e laurea magistrale, master universitari, corsi di formazione permanente e ricerca su commessa. Tra i master attivati è presente quello in Merchant Banking, specificamente pensato per incontrare la domanda crescente di professionisti espressa dalle banche di investimento, da società di Private Equity e Venture Capital e da Società di Gestione del Risparmio. Il Venture Capital Monitor è un Osservatorio focalizzato sull'attività di investimento destinata all'avvio di nuove imprese innovative, il quale si pone come obiettivo quello di individuare i principali trend di mercato definendone i possibili sviluppi futuri. Per ulteriori informazioni: www.liuc.it

INTESA SANPAOLO INNOVATION CENTER

Intesa Sanpaolo Innovation Center è la società del Gruppo Intesa Sanpaolo dedicata alla frontiera dell'innovazione: esplora scenari e tendenze future, sviluppa progetti di ricerca applicata, supporta startup ad alto potenziale e accelera la trasformazione delle imprese secondo i criteri dell'open innovation e dell'economia circolare, per fare di Intesa Sanpaolo la forza trainante di un'economia più consapevole, inclusiva e sostenibile. Con sede nel grattacielo di Torino progettato da Renzo Piano 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 tech, startup, incubatori, centri di ricerca e università – e un promotore di nuove forme d'imprenditorialità nell'accesso ai capitali di rischio. Le attività principali su cui si concentra il lavoro di Intesa Sanpaolo Innovation Center sono la circular economy, lo sviluppo delle startup più promettenti, gli investimenti venture capital della management company Neva SGR e la ricerca applicata.

E. MORACE & CO. STUDIO LEGALE

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



Fondo Nazionale Innovazione
CDP Venture Capital Sgr

CDP VENTURE CAPITAL SGR

CDP Venture Capital è una SGR (70% di CDP Equity e 30% di Invitalia) con oltre 1,5 miliardi di euro di risorse in gestione. Ha l'obiettivo di rendere il venture capital un asse portante dello sviluppo economico e dell'innovazione del Paese, creando i presupposti per una crescita complessiva e sostenibile dell'ecosistema venture capital. Opera con una serie di fondi che ambiscono a supportare le startup in tutte le loro fasi di vita, realizzando investimenti sia diretti che indiretti.

Per ulteriori informazioni: www.cdventurecapital.it



IBAN

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

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