

# **Report Performance Emittenti Equity Crowdfunding Italia**

**Novembre 2023**

## Agenda

---

- Nota introduttiva BizPlace
- Executive Summary
- Fonti e Metodologia
- L'Equity Crowdfunding in sintesi
- Il mercato dell'Equity Crowdfunding in Italia
- Analisi aggregata delle raccolte
- Performance attese
- Performance actual
- Confronto performance attese vs. actual
- Stato di salute emittenti ECF
- Overview Exit
- Gli autori del Report
- Appendix

# Nota introduttiva BizPlace

Mercato ECF Italia

## Il Report

- Il Report, oltre ad offrire una **panoramica del mercato** dell'Equity Crowdfunding in Italia, dei suoi principali operatori e delle oltre 840 emittenti che hanno realizzato una campagna dal 2014 ad oggi, per la prima volta analizza e confronta le **performance economico-finanziarie** delle emittenti a distanza di 3 anni dalla raccolta, rispetto alla piattaforma che le ha selezionate, al loro settore di riferimento e alla loro fase di vita.
- L'analisi, effettuata congiuntamente da **Italian Tech Alliance e BizPlace**, offre nuove chiavi di lettura sulle metriche e le dinamiche di uno degli strumenti di investimento (e di raccolta) sul Venture Capital cresciuti di più negli ultimi anni e che pesa circa il **10% del valore complessivo degli investimenti** nel 2023 in Italia.

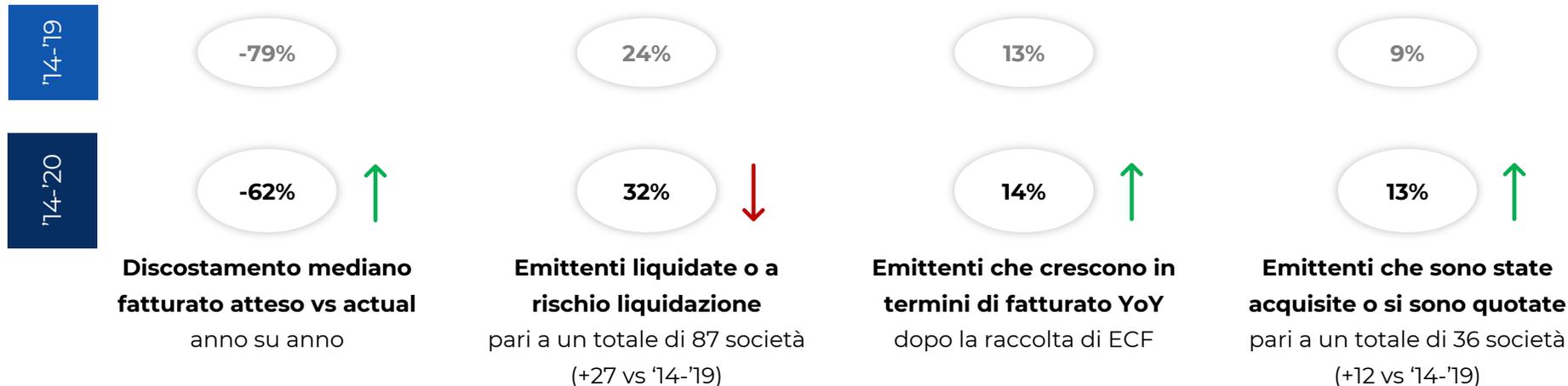
## I risultati

- I risultati che emergono dall'analisi, alcuni particolarmente significativi come la **percentuale di aziende che crescono** in termini di ricavi **a seguito della raccolta** o il **discostamento mediano dei risultati effettivi di bilancio rispetto a quanto previsto** da business plan pochi mesi prima non devono spaventare, bensì richiedono di essere contestualizzati rispetto alla maturità del mercato italiano (che nasce poco più di 10 anni fa) e rispetto alle caratteristiche intrinseche del venture capital, ovvero l'alta rischiosità degli investimenti e la cosiddetta «legge di potenza» o «Power Law» delle performance;
- L'analisi ha piuttosto l'obiettivo di spingere a delle riflessioni rispetto all'evidenza di alcuni fenomeni come la **scarsa capacità previsionale delle emittenti che in media disattendono le previsioni di crescita del 62% rispetto al primo anno di raccolta**: tale dato, seppur in miglioramento rispetto alla precedente analisi, evidenzia la necessità di una più accorta selezione e due diligence dei progetti in capo a soggetti abilitati, che operino a fianco delle piattaforme, così come accade per il mercato di Borsa con le figura dell'EGA e del Financial Advisor;
- Nonostante le previsioni di crescita si rilevino quasi sempre sovrastimate, nel **27% dei casi** le società che hanno raccolto tramite ECF risultano comunque **in crescita** e, in diversi casi, **quotate in Borsa o parte di gruppi più rilevanti a livello nazionale e internazionale**.

## Le sfide per il futuro

- L'**unificazione del mercato europeo** sarà un banco di prova importante per gli operatori e le emittenti italiane e un'**occasione di evoluzione** e allineamento alle best practices internazionali nonché di **crescita e consolidamento** del mercato delle piattaforme di ECF che dovrà necessariamente passare per un ampliamento della base di retail investors;
- La **crescita dei tassi di interesse** e il conseguente aumento del costo del debito offre un'opportunità per le soluzioni alternative di finanziamento alle imprese come l'ECF.

# Executive Summary



	Periodo 2014-2020	Settore di riferimento	Round   Fase di vita	Piattaforma ospite
↑	<b>Emittenti con maggior CAGR ricavi a 3 anni dalla raccolta</b>	<b>FINTECH MEDIA LIFESTYLE</b>	<b>SEED</b>	<b>WE ARE STARTING BACK TO WORK24 200 CROWD</b>
↓	<b>Emittenti con minor CAGR ricavi a 3 anni dalla raccolta</b>	<b>LIFE SCIENCES SOFTWARE</b>	<b>PRE-SEED</b>	<b>STARSUP</b>

# Fonti e Metodologia (1/2)

## Fonti:

Per il reperimento dei dati contenuti all'interno del database sono state utilizzate le seguenti fonti:

- Bilanci depositati presso la Camera di Commercio dalle aziende;
- Visure camerali delle aziende;
- Business plan condivisi in sede di campagna ECF sulle relative piattaforme ed archiviati nel database BizPlace;
- Dati Crowdfundingbuzz circa statistiche aggregate sul mercato dell'equity crowdfunding in Italia;
- Dati PitchBook per i valori e le tipologie di exit.

## Note metodologiche:

- Ai fini dell'analisi sono state **escluse le seguenti categorie** di emittenti: veicoli di investimento, acceleratori, startup studio, i progetti real estate e gli OICR
- I valori rappresentati nel documento sono i **valori mediani** dei rispettivi set di dati, in quanto i valori medi risultavano fortemente influenzati dalla presenza di *outliers*.
- In base all'obiettivo delle analisi sono stati presi in esame **tre campioni** differenti di dati, come segue:
  - Per le **analisi sulle raccolte** sono state considerate le raccolte concluse con successo (ovvero che hanno superato l'obiettivo inscindibile del proprio aumento di capitale) avvenute tra gennaio 2014 e dicembre 2022, conteggiando dunque anche più volte aziende con molteplici round, per un totale di 709 osservazioni su 731, pari a circa l'88% del totale dei round effettuati nel medesimo periodo;
  - Per le **analisi di performance** sono state considerati i round completati con successo tra gennaio 2014 e dicembre 2020 di cui sono disponibili i dati actual per almeno i primi tre anni successivi all'operazione di ECF, per un totale di 316 osservazioni su 420 complessive, ovvero il 75% del totale dei round effettuati nel medesimo periodo;
  - Per le **analisi sullo stato di salute** il punto di osservazione sono state le aziende, indipendentemente dal numero di round da esse effettuati, che hanno concluso con successo una raccolta di equity crowdfunding tra gennaio 2014 e dicembre 2020 di cui sono disponibili i dati actual per almeno i primi tre anni successivi all'operazione di ECF, per un totale di 272 osservazioni;
- Per le analisi di performance e dello stato di salute, come sopra specificato, l'**arco temporale** di analisi si concentra sui tre anni successivi alla raccolta di ECF, considerando come primo anno di riferimento («Y1») l'anno in cui è avvenuta la raccolta se questa risulta conclusa entro il 31/10 del medesimo anno, l'anno successivo in caso contrario;
- Il calcolo del multiplo **EV/EBITDA** è limitato alle raccolte per cui l'EBITDA risulta maggiore di 0; la mediana dei multipli EV/EBITDA considera nel calcolo dunque unicamente le osservazioni con valori positivi.

# Fonti e Metodologia (2/2)

## Criteri di identificazione cluster fasi di vita:

- Round **pre-seed**: raccolta di importo inferiore a €200k;
- Round **seed**: raccolta di importo compreso tra €200k e €1M;
- Round **Series A**: raccolta successiva ad un round seed di importo superiore ad €1M.

## Criteri di identificazione cluster piattaforma:

Per le analisi riguardanti le piattaforme, sono state prese in considerazione le **prime 7 in Italia** per numero di capitali totali raccolti dal 2014 ad oggi, su un totale di 23 che hanno ospitato almeno una raccolta conclusa con successo dal 2014 ad oggi.

## Criteri di identificazione per le categorie di imprese riportate nell'analisi sullo «stato di salute»:

- **Out of business**: società in liquidazione / fallite;
- **Risk of failure**: CAGR Y1 – Y3 dei ricavi minore dello 0% ed EBITDA actual Y3 minore di €0;
- **Poor performer**: CAGR Y1 – Y3 dei ricavi minore dello 0% ed EBITDA actual Y3 compreso tra €0 e €100k;
- **Stable growth**: CAGR Y1 – Y3 dei ricavi compreso tra 0% e 20%;
- **Top performer**: CAGR Y1 – Y3 dei ricavi maggiore del 20% ed EBITDA actual Y3 maggiore di €100k;
- **Exited**: aziende che nell'arco temporale in analisi hanno conseguito con successo una exit attraverso operazioni di M&A, LBO, IPO oppure attraverso Private Exit.

## Considerazione sull'impatto del Covid-19 sui dati rappresentati:

Si invita il lettore a considerare che diverse delle aziende considerate ai fini dell'analisi potrebbero aver avuto impatti negativi rispetto alle loro previsioni di fatturato ed EBITDA a causa della pandemia di COVID-19. Il totale delle raccolte per cui i dati actual di Y1, Y2 o Y3 coincidono con il 2020 nel campione considerato per le analisi di performance ammonta a 280, circa l'89% del totale.

E' ipotizzabile che tra tutti, alcuni settori siano stati più esposti di altri, nello specifico i settori *Lifestyle, Life Science, Smart City, Food and Agriculture*, che complessivamente contano 110 aziende (pari al 35% circa del totale delle società del campione considerato).

# L'Equity Crowdfunding in sintesi

## DEFINIZIONE E FRAMEWORK NORMATIVO

1

L'Equity Crowdfunding (**ECF**) è un canale di finanziamento che permette alle imprese (**emittenti**) di raccogliere capitali finanziari da più soggetti (**investitori crowd**) che investono il proprio denaro mediante l'utilizzo di apposite piattaforme (**i portali di ECF**) con l'obiettivo di ottenere partecipazioni sociali al capitale di rischio delle imprese medesime (**equity**).

2

L'attenzione dimostrata dal legislatore verso questa forma di finanziamento e il grande sviluppo internazionale, hanno fatto in modo che il fenomeno del crowdfunding si sviluppasse negli ultimi anni in modo rapido anche in Italia.

- ❑ Il 26 giugno 2013 l'Italia si dota, **primo paese in Europa**, di una **normativa specifica e organica** relativa al c.d. equity crowdfunding con un regolamento adottato dalla Consob, a seguito dell'emanazione del decreto crescita bis, con delibera n° 18592 e aggiornato successivamente con delibera n° 19520 del 25 febbraio 2016;
- ❑ Il 5 ottobre 2020 il **Parlamento Europeo** approva in via definitiva il Regolamento relativo ai fornitori europei di servizi di crowdfunding per le imprese (Regolamento Europeo 2020/1053);
- ❑ L'11 novembre è diventata **effettiva anche in Italia la nuova regolamentazione europea** che prevede, tra le altre, le seguenti novità: accomunamento dei portali di ECF con quelli di lending crowdfunding; maggiore attenzione agli investitori e responsabilità in capo ai portali di ECF; eliminazione delle barriere comunicative e di raccolta per le piattaforme e le imprese europee.
- ❑ Ad oggi (21/11/23) **i portali italiani autorizzati ad operare secondo la nuova direttiva sono 11** su 48 che risultavano autorizzate Consob alla fine del 2022 (**ca. 23% del totale al 2022**). In totale in Italia sono state autorizzate ad operare 16 piattaforme estere.

# Il mercato dell'equity crowdfunding in Italia

DATI AGGREGATI ('14-'23)

847

**campagne  
finanziate**

CAGR '14-'23: 45%

€353M

**totale importo  
raccolto**

CAGR '14-'23: 51%

€356K

**media raccolta per  
campagna**

CAGR '14-'23: 37%

74

**media # investitori per  
campagna**

CAGR '14-'23: 12%

€4,5K

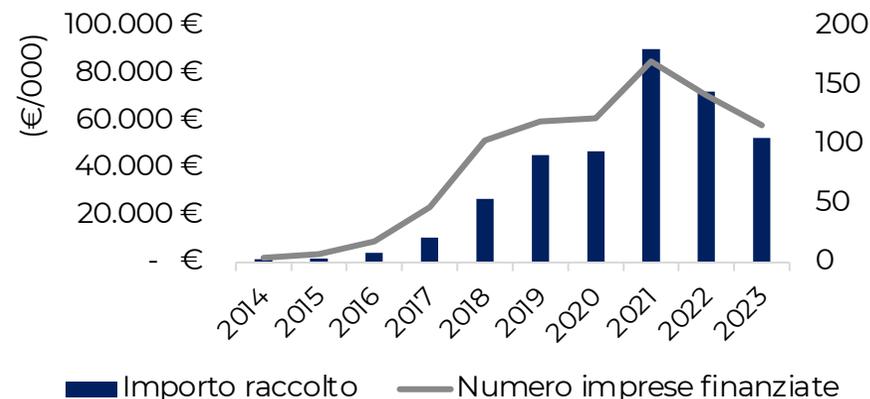
**ticket medio investito  
per campagna**

CAGR '14-'23: -0.1%

## Top 7 piattaforme per raccolta (€/000)



## Raccolta per anno



Fonte: Crowdfunding Buzz

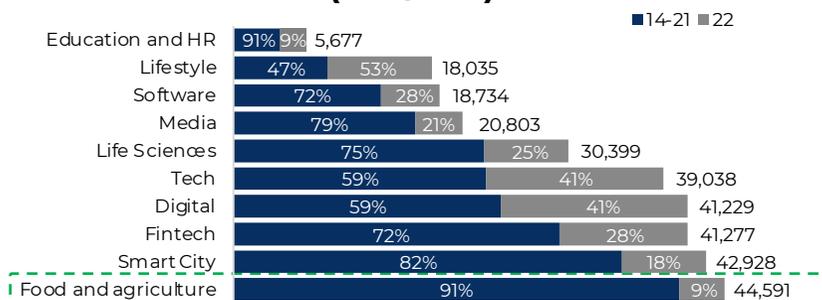
Dati: numero campagne finanziate da gennaio 2014 a novembre 2023

Note: in verde le piattaforme autorizzate al 21/11/23 ad operare secondo il nuovo regolamento europeo del crowdfunding

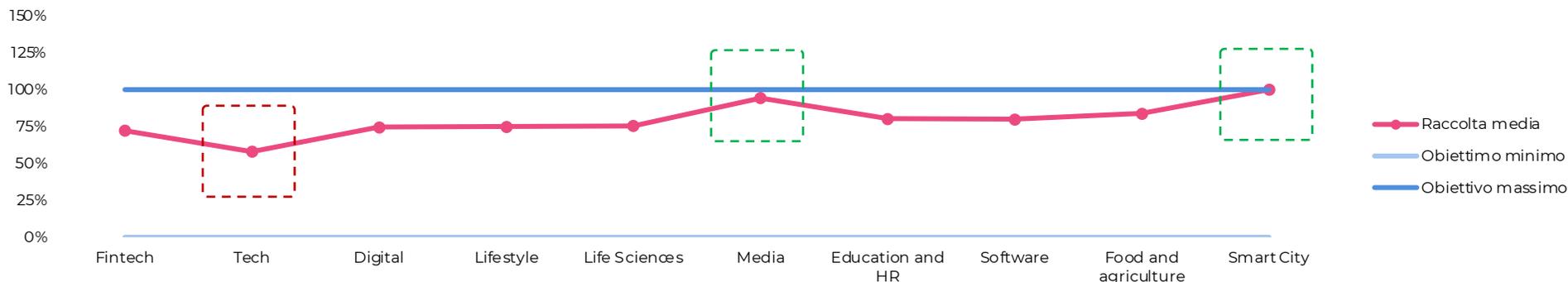
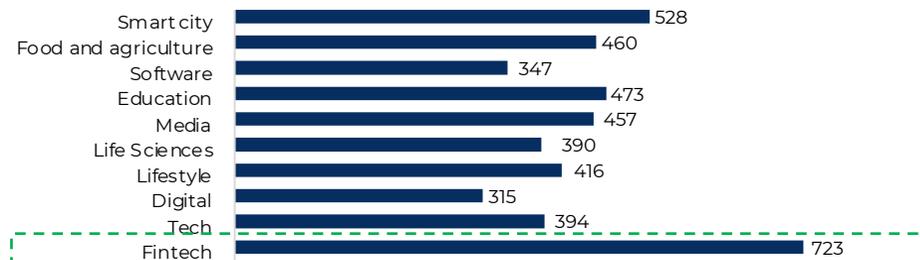
# Analisi aggregata delle raccolte

per SETTORE ('14-'22)

## Raccolta totale (in €/000):



## Raccolta media (in €/000):



Il settore che ha canalizzato storicamente maggiori investimenti è Food & Agriculture con oltre €44,5M, seguito dal settore Smart City con quasi €43M e dal Fintech con oltre €41,2M. Limitando l'analisi al solo 2022 si evidenzia una crescita significativa dei progetti finanziati in ambito Digital, Tech e Lifestyle.

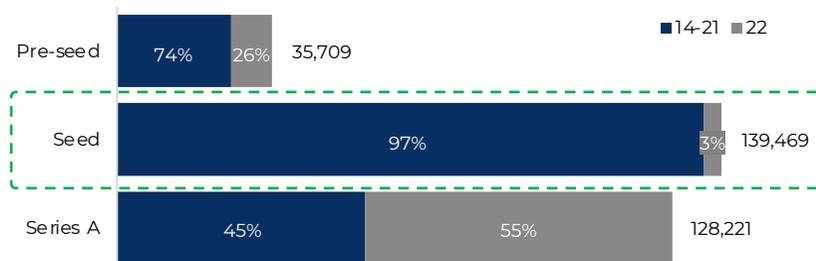
In media sono le aziende operanti nel Fintech che raccolgono più capitali (media di €723K per campagna), seguite dalle startup operanti nel settore Smartcity (media di €527,5K per campagna), Education & HR (media di €473K per campagna) e Food & Agriculture (media di €460K per campagna).

Le società in ambito Tech raccolgono in media solo il 58% dell'obiettivo massimo pianificato dalle proprie campagne.

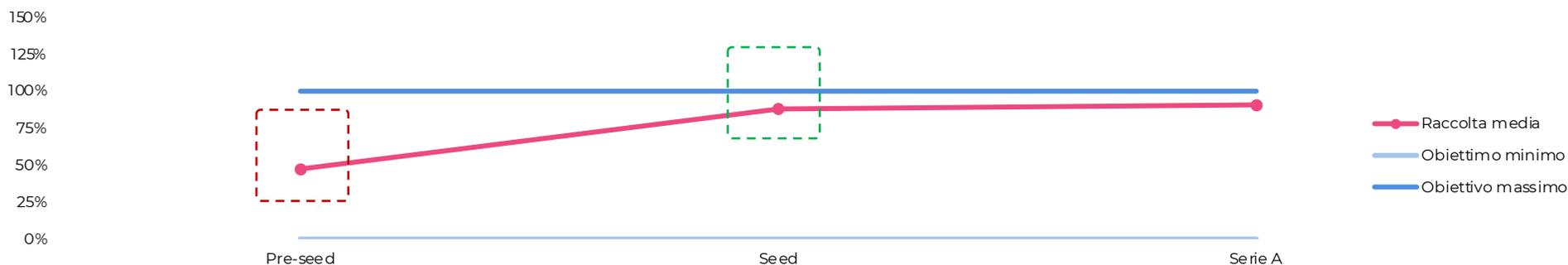
# Analisi aggregata delle raccolte

per FASE DI VITA ('14-'22)

## Raccolta totale (in €/000):



## Raccolta media (in €/000):

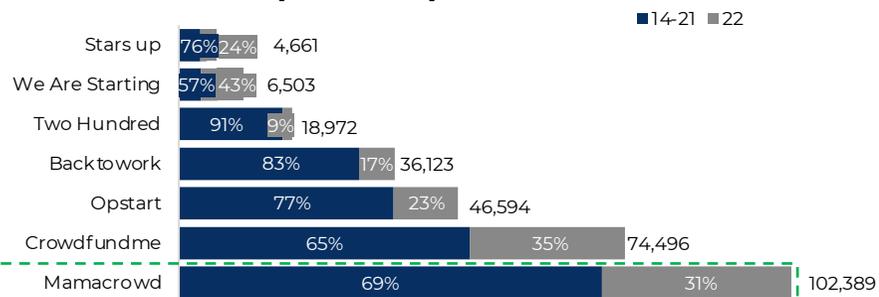


I round Seed valgono il 46% del totale degli investimenti effettuati tramite ECF per una media per operazione pari a €419K. Limitando l'analisi al 2022 si osserva una crescita estremamente significativa dei round Series A sul totale delle nuove raccolte. Chi effettua un round Seed (mediamente tra €200K e €1M) raggiunge in media l'88% dell'obiettivo massimo di raccolta pianificato contro chi raccoglie un round Series A (mediamente superiore a €1M) che raggiunge in media l'91% dell'obiettivo massimo pianificato e chi effettua un Pre-Seed (mediamente inferiore ad €200K) che mediamente raggiunge solo il 47% dell'obiettivo massimo pianificato.

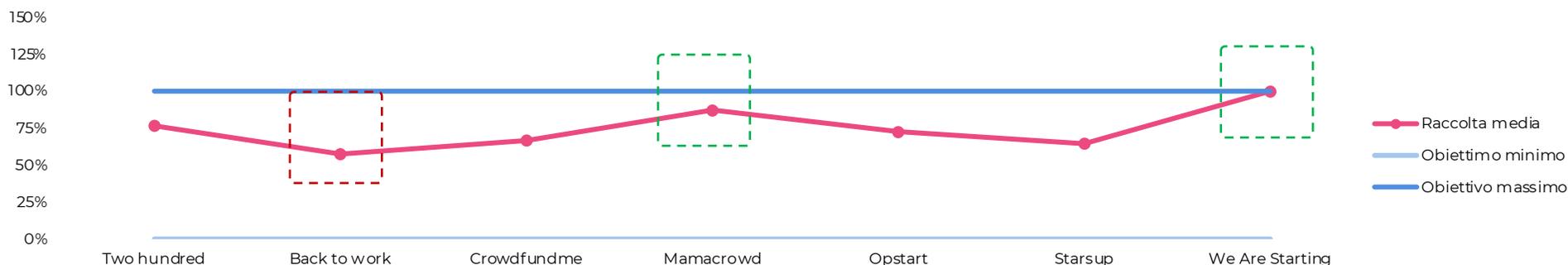
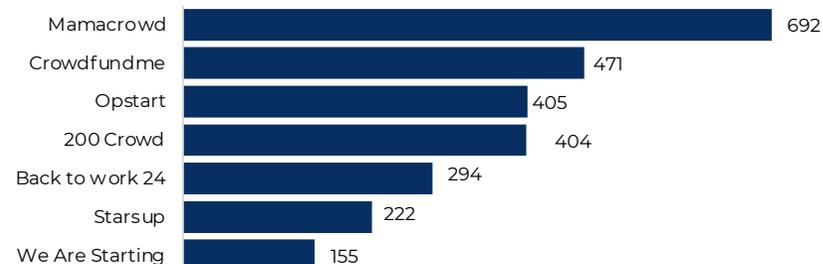
# Analisi aggregata delle raccolte

per PIATTAFORMA ('14-'22)

## Raccolta totale (in €/000):



## Raccolta media (in €/000):



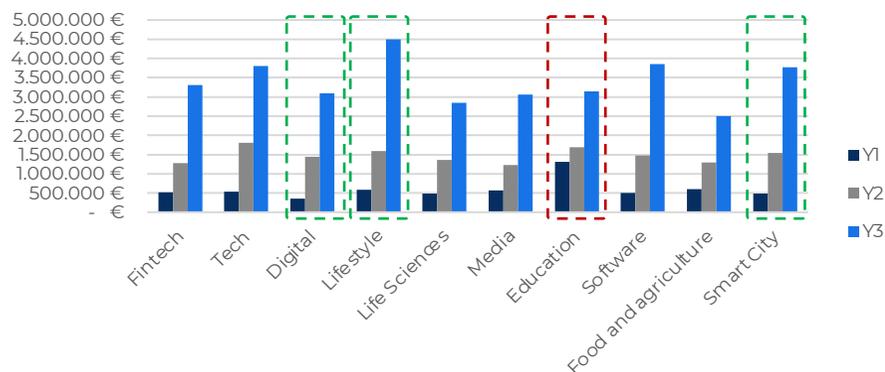
In termini di raccolta per piattaforma, Mamacrowd e Crowdfundme vantano il maggior numero di capitali raccolti per il tramite dei rispettivi portali e sono nelle top 3 anche in termini di raccolta media per emittente (rispettivamente pari a €692K e €471K) insieme a Opstart (con una media per campagna pari a €405K). Chi raccoglie su Mamacrowd raccoglie in media più di 4,4 volte l'importo di chi raccoglie su We Are Starting. In media chi raccoglie tramite We Are Starting raggiunge il 100% dell'obiettivo massimo pianificato, chi raccoglie tramite Mamacrowd è l'87% contro chi raccoglie tramite Backtowork che si ferma, in media, al 57%.

# Performance attese

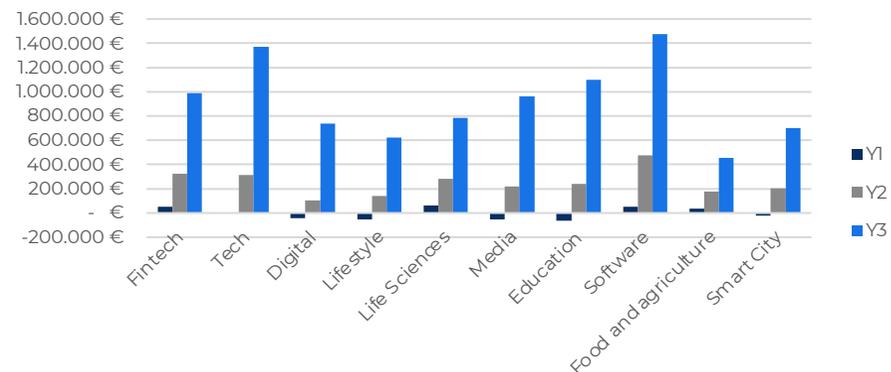
per SETTORE ('14-'20)

Dati prospettici

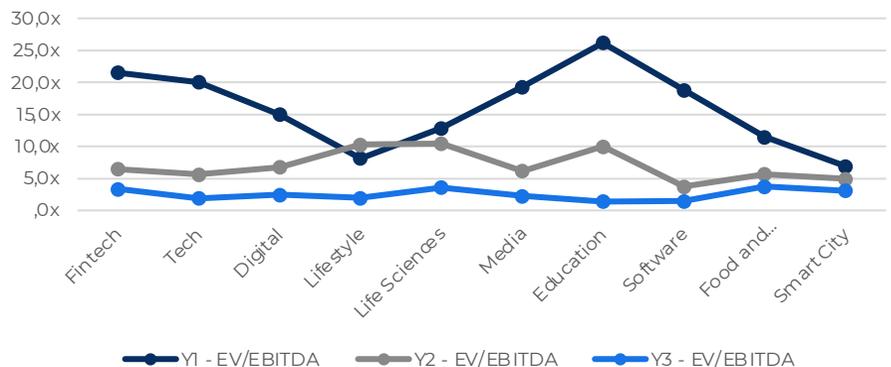
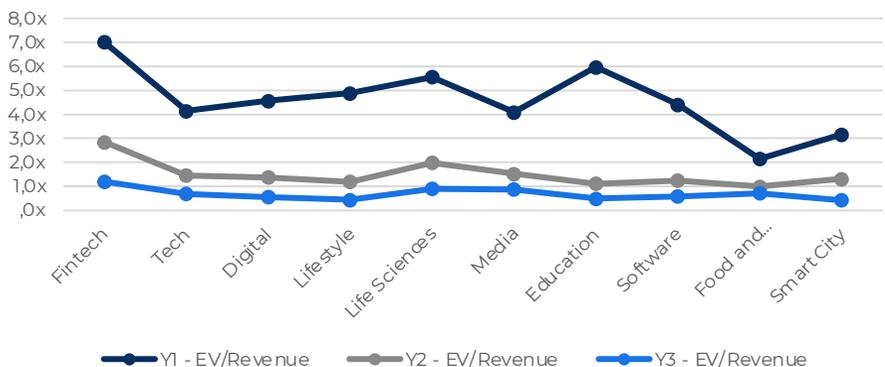
## Ricavi



## EBITDA



Multipli prospettici



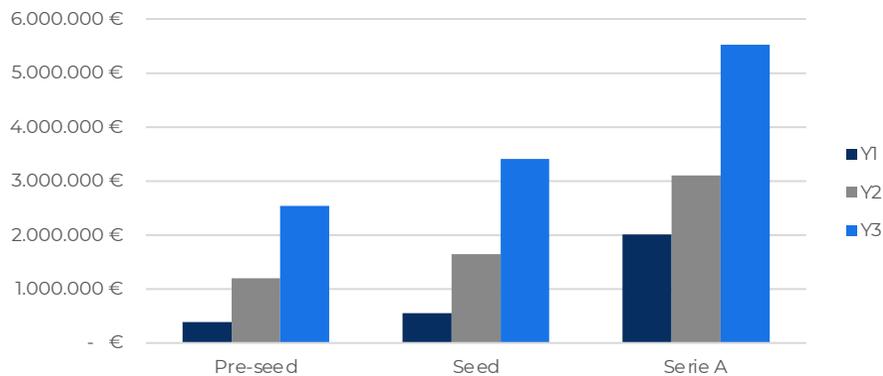
In termini di settori le previsioni di crescita composta annua dei ricavi variano tra il +55% dell'Education & HR al +196% del settore Digital, con Lifestyle e Smart City che prevedono un +179%. Le previsioni sull'EBITDA sono in media positive per tutti i settori a partire dal secondo anno previsionale. I multipli sui ricavi attesi ad un anno dalla raccolta si attestano tra il 2,2x (settore Food and Agriculture) e il 7x (settore Fintech). I multipli sull'EBITDA atteso ad un anno dalla raccolta si attestano tra il 6,9x (settore Smart City) e il 26,2x (settore Education).

# Performance attese

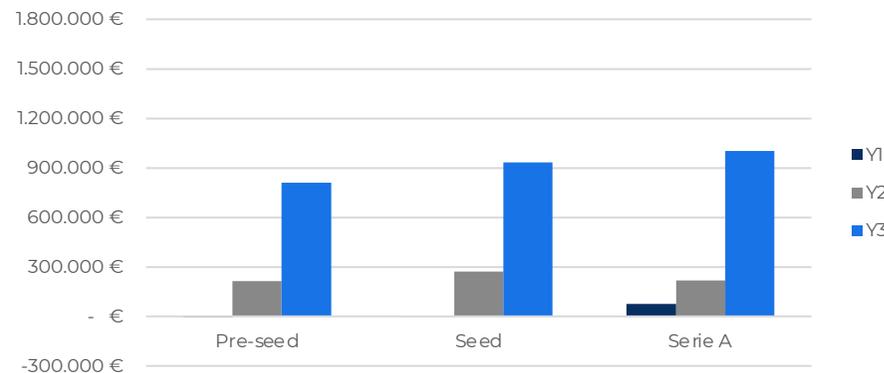
per FASE DI VITA ('14-'20)

Dati prospettici

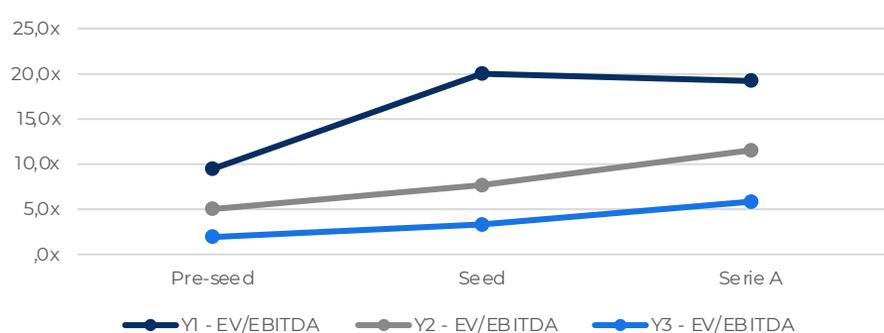
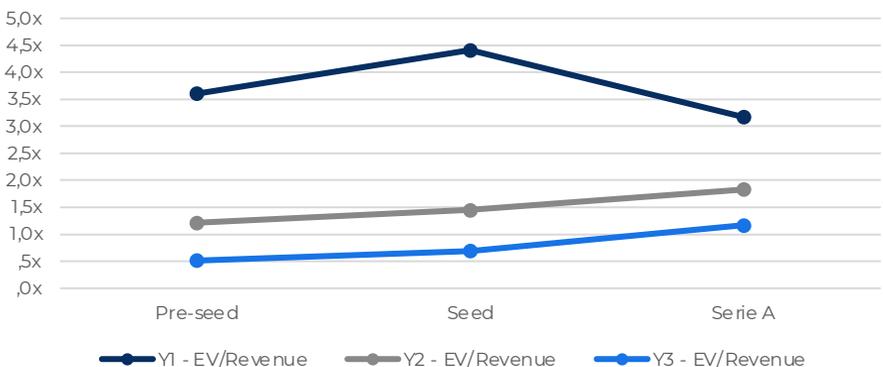
## Ricavi



## EBITDA



Multipli prospettici



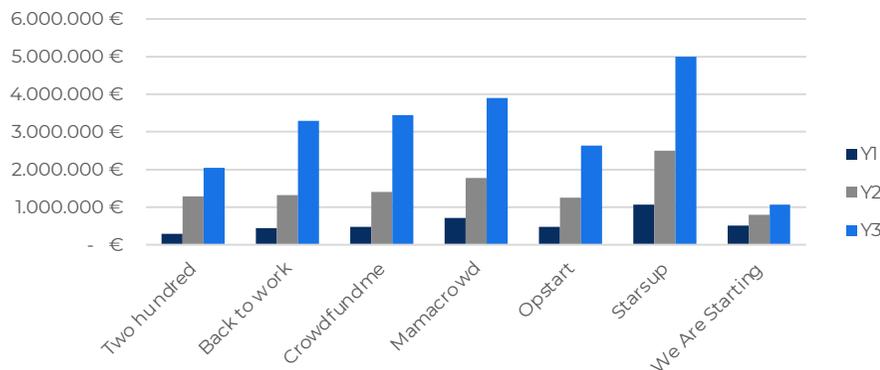
Le startup che raccolgono un Pre-Seed o un Seed tramite ECF, stimano di triplicare i livelli di fatturato rispetto al primo anno previsionale e di raddoppiare tra il secondo e il terzo anno dal lancio della campagna. Invece le startup che raccolgono un Series A tramite ECF, stimano una crescita media del fatturato sui tre anni del +66% l'anno. Chi raccoglie round Seed e Series A stima in media di raggiungere il BEP sin dal 1 anno previsionale, chi raccoglie round Pre-seed invece stima in media il BEP al 2 anno.

# Performance attese

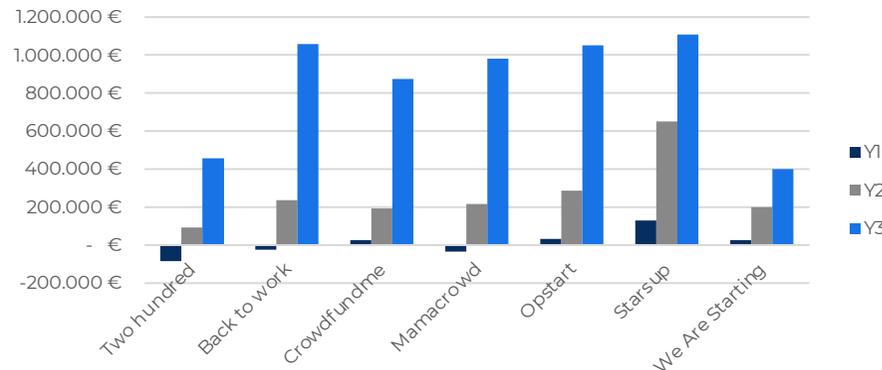
per PIATTAFORMA ('14-'20)

Dati prospettici

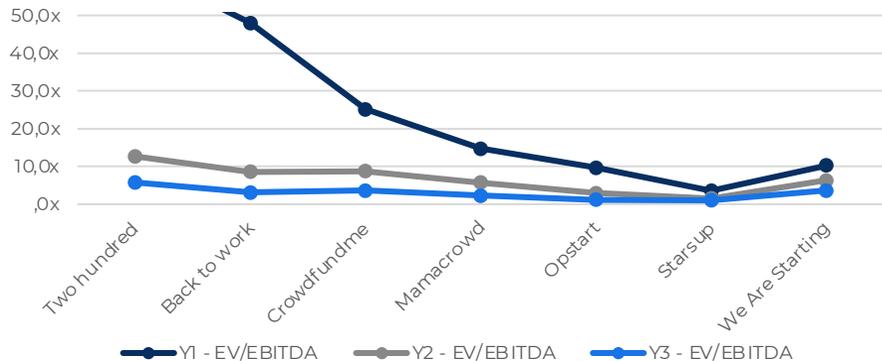
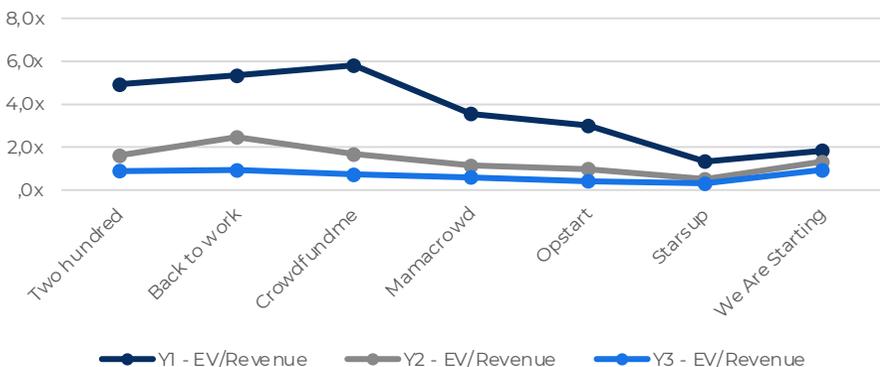
## Ricavi



## EBITDA



Multipli prospettici



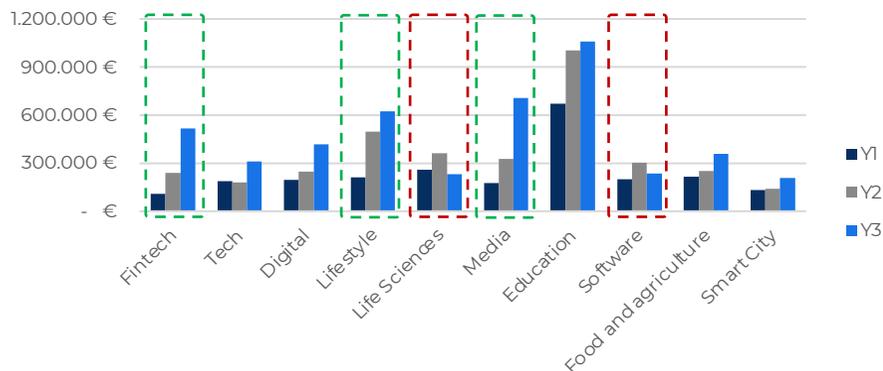
Rispetto alle emittenti delle altre piattaforme di ECF, le emittenti di Crowdfundme spiccano per multipli attesi al primo anno successivo alla campagna mediamente più alti e pari a 5,8x i ricavi, contro i 5,3x delle emittenti di BacktoWork, i 4,9x di 200Crowd ed i 3,6x e 3x rispettivamente delle emittenti di Mamacrowd e Opstart e l'1,3x delle emittenti di Starsup. Le differenze sulle valutazioni rapportate ai dati previsionali di fatturato tendono ad assottigliarsi quando valutate rispetto agli anni successivi al primo (EV/ricavi tra 2,5x e 0,5x)

# Performance actual

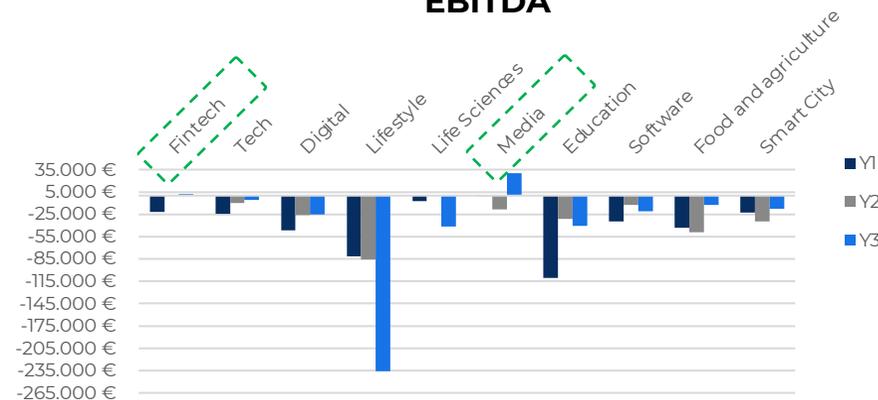
per SETTORE ('14-'20)

Dati actual

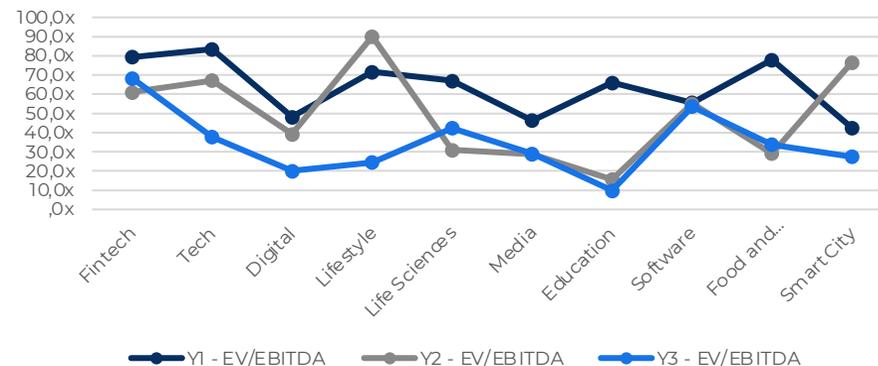
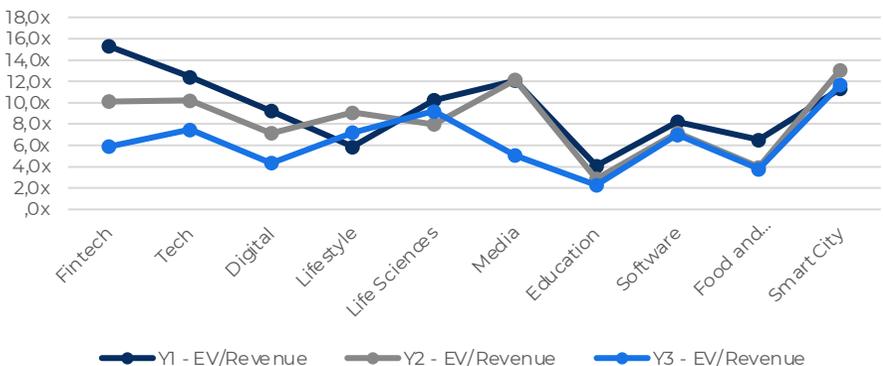
## Ricavi



## EBITDA



Moltipli actual



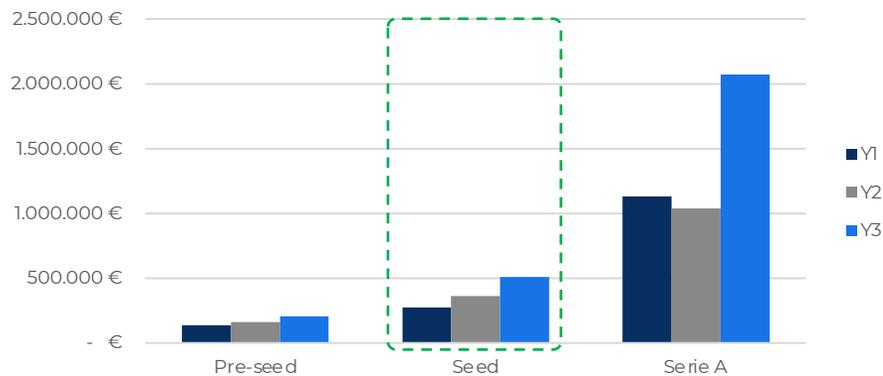
Per le società operanti nei settori Life Sciences e Software si osserva una flessione del fatturato tra il secondo e il terzo anno successivi alla raccolta e un CAGR sui tre anni rispettivamente del -6% e del +8%. A crescere maggiormente in termini di ricavi risultano invece le società operanti nei settori Fintech, Media e Lifestyle con un CAGR rispettivamente pari a 120%, 100%, 72%. Il Break-Even-Point risulta, in media, raggiunto al terzo anno solo dalle società operanti nei settori del Fintech e del Media.

# Performance actual

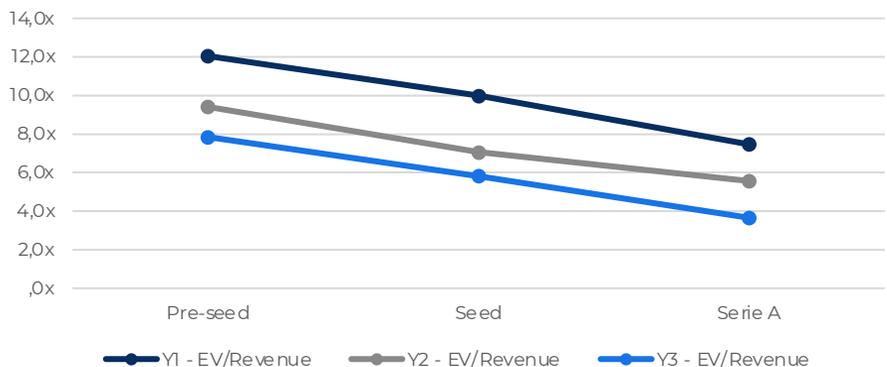
per FASE DI VITA ('14-'20)

Dati actual

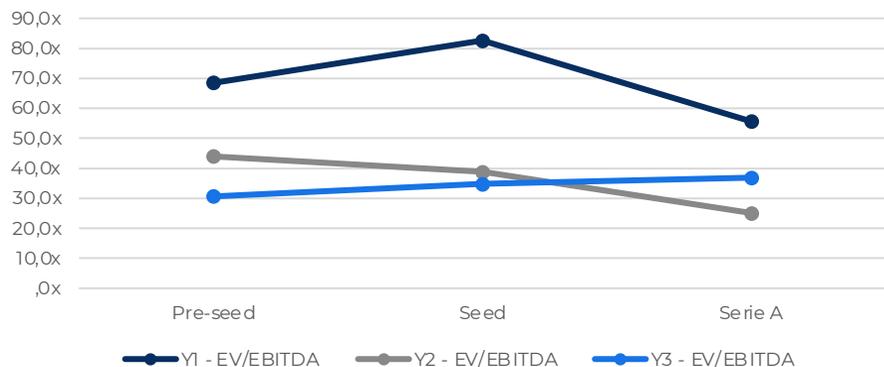
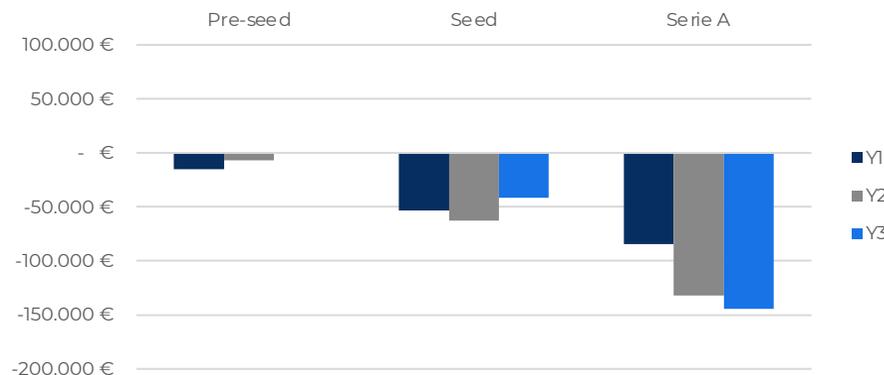
## Ricavi



Multipli actual



## EBITDA



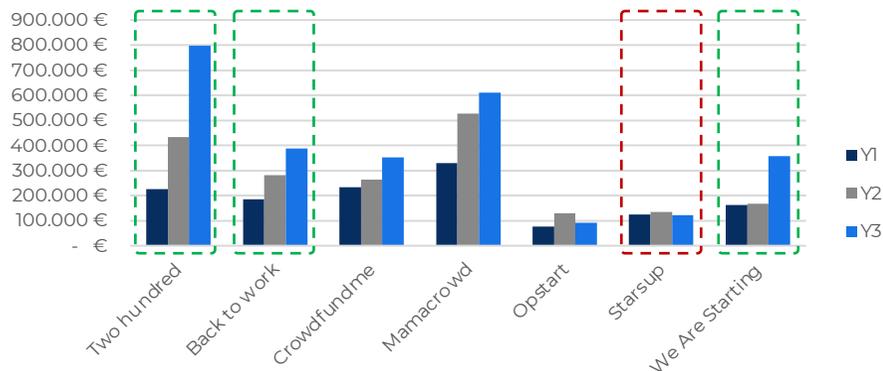
I dati actual a distanza di tre anni dalla raccolta evidenziano tassi di crescita sui ricavi piuttosto sostenuti seppur lontani rispetto alla media delle previsioni (Pre-seed CAGR 22% vs 157% previsto; Seed CAGR 37% vs 149% previsto; Series A CAGR 35% vs 66% previsto). I multipli sui ricavi ad un anno dalla raccolta variano dal 7,5x al 12x.

# Performance actual

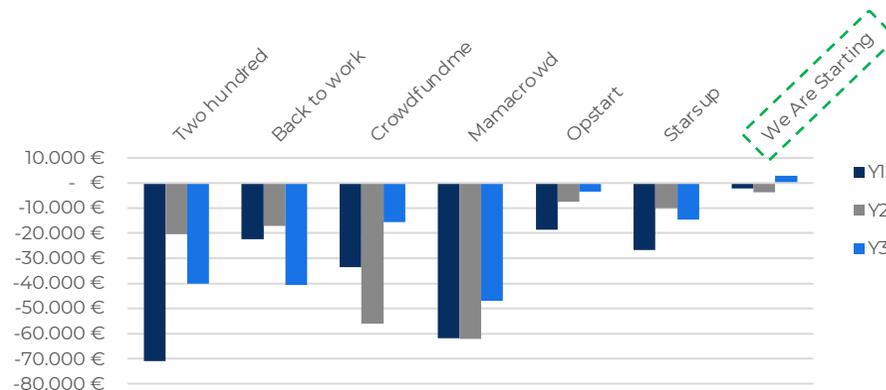
per PIATTAFORMA ('14-'20)

Dati actual

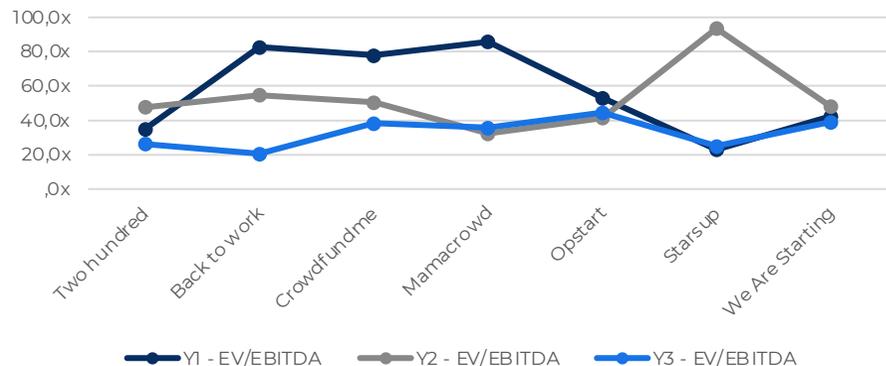
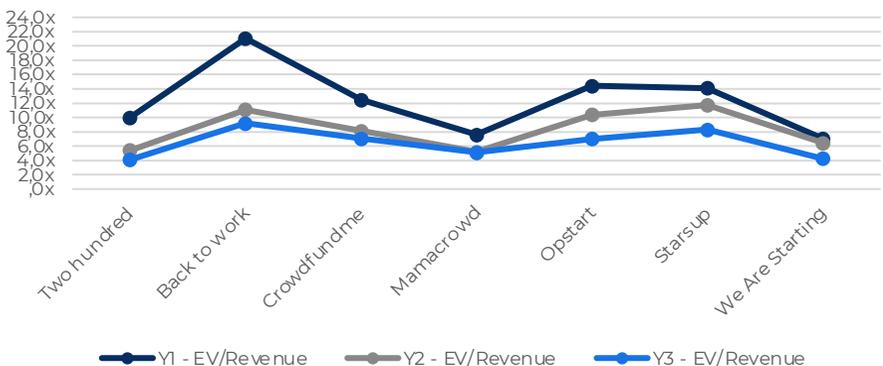
## Ricavi



## EBITDA



Multipli actual



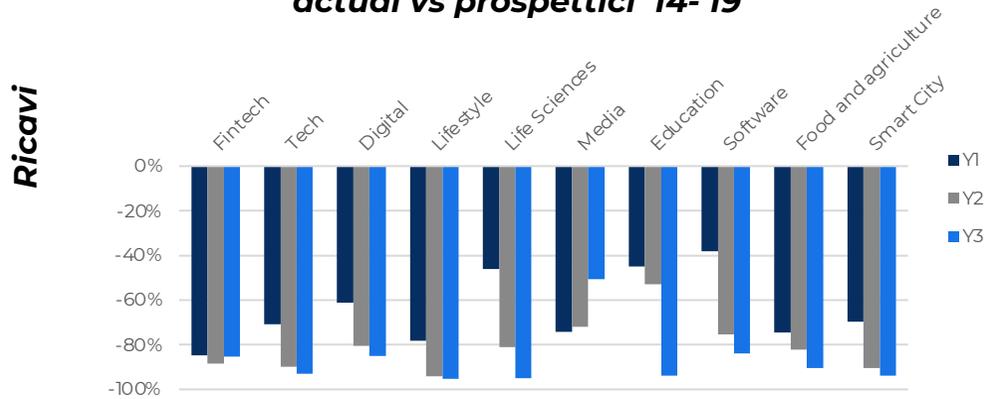
Le emittenti delle piattaforme Two Hundred, We Are Starting e Backtework hanno i dati di CAGR sui ricavi più alti tra le piattaforme considerate, rispettivamente pari a +88%, +49% e +45%.

La mediana delle osservazioni sui risultati actual dell'EBITDA a tre anni dalla raccolta evidenza come le emittenti di We Are Starting raggiungano in media più frequentemente il Break Even Point rispetto alle emittenti delle altre piattaforme.

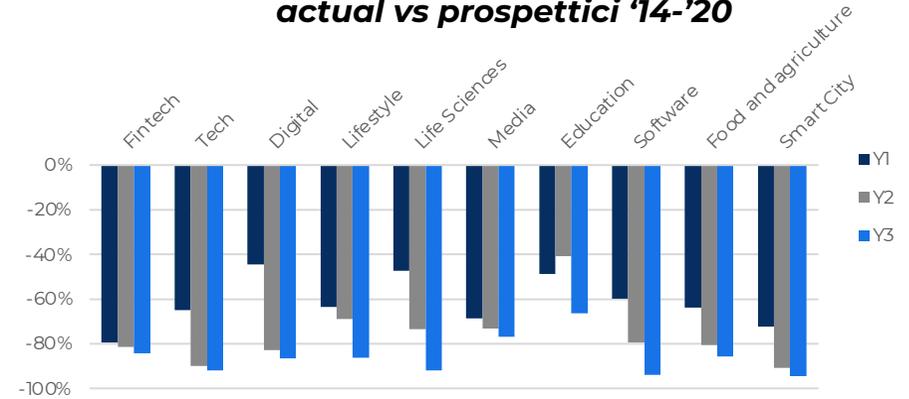
# Confronto performance attese vs dati actual

per SETTORE ('14-'20)

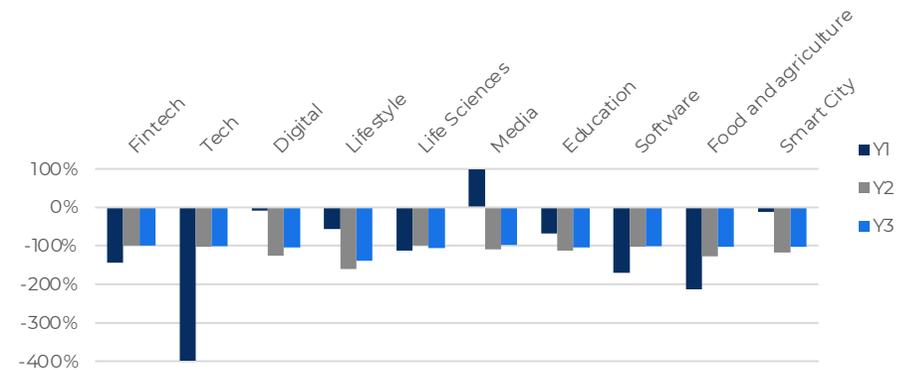
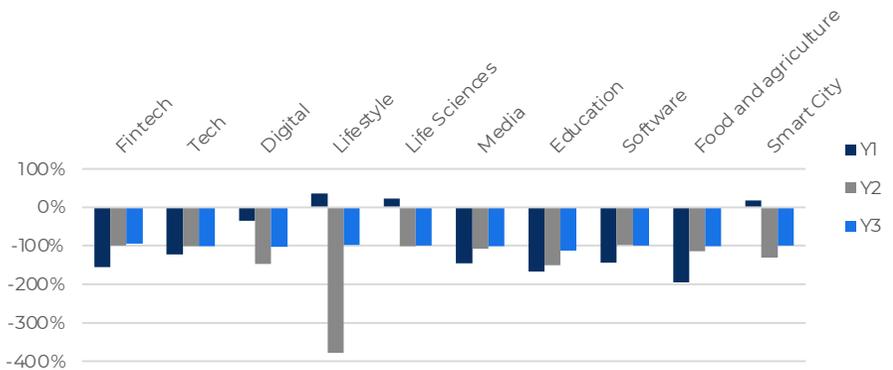
**Scostamento%  
actual vs prospettici '14-'19**



**Scostamento%  
actual vs prospettici '14-'20**



**EBITDA**

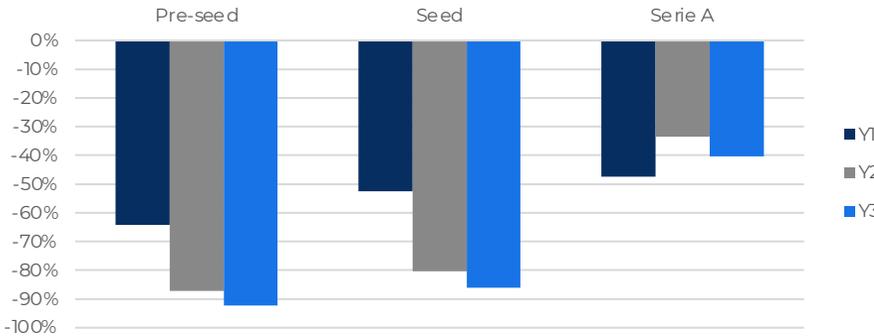


Il confronto tra performance attese e actual conferma una generalizzata scarsa capacità previsionale da parte delle emittenti di qualunque settore con un discostamento mediano rispetto alle proiezioni di fatturato a un anno dalla raccolta che varia tra il -45% delle società operanti nel settore Digital al -79% delle società operanti nel settore Fintech, pur osservandosi un trend in generale miglioramento rispetto all'analisi dell'anno scorso. Le imprese del settore Media realizzano in media risultati di EBITDA ad un anno dalla raccolta migliori rispetto a quelli ipotizzati.

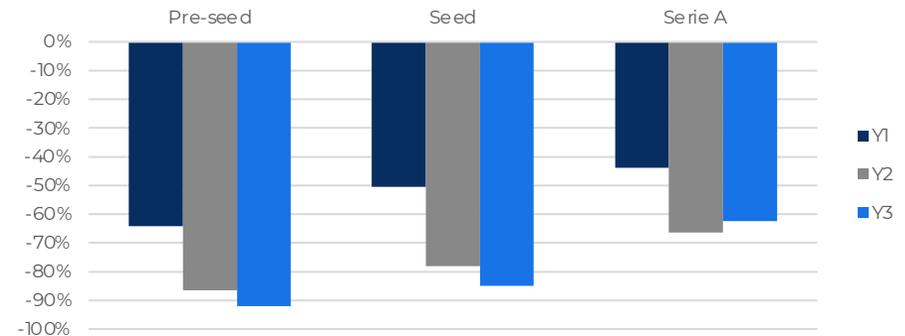
# Confronto performance attese vs dati actual

per FASE DI VITA ('14-'20)

**Scostamento%  
actual vs prospettici '14-'19**

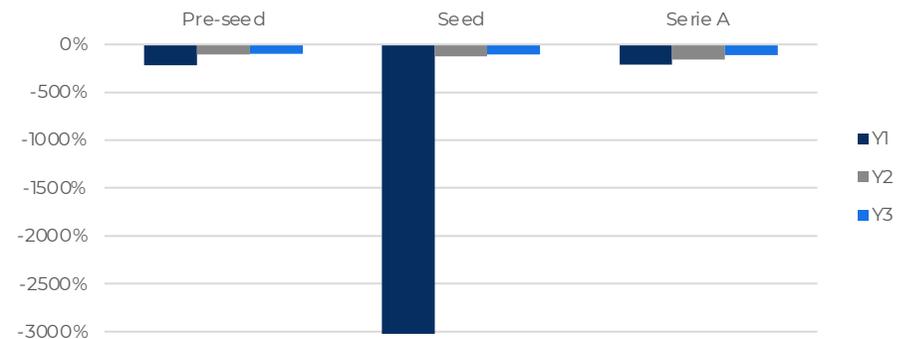
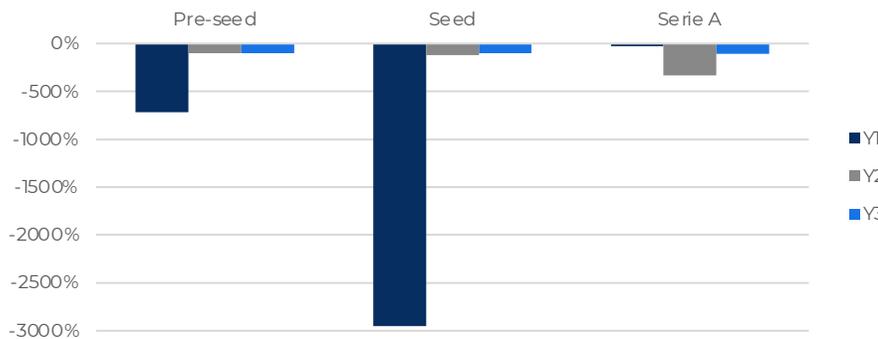


**Scostamento%  
actual vs prospettici '14-'20**



Ricavi

EBITDA



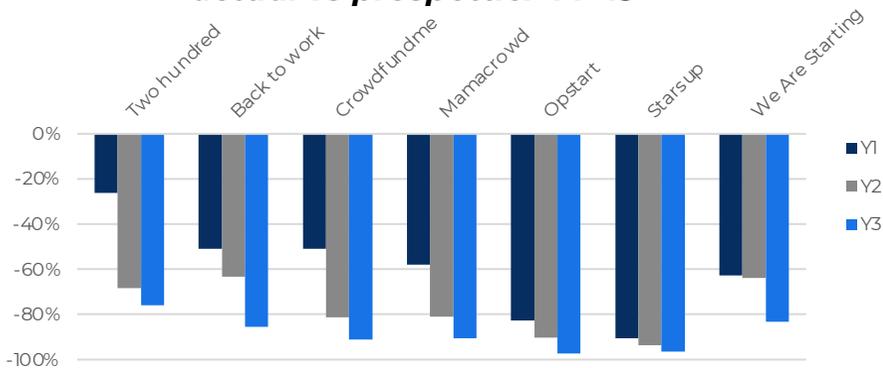
Il confronto rispetto ai round delle emittenti evidenzia come chi raccoglie un Series A tende ad essere più accurato nelle previsioni rispetto a chi è al suo primo round di raccolta. Si osserva un generale miglioramento nella capacità previsionale dei risultati ad uno, due e tre anni dalla raccolta, ad eccezione dei round Series A in cui invece il divario cresce rispetto alla precedente analisi dal secondo anno previsionale in poi. In termini di EBITDA è chi raccoglie un round Pre-Seed che riporta un miglioramento nella propria capacità previsionale rispetto alla precedente analisi, per tutti gli anni di forecast.

# Confronto performance forecast vs dati actual

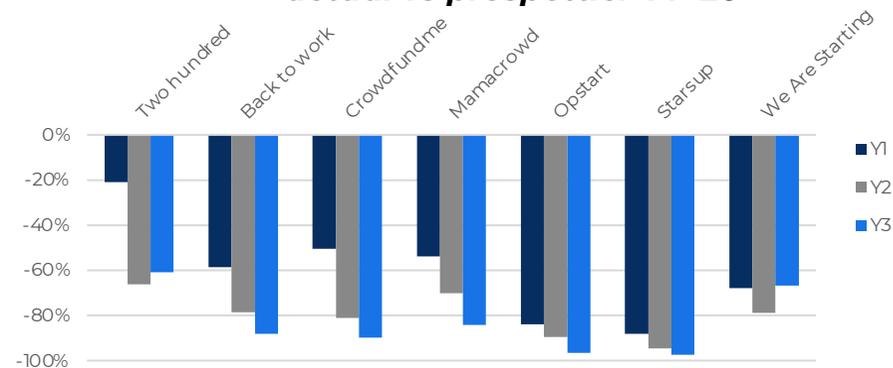
per PIATTAFORMA ('14-'20)

**Scostamento%  
actual vs prospettici '14-'19**

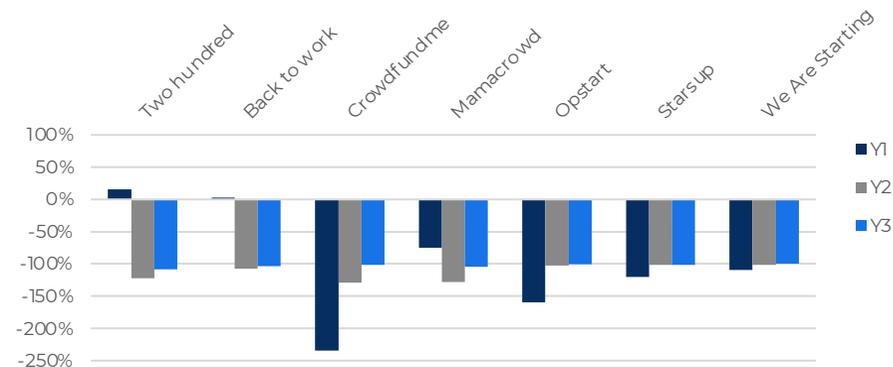
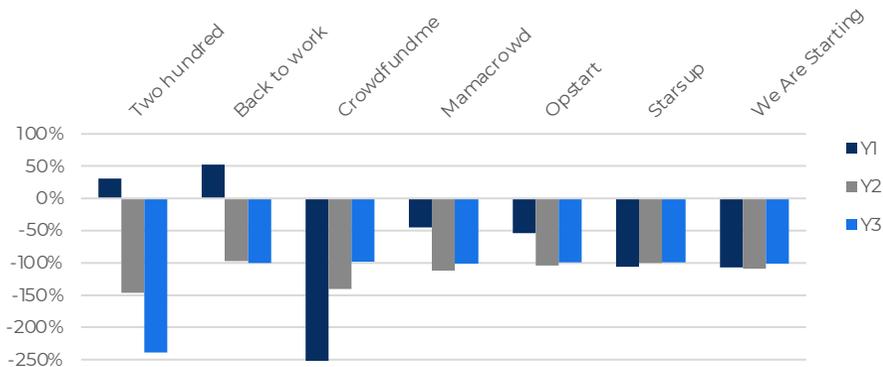
Ricavi



**Scostamento%  
actual vs prospettici '14-'20**



EBITDA



L'analisi dei discostamenti delle previsioni delle emittenti in funzione delle piattaforme che ne hanno ospitato la raccolta evidenzia un discostamento mediano rispetto alle proiezioni di fatturato a un anno dalla raccolta tra il -21% delle società finanziate tramite Two Hundred e il -88% delle società finanziate tramite Starsup. Anche in questo caso si osserva un generale miglioramento della capacità previsionale delle emittenti. Le emittenti delle piattaforme Two Hundred e BacktoWork realizzano in media risultati di EBITDA ad un anno dalla raccolta migliori rispetto a quelli ipotizzati.

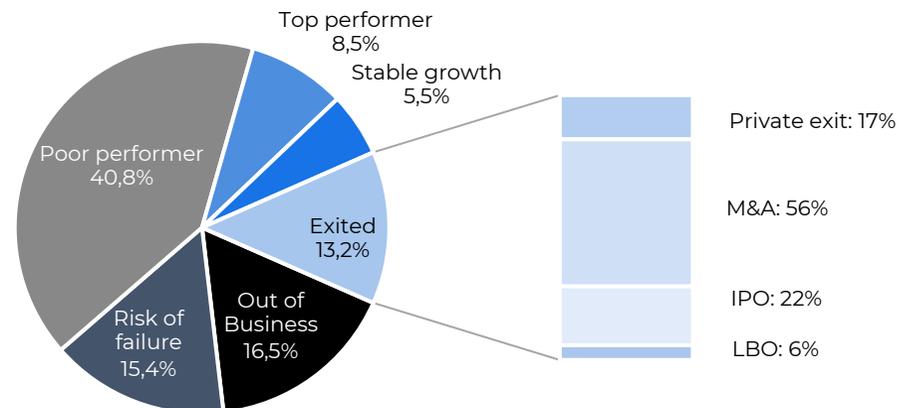
# Stato di salute emittenti ECF

DATI AGGREGATI ('14-'20)

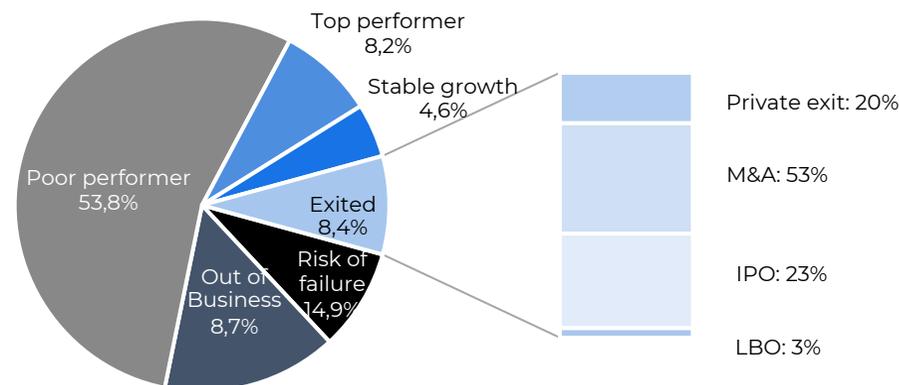
L'ecosistema, nonostante la giovane età, è stato già caratterizzato da diverse storie di successo: società di vari settori ed emittenti di diverse piattaforme di ECF, che hanno raggiunto performance economico-finanziarie di primo piano e in alcuni casi (pari al 13,2% del totale vs 8,4% risultante dalla precedente analisi) sono andate incontro a processi di acquisizione da parte di altri grandi operatori del proprio settore di riferimento o si sono quotate in Borsa (**Exited**).

Da un'analisi dei tassi di crescita anno su anno del fatturato e delle marginalità post operazione di ECF emerge che un 14% delle emittenti è cresciuta in termini di ricavi e di queste, un 60% (**Top Performer**) è cresciuto con tassi di crescita superiori al 20% l'anno e ha raggiunto la profittabilità nei 3 anni successivi alla raccolta; il restante 40% cresce in termini di ricavi seppur con tassi inferiori e con marginalità ancora negative (**Stable Growth**). Di converso un 16,5% del totale delle emittenti risulta aver messo la società in liquidazione tra il 2014 e il 2020 (**Out of business**) e un 15,4% risulta avere ricavi in decrescita ed EBITDA negativi (**Risk of failure**). Una gran parte delle emittenti osserva una progressiva decrescita del fatturato seppur mantenendo marginalità positive (**Poor Performer**).

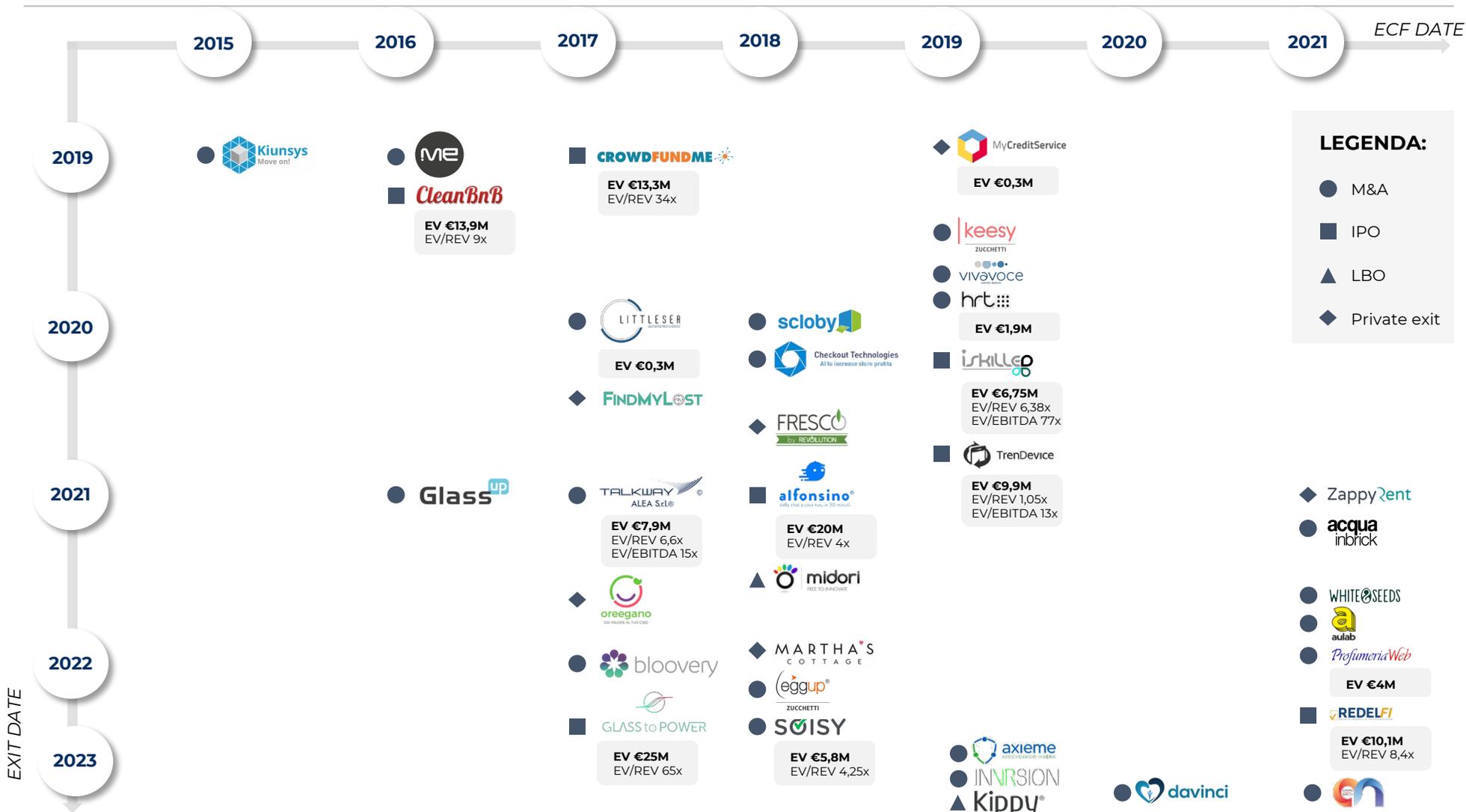
## Stato di salute emittenti '14-'20



## Stato di salute emittenti '14-'19



# Overview Exit



Fonte: BizPlace database ECF | Crowdfunding Buzz | Borsa Italiana | Pitchbook  
 Nota: è esclusa Innovative-RFK in quanto holding di investimento;  
 la exit date per FindMyLost, Oreeganoo e Fresco by Revolution è stimata

# Gli autori del Report – Italian Tech Alliance



**Francesco Cerruti**  
Direttore Generale ITA

Italian Tech Alliance - già VC Hub Italia - è l'associazione italiana del venture capital, degli investitori in innovazione e delle startup 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 startup 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 startup italiane ad alto potenziale di crescita e a forte contenuto tecnologico. Uno degli obiettivi dell'associazione è fare in modo che le imprese innovative possano dare un contributo significativo alla crescita del nostro Paese, anche attraverso una maggiore sensibilizzazione dell'opinione pubblica italiana sui temi dell'innovazione e dello sviluppo.

*«È importante che vengano prodotte analisi come quella che abbiamo presentato oggi – realizzata con il grande contributo di BizPlace - perché fotografano lo stato dell'arte e aiutano a comprendere e monitorare l'evoluzione e la crescita dell'ecosistema italiano dell'innovazione. E questo è ancor più importante in un momento in cui in Italia si stanno registrando performance positive, che confermano che il settore tecnologico possa essere un importante motore per la crescita dell'economia italiana»*

# Gli autori del Report – BizPlace

## BizPlace



**Andrea Bonabello**  
Co-founder BizPlace

BizPlace è una boutique di consulenza finanziaria, parte del Gruppo Alchimia SpA, punto di riferimento in Italia per gli operatori del settore innovazione. Dal 2017 ad oggi ha supportato oltre 400 clienti in più di 20 verticali tecnologici differenti per operazioni di Due Diligence, M&A e finanziamento tramite canali di equity e debito. Negli ultimi due anni ha sviluppato un software proprietario per il monitoraggio delle performance economico-finanziarie e di business delle startup, correntemente utilizzato dal management di decine di società come intuitivo strumento di controllo interno di gestione e tesoreria e dagli investitori come tool di portfolio management.

*«Siamo orgogliosi del lavoro di ricerca e analisi effettuato dal nostro team in continuità con l'operato dell'anno scorso. Come BizPlace crediamo fortemente che un ecosistema innovazione più consapevole e trasparente sia il presupposto per un'accelerazione degli investimenti e dell'interesse, anche internazionale, verso il nostro Paese. Perseguendo questo obiettivo, promuoviamo da sempre attività di formazione e divulgazione relative al settore innovazione, mettendo a disposizione il nostro know how e la nostra esperienza, come avvenuto anche in questa circostanza grazie al lavoro congiunto con Italian Tech Alliance»*

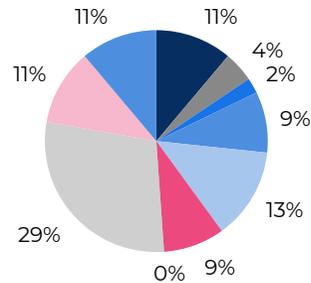
# Appendix - Stato di salute emittenti ECF

per SETTORE ('14-'20)

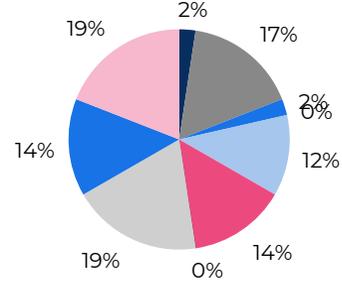
## LEGENDA:

- Digital
- Software
- Life Sciences
- Lifestyle
- Education HR
- Smart city
- Food & Agriculture
- Fintech
- Tech
- Media

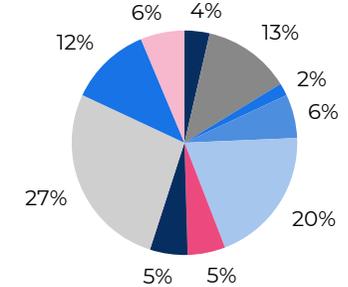
**%Out of business**



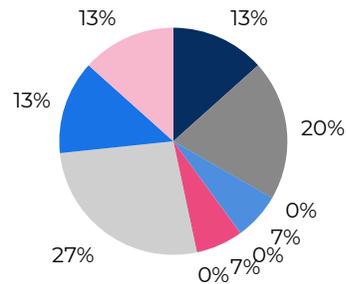
**%Risk of failure**



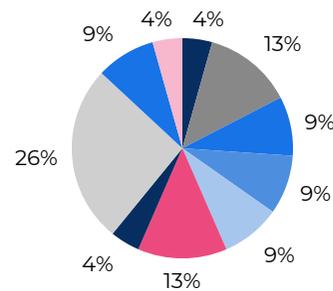
**%Poor performer**



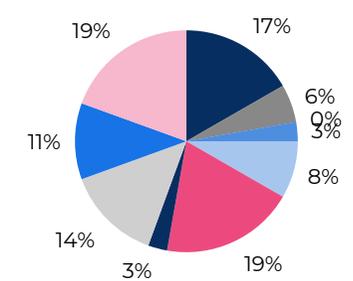
**%Stable Growth**



**%Top performer**



**%Exited**



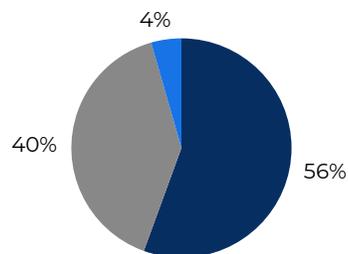
# Appendix - Stato di salute emittenti ECF

per FASE DI VITA ('14-'19)

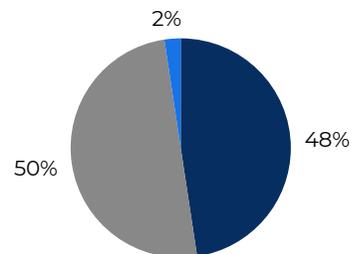
## LEGENDA:

- Pre-Seed
- Seed
- Series A

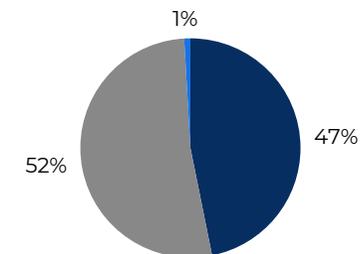
**%Out of business**



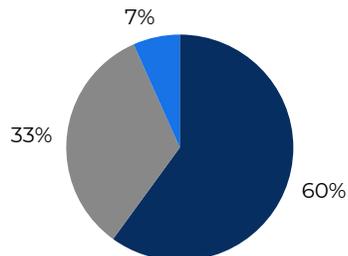
**%Risk of failure**



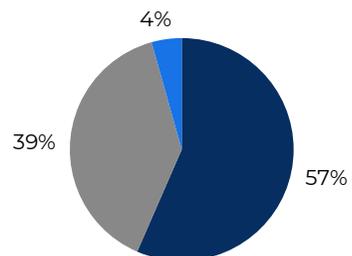
**%Poor performer**



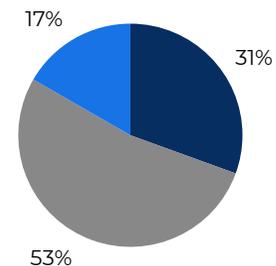
**%Stable Growth**



**%Top performer**



**%Exited**



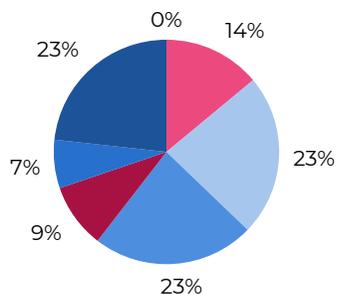
# Appendix - Stato di salute emittenti ECF

per PIATTAFORMA ('14-'20)

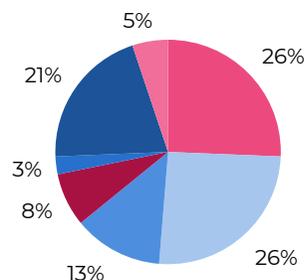
## LEGENDA:

- Crowdfundme
- Mamacrowd
- Two hundred
- Backtwork
- Opstart
- We are starting
- Starsup

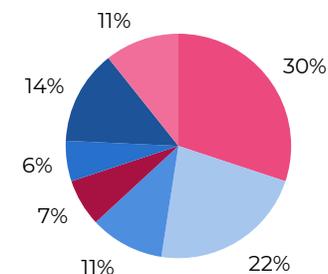
**%Out of business**



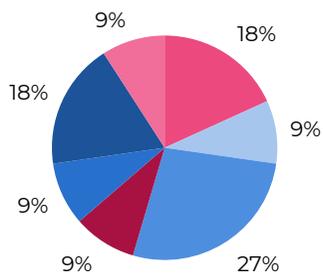
**%Risk of failure**



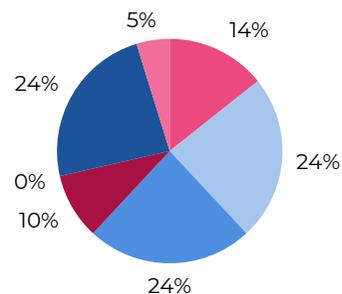
**%Poor performer**



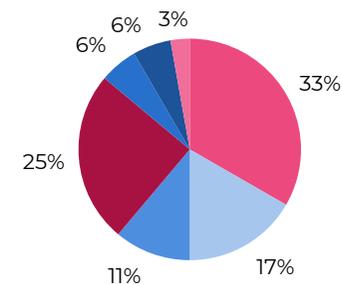
**%Stable Growth**



**%Top performer**



**%Exited**



# Appendix - nomenclatura

Nomenclatura per settori e verticali

SETTORI	VERTICALI			
<b>DIGITAL</b>	Digital Car Wash Handmade Marketplace Online Portals Second Hand	Digital Laundry Health Services Mobile Price Comparison Ticketing	Drug Delivery Home Decor Mobile Commerce Ecommere Home Services	Nautical Procurement
<b>EDUCATION &amp; HR</b>	Career Planning Dental Education E-learning Human Resources Recruiting	Communities Developer Platform Green Consumer Goods ICT Tutoring	Consulting Ed Tech Green Tech Incubators Video	Corporate Training Education HR Tech Knowledge Management
<b>FINTECH</b>	Accelerator Commercial Insurance Cryptocurrency Financial Services InsurTech Mobile Payments Real Estate Investment Trading Auto Insurance	Credit Cryptocurrency / Blockchain FinTech Investment Payments Service Industry Venture Builder Banking	Crowdfunding Digital Signage Health Insurance Invoice Trading Personal Finance Small and Medium Businesses Blockchain Crowdsourcing	Finance Insurance LegalTech Privacy Startup Studio
<b>FOOD AND AGRICULTURE</b>	Agriculture Farming Food Processing Loyalty programs Restaurant technology	AgTech Food FoodTech Nutrition Restaurants	Craft Beer Food and Beverage Geospatial Packaging Services Vertical Farming	E-grocery Food Delivery Home and Garden Precision Farming Wine and Spirits

# Appendix - nomenclatura

Nomenclatura per settori e verticali

SETTORI	VERTICALI			
<b>LIFE SCIENCES</b>	Biotechnology Eletronic Health Record (EHR) Hospital Pharmaceutical	Diabetes Healthcare Life Sciences Therapeutics	Digital Health Health Diagnostics Medical Device	Drug Discovery HealthTech Oncology
<b>LIFESTYLE</b>	Art Clothing Fitness Online Auctions Retail Technology Tourism	Beauty Cosmetics Leisure Phototech Shoes Travel	Buisness –ravel Environmental Consulting Lifestyle Product Design Storage Travel Accomodations	Circular Economy Fashion LOHAS & Wellness Retail Subscription
<b>MEDIA</b>	AD Network Audio Content Customer Service Event Management Marketing Music Social Media Sports	AdTech AudioTech Content Creators Digital Marketing Events Marketing Tech Podcast Social Media Management Sustainabiity	Advertising Broadcasting Content Delivery Network Digital Media Family Media Publishing Social Media Markerting TMT	Advertising Platforms Communications Infrastructure Content Marketing eSports Gaming Media and Entertainment Shopping Social Network Video Advertising
<b>SMART CITY</b>	Automotive CleanTech Cycling Energy Environmental Engineering Hospitaly Materials PropTech Real Estate Technology Smart Cities	Autonomous vehicles Climate Tech Delivery Energy Efficiency Fleet Management House Rental Micro-Mobility Public Safety Renewable Energy Supply Chain Tech	Boating Consumer Electronics Delivery Service Energy Management Green Energy Logistics Mobility Tech Railroad Ridesharing Transportation	Cannabis Co-working platform Electric Vehicle Energy Storage Home Rental Marine Technology Oil & Gas Raw Materials Sharing Economy

# Appendix - nomenclatura

Nomenclatura per settori e verticali

SETTORI	VERTICALI			
<b>SOFTWARE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Analytics</li> <li>Cloud Data Services</li> <li>Computer</li> <li>Digital Entertainment</li> <li>Enterprise Software</li> <li>Internet</li> <li>Navigation</li> <li>Security</li> <li>Software</li> <li>UXDesign</li> <li>Web Development</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Application Performance Management</li> <li>Cloud Infrastructure</li> <li>CRM</li> <li>DRM</li> <li>Human Computer Interaction</li> <li>IT Management</li> <li>Paas</li> <li>Self-Storage</li> <li>Sport</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Apps</li> <li>Cloud Management</li> <li>Cybersecurity</li> <li>Electronics</li> <li>IaaS</li> <li>Management Software</li> <li>Predictive Analytics</li> <li>Sensor</li> <li>Sport Management</li> <li>Web Hosting</li> <li>Cloud Computing</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>CloudTech &amp; DevOps</li> <li>Developer Tools</li> <li>Enterprise Resource Planning (ERP)</li> <li>Information Services</li> <li>Mobile Apps</li> <li>SaaS</li> <li>Social Impact</li> <li>Telecommunications</li> <li>Wellness</li> </ul>
<b>TECH</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>3D Printing</li> <li>Artificial Intelligence</li> <li>Big Data</li> <li>Construction</li> <li>Developer APIs</li> <li>Google Glass</li> <li>Industrial Manufacturing</li> <li>Machinery Manufacturing</li> <li>Natural Language Processing</li> <li>RFID</li> <li>Virtual Reality</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>3D Technology</li> <li>Artificial Intelligence &amp; Machine Learning</li> <li>Biometrics</li> <li>Construction Technology</li> <li>Drones</li> <li>Hardware</li> <li>Industrials</li> <li>Manufacturing</li> <li>Personal Development</li> <li>Robotics and Drones</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Advanced Manufacturing</li> <li>Augmented Reality</li> <li>Building Material</li> <li>Consumer Software</li> <li>Engineering</li> <li>Industrial Automation</li> <li>Information Technology</li> <li>Marketing Automation</li> <li>Pet Technology</li> <li>Sales Automation</li> <li>Architecture</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>B2B</li> <li>Business Intelligence</li> <li>Dental</li> <li>Field Support</li> <li>Machine Learning</li> <li>Internet of Things (IoT)</li> <li>Nanotechnology</li> <li>Professional Services</li> <li>Space Technology</li> <li>Wearables</li> </ul>