

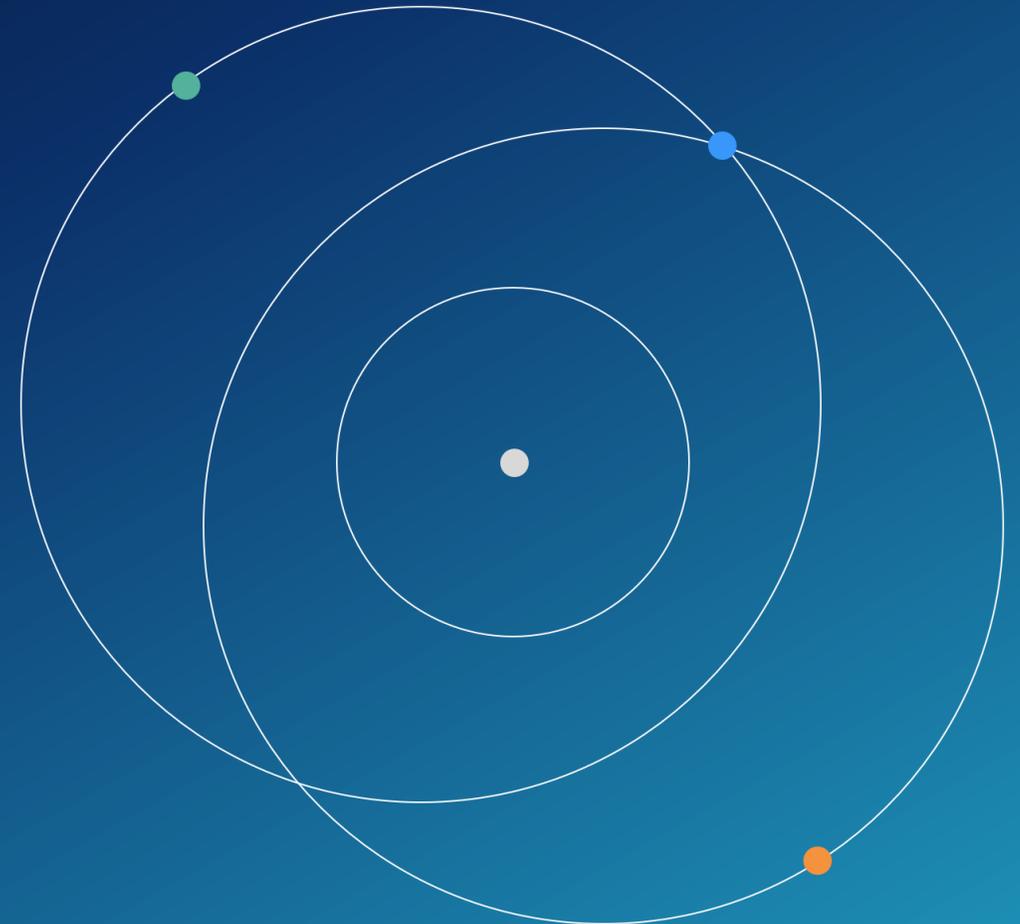


Milan Madrid London



ITALIAN
TECH
ALLIANCE

Osservatorio sul Venture Capital Italia Q3-23



 Growth Capital

 growthcapital.it

 Italian Tech Alliance

 italiantechalliance.com

Chi è Growth Capital



Growth Capital è la banca di investimento tech leader nell'ecosistema Venture Capital, con un tasso di successo del 90%. Il nostro know-how unico consente a imprenditori e investitori di ridurre significativamente il tempo speso per concludere operazioni di finanza straordinaria e aumentarne il tasso di successo

SCALEUP

Assistiamo le migliori tech companies ad alto potenziale in **tutte le fasi più complesse** di fundraising ed M&A

CORPORATE

Affianchiamo aziende di successo nel processo di innovazione tramite l'implementazione di **strategie di investimento** basate sui principali **trend di settore**

INVESTITORI

Supportiamo **Venture Capital, Family Offices, holding** di investimento e altri investitori tech nei loro investimenti

Indice

Metodologia

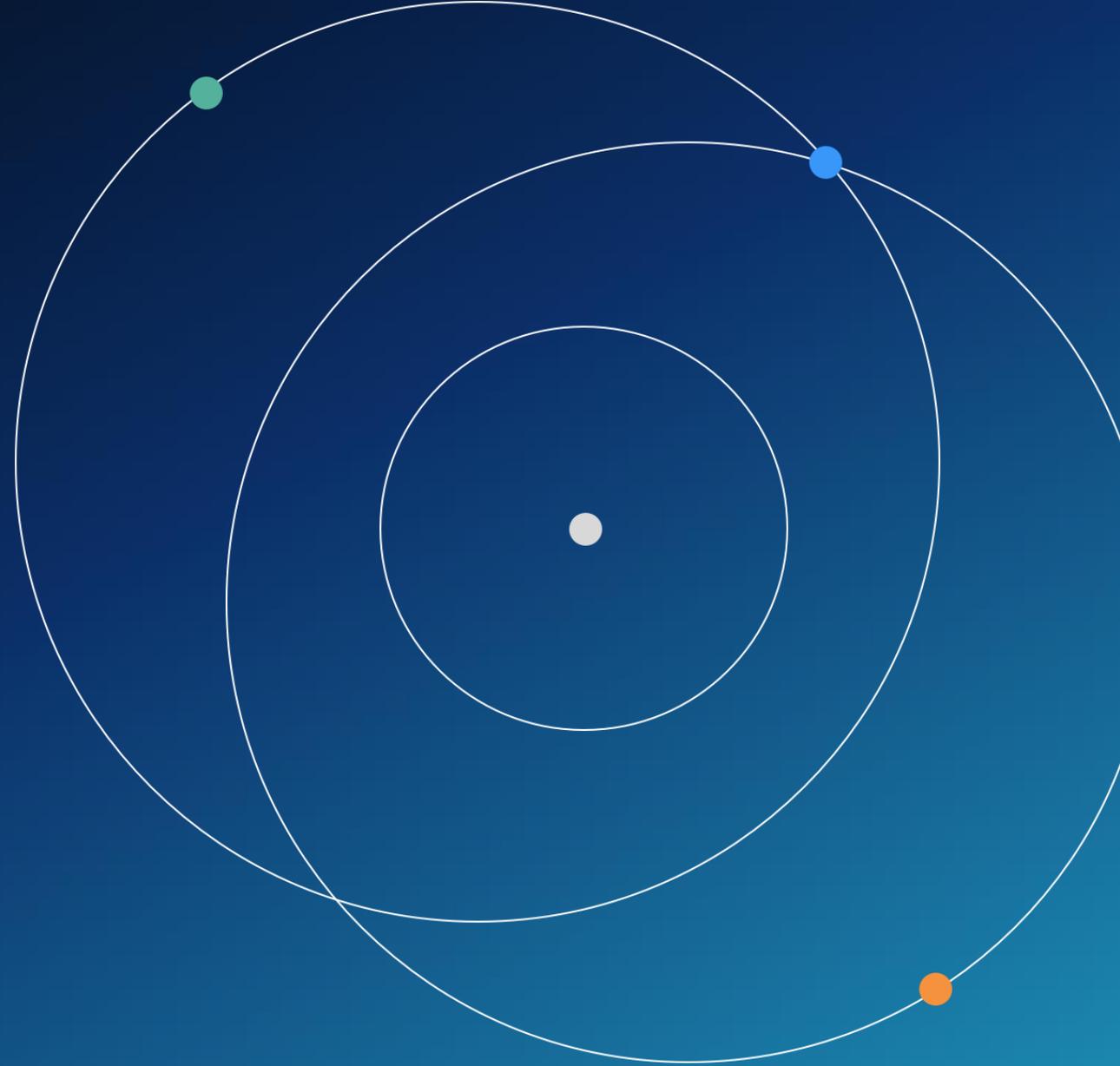
1. Executive Summary
2. VC in Europa e in Italia: Q3-23 ed Evoluzione Storica
3. 2023-YTD in Italia: Analisi per Settori e Top 3 Verticali
4. Top 5 Deal e le Exit del Q3-23
5. Analisi storica degli investitori attivi in Italia
6. Confronto con Regno Unito, Francia e Spagna
7. Considerazioni finali

Appendix

Metodologia

1. Il report comprende (i) **start-up basate in Italia** e (ii) **start-up con sede estera ma con founders italiani e >50% dei dipendenti in Italia** (analisi, quest'ultima, effettuata con ricerca LinkedIn)
2. Dati **PitchBook** per round conclusi dal 2018 al 2023 e classificati come Early Stage VC e Late Stage VC, con assegnazione del verticale (come definito al **punto 14**) originale di PitchBook e del settore (come definito al **punto 15**) da parte di Growth Capital (GC)
3. Dati **Crunchbase** per round dal 2018 al 2023 classificati in Pre-seed, Seed, Serie A, B, C, D e Unknown, con assegnazione di verticale e settore da parte di GC
4. Creazione di un database univoco dei dati PitchBook e Crunchbase, con ultima consultazione in data **05/07/2023**. In caso di discrepanze tra i dati contenuti nelle banche dati, le informazioni sono state selezionate nel seguente ordine: PitchBook, Crunchbase
5. Confronto dei dati elaborati secondo la procedura di cui al **punto 4** con le press release dei round, ove disponibili. In caso di discrepanze, sono state privilegiate le informazioni contenute nelle press release
6. Confronto e integrazione dei dati elaborati secondo la procedura di cui ai **punti 4** e **5** con le informazioni fornite a GC in via confidenziale dai principali investitori attivi nell'ecosistema VC italiano
7. Controllo su tutti i round **privi di indicazione di stage**:
 - a) i round **«Early Stage VC»** sono stati classificati (i) **«Pre-seed»** se primi round di finanziamento con importo **<€0,2M** o (ii) **«Seed»** se di importo **tra €0,2M e €1M**
 - b) per i round **«Late Stage VC»**, è stata **controllata l'equity story di ogni società**, definendo caso per caso il tipo di round. Ad esempio, un round da €2M che segue due round Seed inferiori a €1M verrebbe definito Serie A; un eventuale round successivo di importo superiore al Serie A verrebbe definito Serie B, altrimenti Serie A
8. Assegnazione dei round definiti **«Bridge»** alla categoria **«Seed»** per evitare l'eccessiva frammentazione del campione
9. Esclusione dall'analisi di tutti i round con **dimensione** non comunicata o pari a zero e dei round **non riconducibili a uno stage** in base all'equity story della società
10. Esclusione di tutti gli **aumenti di capitale** presenti nelle banche dati utilizzate non univocamente inquadrabili nell'ambito VC
11. Esclusione di tutti i **round VC in forma di debito** vista la loro forte dipendenza settoriale; coerentemente, per i round VC **«misti» equity e debito** è stata considerata **solo la parte raccolta in equity**
12. Nel caso di round «misti» per i quali l'esatta divisione equity/debito **non è stata divulgata**, l'informazione è stata richiesta **in via confidenziale** alla start-up o al fondo investitore e, ove fornita, è stata utilizzata garantendone la riservatezza. Qualora il dato non venisse fornito, il round verrebbe considerato interamente di equity
13. La procedura descritta al **punto 11** è stata seguita anche per i round la cui dimensione complessiva annunciata include **cessioni sul mercato secondario** e per i round con erogazione dei fondi subordinata a **milestone**
14. Per **«Verticali»** si intendono i 272 valori univoci usati da PitchBook per definire la tipologia di attività settoriale/merceologica delle start-up oggetto d'analisi
15. Per **«Settori»** si intendono i 10 settori definiti da Growth Capital a cui sono assegnati i 272 verticali di PitchBook come in [Appendix](#)

1. Executive Summary



1.1. Executive Summary Q3-23

65

round di
finanziamento

€302M

totale
investito

14

round
Serie A

6

round
Serie B

11

exit
registrate

Smart City

settore con
più round

Software

settore con il più alto
ammontare raccolto

CleanTech

verticale con
più round

Apps

verticale con il più alto
ammontare raccolto

**Bending
Spoons**

round di ammontare
più alto

1.2. Executive Summary Q3-23 vs Q2-23

69 VS

65 =

round di
finanziamento

€265M VS

€302M ↑

totale
investito

13 VS

14 =

round
Serie A

2 VS

6 ↑

round
Serie B

19 VS

11 ↓

exit
registrate

Lifestyle

Smart City

settore con
più round

Life Sciences

Software

settore con il più alto
ammontare raccolto

FinTech

CleanTech

verticale con
più round

BioTech

Apps

verticale con il più alto
ammontare raccolto

Aavantgarde Bio

**Bending
Spoons**

round di ammontare
più alto

1.3. Executive Summary 23-YTD

223

round di
finanziamento

€772M

totale
investito

41

round
Serie A

11

round
Serie B

41

exit
registrate

Smart City

settore con
più round

Software

settore con il più alto
ammontare raccolto

FinTech

verticale con
più round

Apps

verticale con il più alto
ammontare raccolto

**Bending
Spoons**

round di ammontare
più alto

1.4. Executive Summary 23-YTD vs 22-YTD

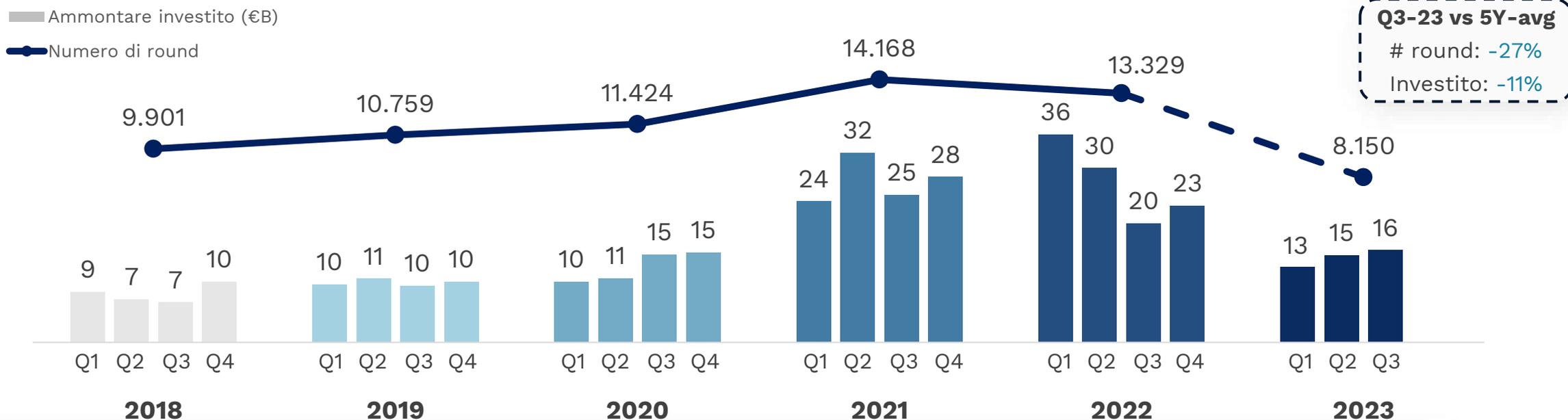


2. VC in Europa e in Italia: Q3-23 ed Evoluzione Storica



2.1. Il Venture Capital in Europa

- Nel **Q3-23** il VC in Europa ha registrato una **raccolta** di **€15,8B** (+6% vs Q2-23)^a e un **numero** di round stimato superiore a **2.200** (-21% vs Q2-23)^b
- Nel 2023 si sta registrando un **calo nel numero** di round rispetto agli ultimi due anni, accompagnato da una proporzionale **riduzione dell'ammontare**. La **scarsità dei mega round**¹ determina un **calo nella media**, mentre rimane **stabile la dimensione mediana**



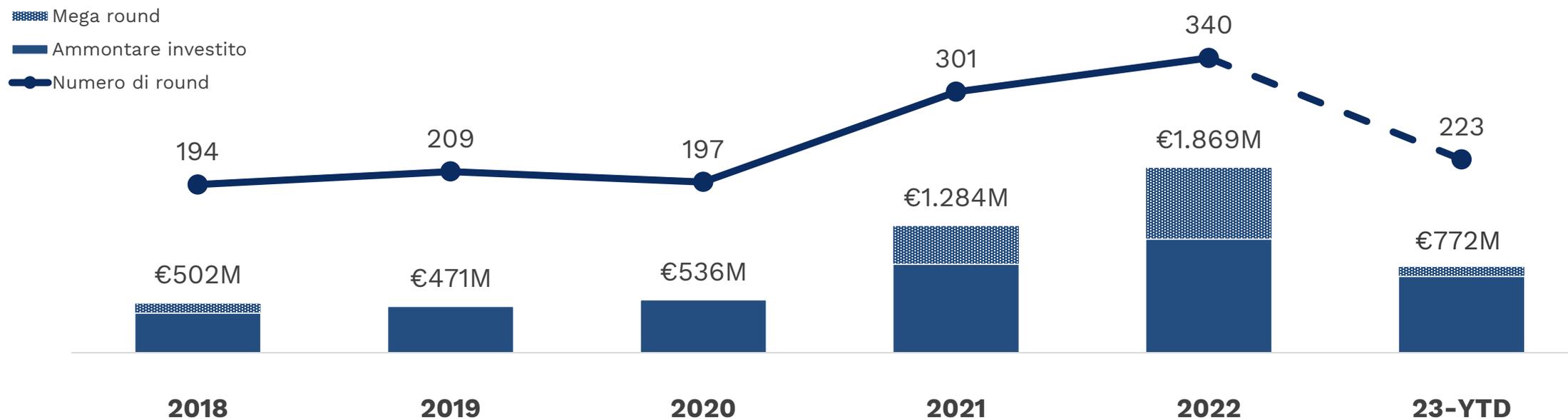
Q3-23 vs 5Y-avg
 # round: -27%
 Investito: -11%

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Media ^c	€4,3M	€4,7M	€5,6M	€9,9M	€10,7M	€8,5M
Mediana ^c	€0,9M	€0,9M	€1,0M	€1,4M	€2,0M	€2,1M

Note: 1. Per le finalità del report, si definiscono mega round le operazioni la cui componente di equity è uguale o superiore a €100M. **Fonti:** a. PitchBook (2023), European Venture Report First Look Q3-23; b. Elaborazione Growth Capital da dati PitchBook c. PitchBook (2023), European Venture Report Q2-23.

2.2. Il Venture Capital in Italia

- Ad oggi, nel **2023** sono stati registrati **223** round, con un ammontare raccolto pari a **€772M**
- Il round più grande del **Q3-23** (Bending Spoons, **€100M**)^a ha pesato per il **13%** sulla raccolta complessiva dell'anno

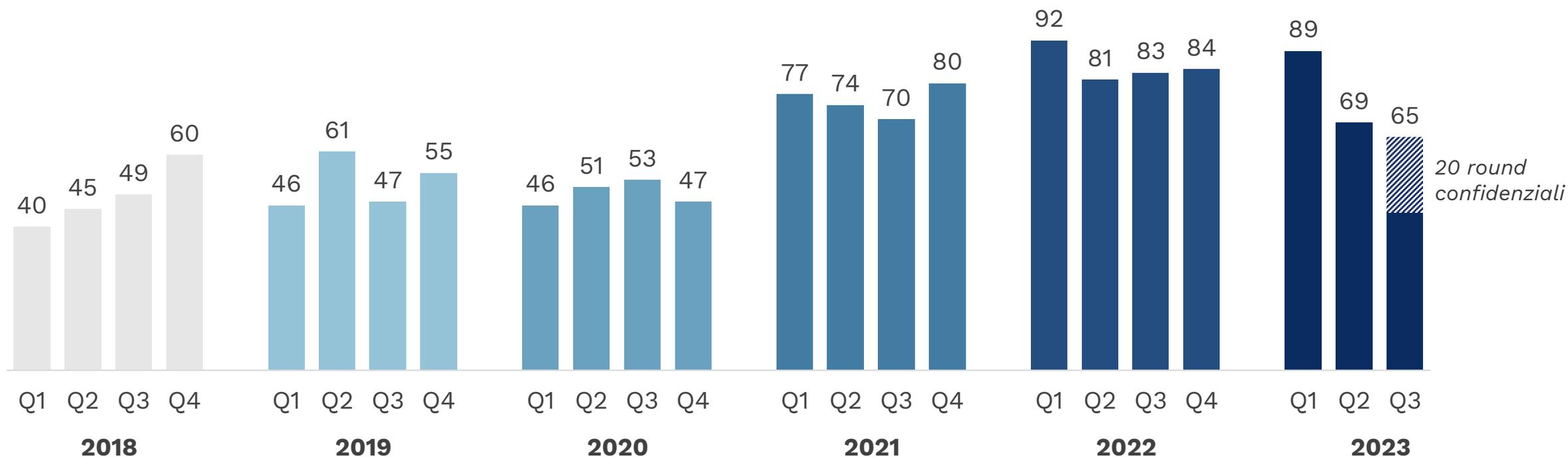


	2018	2019	2020	2021	2022	23-YTD
Media ¹	€2,6M	€2,3M	€2,7M	€4,3M	€5,5M	€3,5M
Mediana	€0,5M	€0,7M	€0,7M	€1,0M	€1,2M	€0,9M

Note: 1. I round definiti *outlier* sono stati compresi nel calcolo dei valori medi per garantire comparabilità con la slide precedente. Ai fini del report, si definiscono *outlier* i round di ammontare molto distante dalla media del trimestre. **Fonti:** a. [Press release Bending Spoons](#).

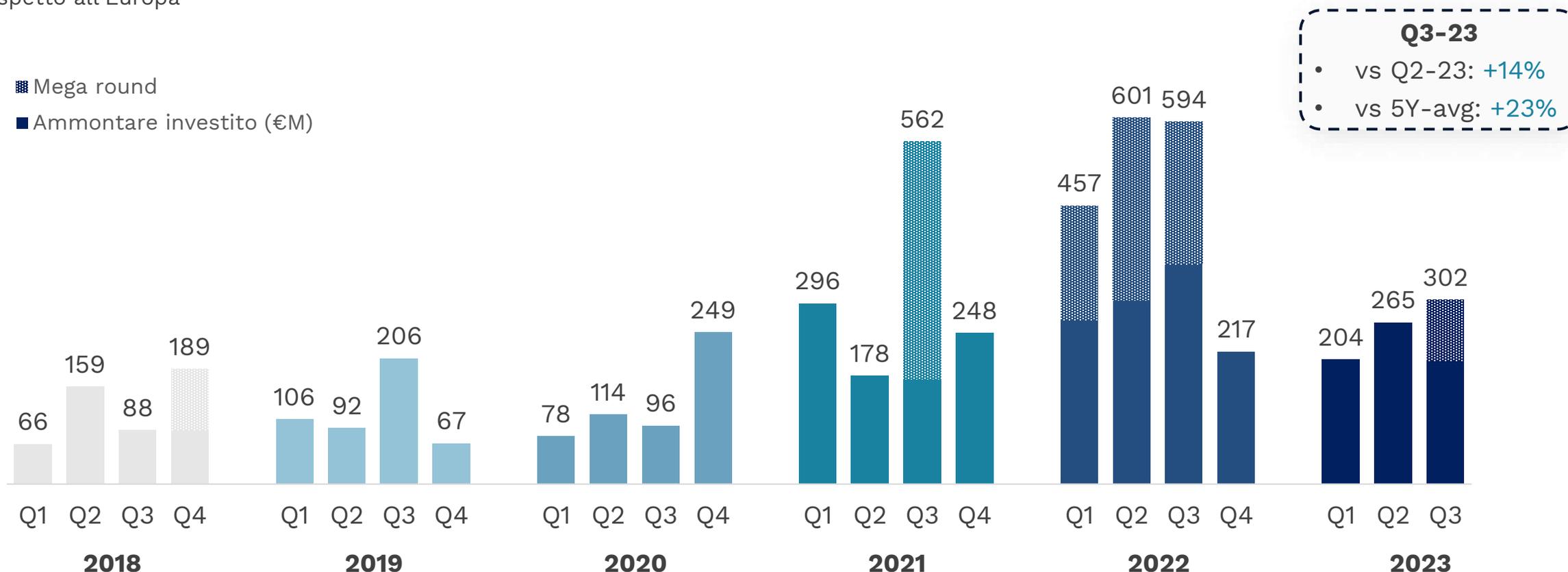
2.3. Numero di round per trimestre

- Nel **Q3-23** si sono registrati **65** round, **in linea** con il Q2-23 (-6%) e con la media dei 5 anni passati (-1%)

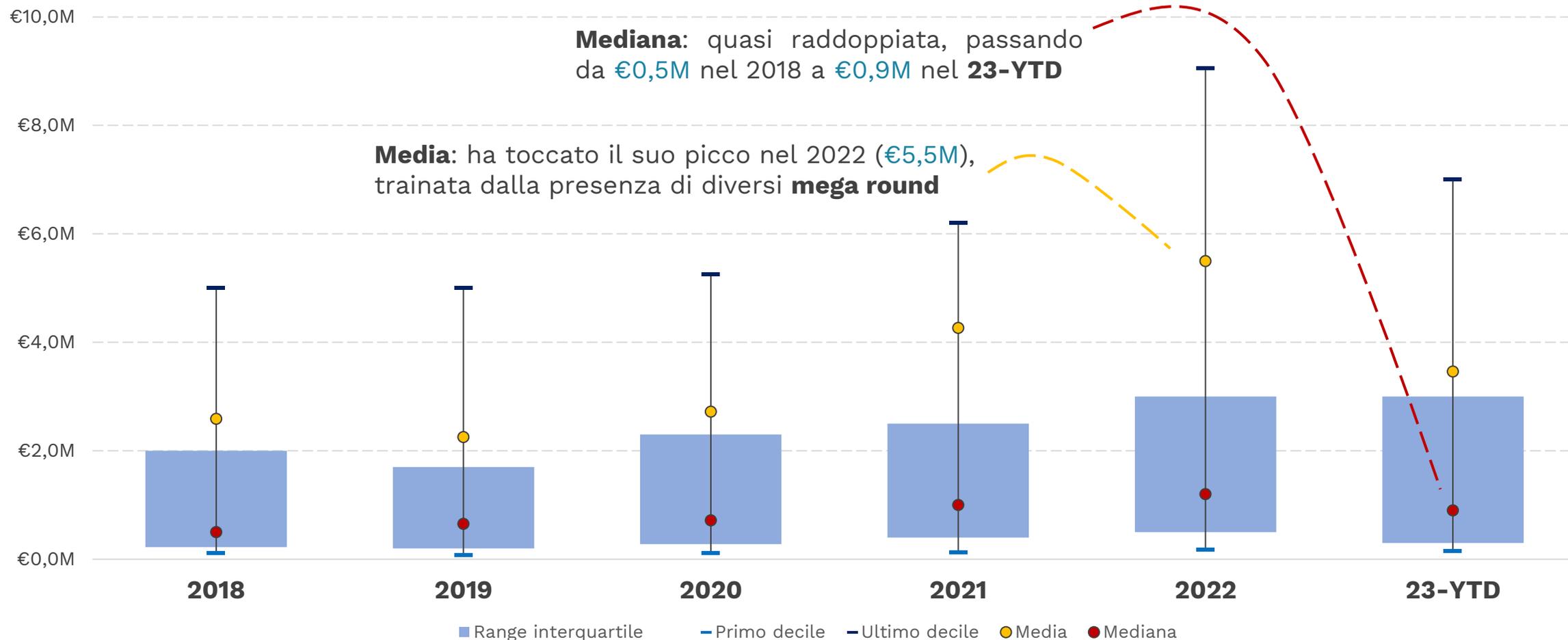


2.4. Ammontare investito per trimestre

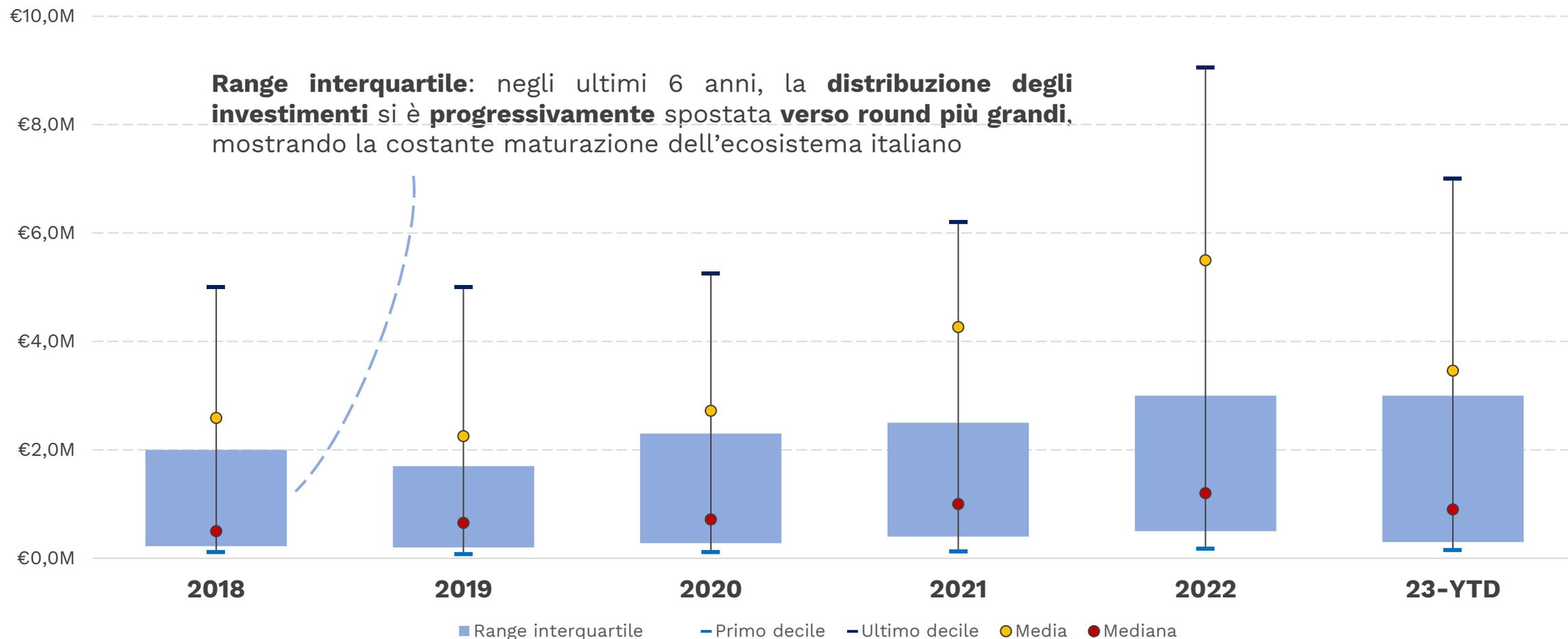
- Il **Q3-23** ha registrato una **raccolta in aumento** rispetto al Q2-23 (+14%) e alla media dei 5 anni passati (+23%), anche grazie al contributo del round di **Bending Spoons**
- Dopo il drastico calo del Q4-22, l'ammontare raccolto in Italia è progressivamente aumentato, evidenziando un trend di crescita più marcato rispetto all'Europa



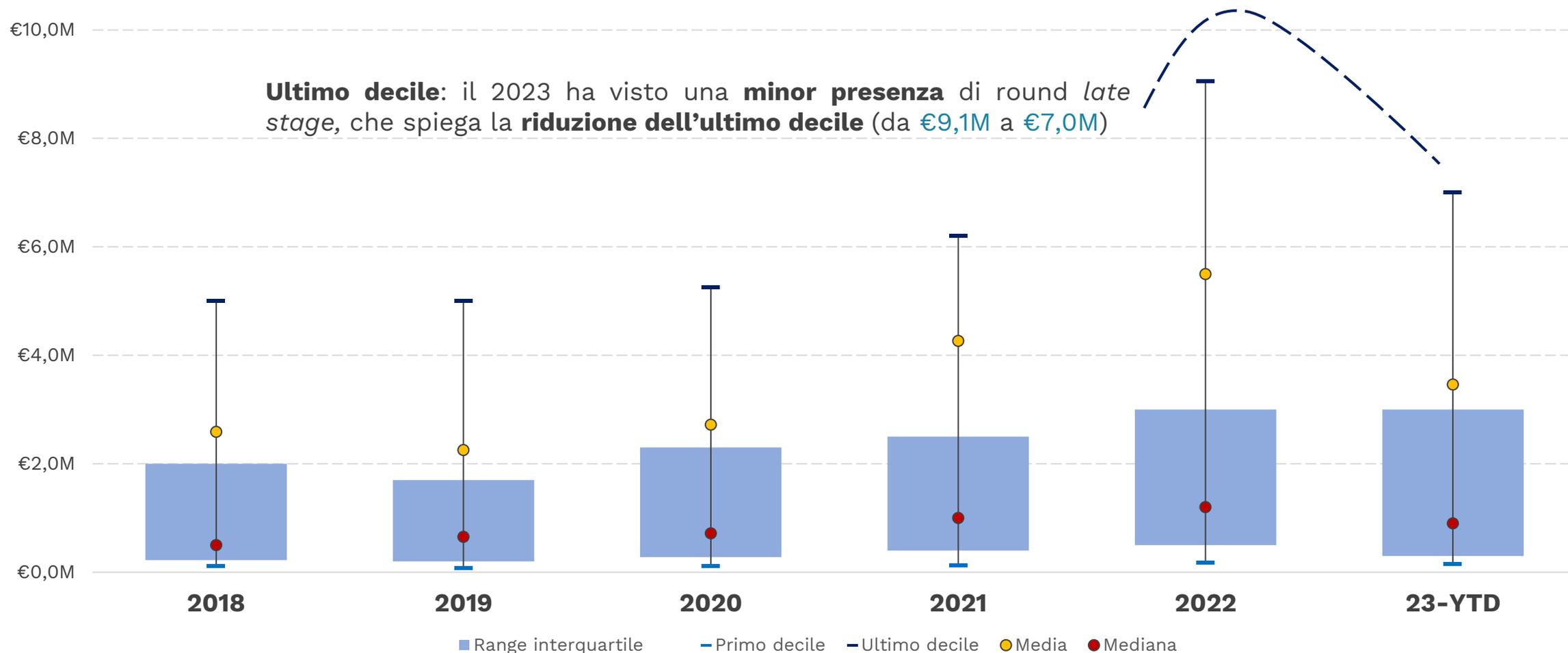
2.5. Distribuzione per ammontare (1/3)



2.5. Distribuzione per ammontare (2/3)



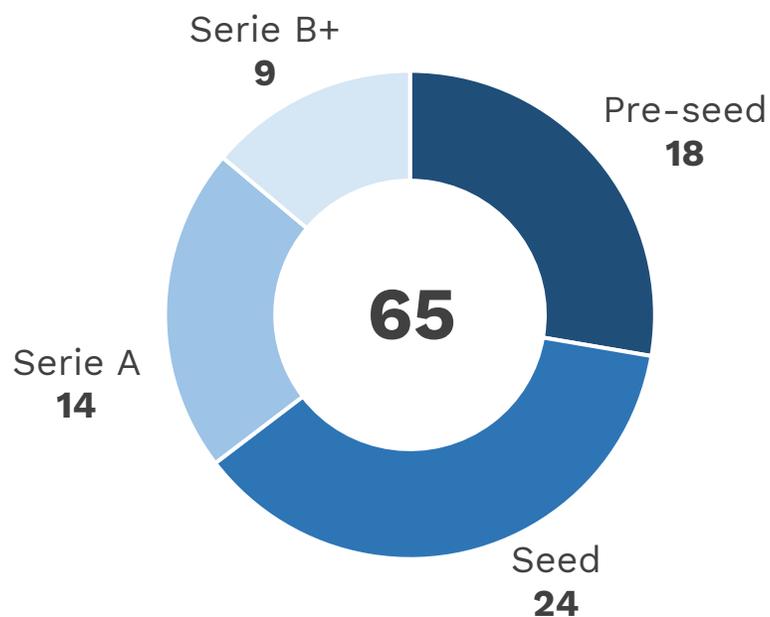
2.5. Distribuzione per ammontare (3/3)



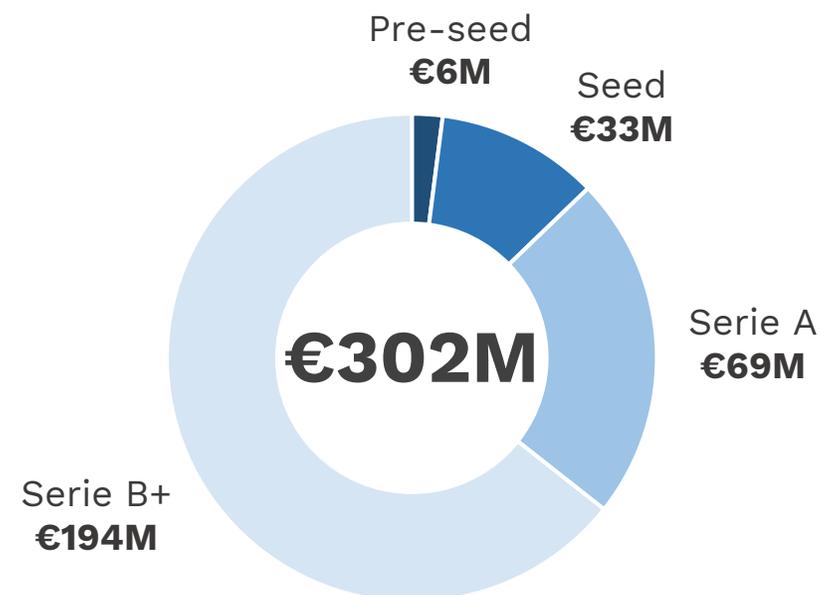
2.6. Il Q3-23 per tipologia di round

- Nel **Q3-23**, **Pre-seed** e i **Seed** si sono confermati la tipologia più frequente (65% del totale)
- Nel **Q3-23**, i **Serie B+** risultano la tipologia più rilevante per ammontare (64% del totale)

Numero di round – Q3-23

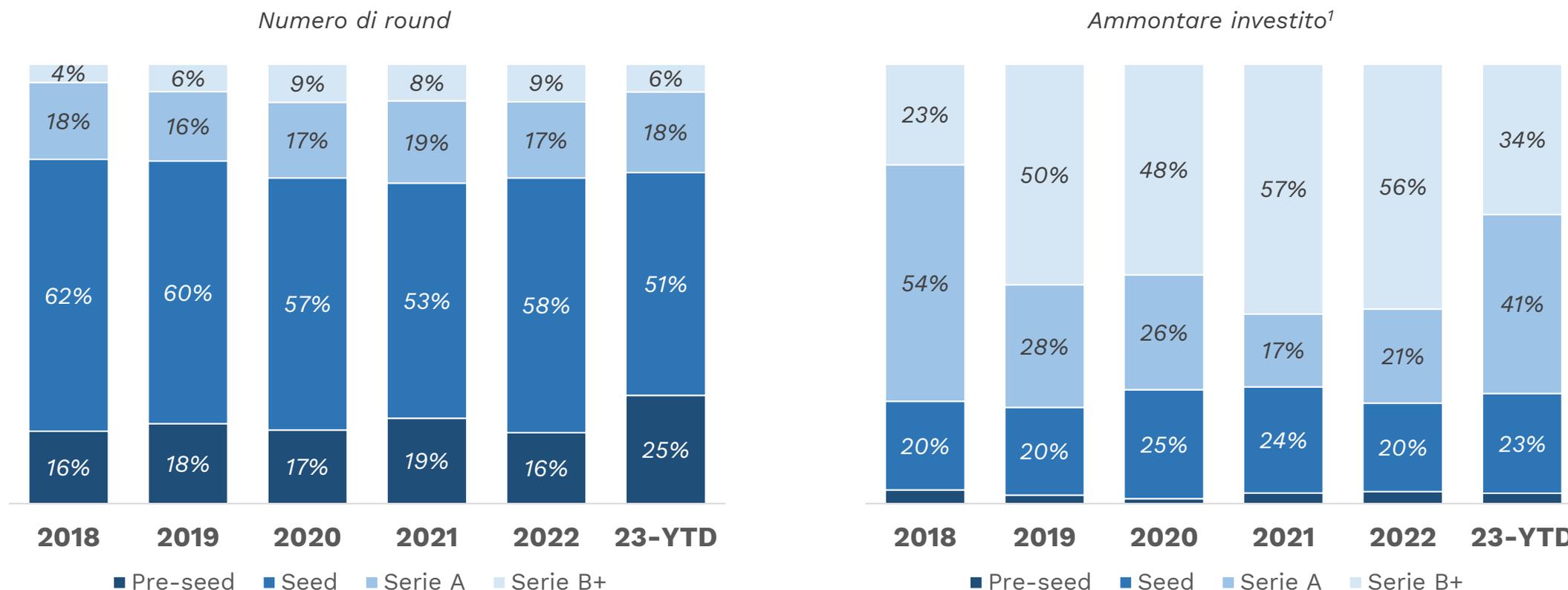


Ammontare investito – Q3-23



2.7. Distribuzione per tipologia di round

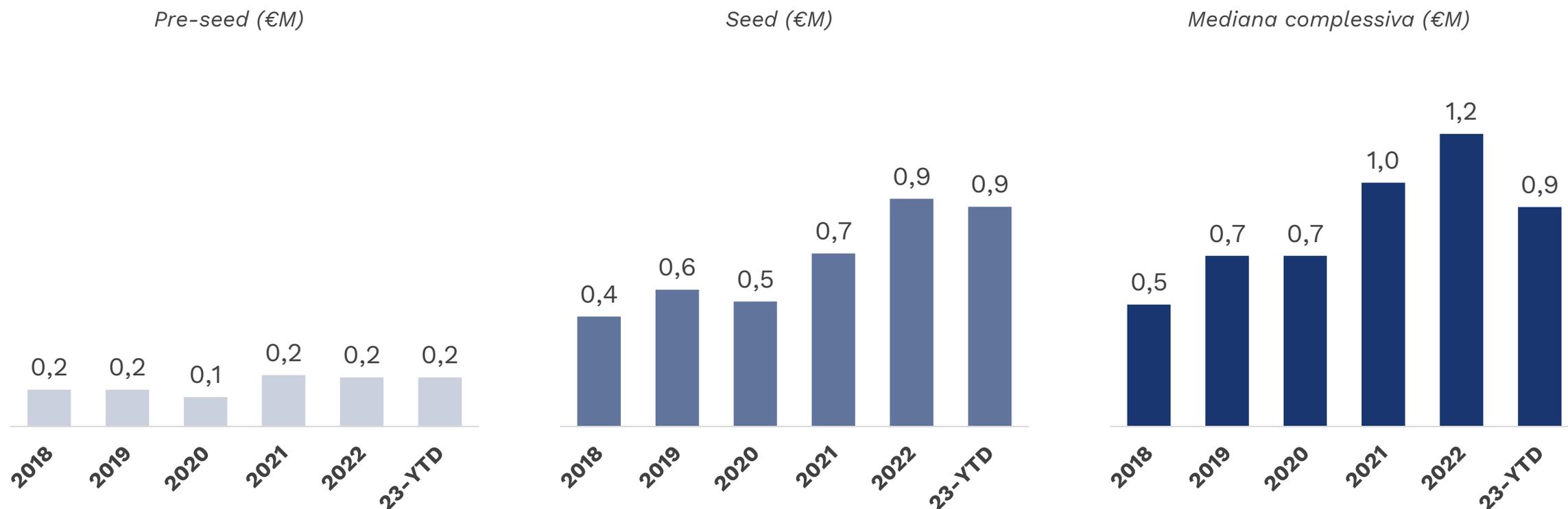
- Nel 23-YTD la **distribuzione del numero di round per tipologia** è comparabile a quanto registrato **mediamente** negli **ultimi 5 anni**, con una discontinuità nei **Pre-seed**, in aumento
- La **distribuzione per ammontare** presenta invece differenze più marcate rispetto alla media storica, con un aumento dei **Serie A** e una riduzione dei **late stage**



Note: 1. Per permettere la comparabilità per tipologia di round tra i vari anni, sono stati esclusi i due mega round di Newcleo (Pre-seed da €100M nel 2021 e Seed da €300M nel 2022)

2.8. Focus: mediana Early Stage

- Negli ultimi 6 anni, la dimensione mediana dei **Pre-seed** è rimasta stabile intorno a €0,2M, ad eccezione di una flessione nel 2020
- Al livello **Seed** è invece **più che raddoppiata**, passando da €0,4M nel **2018** a €0,9M nel **23-YTD**
- Complessivamente, la mediana è notevolmente aumentata dal 2018 al 2022 (**2.5x**). Il calo registrato nel 23-YTD è principalmente dovuto all'aumento dell'incidenza dei **Pre-seed** (vedi slide precedente)



2.9. Focus: Serie A (1/2)

- Nel **Q3-23** sono stati registrati **14 Serie A** (vs 13 nel Q2-23), per un ammontare pari a **€69M** (vs **€160M** nel Q2-23). Rispetto alla media per quarter degli ultimi 5 anni, il **Q3-23** si pone a **+23%** per numero di round e **-1%** per ammontare investito

Numero di round

Q3-23

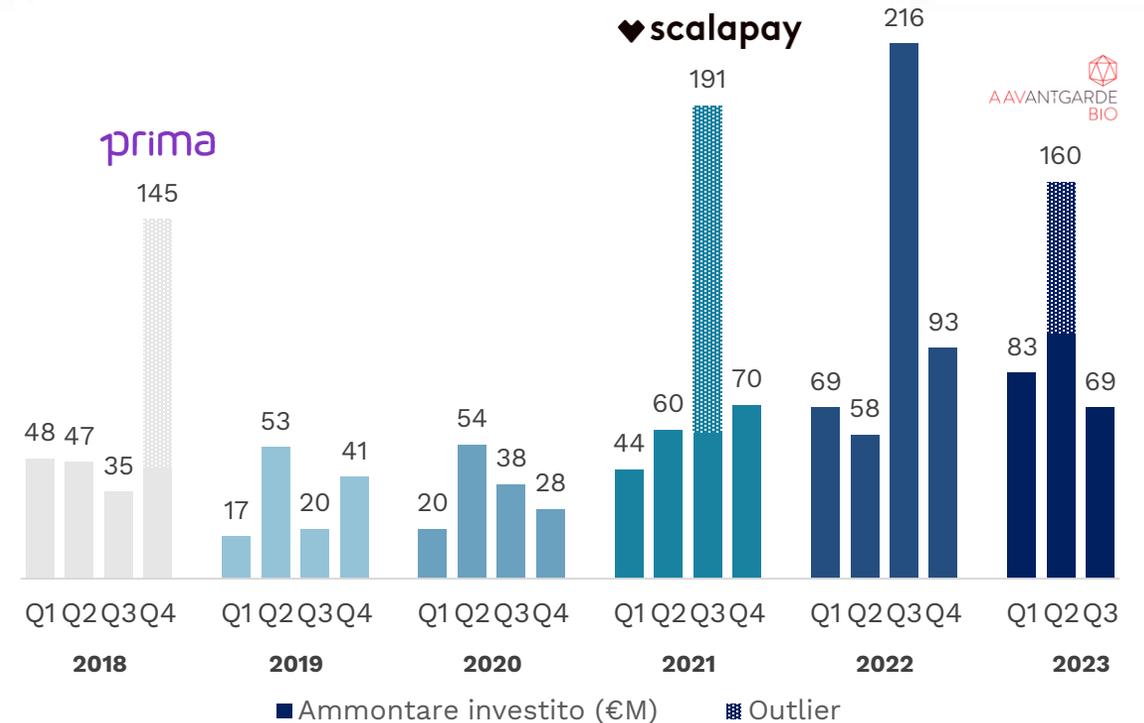
vs Q2-23: **+7%**
vs 5Y-avg: **+23%**



Ammontare investito (€M)

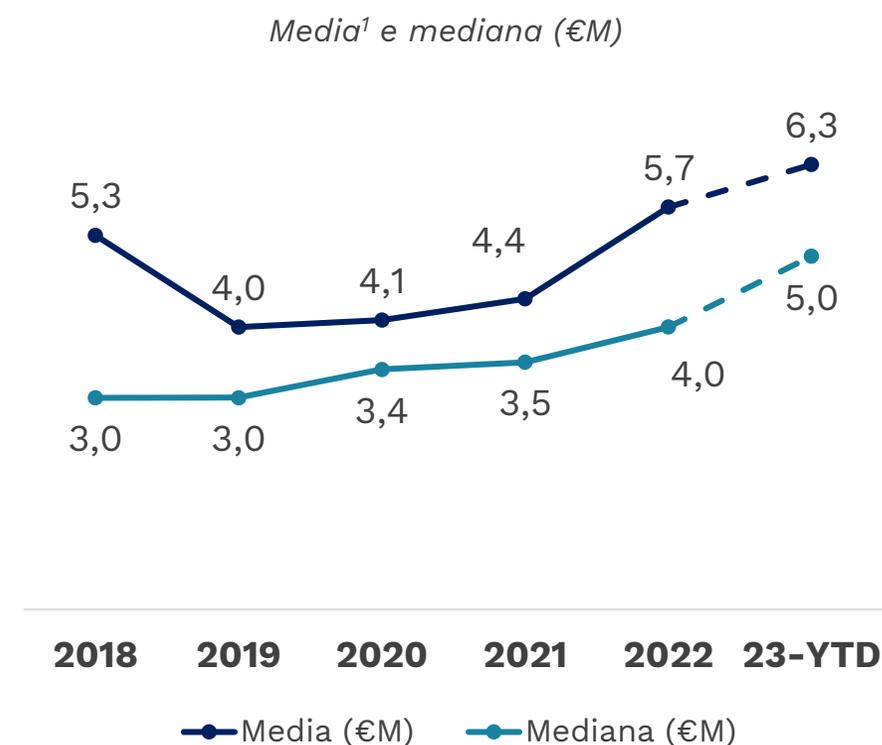
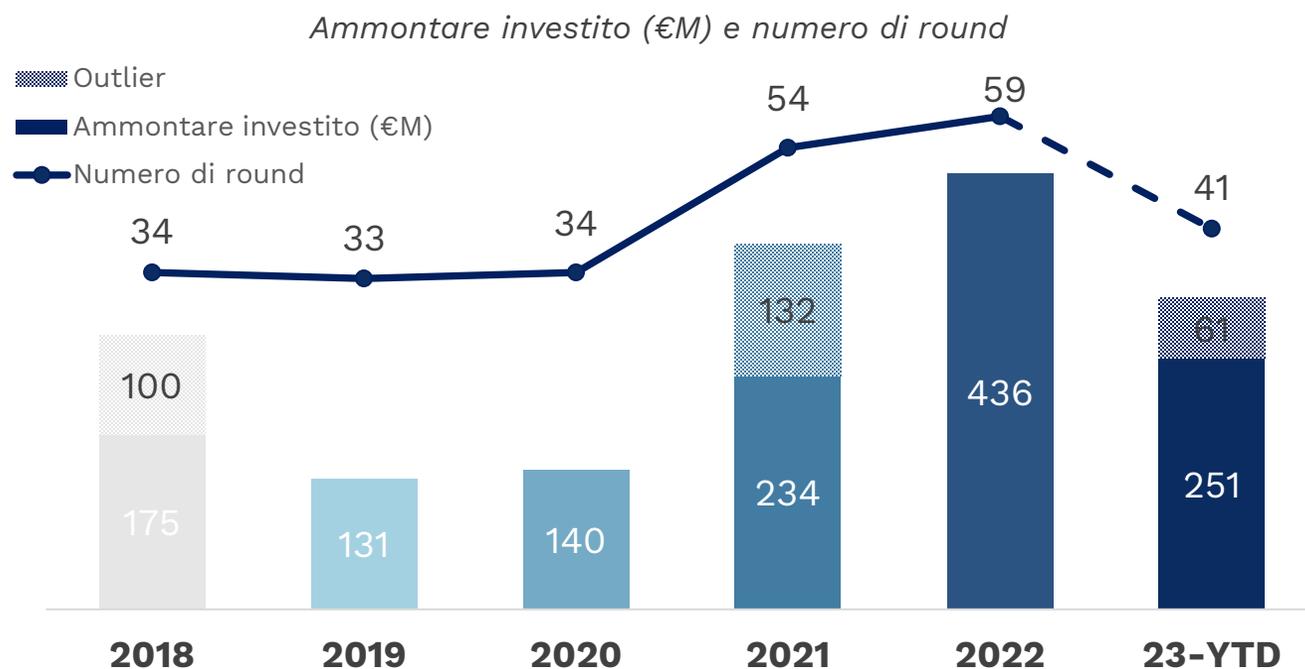
Q3-23

vs Q2-23: **-57%**
vs 5Y-avg: **-1%**



2.9. Focus: Serie A (2/2)

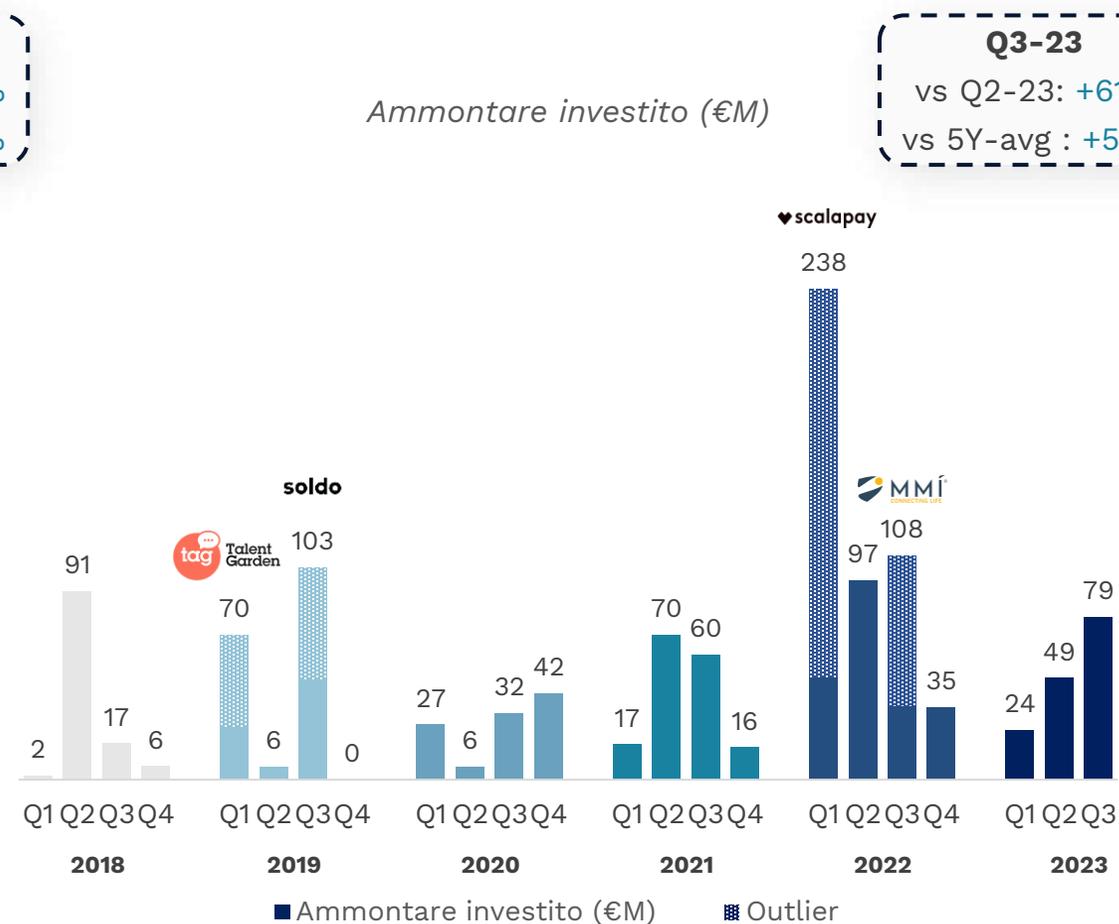
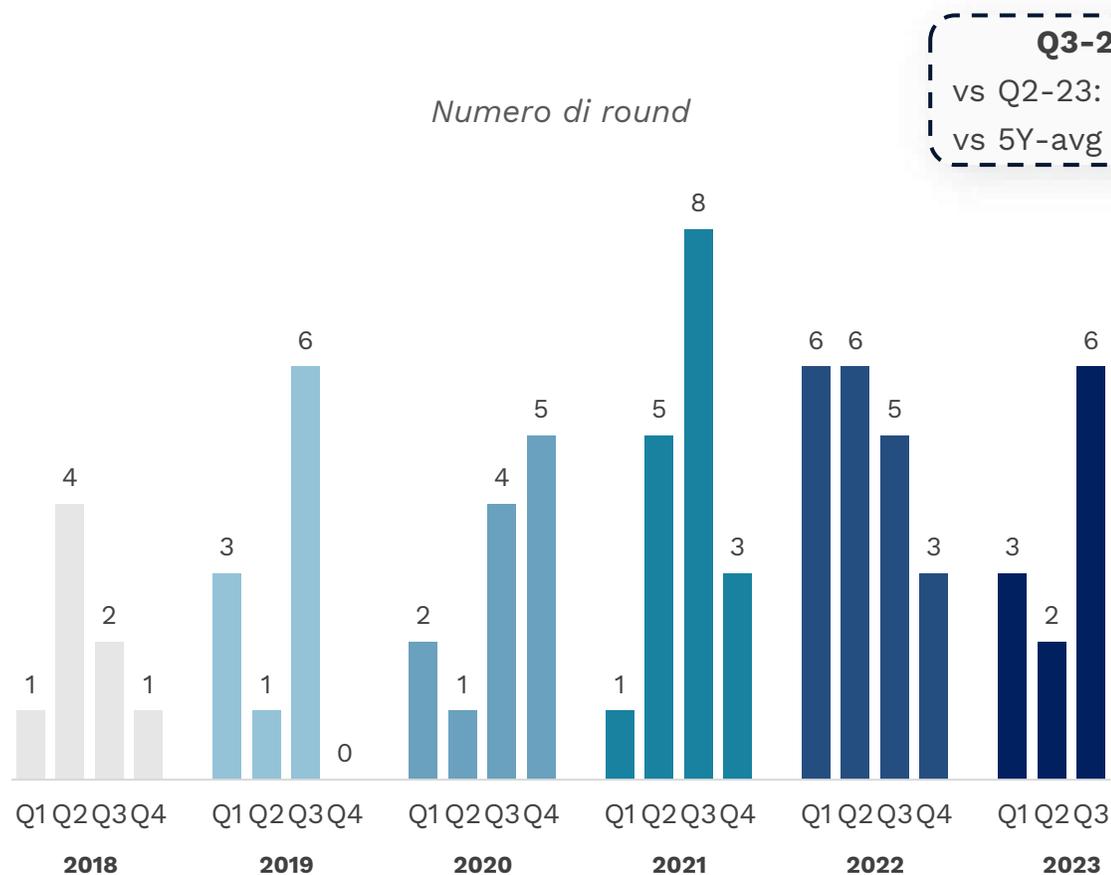
- Nel **23-YTD**, si sono registrati **41 Serie A**, per un ammontare complessivo pari a **€312M**
- Sia la **media** che la **mediana** dei Serie A sono **costantemente aumentate** negli ultimi 4 anni, con la prima che ha **superato i €6M** e la seconda che ha raggiunto i **€5M**. La mediana è **aumentata** anche rispetto all'anno scorso, in **controtendenza** con quanto registrato in **Europa** e negli **Stati Uniti**, dove è **scesa** rispettivamente da **€9,4M a €9,3M** e da **€12M a €10M^a**



Note: 1. I round definiti *outlier* non sono stati considerati nel calcolo della media. **Fonti:** a. Elaborazione Growth Capital da dati PitchBook

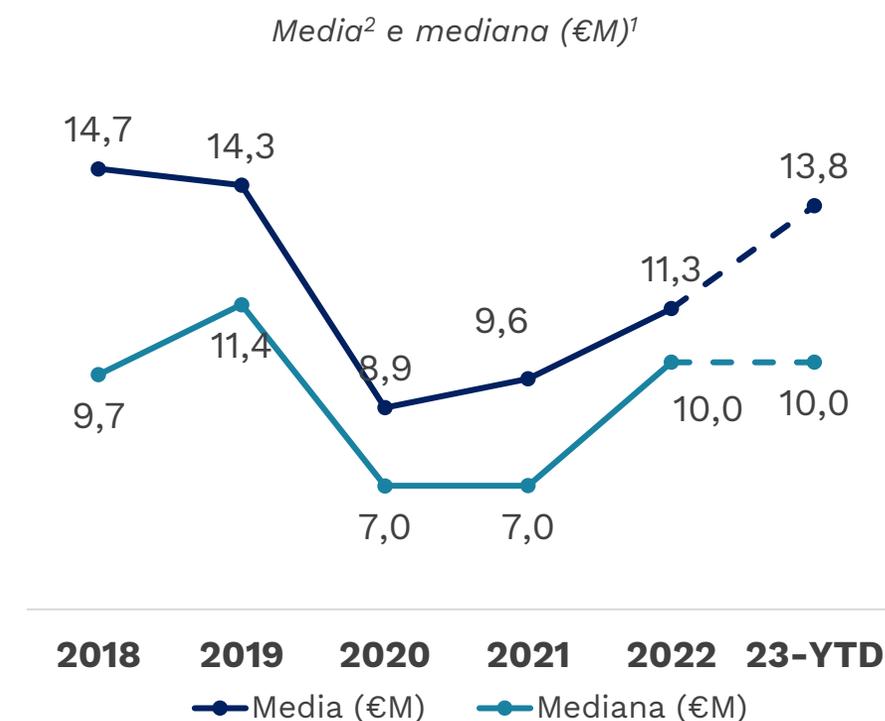
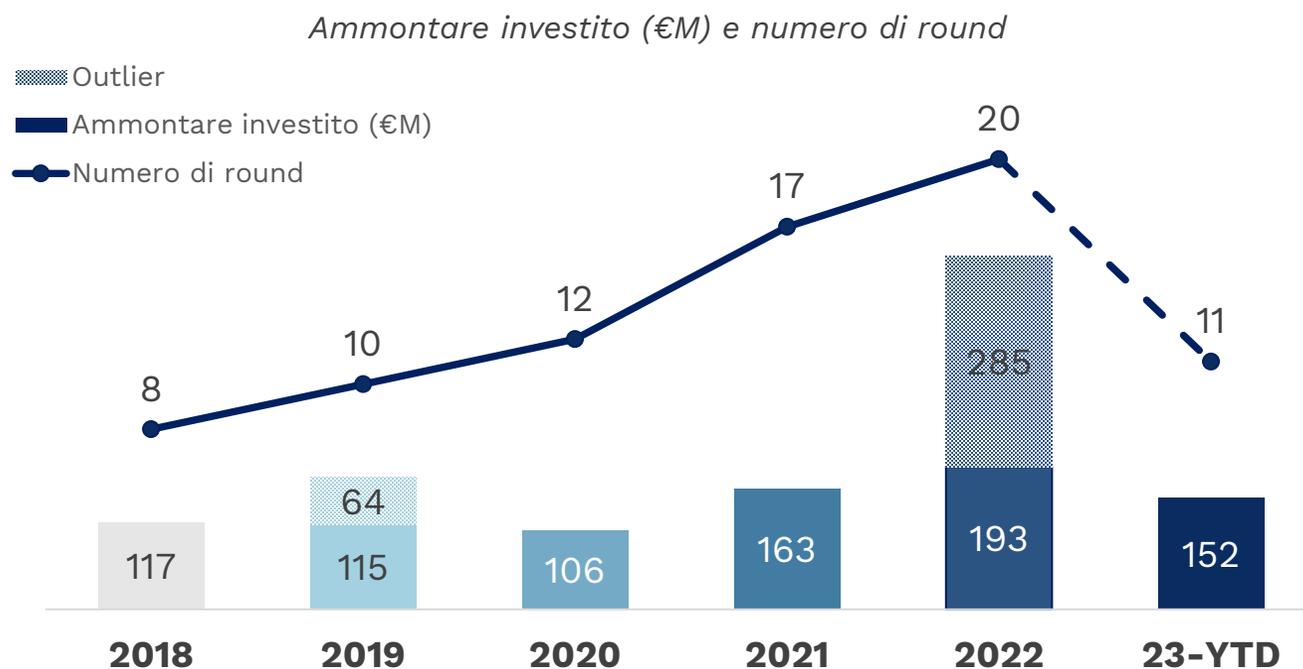
2.10. Focus: Serie B (1/2)

- Nel **Q3-23** sono stati annunciati **6 round Serie B** (vs **2** nel Q2-23) con una raccolta complessiva di **€79M** (vs **€49M** nel Q2-23). Rispetto alla media per quarter degli ultimi 5 anni, il **Q3-23** si pone a **+79%** per numero di round e **+54%** per ammontare investito



2.10. Focus: Serie B (2/2)

- Nel **23-YTD**, si sono registrati **11 Serie B**, per un ammontare complessivo pari a **€152M**
- Rispetto al 2022, la **media** è cresciuta (**+23%**)¹, mentre la **mediana** è rimasta stabile a **€10M** contrariamente a quanto registrato in **Europa** e negli **Stati Uniti**, dove la mediana è **scesa** rispettivamente da **€24M** a **€21M** e da **€28M** a **€23M**^a

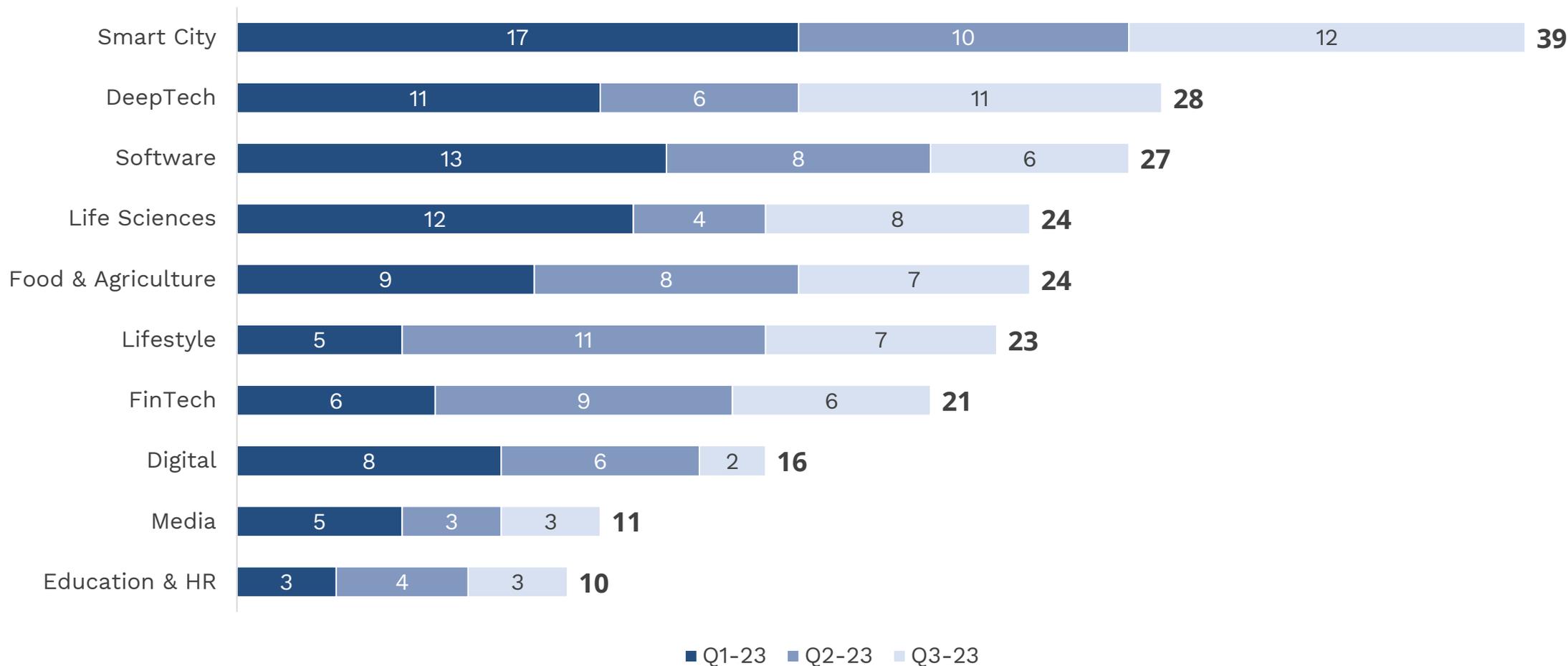


Note: 1. Analisi effettuata su una dimensione campionaria ridotta; 2. I round definiti *outlier* non sono stati considerati nel calcolo della media. **Fonti:** a. Elaborazione Growth Capital da dati PitchBook.

3. 2023-YTD in Italia: Analisi per Settori e Top 3 Verticali

3.1. Analisi per settori 23-YTD: numero di round

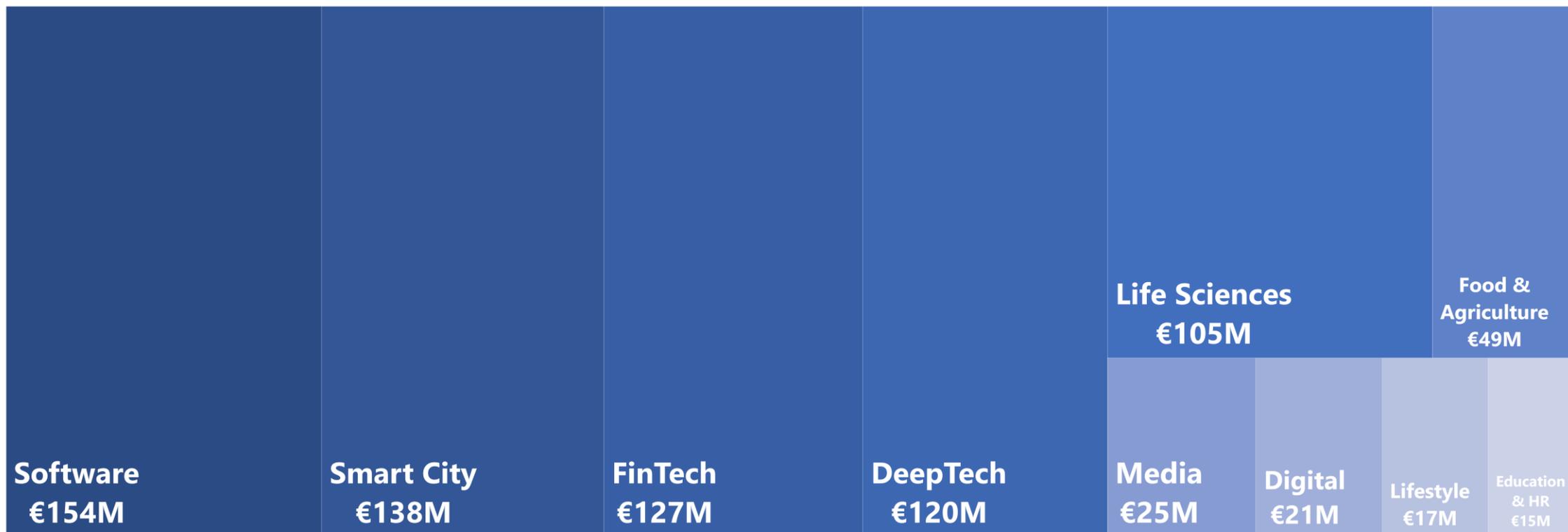
- **Smart City** risulta il settore con il maggior numero di deal annunciati nel 2023 (39), seguito da **DeepTech** (28)



3.2. Analisi per settori 23-YTD: ammontare investito

- Nel **Q3-23**, Software (€118M) è il primo settore per ammontare investito, seguito da DeepTech (€66M) e Smart City (€62M)
- Anche nel 23-YTD, **Software** (€154M) è il settore con la raccolta più alta, seguito da **Smart City** (€138M) e **FinTech** (€127M). Rispetto al 2022, nel **23-YTD** si sta osservando una **distribuzione più omogenea** per ammontare tra i vari settori

Ammontare investito (€M) – 23-YTD

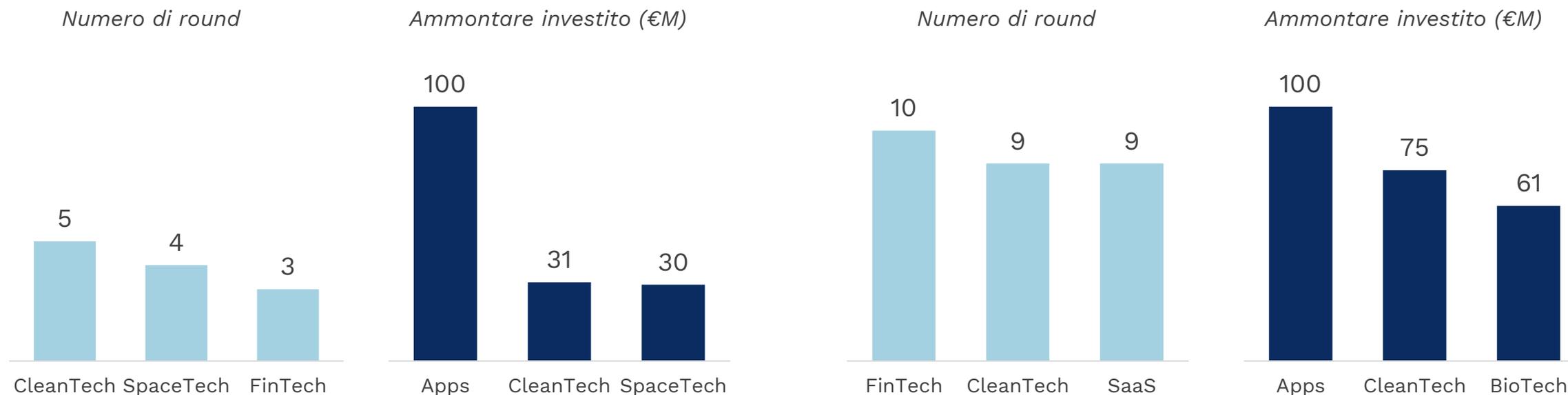


3.3. Top 3 Verticali nel Q3-23 e nel 23-YTD

- Nel **Q3-23**, **CleanTech** è stato il primo verticale per **numero di round** (5), seguito da **SpaceTech** (4) e **FinTech** (3). I €100M raccolti da Bending Spoons rendono invece **Apps** il primo verticale per ammontare investito. A seguire, **CleanTech** (€31M) e **SpaceTech** (€30M)
- Nel **23-YTD**, **FinTech** è stato il verticale¹ più rilevante in termini di numero di deal (10), seguito da **CleanTech** (9) e **SaaS** (9). **Apps** si posiziona invece al vertice per **ammontare investito** anche nel 23-YTD. Seguono **CleanTech** e **BioTech**, con €75M e €61M. I primi tre verticali hanno raccolto complessivamente €236M, contribuendo al 31% degli investimenti totali effettuati nell'anno

Q3-23

23-YTD



Nota: 1. Per «Verticali» si intendono i 272 valori univoci usati da PitchBook per definire la tipologia di attività settoriale/merceologica delle start-up oggetto d'analisi, che GC ha aggregato in 10 settori (vedi [Appendix](#))

4. Top 5 Deal e le Exit del Q3-23



4.1. Top 5 Deal Q3-23

- **Bending Spoons** (€100M) risulta il round più grande del **Q3-23**
- Si conferma la presenza di **investitori internazionali** nei round di ammontare maggiore

START-UP	DIMENSIONE		STAGE	VERTICALE	INVESTITORI ¹			
BENDING SPOONS	€ 100M		Growth VC	Apps	Baillie Gifford, Cherry Bay Capital Group, Cox Enterprises, Neuberger Berman, NUO Capital, Tamburi Investment Partners			
	€ 20M		Serie B	Hardware	CDP Venture Capital, Anzu Partners, ARM			
	€ 20M		Serie B	Space Tech	CDP Venture Capital, NEVA SGR, Primo Ventures, RedSeed Ventures, SIMEST, Whysol Investments			
	€ 15M		Serie B	Real Estate Tech	Intesa Sanpaolo, BPER			
 	€10M	€10M	Serie A	Serie A	Cybersecurity	CleanTech	United Ventures	ITAS Mutua

Note: 1. Investitore Internazionale

4.2. Le Exit del Q3-23

- Nel **Q3-23** le start-up italiane sono state protagoniste di **11** exit, tutte tramite M&A
- Come già nel **Q1-23** e nel **Q2-23**, la maggior parte delle exit ha riguardato il settore Software (4)

Target	Tipologia Exit	Acquirente / IPO Market	Settore	Enterprise Value	Percentuale ¹
Axieme	M&A	Vitanuova	FinTech	Undisclosed	100%
BaasBox	M&A	Mexedia	Software	Undisclosed	100%
EryDel SpA	M&A	Quince Therapeutics	Life Sciences	Undisclosed	100%
Group Reservation System	M&A	CivitFun	Digital	Undisclosed	100%
InVRsion	M&A	Vection Technologies	Software	Undisclosed	100%
Neen SpA	M&A	VEM Sistemi	Software	Undisclosed	67%
Plurima Servizi Assicurativi	M&A	Italiana Assicurazioni	FinTech	Undisclosed	78%
SplitlyPay ²	M&A	Avvera (Credem Group)	FinTech	Undisclosed	Undisclosed
Unimatica	M&A	Namirial	Software	Undisclosed	100%
Virality	M&A	Traipler	Media	Undisclosed	100%
CONFIDENTIAL	M&A	CONFIDENTIAL	Digital	Undisclosed	Majority stake

Note: **1.** Sono state considerate *exit* le operazioni di vendita della maggioranza delle quote o azioni societarie (**50%+**) attraverso M&A e le quotazioni su mercati pubblici; **2.** Il ramo d'azienda di SplitlyPay acquisito da Avvera (Credem Group) comprende asset fondamentali per il funzionamento della società, tali da inquadrare l'operazione come una *exit* di maggioranza.

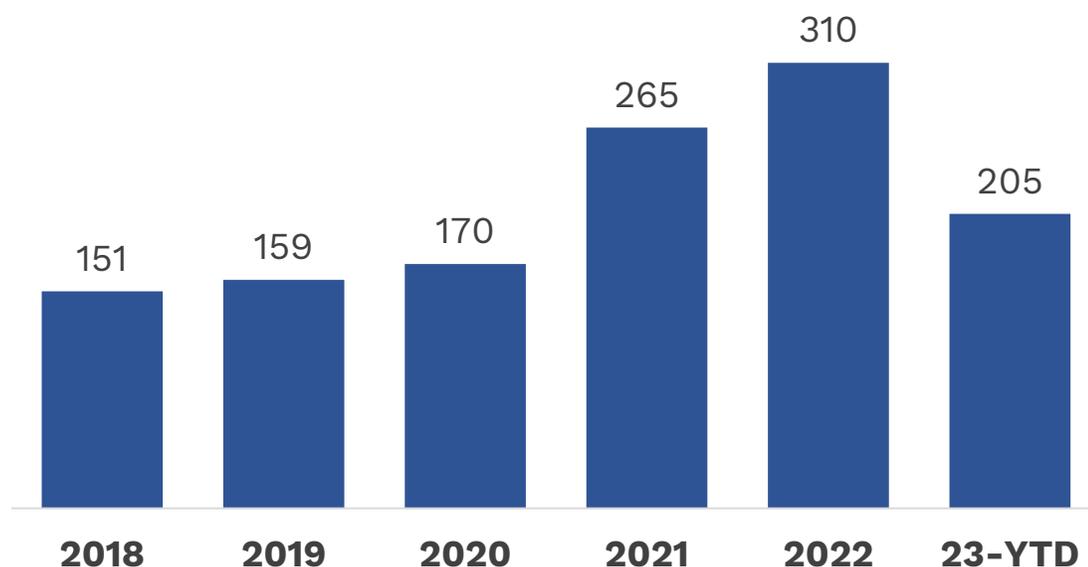
5. Analisi storica degli investitori attivi in Italia



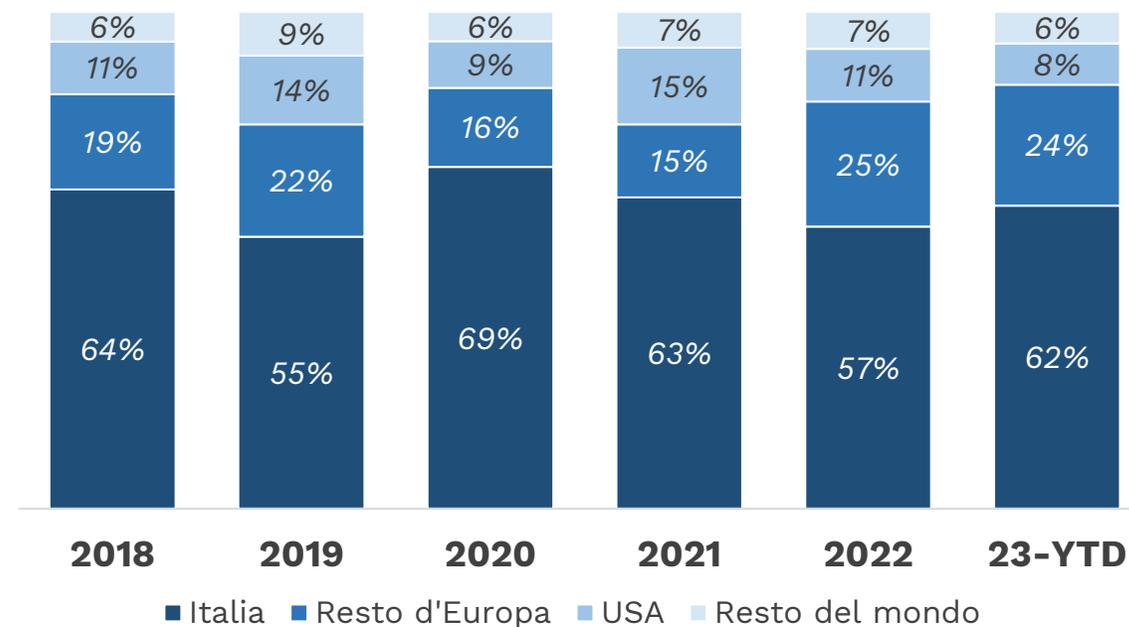
5.1. Analisi investitori attivi

- In **media**, dal 2018 ad oggi, **un terzo degli investitori attivi¹ è internazionale**. Nel 23-YTD la partecipazione degli investitori internazionali è rimasta al di sopra del **35%**, con valori comparabili al biennio precedente
- Mediamente negli ultimi 6 anni, gli investitori provengono per il **61%** dall'Italia, per il **20%** dal resto d'Europa, per il **12%** dagli Stati Uniti e per il **7%** dal resto del mondo

Investitori attivi nel VC italiano



Provenienza geografica investitori

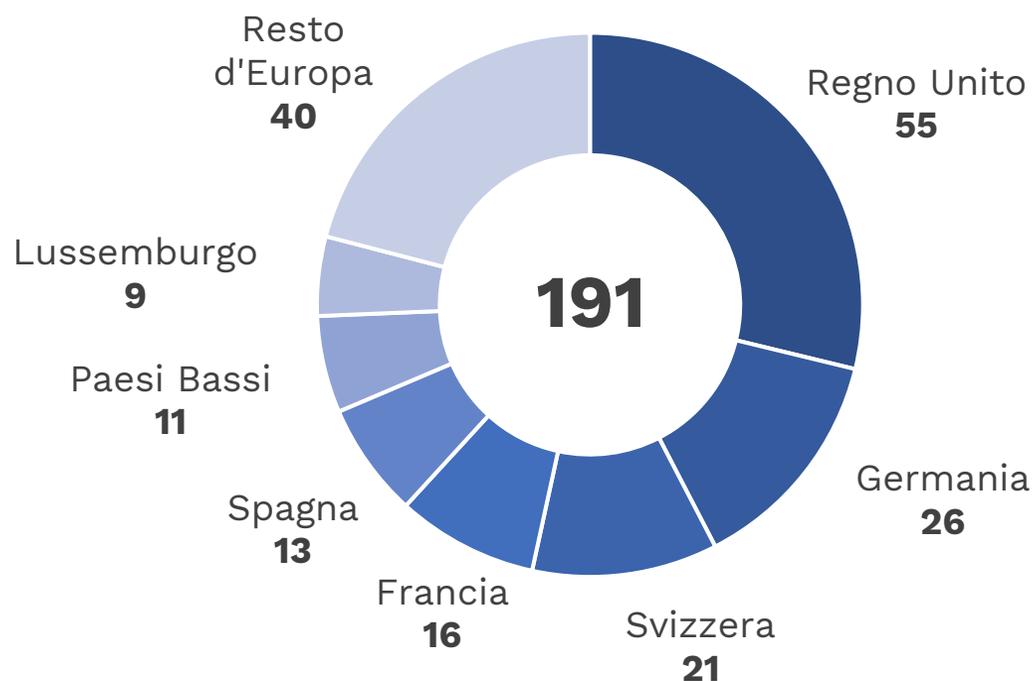


Note: 1. Sono stati considerati «attivi» tutti gli investitori che hanno effettuato almeno 1 operazione nell'anno, escludendo dall'analisi i Business Angel.

5.2. Focus su investitori europei

- Dal 2018 ad oggi, **191 investitori europei diversi** hanno partecipato ad aumenti di capitale in startup italiane¹
- I Paesi europei più rappresentati in termini di investitori attivi in Italia sono **Regno Unito, Germania, Svizzera, Francia e Spagna**, che in questi anni hanno costantemente occupato i primi tre gradini della classifica

Investitori europei attivi 2018-2023



Top 3 Paesi per numero di investitori attivi

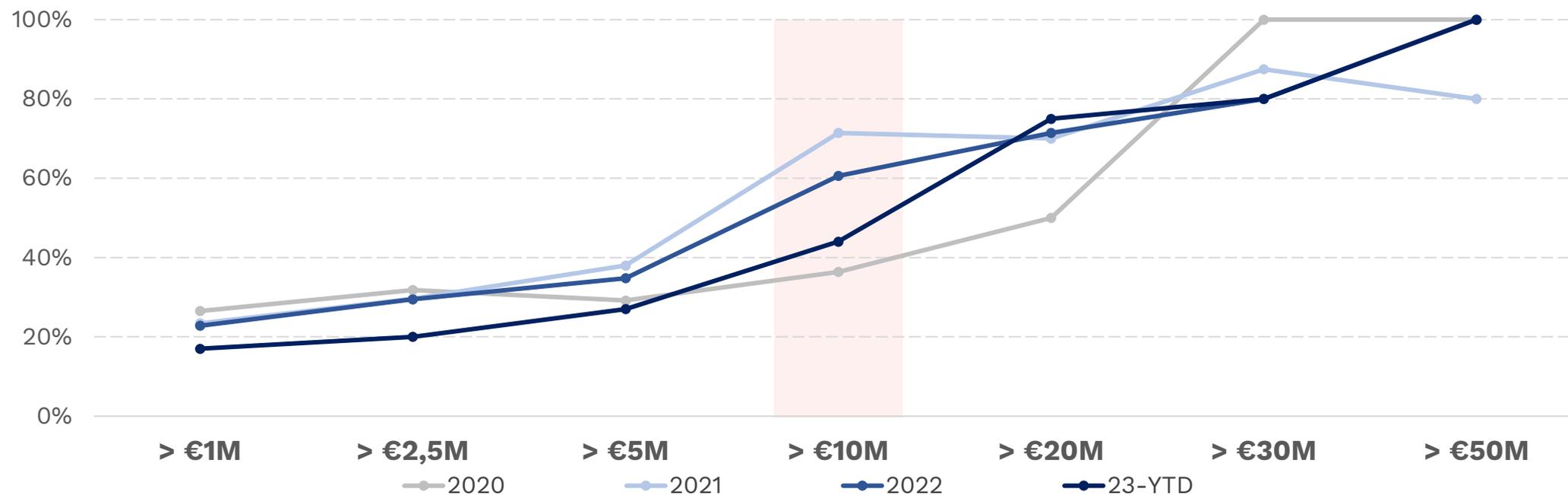
	1°	2°	3°
2018			
2019			
2020			
2021			
2022			
2023			

Note: 1. Sono stati considerati «attivi» tutti gli investitori che hanno effettuato almeno 1 investimento nell'anno, escludendo dall'analisi i Business Angel

5.3. Investitori internazionali per ammontare investito

- Negli ultimi 4 anni, il **26%** dei **round di ammontare €1M+** ha visto la **presenza di almeno 1 investitore** internazionale. La percentuale sale al **55% nei round €10M+** e al **85% in quelli €30M+**, confermando una correlazione tra round size e partecipazione di investitori esteri. Questa tendenza si spiega anche alla luce della **ridotta dimensione media** dei **fondi VC italiani** e del **numero molto limitato** di **fondi nazionali** focalizzati su *late stage*
- Nel 2023 **rimane stabile la partecipazione degli investitori stranieri a round €1M+ e €5M+**, mentre si evidenzia una **discontinuità nei round tra i €10M e i 20M**, probabilmente dovuta a un **dealflow più ridotto** per round di queste dimensioni

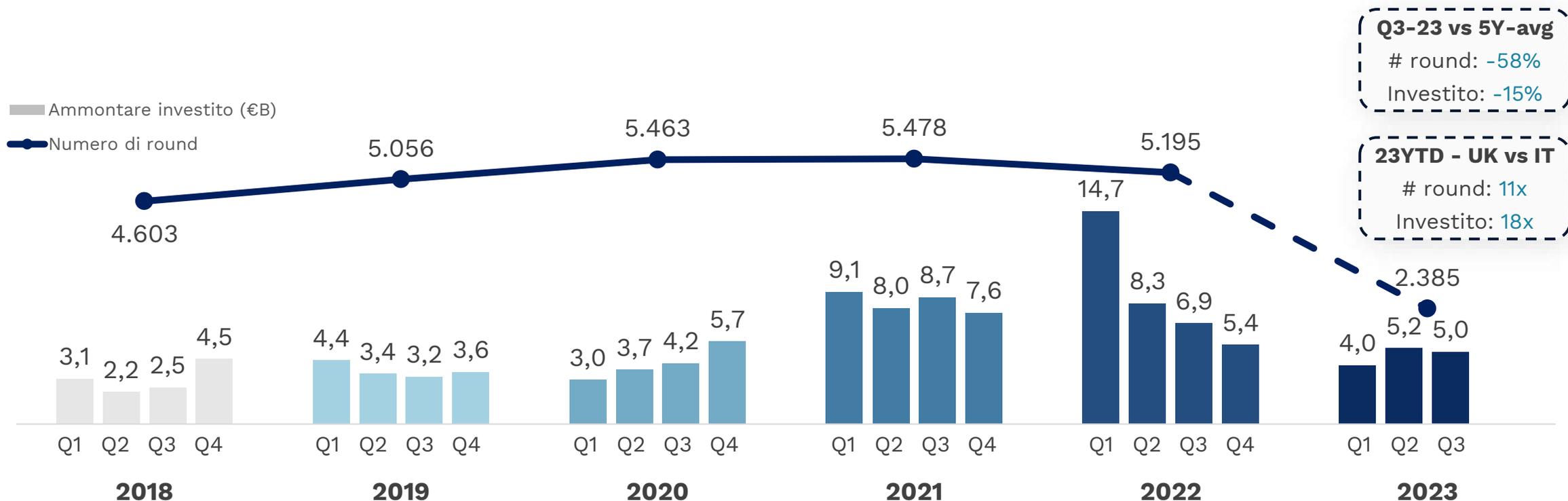
Round con almeno 1 investitore internazionale (%)



6. Confronto con Regno Unito, Francia e Spagna

6.1. Regno Unito

- Nel **Q3-23** il VC in **Regno Unito** ha registrato una **raccolta complessiva** di **€5,0B** (-15% vs media degli ultimi 5 anni) e un **numero di round** pari a **535** (-58% vs media degli ultimi 5 anni)^a
- Dopo il calo registrato nel 2022, gli **ultimi 4 quarter** si sono attestati su **valori simili in termini di ammontare investito**



Fonti: a. Elaborazione Growth Capital da dati PitchBook

6.2. Francia

- Nel **Q3-23** il VC in **Francia** ha registrato una **raccolta complessiva** di **€2,6B** (+19% vs media degli ultimi 5 anni) distribuita su **215 round** (-53% vs media degli ultimi 5 anni)^a
- Il **Q3-23** è stato il **migliore per ammontare investito** dal Q2-22, anche se con il significativo contributo del **mega round** di Verkor (**€850M**)^b



Fonti: a. Elaborazione Growth Capital da dati PitchBook; b. [Press release Verkor](#). Round da complessivi **€2,1B**, di cui **€850M** di equity, **€650M** di grant e **€600M** di debito. Coerentemente alla metodologia del report, solo la parte raccolta in equity è stata considerata ai fini del computo dell'ammontare investito nel trimestre

6.3. Spagna

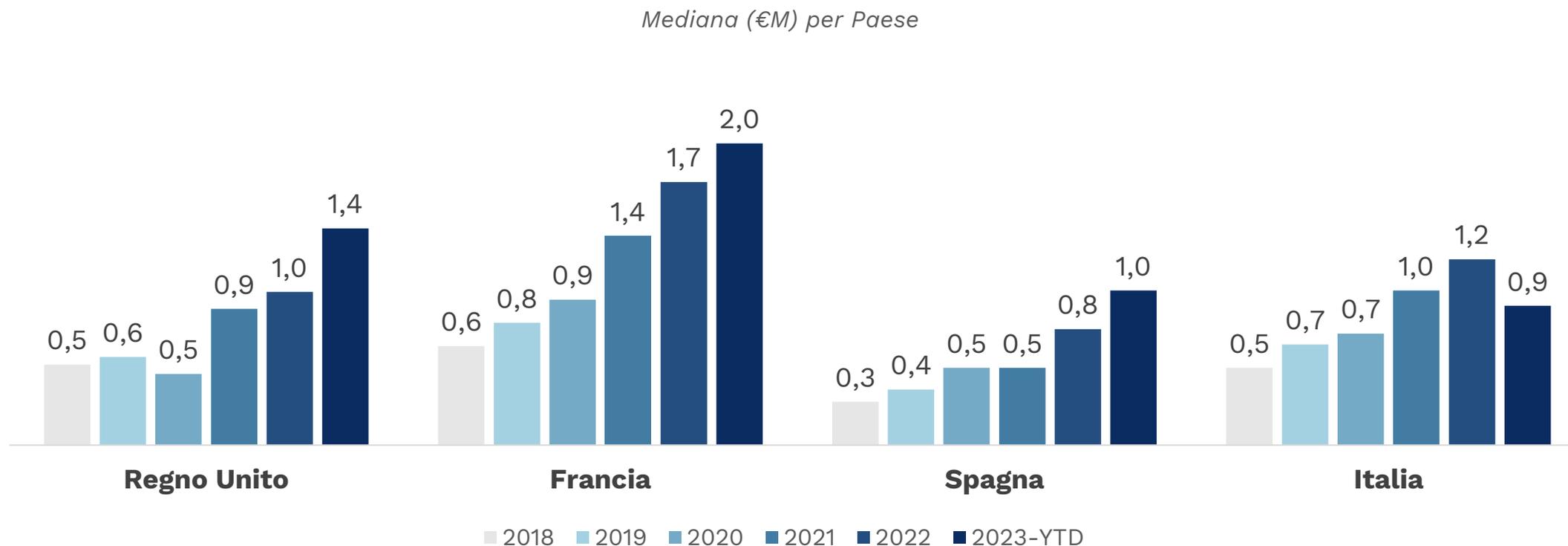
- Nel **Q3-23** il VC in **Spagna** ha registrato una **raccolta complessiva** di **€352M** (-42% vs media degli ultimi 5 anni) e un **numero di round** pari a **109** (-54% vs media degli ultimi 5 anni)^a
- La Spagna vanta un ecosistema VC **più sviluppato** rispetto a quello del nostro Paese, con una **raccolta doppia** nel **23-YTD**



Fonti: a. Elaborazione Growth Capital da dati PitchBook

6.4. Evoluzione della mediana per Paese

- Gli ultimi 6 anni hanno visto la **crescita della dimensione mediana** dei round in **tutti gli ecosistemi** analizzati, con le variazioni più significative registrate in **Spagna (+29%)** e **Francia (+25%)^a**
- Nel **23-YTD**, la **mediana è aumentata in tutti i Paesi analizzati ad eccezione dell'Italia**, dove si è assistito a un calo del **25%**



Fonti: a. Elaborazione Growth Capital da dati PitchBook

7. Considerazioni finali



7.1. Dove siamo: Q3-23 e 23-YTD

Il Q3-23 in sintesi

- Il Venture Capital in **Europa** ha sostanzialmente **confermato i risultati del Q2-23** per **ammontare** raccolto (+6%), mentre il **numero di round** ha visto una decrescita (-21%). Rispetto alla **media degli ultimi 5 anni**, il Q3-23 è -27% sul numero di round e -11% sull'ammontare investito
- Rispetto all'Europa, in **Italia** si è vista una **crescita percentuale nell'ammontare** investito **più marcata** (+14% vs Q2-23) e un numero di round **in leggero calo** (-6% vs Q2-23). Si registra una **maggiore frequenza di Bridge round interni**

Il 23-YTD in sintesi

- In **Europa**, dopo un 2022 caratterizzato da una continua contrazione, nel **23-YTD ogni trimestre ha superato quello precedente** in termini di **ammontare investito**, sebbene i valori assoluti rimangano comparabili al 2020 e inferiori al 2021-22
- In **Italia**, il 23-YTD si è caratterizzato per la **scarsità di mega round** e round *late stage*. Estendendo l'analisi anche al Q4-22, negli **ultimi 4 trimestri** è **sempre** stata raggiunta la quota di circa **€200M¹** che, in mancanza di cambiamenti strutturali e shock esogeni, sembra costituire la **baseline organica** dell'ecosistema
- In linea con le previsioni delle precedenti edizioni dell'Osservatorio^a, il 23-YTD ha visto **un numero significativo di M&A** in Italia (già superiore rispetto al FY-22), sebbene le stime dei valori di *exit* suggeriscano che si è ancora lontani dal poter creare una *flywheel* a sostegno di nuove iniziative imprenditoriali, a parte casi isolati

Note: 1. Esclusi i mega round. **Fonti:** a. [Osservatorio sul Venture Capital – Italia Q2-23](#)

7.2. Dove stiamo andando: FY-23 e medio periodo

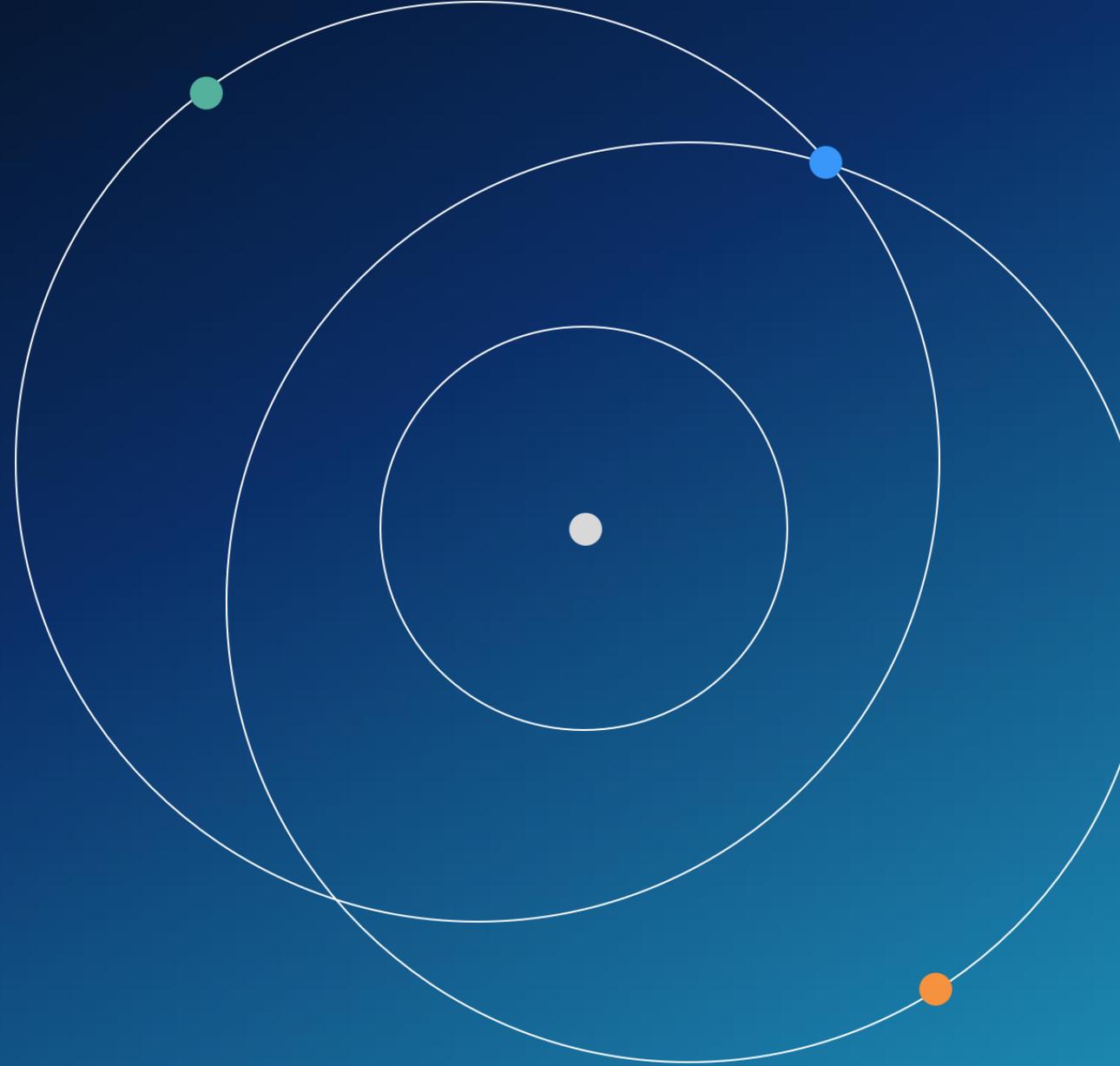
FY-23

- Sull'ecosistema VC italiano nel 2023 emergono due considerazioni:
 - *stabilità nel core della distribuzione*: escludendo gli *outlier*, la raccolta è **rimasta stabile** negli ultimi 4 quarter, suggerendo una buona reazione al delicato contesto macroeconomico
 - *partecipazione degli investitori internazionali*: **non ha subito** flessioni rispetto al 2022, indicando che il VC italiano continua a essere un'*asset class interessante* anche all'estero
- Alla luce dei risultati dei primi tre trimestri, si registrano valori stabili a livello **Seed** e un **buon numero** di round **Serie A**, che costituiscono *pipeline* solida per futuri round *late stage*. I numeri **complessivi del 2023** dipenderanno ancora di più dalla presenza di **mega round** e dall'impiego dell'ancora elevato livello di **dry powder**

Medio periodo

- **Tassi di interesse** e **inflazione** ancora elevati e il prolungarsi delle **tensioni geopolitiche** continuano a generare **cautela sulle scelte di investimento** e **tensioni su *supply chain*** e **prezzo delle materie prime**, lasciando un velo di incertezza sui tempi di ripresa della raccolta *late stage*

Appendix



Assegnazione dei verticali ai settori (1/4)

SETTORE	VERTICALI ASSEGNATI			
DeepTech	3D Printing 3D Technology Advanced Manufacturing Architecture Augmented Reality B2B Biometrics Building Material Construction	Construction Technology Drones Engineering Field Support Google Glass Hardware Industrial Automation Industrial Manufacturing Industrials	Information Technology Internet of Things Machinery Manufacturing Manufacturing Nanotechnology Personal Development Pet Technology Professional Services RFID	Robotics and Drones Sales Automation Sensor Space Technology Virtual Reality Wearables Wearables & Quantified Tech
Digital	Digital Car Wash Digital Laundry Drug Delivery E-Commerce Handmade	Home Decor Home Services Marketplace Mobile Mobile Commerce	Nautical Online Portals Price Comparison Procurement Second Hand	Ticketing
Education & HR	Career Planning Communities Consulting Corporate Training Dental Education	Developer Platform EdTech Education E-Learning Green Consumer Goods	HR Tech Human Resources Incubators Knowledge Management Recruiting	Tutoring Video

Assegnazione dei verticali ai settori (2/4)

SETTORE	VERTICALI ASSEGNATI			
FinTech	Accelerator Auto Insurance Banking Blockchain Commercial Insurance Credit Crowdfunding Cryptocurrency	Cryptocurrency/Blockchain Digital Signage Finance Financial Services FinTech Health Insurance Insurance Insurtech	Investment Invoice Trading Legal Tech Mobile Payments Payments Personal Finance Privacy Real Estate Investment	Service Industry Start-up Studio Trading Venture Builder
Food & Agriculture	Agriculture Agtech Craft Beer E-Grocery Farming	Food Food and Beverage Food Delivery Food Processing FoodTech	Home and Garden Loyalty Programs Nutrition Packaging Services Precision Farming	Restaurant Technology Restaurants Vertical Farming Wine And Spirits
Life Sciences	BioTech Cannabis Diabetes Digital Health	Drug Discovery Electronic Health Record (EHR) Health Diagnostics Healthcare	HealthTech Hospital Life Sciences Medical Device	Oncology Pharmaceutical Therapeutics

Assegnazione dei verticali ai settori (3/4)

SETTORE	VERTICALI ASSEGNATI			
Lifestyle	Art	Fashion	Online Auctions	Social Impact
	Beauty	FemTech	Phototech	Subscription
	Business Travel	Fitness	Product Design	Tourism
	Circular Economy	Leisure	Retail	Travel
	Clothing	Lifestyle	Retail Technology	Travel Accommodations
	Cosmetics	LOHAS & Wellness	Shoes	
Media	Ad Network	Content Creators	Family	Shopping
	AdTech	Content Delivery Network	Gaming	Social Media
	Advertising	Content Marketing	Marketing	Social Media Management
	Advertising Platforms	Customer Service	Marketing Tech	Social Media Marketing
	Audio	Digital Marketing	Media	Social Network
	AudioTech	Digital Media	Media and Entertainment	Sports
	Broadcasting	eSports	Music	Sustainability
	Communications Infrastructure	Event Management	Podcast	TMT
	Content	Events	Publishing	Video Advertising

Assegnazione dei verticali ai settori (4/4)

SETTORE	VERTICALI ASSEGNATI			
Smart City	Automotive	Electric Vehicle	House Rental	Raw Materials
	Autonomous vehicles	Energy	Logistics	Real Estate Technology
	Boating	Energy Efficiency	Marine Technology	Renewable Energy
	Cleantech	Energy Management	Materials	Ridesharing
	Climate Tech	Energy Storage	Micro-Mobility	Sharing Economy
	Consumer Electronics	Environmental Consulting	Mobility Tech	Smart Cities
	Co-working platform	Environmental Engineering	Oil & Gas	Storage
	Cycling	Fleet Management	PropTech	Supply Chain Tech
	Delivery	Green Energy	Public Safety	Transportation
	Delivery Service	Hospitality	Railroad	
Software	Analytics	Computer	IaaS	Security
	Application Performance Management	Consumer Software	Information Services	Self-Storage
	Apps	CRM	Internet	Software
	AI	Cybersecurity	IT Management	Sport Management
	AI & ML	Developer APIs	Machine Learning	Telecommunications
	Big Data	Developer Tools	Management Software	UXDesign
	Business Intelligence	Digital Entertainment	Mobile Apps	Web Development
	Cloud Computing	DRM	Natural Language Processing	Web Hosting
	Cloud Data Services	Electronics	Navigation	Wellness
	Cloud Infrastructure	Enterprise Resource Planning (ERP)	PaaS	

GROWTH CAPITAL RESEARCH TEAM



Fabio Mondini de Focatiis

Founding Partner



Giacomo Bider

Associate



Marco Parente

Senior Analyst



Michael Massaro

Analyst



Camilla Maver

Communication Manager





Growth Capital è la banca di investimento tech leader nell'ecosistema Venture Capital, con un tasso di successo del 90%. Growth Capital consente ai migliori imprenditori di strutturare e finalizzare fundraising o M&A con gli investitori del proprio network (Venture Capital, Family Office, Corporate e Business Angel), con un approccio tailor made lungo tutte le fasi del processo, che consente alla scale-up di continuare a crescere e concentrarsi sulla gestione del business. Growth Capital supporta inoltre Corporate e investitori nell'individuare i deal più promettenti sul mercato.



Italian Tech Alliance - già VC Hub Italia - è l'associazione italiana del Venture Capital, degli investitori in innovazione (business angel, family office e corporate) e delle start-up e PMI innovative italiane. È stata fondata nel 2019 dai gestori dei principali fondi di venture capital attivi in Italia e oggi conta oltre 60 soci investitori, oltre 140 tra le principali start-up e imprese innovative italiane e 26 soci sostenitori. Gli investitori di Italian Tech Alliance gestiscono asset per circa 1,3 miliardi di euro e hanno investito in oltre 250 start-up italiane ad alto potenziale di crescita e a forte contenuto tecnologico.

I dati actual e forecast presentati nell'Osservatorio sono estratti da database e fonti pubbliche. Growth Capital S.r.l. non sarà in ogni caso responsabile per eventuali errori, omissioni e/o imprecisioni relativamente ai dati finanziari e alle analisi.



Osservatorio Trimestrale sul Venture Capital Italia Q3-23
