

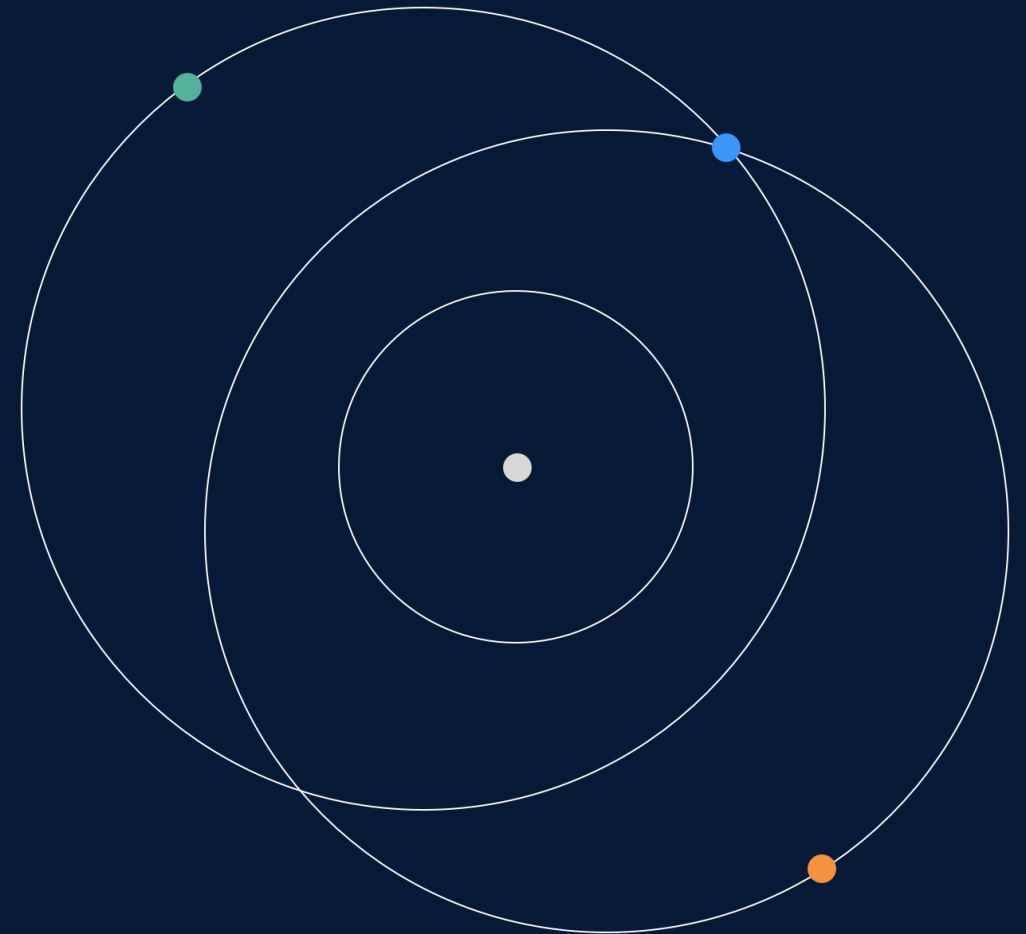


Milan Madrid London



ITALIAN  
TECH  
ALLIANCE

# Osservatorio sul Venture Capital Italia Q2-24



 Growth Capital

 [growthcapital.it](https://www.growthcapital.it)

 Italian Tech Alliance

 [italiantechalliance.com](https://www.italiantechalliance.com)

**Growth Capital** è la banca di investimento tech leader nell'ecosistema Venture Capital, con un tasso di successo del 90% e sedi a Milano, Madrid, Londra. Offriamo la migliore advisory, personalizzata in funzione della tipologia di operazione e di interlocutore, con focus su operazioni cross-border di M&A e fundraising, inclusi i round Serie A, B e C

## 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 **fondi di Venture Capital, family office, corporate** e altri investitori tech nei loro investimenti

# Indice

## Metodologia

1. Key numbers Q2-24 e H1-24
2. VC in Europa: Q2-24, H1-24 ed evoluzione storica
3. VC in Italia: Q2-24, H1-24 ed evoluzione storica
4. Q2-24 e H1-24 in Italia: settori, verticali, top 5 deal ed exit
5. Il VC Index
6. Focus sul FinTech
7. Considerazioni finali

## Appendix

# Metodologia

1. Il report comprende (i) **startup basate in Italia** e (ii) **startup con sede estera ma con founder italiani e 50%+ dei dipendenti in Italia**
2. Creazione di un database con dati **PitchBook** (ultima consultazione **02/07/2024**) per round conclusi dal 2019 al 2024 e classificati come Early Stage VC e Late Stage VC. Assegnazione dei verticali di PitchBook (come definiti al **punto 9**) e dei settori (come definiti al **punto 10**) da parte di Growth Capital (GC)
3. Confronto dei dati ottenuti secondo la procedura di cui al punto 2 con le **press release** dei round, ove disponibili. In caso di discrepanze, sono state privilegiate le informazioni contenute nelle press release. I dati sono comparati e integrati con le **informazioni confidenziali** fornite da GC da parte degli **investitori attivi nell'ecosistema VC italiano**
4. Per ogni round **privo di indicazione di stage** nella press release o nel database Pitchbook, si effettua il seguente controllo:
  - a) I round "**Early Stage VC**" sono stati classificati come (i) **Pre-seed** nel caso di primi round di finanziamento **<€0,2M** o (ii) **Seed** nel caso di round di importo **>€0,2M**
  - b) I round «**Late Stage VC**» sono stati definiti caso per caso, controllando l'**equity story** della società. Ad esempio, un round da €2M che segue due round Seed <€1M viene definito Serie A; un eventuale round successivo di importo superiore al Serie A viene definito Serie B, altrimenti ancora come Serie A
5. Esclusione dall'analisi di tutti i round **non univocamente inquadrabili nell'ambito VC**, con **dimensione non comunicata** o **inferiore a €50K**
6. 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** viene considerata **solo la parte raccolta in equity**. Nel caso di round «misti» con esatta divisione equity/debito **non divulgata**, l'informazione viene richiesta **in via confidenziale** alla startup o al fondo investitore, garantendo la riservatezza. Se il dato non viene fornito, il round è considerato interamente di equity
7. La procedura descritta al punto 6 viene seguita anche per i round la cui dimensione complessiva annunciata include **cessioni sul mercato secondario** e per i round con erogazione dei fondi subordinata al conseguimento di **milestone**
8. I **round di crowdfunding** sono monitorati consultando direttamente le **tre piattaforme di crowdfunding** italiane più importanti in termini di ammontare raccolto
9. Per «**Verticali**» si intendono i 242 valori univoci usati da PitchBook per definire la categoria settoriale/merceologica delle startup oggetto d'analisi
10. Per «**Settori**» si intendono i 10 settori definiti da GC a cui sono assegnati i 242 verticali di PitchBook come in [Appendix](#)



1

# Key numbers Q2-24 e H1-24

# 1.1. Key numbers Q2-24



**69**

numero di round



**€228M**

totale investito



**10**

Serie A



**2**

Serie B  
(1 Serie C+)



**8**

exit



**Software**

settore con  
più round



**Smart City**

settore con il più alto  
ammontare raccolto



**AI & ML**

verticale con  
più round



**CleanTech**

verticale con il più alto  
ammontare raccolto



**Newcleo**

round di  
ammontare più alto

## 1.2. Key numbers Q2-24 vs Q1-24

**108**

**69** ↓

numero di round

**€443M**

**€228M** ↓

totale investito

**13**

**10** ↓

Serie A

**2**

**2** =

Serie B

(1 Serie C+ vs 3 Serie C+)

**12**

**8** ↓

exit

**Smart City**

**Software**

settore con  
più round

**Software**

**Smart City**

settore con il più alto  
ammontare raccolto

**AI & ML**

**AI & ML**

verticale con  
più round

**Apps**

**CleanTech**

verticale con il più alto  
ammontare raccolto

**Bending Spoons**

**Newcleo**

round di  
ammontare più alto

## 1.3. Key numbers H1-24



**177**

numero di round



**€671M**

totale investito



**23**

Serie A



**3**

Serie B  
(4 Serie C+)



**20**

exit



**Software**

settore con  
più round



**Life Sciences**

settore con il più alto  
ammontare raccolto



**AI & ML**

verticale con  
più round



**Apps**

verticale con il più alto  
ammontare raccolto



**Bending Spoons**

round di  
ammontare più alto

## 1.4. Key numbers H1-24 vs H2-23

**160**

**177 ↑**

numero di round

**€695M**

**€671M =**

totale investito

**24**

**23 =**

Serie A

**11**

**3 ↓**

Serie B

(4 Serie C+ vs 4 Serie C+)

**16**

**20 ↑**

exit

**DeepTech**

**Software**

settore con  
più round

**DeepTech**

**Life Sciences**

settore con il più alto  
ammontare raccolto

**SpaceTech**

**AI & ML**

verticale con  
più round

**SpaceTech**

**Apps**

verticale con il più alto  
ammontare raccolto

**D-Orbit**

**Bending Spoons**

round di  
ammontare più alto

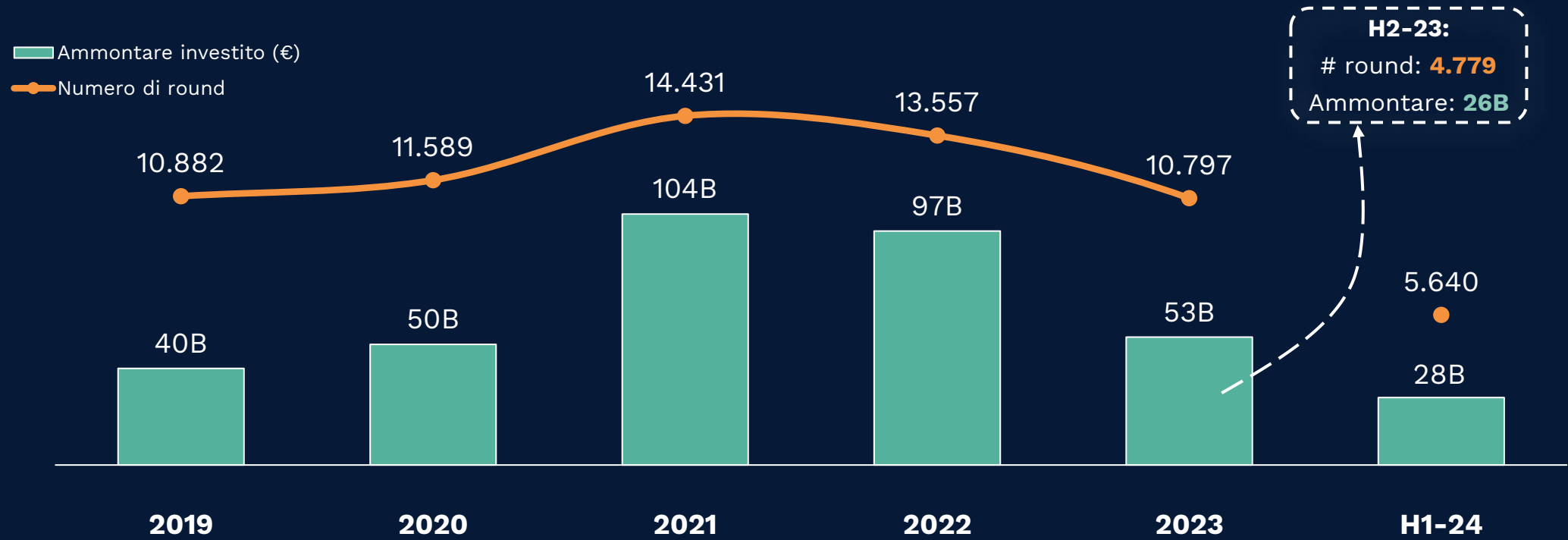


2

# VC in Europa: Q2-24, H1-24 ed evoluzione storica

## 2.1. VC in Europa: H1-24

Con €28B raccolti in 5.640 round<sup>a,b</sup>, il VC europeo mostra segnali di ripresa (+18% nel numero di round e +3% nell'ammontare investito vs H2-23)

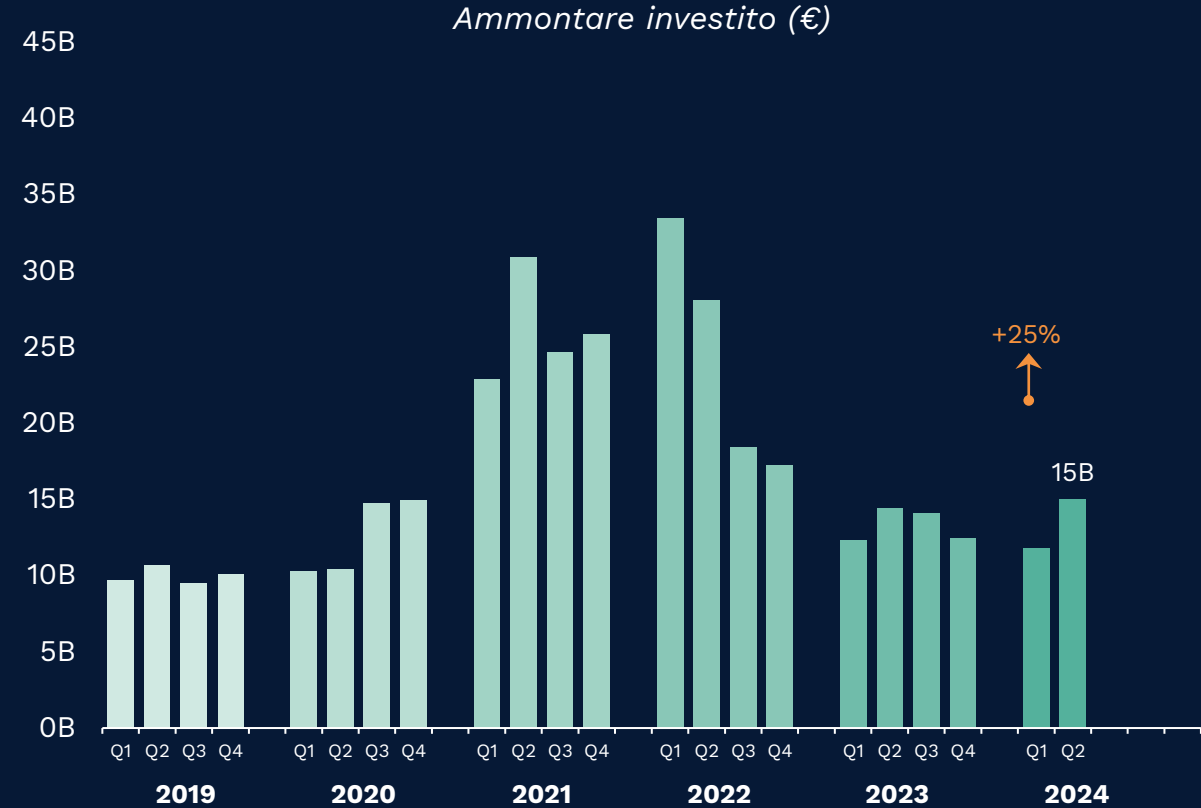
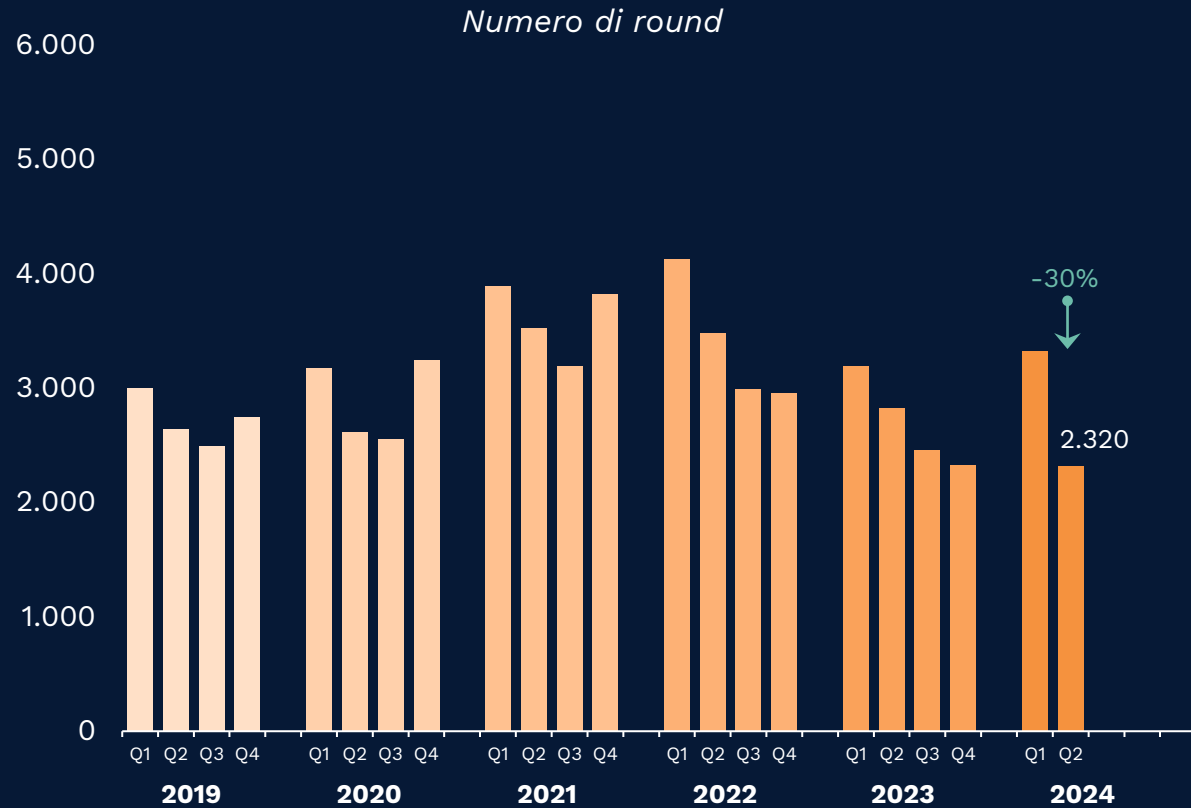


Media <sup>c</sup>	€4,7M	€5,6M	€9,9M	€10,7M	€8,3M
Mediana <sup>c</sup>	€0,9M	€1,0M	€1,4M	€2,0M	€2,1M

Fonti: **a.** Elaborazione di Growth Capital basata sul 2023 Annual European Venture Report di PitchBook per tutti gli anni dal 2019 al 2023; **b.** Per il Q2-24, l'elaborazione di Growth Capital si basa sui dati di PitchBook, includendo i round di dimensione non divulgata; **c.** PitchBook European Venture Report Q2-23

## 2.2. VC in Europa: analisi trimestrale

La buona performance dell'H1-24 è dovuta ai numeri del Q2: €15B raccolti in 2.320 round (i.e., +25% nell'ammontare investito vs Q1), nonostante un -30% nel numero di round<sup>a,1</sup>



Totale 10.882 11.589 14.431 13.357 10.797

€40B €50B €104B €97B €53B

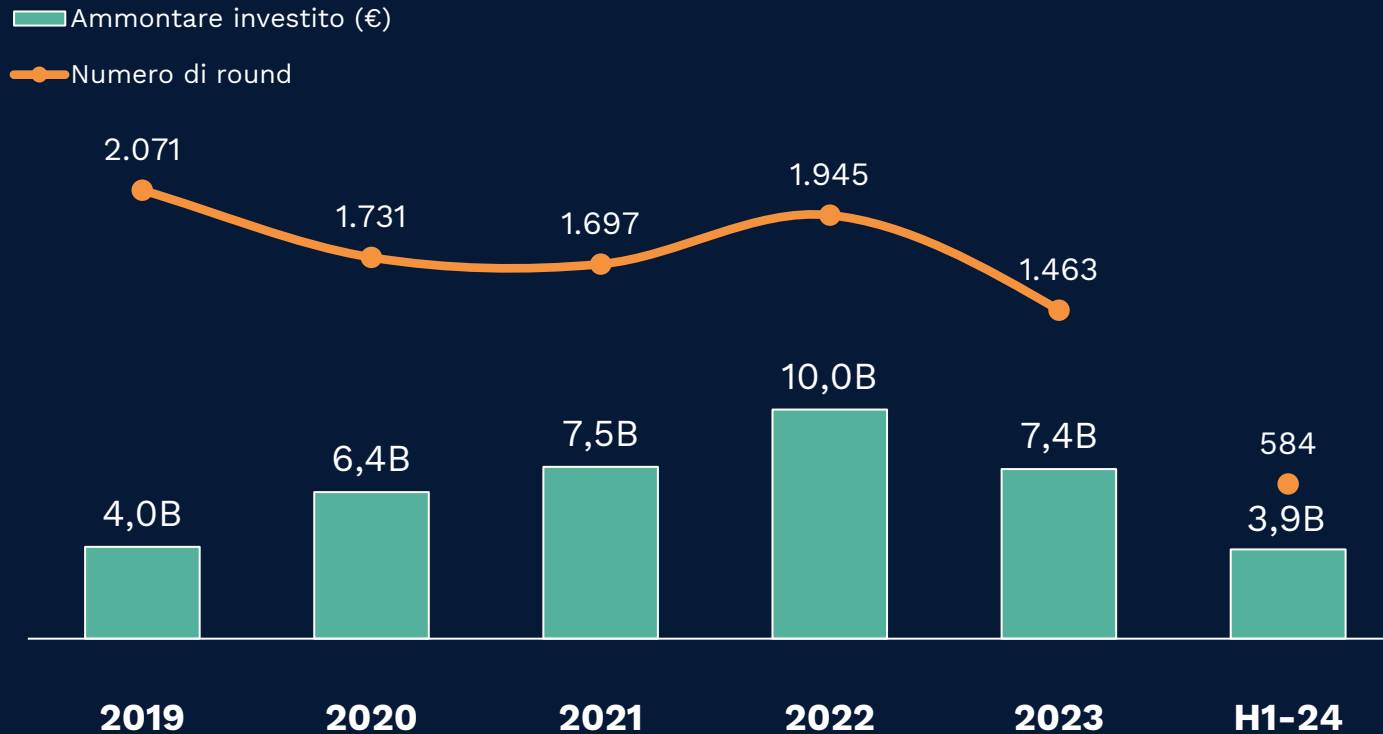
Fonti: a. Elaborazione Growth Capital da dati PitchBook. Nel conteggio dei round sono comprese anche le operazioni con ammontare *undisclosed*

Note: 1. I dati di PitchBook potrebbero subire lievi modifiche in futuro, a causa di ritardi nell'aggiornamento dei dati e di costanti correzioni retroattive

## 2.3. VC in Francia



Nell'H1-24, sono stati raccolti €3,9B in 584 round<sup>a,b</sup>



Sebbene il numero di round registri un rallentamento rispetto agli anni precedenti, l'ammontare investito nell'H1-24 mostra segni di ripresa, soprattutto grazie ai notevoli round di Mistral AI (€600M), Electra (€304M) e Pigment (\$145M)<sup>c</sup>.

Questo trend positivo è sostenuto da un rinnovato picco nel dealflow dei fondi, che si prevede porterà a un numero maggiore di investimenti nella seconda metà dell'anno.

L'attività di M&A è stata particolarmente intensa, con exit registrate nell'H1-24 per un controvalore di quasi €5B (con quattro deal che hanno superato i €500M).

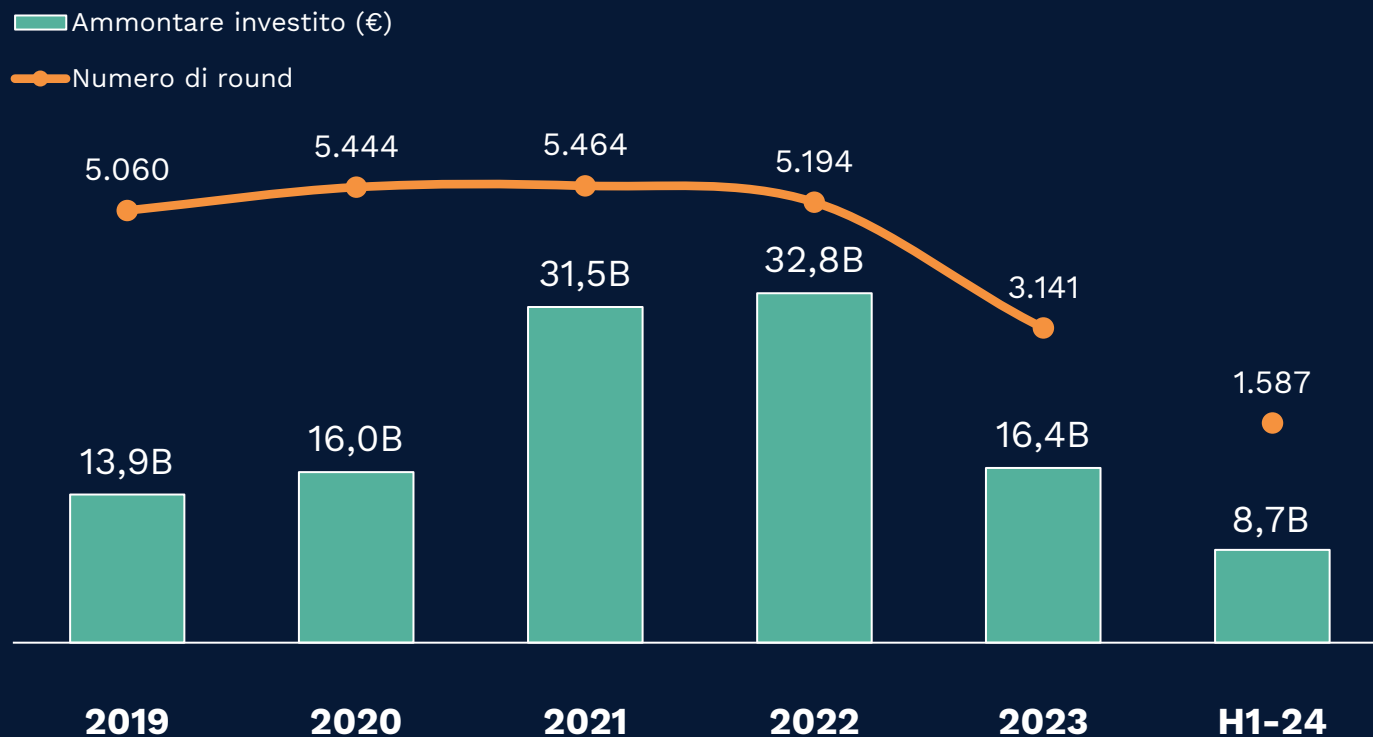
Come in altri Paesi europei, numerosi fondi VC francesi stanno cercando opportunità sul mercato secondario per sfruttare i tagli alle valutazioni in startup che hanno completato round tra il 2021 e il 2022.

Fonti: **a.** Elaborazione di Growth Capital basata sul 2023 Annual European Venture Report di PitchBook per tutti gli anni dal 2019 al 2023; **b.** Per l'H1-24, l'elaborazione di Growth Capital si basa sui dati di PitchBook, includendo i round con dimensioni non divulgate; **c.** Mistral AI PR, Electra PR, Pigment PR

## 2.4. VC nel Regno Unito



Nell'H1-24, sono stati raccolti €8,7B in 1.587 round<sup>a,b</sup>



Nella ripresa generale del VC europeo, il mercato del Regno Unito sta ancora soffrendo a causa delle valutazioni gonfiate, rendendo piuttosto difficile per le startup chiudere il fundraising.

I fondi di VC mostrano una tendenza a ridurre il numero di operazioni, realizzando pochi grandi deal<sup>c</sup>.

I risultati dell'H1-24 sono stati fortemente influenzati dai mega round di Wayve (\$1B+), Abound (£800M+) e Monzo (\$620M)<sup>d</sup> che insieme hanno rappresentato più del 20% del totale raccolto. Gli investimenti da oltreoceano contribuiscono fortemente ad aumentare le cifre nei settori più capital intensive, specialmente nel Fintech<sup>e,f</sup>.

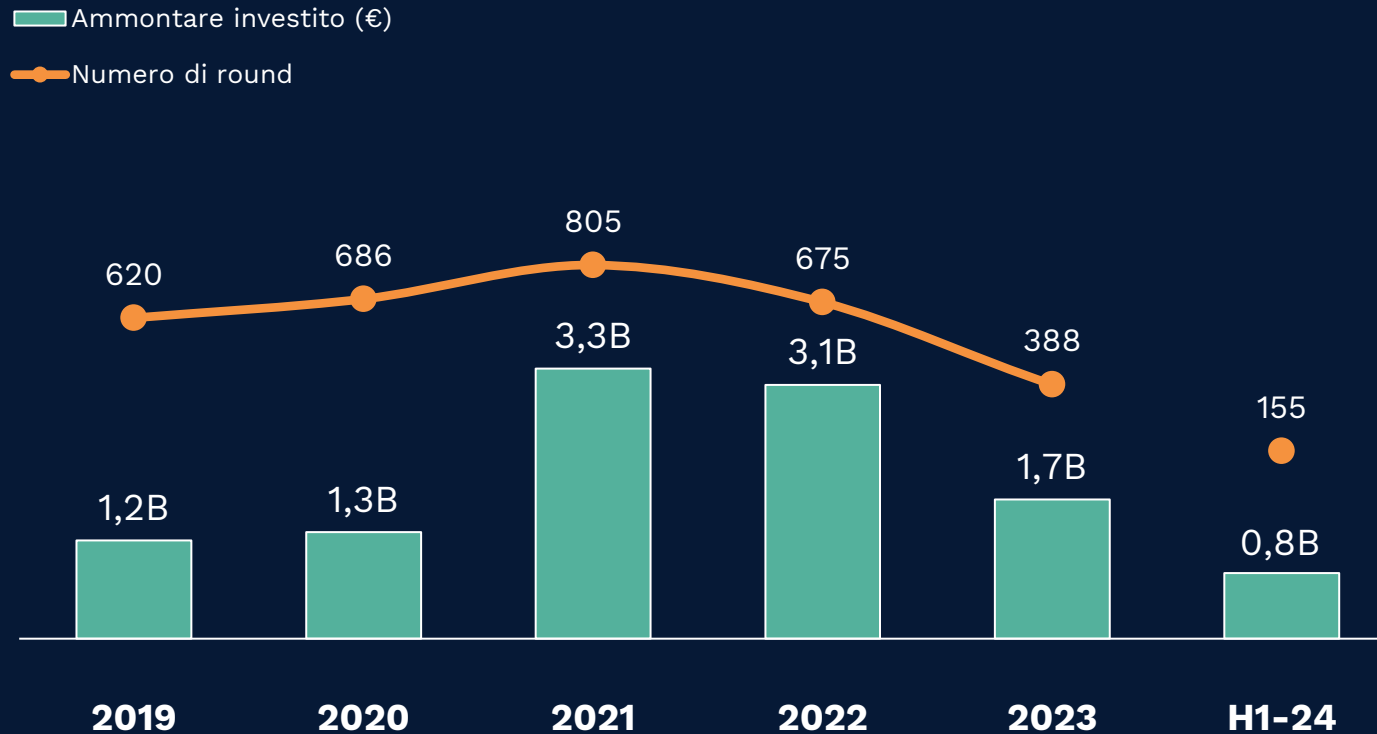
Dato che l'incertezza potrebbe persistere nei prossimi mesi e l'ecosistema non è ancora nelle condizioni migliori, il fundraising rimane difficile e alcune aziende potrebbero essere escluse dal mercato.

**Fonti:** **a.** Elaborazione di Growth Capital basata sul *2023 Annual European Venture Report* di PitchBook per tutti gli anni dal 2019 al 2023; **b.** Per l'H1-24, l'elaborazione di Growth Capital si basa sui dati di PitchBook, includendo i round con dimensioni non divulgate; **c.** Data Fort (2024), *2024 UK Venture Capital: Funding Soars as Deals Drop and AI reigns*; **d.** [Wayve PR](#), [Abound PR](#), [Monzo PR](#); **e.** Pitchbook (2024), *UK Market Snapshot Q1-24*; **f.** Reuters (2024), *Venture capital investment in UK startups falls in Q1 2024*

## 2.5. VC in Spagna



Nell'H1-24, sono stati raccolti €800M in 155 round<sup>a</sup>



Dopo un lento inizio dell'anno, l'ecosistema VC spagnolo ha mostrato una leggera ripresa nel Q2. Nonostante l'assenza di mega round, i risultati dell'H1-24 sono in linea con quelli del 2023.

Il VC spagnolo si sta lentamente spostando verso round con stadi di maturità più avanzati: la media adj. del 2024 (€4,9M) è superiore a quella del 2023 (€4,2M), del 2022 (€4,3M) e del 2021 (€3,5M). Si prevede che l'annuncio di nuovi fondi Late Stage accelererà questa tendenza.

L'incidenza degli investitori internazionali rimane significativa: sono presenti nel 42% dei round e rappresentano il 64% dell'importo totale raccolto.

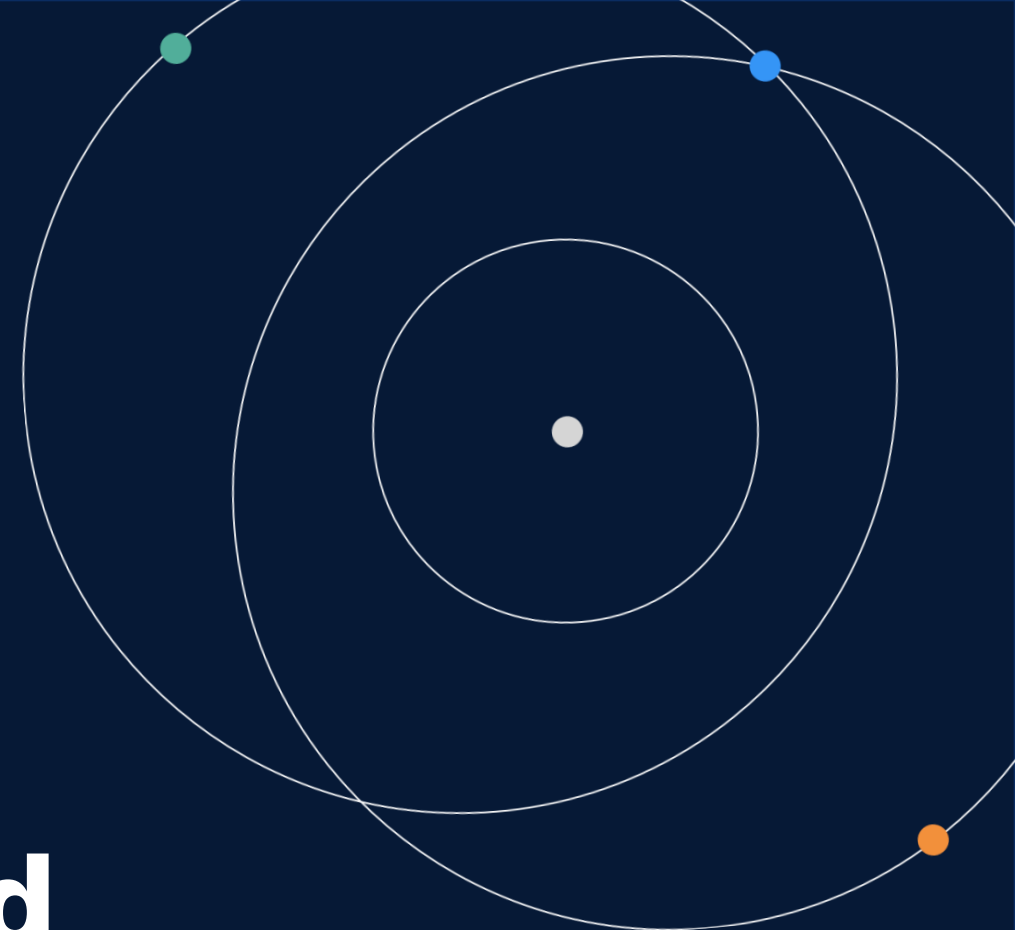
Per quanto riguarda le exit, l'H1-24 ha visto alcune importanti operazioni di M&A (e.g. Cinven-Idealista, Pluxee-Cobee, Amadeus-Voxel). Il finanziamento del debito e gli strumenti non diluitivi hanno svolto un ruolo significativo in questo periodo (e.g. Nebeus €250M, ID Finance \$150M, Capchase €105M).

Fonti: a. Growth Capital Database; b. Cinven-Idealista PR, Pluxee-Cobee PR, Amadeus-Voxel PR, Nebeus PR, ID Finance PR, Capchase PR



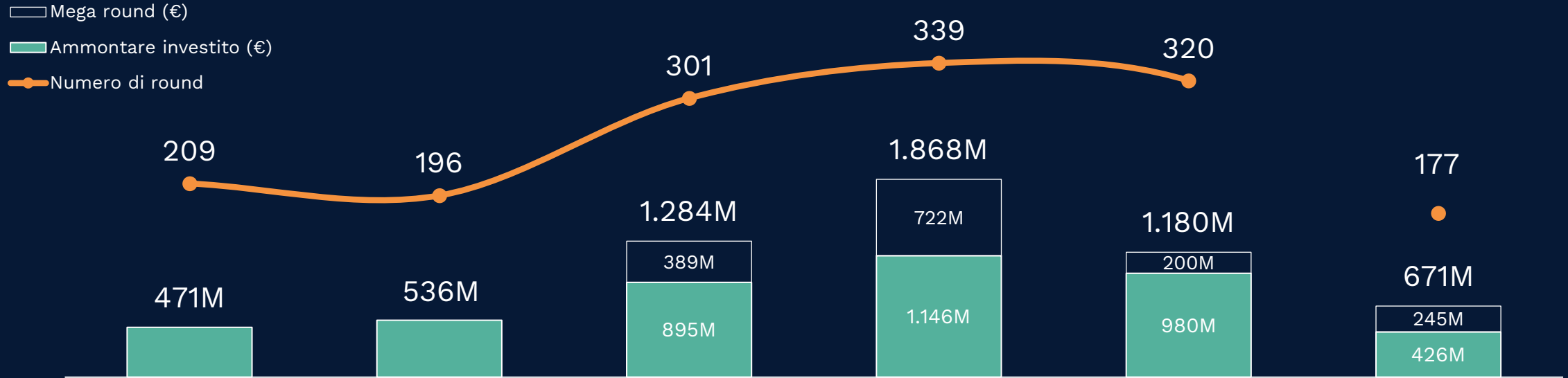
3

# VC in Italia: Q2-24, H1-24 ed evoluzione storica



# 3.1. Venture Capital in Italia

Nell'H1-24, sono stati raccolti €671M in 177 round, con il 37% dell'ammontare investito dato da 2 mega round. Rispetto al 2023, la mediana è diminuita da €1,0M a €0,7M

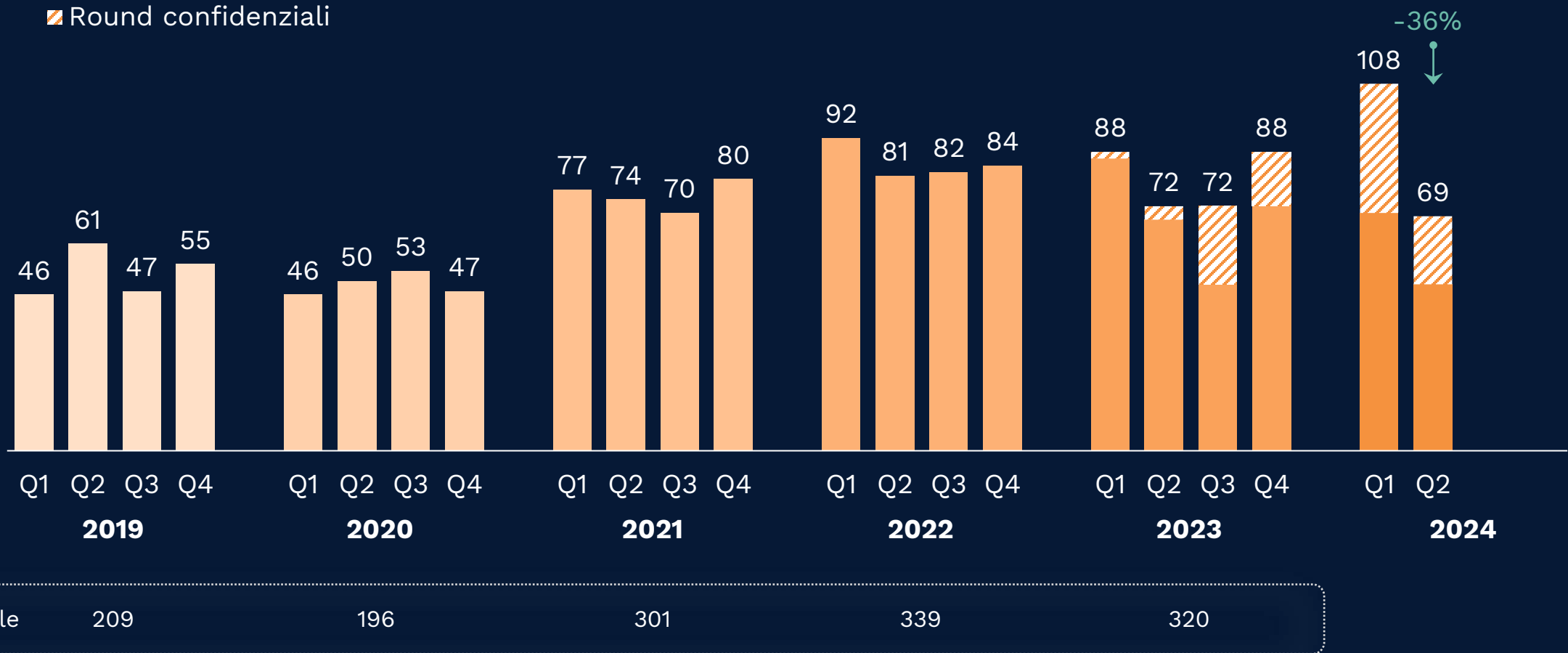


	2019	2020	2021	2022	2023	H1-24
Media	€2,3M	€2,7M	€4,3M	€5,5M	€3,7M	€3,8M
Media Adj <sup>2</sup>	€2,0M	€2,5M	€2,9M	€3,0M	€2,9M	€2,5M
Mediana	€0,7M	€0,7M	€1,0M	€1,2M	€1,0M	€0,7M

**Note:** 1. Per le finalità del report, si definiscono *mega round* le operazioni la cui componente di equity è uguale o superiore a €100M; 2. Media senza outlier. Ai fini del presente report, sono stati definiti *outlier* i round di ammontare molto distante dalla media del trimestre

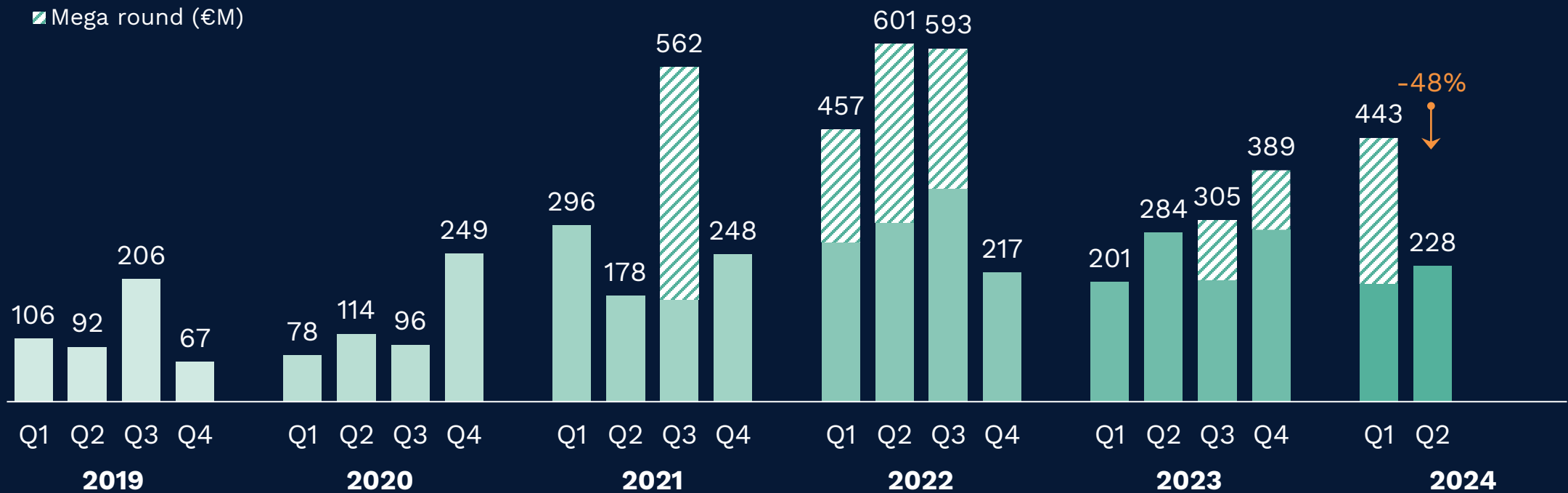
## 3.2. Numero di round per trimestre

I 69 round del Q2-24 segnano un rallentamento significativo rispetto al Q1-24. Tuttavia, l'H1-24 è in linea con l'H2-23, ma con una distribuzione irregolare tra i trimestri



### 3.3. Ammontare investito per trimestre

Con €228M raccolti nel Q2-24, si registra un notevole calo rispetto al Q1-24 per ammontare investito, con €87M provenienti solo dal round di Newcleo. Stabile l'H1-24 rispetto all'H2-23

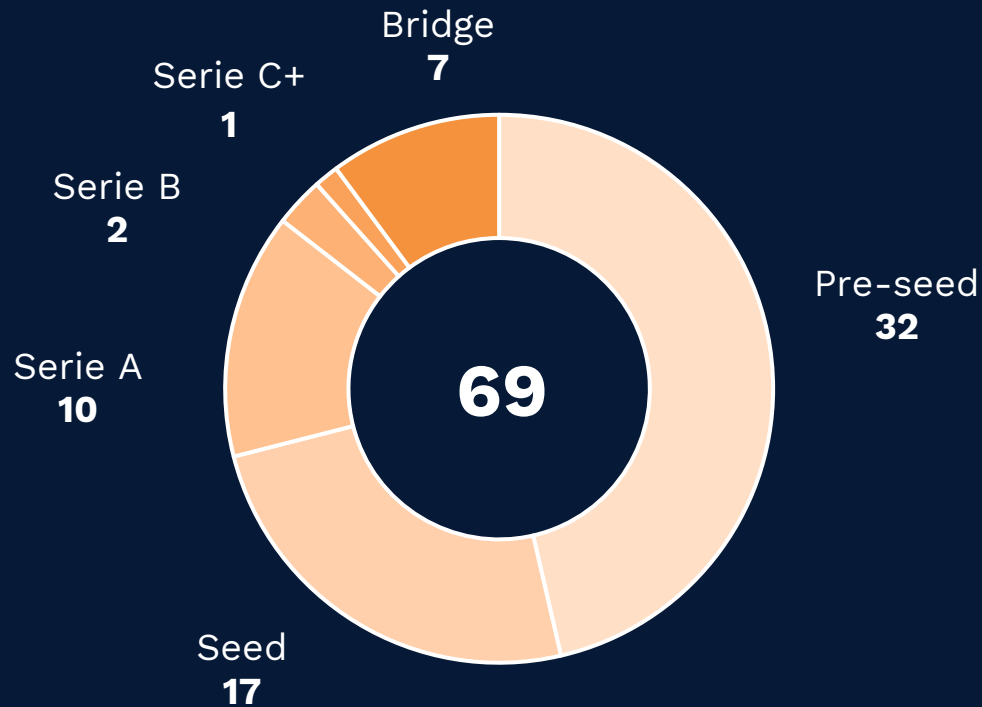


Totale (€M)      471                      536                      1.284                      1.868                      1.180

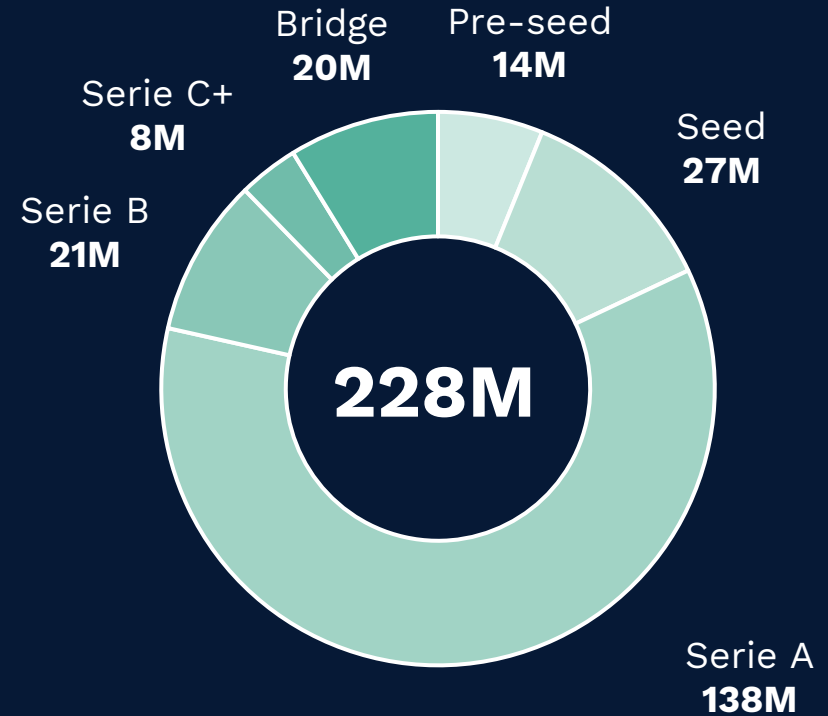
### 3.4. Analisi per tipologia di round: Q2-24

Nel Q2-24, i round Pre-seed e Seed rappresentano il 71% del numero totale. In termini di ammontare, la quasi assenza dei round Serie B+ spiega il rallentamento del trimestre

Numero di round – Q2-24



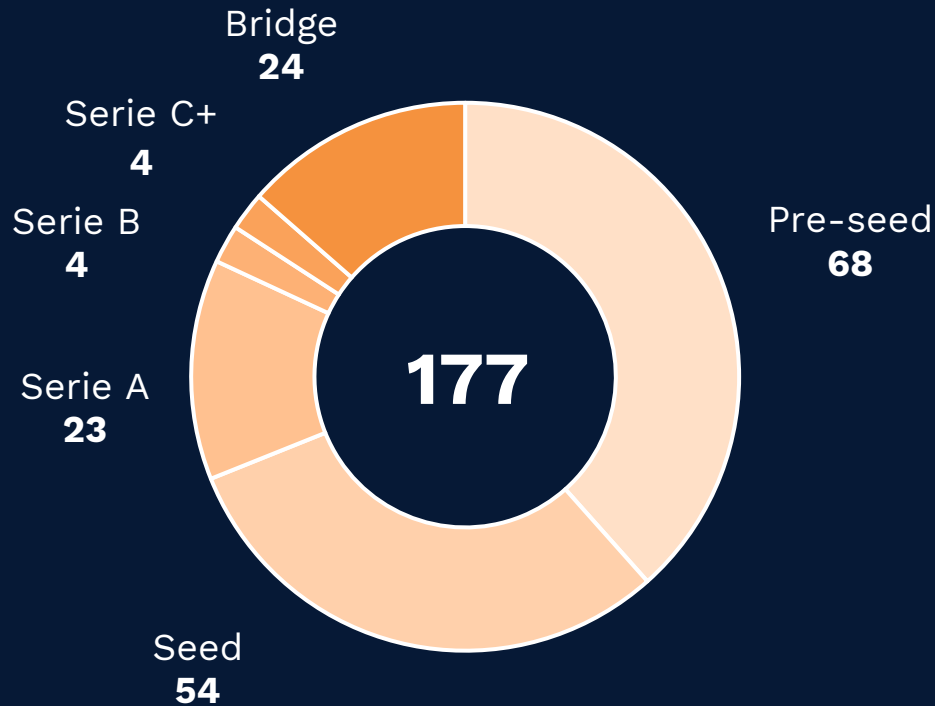
Ammontare investito (€) – Q2-24



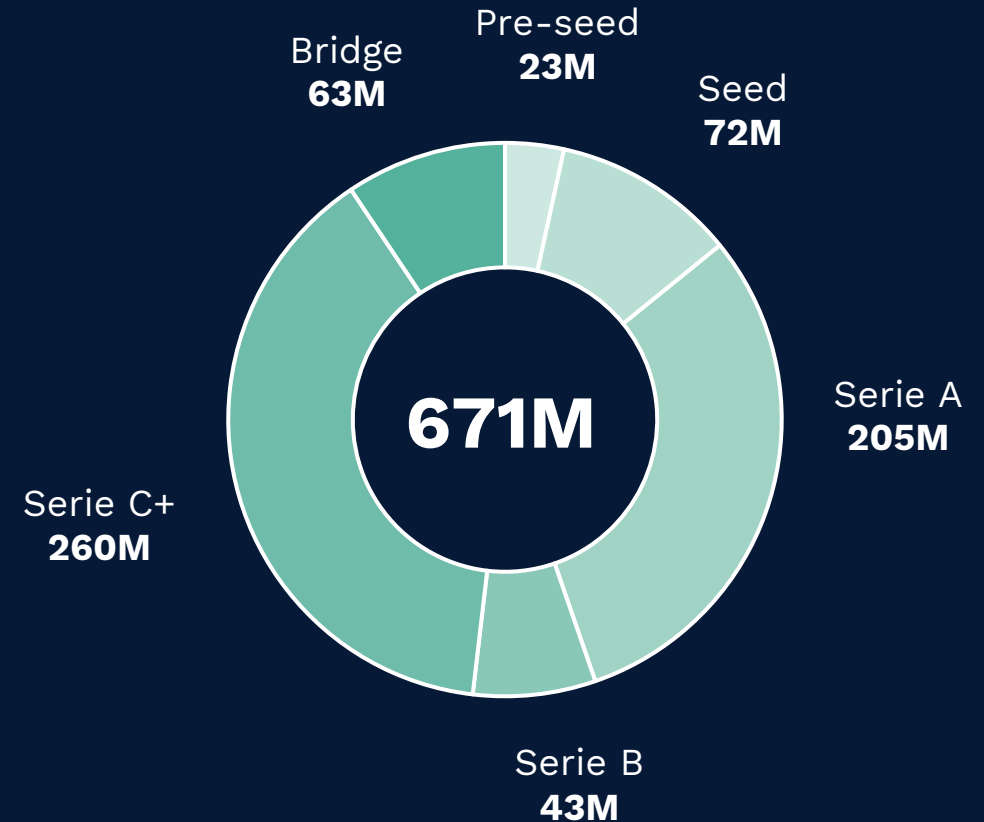
### 3.5. Analisi per tipologia di round: H1-24

Nell'H1-24, i round Early Stage prevalgono sul numero totale. Riguardo all'ammontare investito, la distribuzione è più uniforme grazie ai round Serie C+ nel Q1-24

Numero di round – H1-24



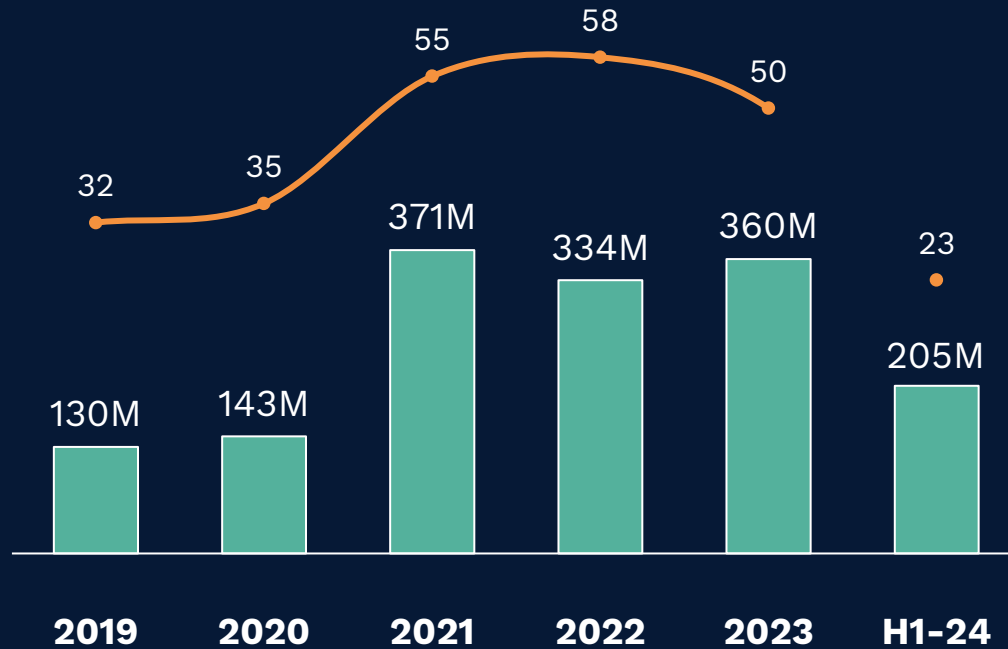
Ammontare investito (€) – H1-24



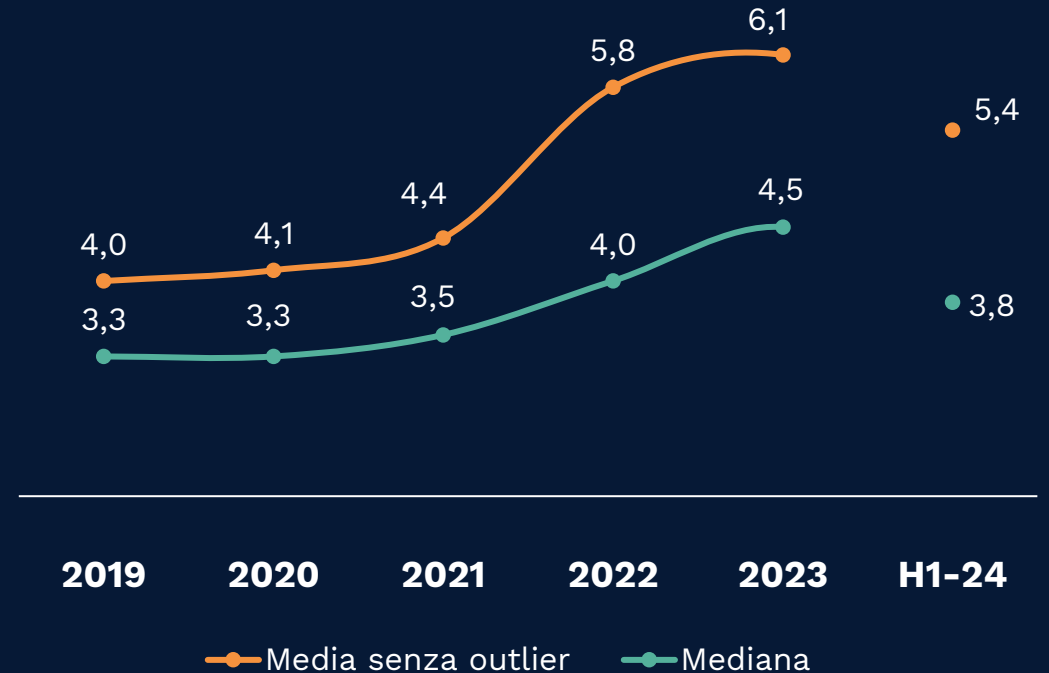
## 3.6. Focus: Serie A (1/2)

L'H1-24 mostra stabilità nei Serie A, sia nel numero che nell'ammontare. Per le pressioni sulle valutazioni, le startup raccolgono meno fondi, con conseguenti round più piccoli

■ Ammontare investito (€)  
—● Numero di round



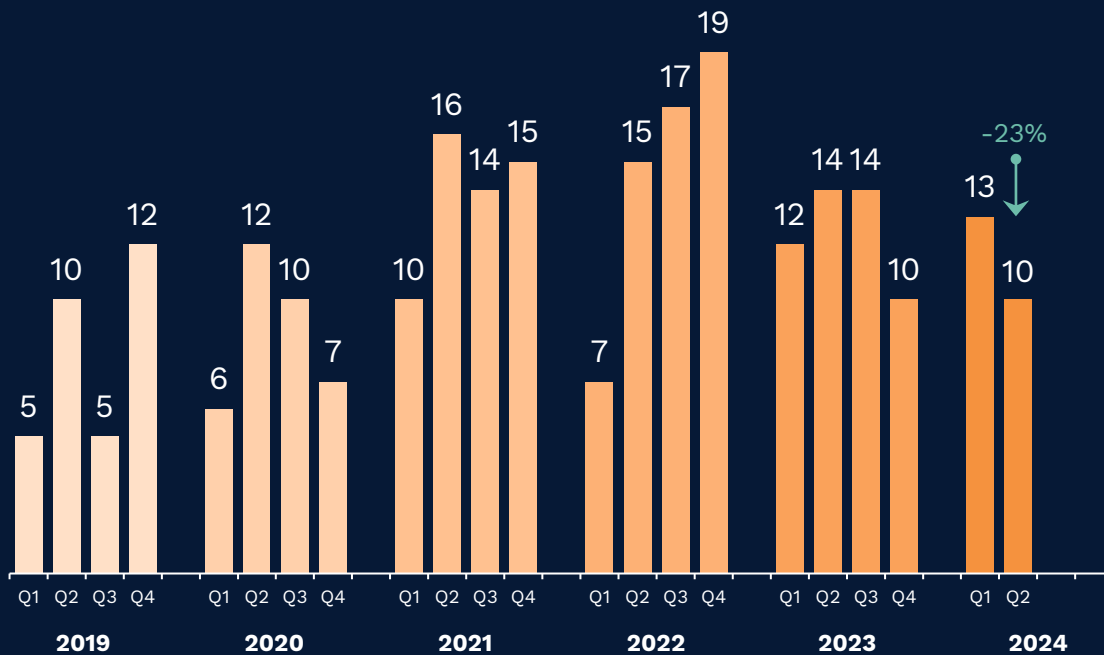
Media e mediana (€M)



## 3.7. Focus: Serie A (2/2)

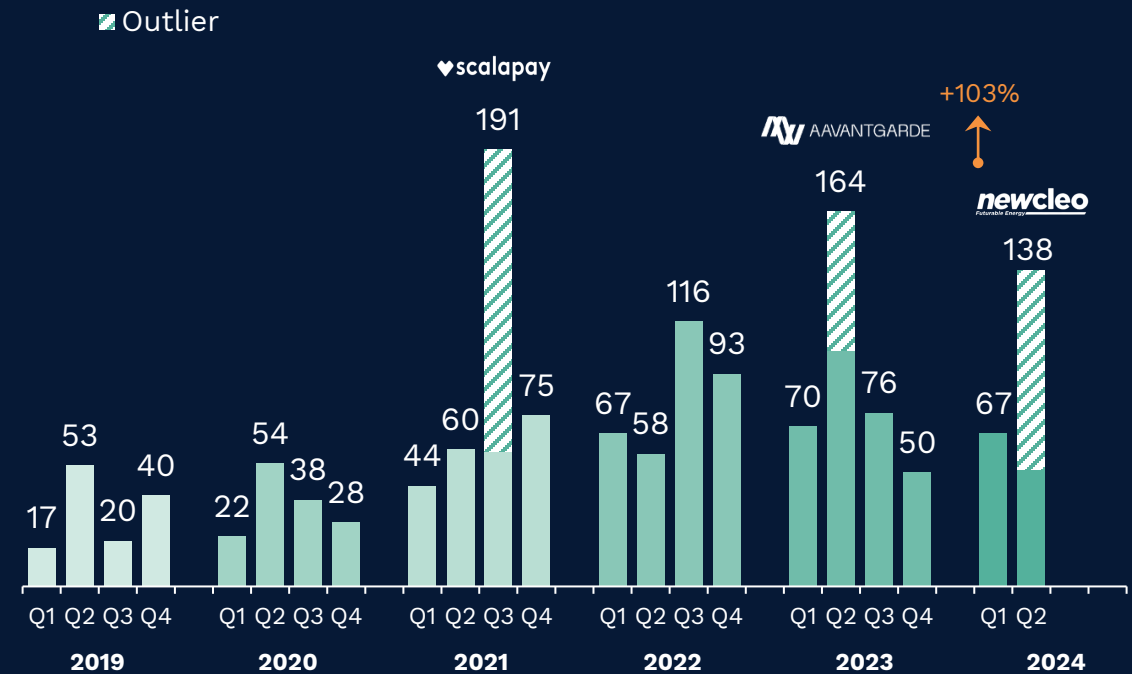
Nel Q2-24 sono stati raccolti €138M in 10 round, con €87M dati solo dalla prima tranche del Serie A di Newcleo

Numero di round



Totale 32 35 55 58 50

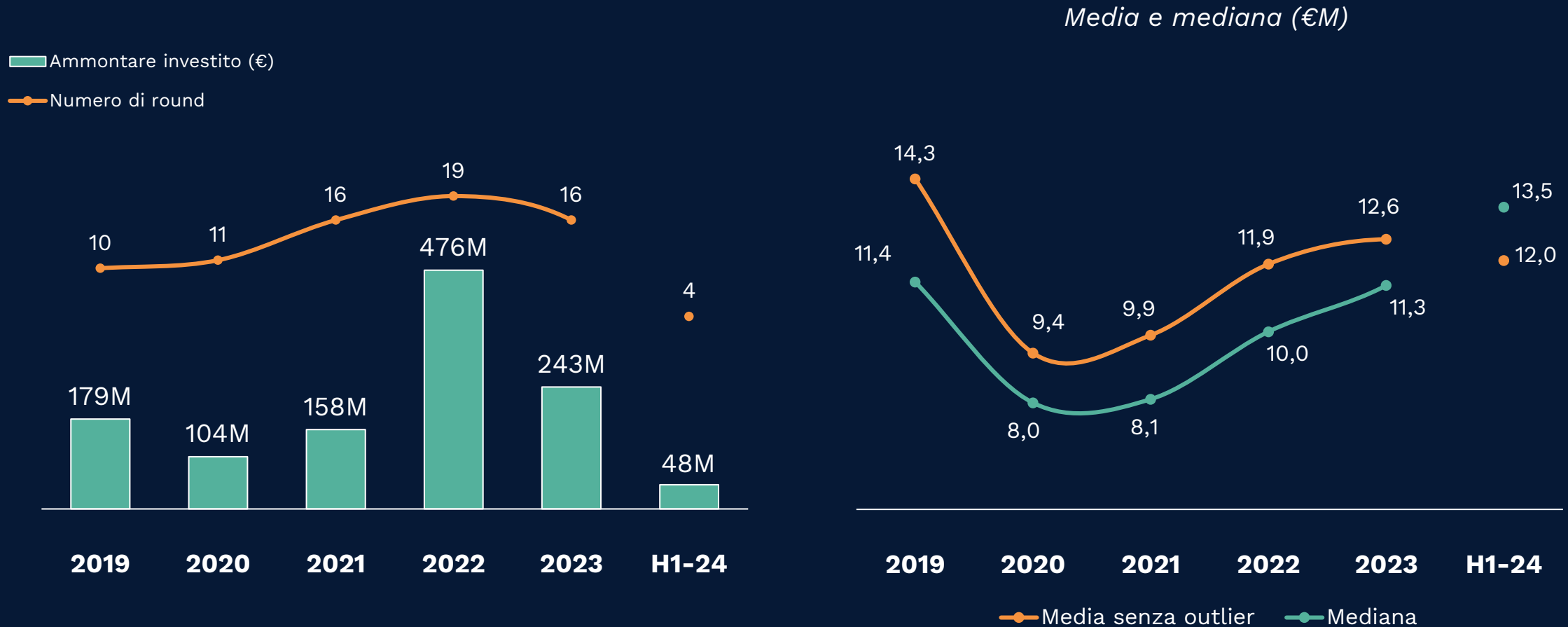
Ammontare investito (€M)



130 143 371 334 360

### 3.8. Focus: Serie B (1/2)

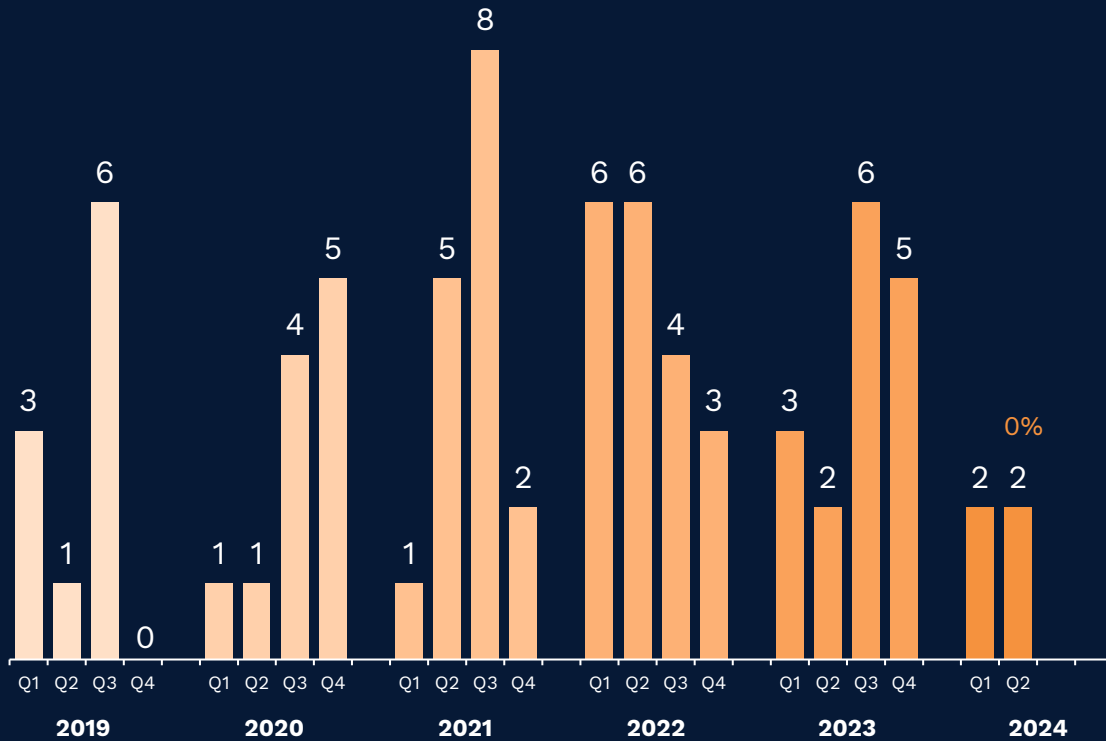
L'H1-24 registra un -63% nel numero di round e un -69% nell'ammontare investito rispetto all'H2-23. Con soli 4 round, la media e la mediana sono ancora poco significative



## 3.9. Focus: Serie B (2/2)

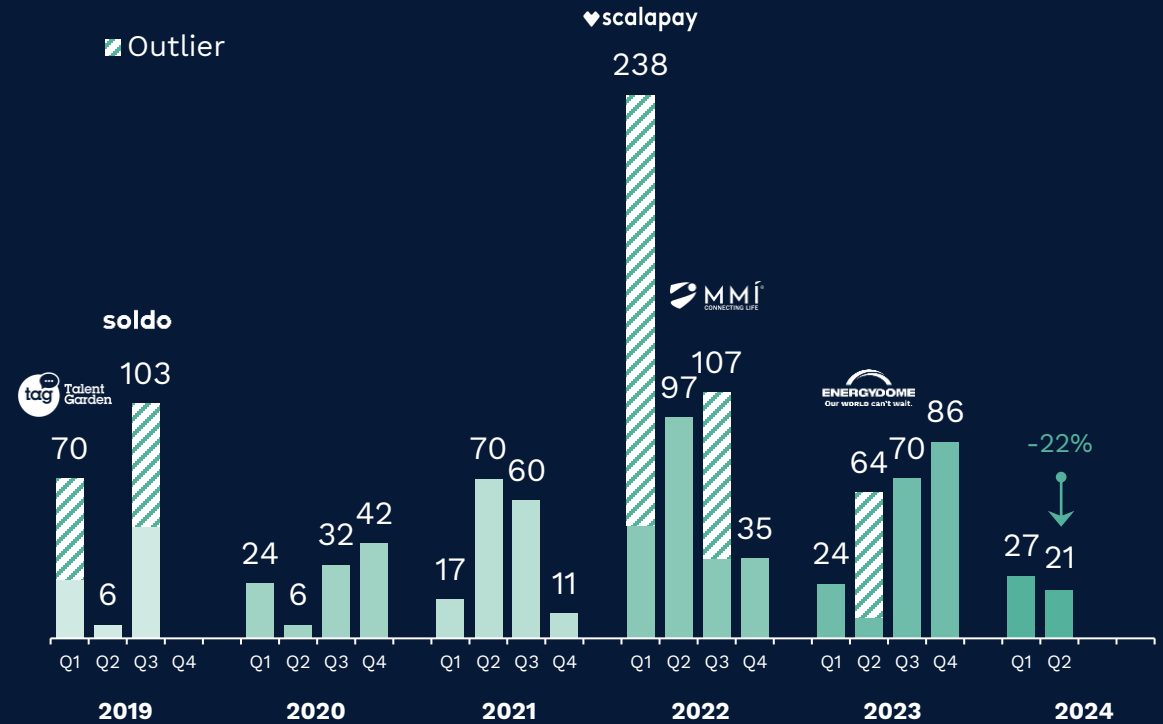
Il Q2-24 ha registrato solo 2 round Serie B, per un totale di €21M

Numero di round



Totale 10 11 16 19 16

Ammontare investito (€M)



179 104 158 476 243

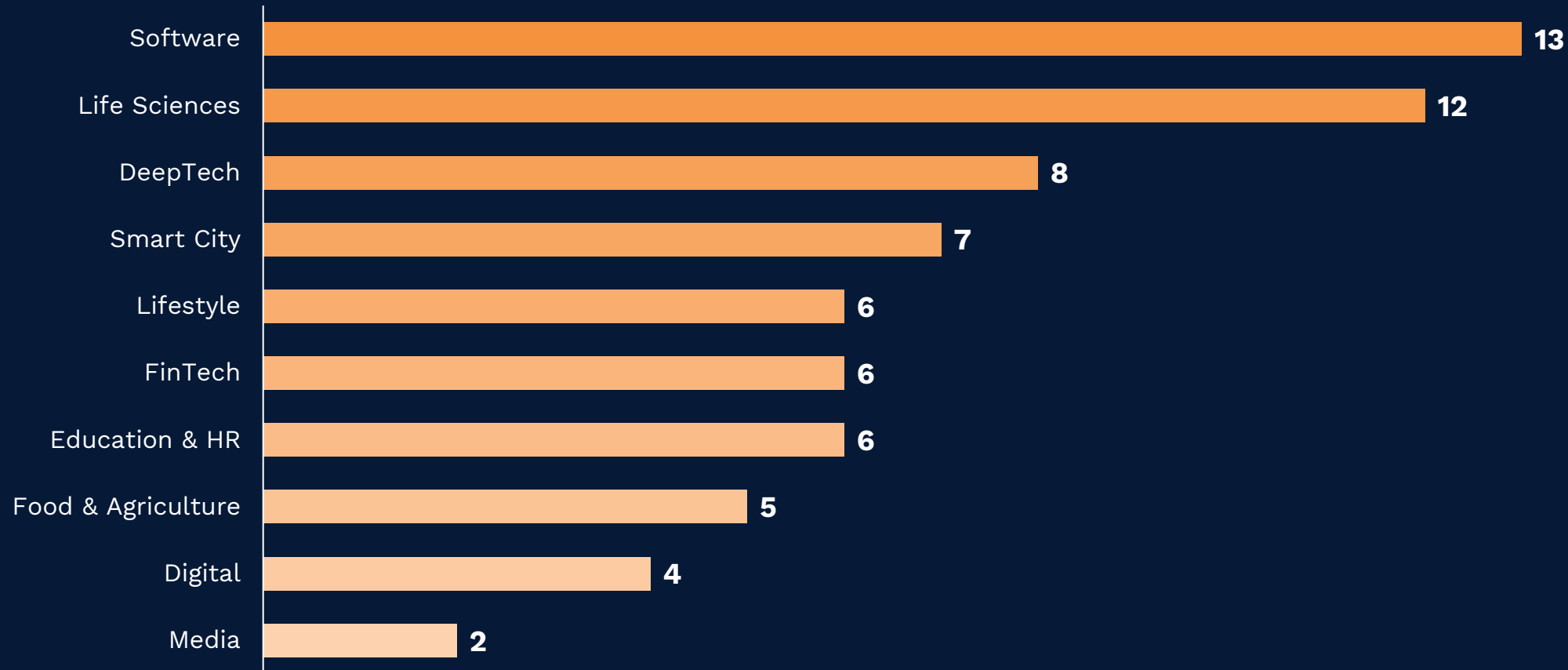


4

# Q2-24 e H1-24 in Italia: settori, verticali, top 5 deal ed exit

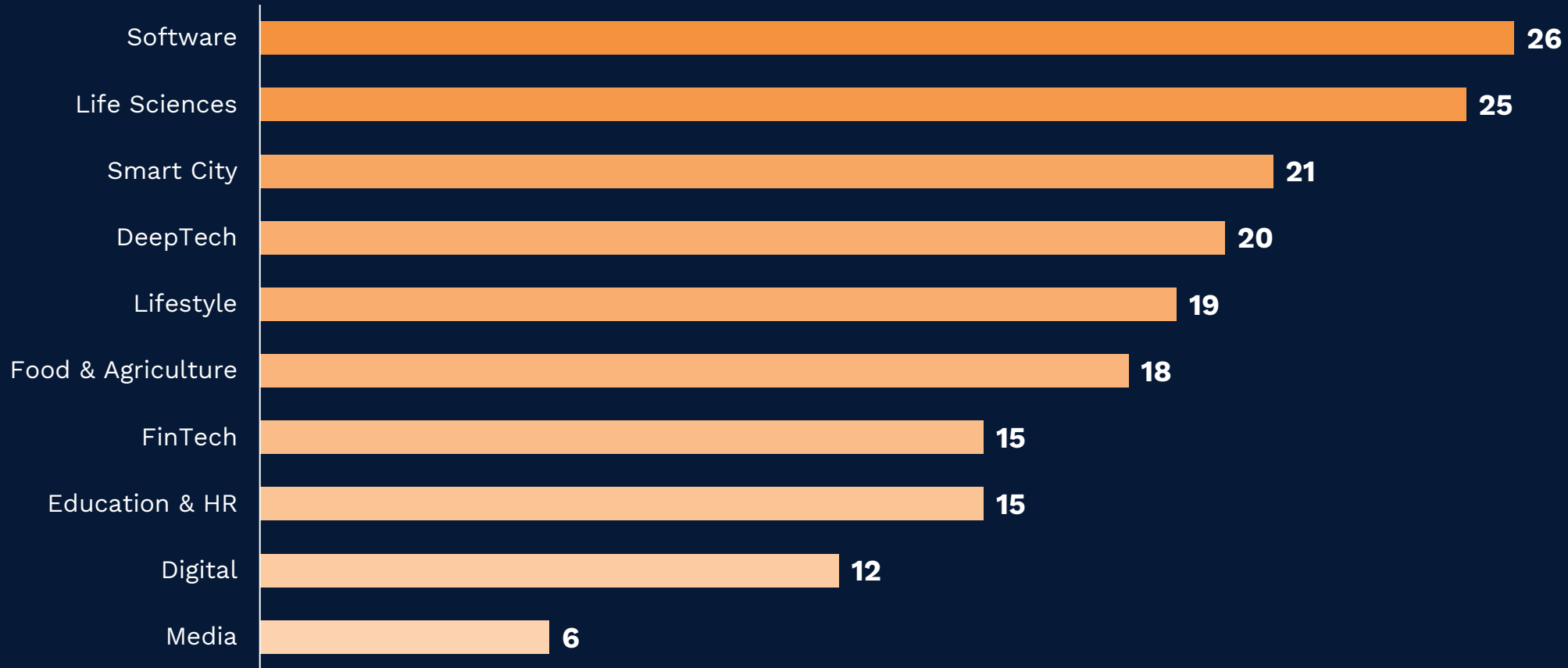
## 4.1. Analisi per settori Q2-24: numero di round

Nel Q2-24, Software è il primo settore per numero di round, trainato dall'impennata del verticale AI



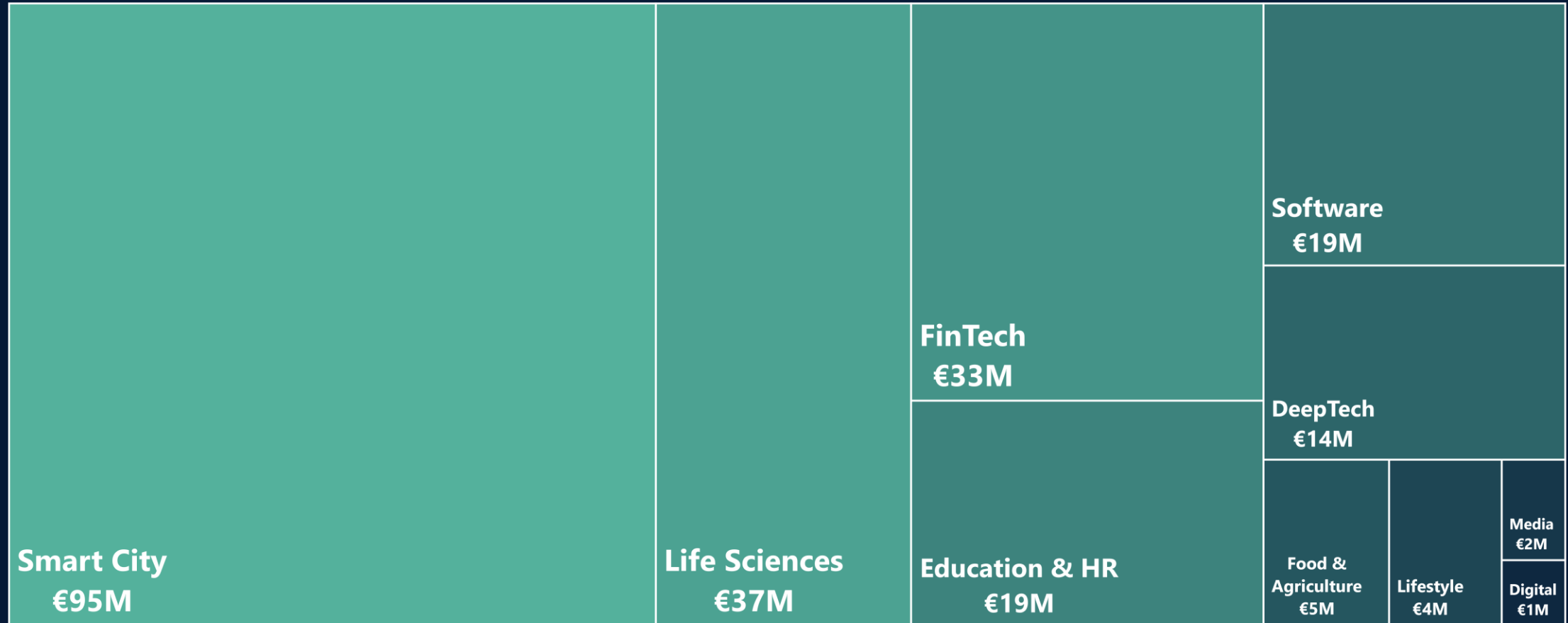
## 4.2. Analisi per settori H1-24: numero di round

In continuità con il trend del 2023, Software, Life Sciences e Smart City sono in testa per numero di round, mentre restano indietro Fintech e Digital, un tempo leader



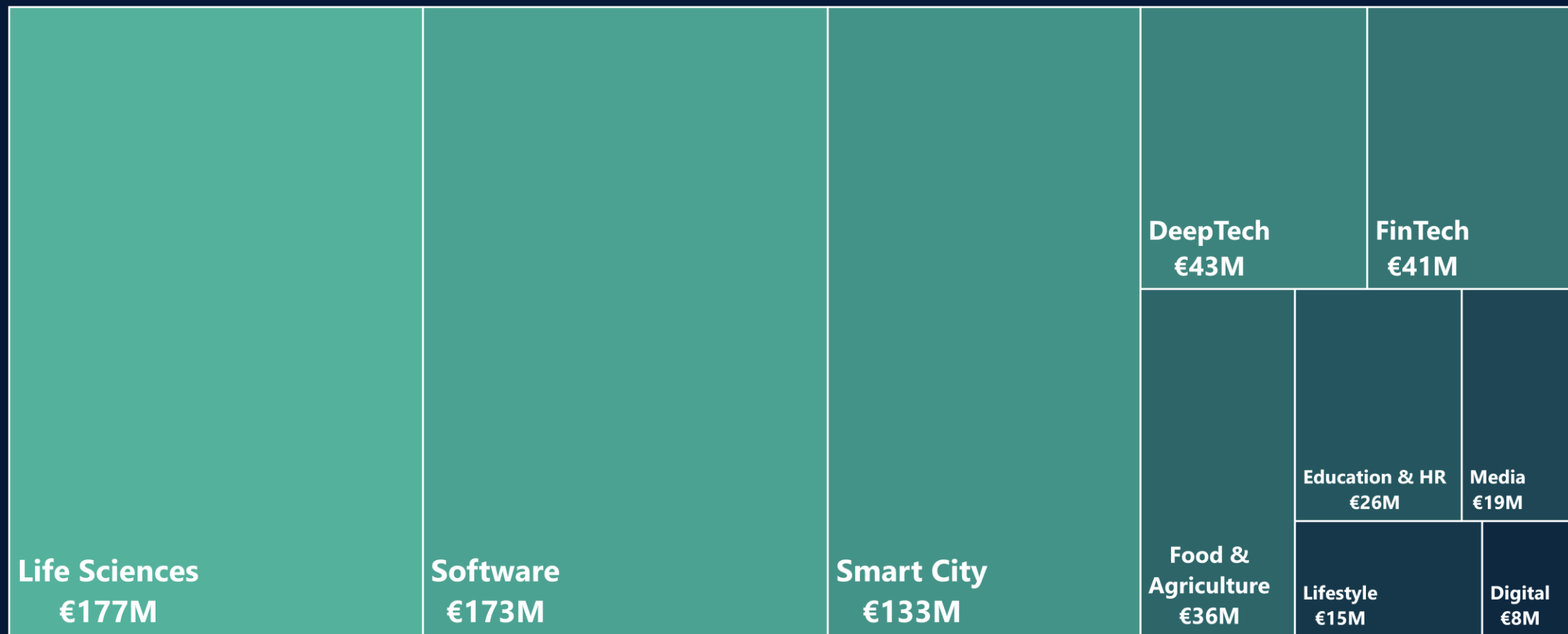
## 4.3. Analisi per settori Q2-24: ammontare raccolto

Nel Q2-24, Smart City è il settore che ha attratto più capitale. Escludendo Newcleo, FinTech e Life Sciences sarebbero in testa



## 4.4. Analisi per settori H1-24: ammontare raccolto

Escludendo gli outlier, Software, Life Sciences e Smart City sono pari circa con €30/40M in termini di ammontare investito, confermando la loro posizione come settori leader

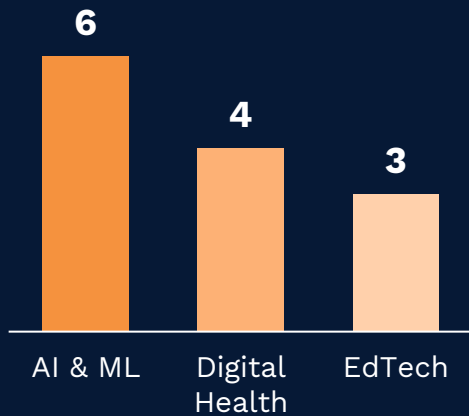


## 4.5. Top 3 verticali Q2-24 e H1-24

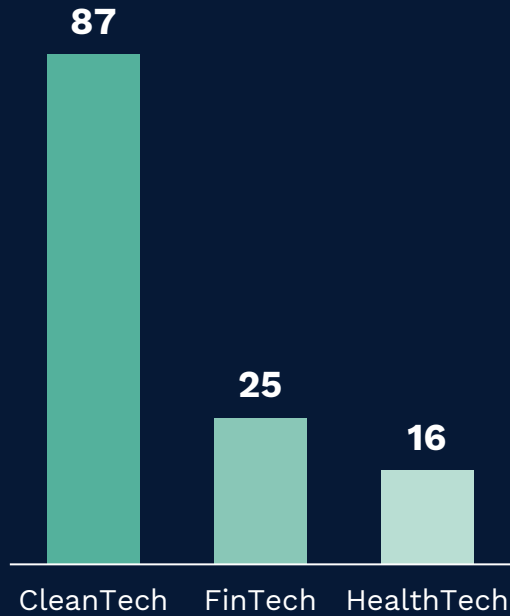
Come il VC europeo, l'Italia registra un dealmaking più intenso nelle startup di AI. I round outlier influenzano significativamente i dati dei principali verticali per ammontare raccolto

**Q2-24**

*Numero di round*

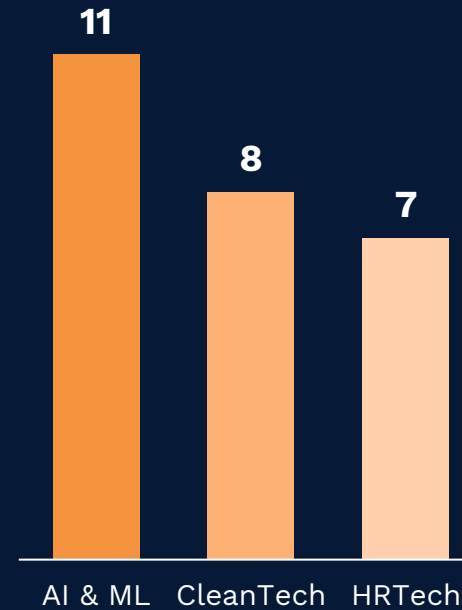


*Ammontare investito (€M)*

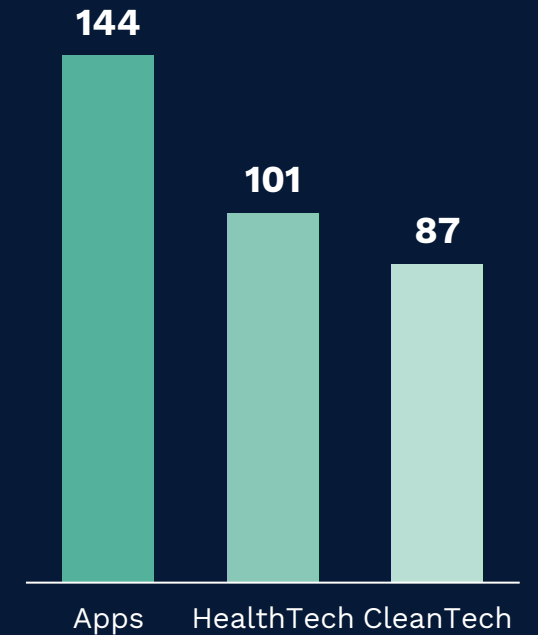


**H1-24**

*Numero di round*



*Ammontare investito (€M)*



## 4.6. Top 5 deals nel Q2-24

STARTUP	STAGE	DIMENSIONE	INVESTITORI <sup>1</sup>
 Futurable Energy	Serie A	€87M <sup>2</sup>	Investitori non divulgati
BANCA AIDEXA	Serie B	€16M	ConfCommercio
Futura	Serie A	€14M <sup>3</sup>	Eurazeo, United Ventures, Axon Partners Group
	Serie A	€10M	Xgen Ventures
 AVANEIDI	Serie C	€8M	Neva SGR, LIFTT, FinPosillipo
	Serie A	€8M	United Ventures
	Bridge	€8M	

**Note:** **1.** Gli investitori indicati in **colorato** sono **investitori non italiani**, in base alla sede legale dell'azienda; **2.** Prima tranche di un round più grande, probabilmente un mega round; **3.** In conformità alla metodologia di ricerca, per le statistiche aggregate sono stati considerati solo i capitali raccolti sul mercato primario

## 4.7. Le exit del Q2-24

TARGET	TIPOLOGIA	ACQUIRENTE / IPO MARKET	SETTORE	ENTERPRISE VALUE	PERCENTUALE <sup>1</sup>
BackToWork	M&A	Opstart	FinTech	Undisclosed	60%
Booncy	M&A	WeBravo	Media	Undisclosed	100%
Change Capital	M&A	TeamSystem	FinTech	Undisclosed	61%
Dokicasa	M&A	Wikicasa	Smart City	Undisclosed	51%
Fiscozen	M&A	Visma	FinTech	Undisclosed	65%
OfCourseMe	M&A	Edflex	Education & HR	Undisclosed	100%
Salesoar	M&A	WeBravo	Media	Undisclosed	100%
Workinvoice	M&A	General Finance	FinTech	€6,4M <sup>2</sup>	96%

**Note:** **1.** Sono state considerate come exit le operazioni di vendita della maggioranza delle quote o azioni societarie (**50%+**) attraverso M&A e le quotazioni su mercati pubblici; **2.** Il corrispettivo totale può aumentare fino a €8,7M in base agli earn-out, [Workinvoice-General Finance PR](#)



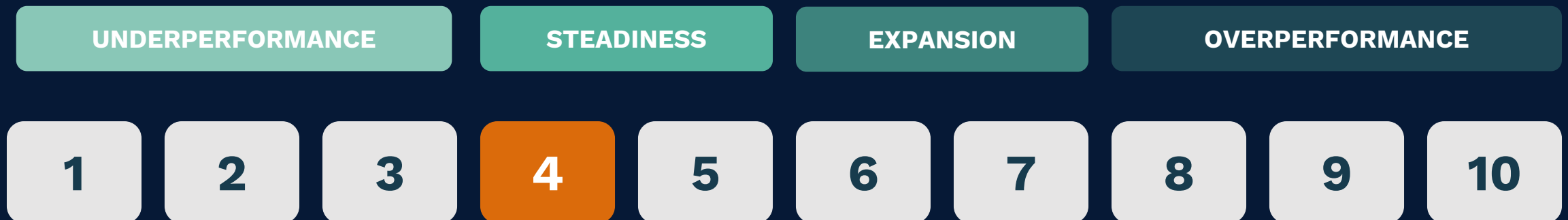
# 5

## Il VC Index

## 5.1. Il VC Index – H1-24

- Il VC Index considera sia input quantitativi che qualitativi. Quantitativamente, valuta gli indicatori di performance del mercato rispetto al semestre precedente. Qualitativamente, riflette il sentiment degli operatori VC raccolti da un sondaggio condotto l'ultimo mese del semestre. A giugno 2024, tale sondaggio ha ricevuto oltre 150 risposte, con un mix bilanciato tra fondatori di startup e investitori VC. La metodologia dettagliata è disponibile nell'[Appendix](#)
- Nell'H1-24, gli indicatori quantitativi rivelano stabilità nel numero di round di finanziamento e nell'investimento totale rispetto all'H2-23. Tuttavia, si registra una leggera diminuzione nella dimensione mediana dei round, nonostante un aumento moderato nella mediana dei round di Serie B. Si segnala un rallentamento significativo nelle exit
- Qualitativamente, il sentiment rimane simile a quello di dicembre 2023. Gli investitori sono leggermente più ottimisti rispetto alle startup, con una percezione generale di performance di mercato e prospettive stabili per i prossimi 6-9 mesi

### VC INDEX



## 5.2. Il VC Index- Evoluzione

- Nel complesso, il VC index nell'H1-24 ha raggiunto il livello più basso dalla sua creazione, segnalando che il contesto medio di stabilità tende verso l'underperformance
- Il valore dell'indice dell'H1-24 è simile a quello dell'H1-23. Tuttavia, le cause sono molto diverse: nell'H1-23, l'indice era sostenuto da un'attività di investimento stabile, nonostante un declino nel sentiment, soprattutto tra i fondatori. Al contrario, il sentiment oggi rimane pressoché stabile rispetto a sei mesi fa, mentre il calo dell'indice è dovuto a una scarsa performance dei fondamentali

VC Index – Evoluzione storica



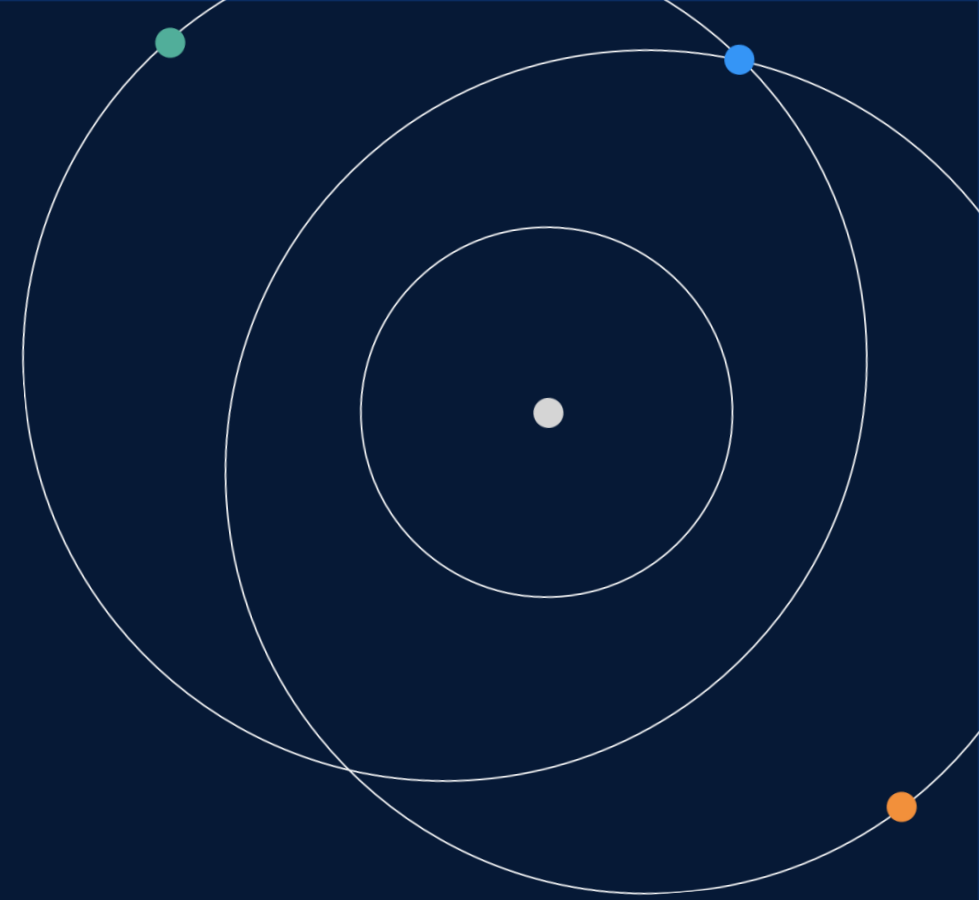
## 5.3. VC Index – Sentiment

- Gli investitori continuano a mostrare più ottimismo rispetto ai fondatori, sebbene la disparità nel sentiment si sia ridotta rispetto alle valutazioni precedenti dell'indice VC
- Il sentiment dei fondatori è stabile rispetto a Dicembre 2023, con un po' più di fiducia nella chiusura dei round di finanziamento e nell'accesso al debito. Tuttavia, le sfide nella realizzazione di exit di successo persistono e il panorama delle trattative continua a favorire gli investitori. L'outlook per i prossimi 6-9 mesi rimane stabile
- Gli investitori mostrano un calo della positività complessiva, soprattutto riguardo alle exit e alla raccolta di fondi da LPs, meno propensi a fornire nuova liquidità ai fondi VC non avendo ricevuto proventi di liquidazione degli anni precedenti. Ciononostante, gli investitori riconoscono che l'attuale contesto delle trattative è piuttosto favorevole per loro. Come i fondatori, hanno una prospettiva stabile per il resto del 2024



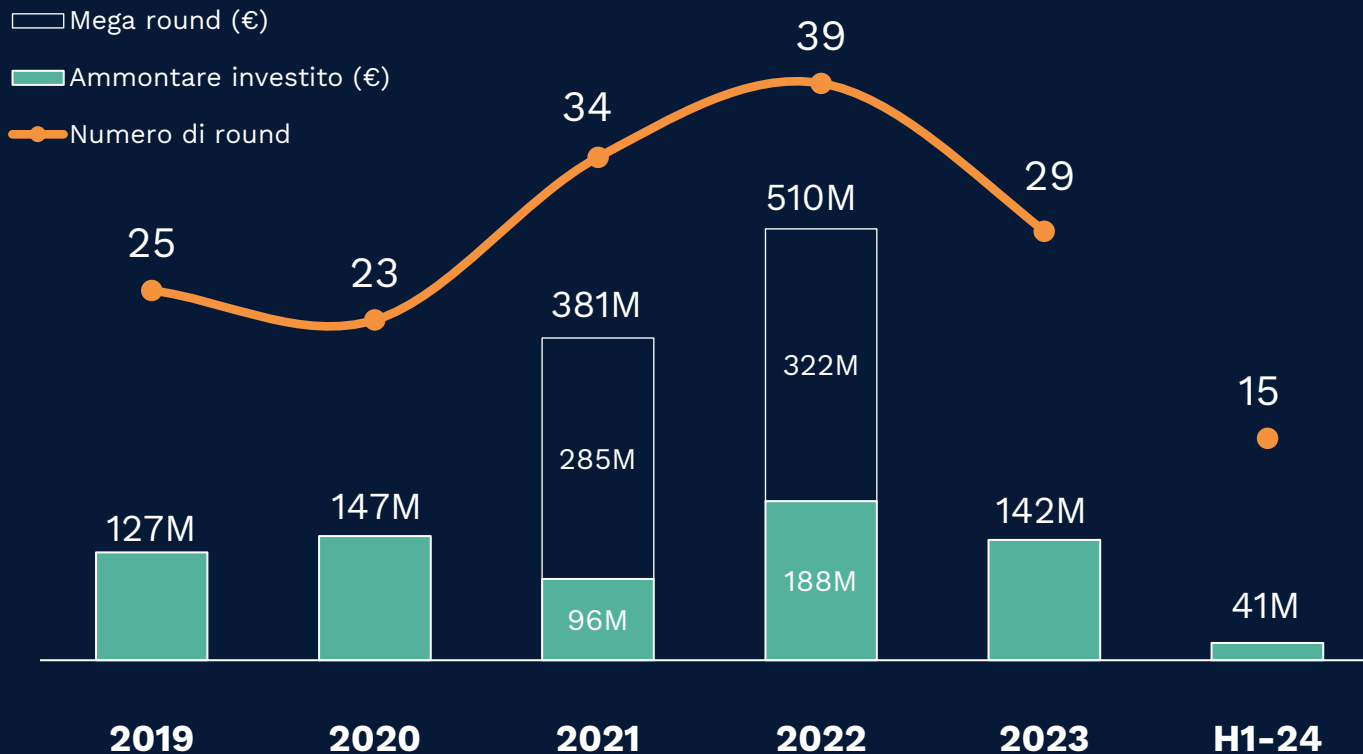


# Focus sul FinTech



## 6.1. Focus sul FinTech: analisi per anno

Nell'H1-24, il FinTech, settore che richiede ingenti investimenti per crescere, ha registrato un notevole rallentamento nei finanziamenti, proseguendo il trend iniziato nel 2023



Il rallentamento mostrato dal FinTech italiano nel 2023 è continuato nel primo semestre del 2024.

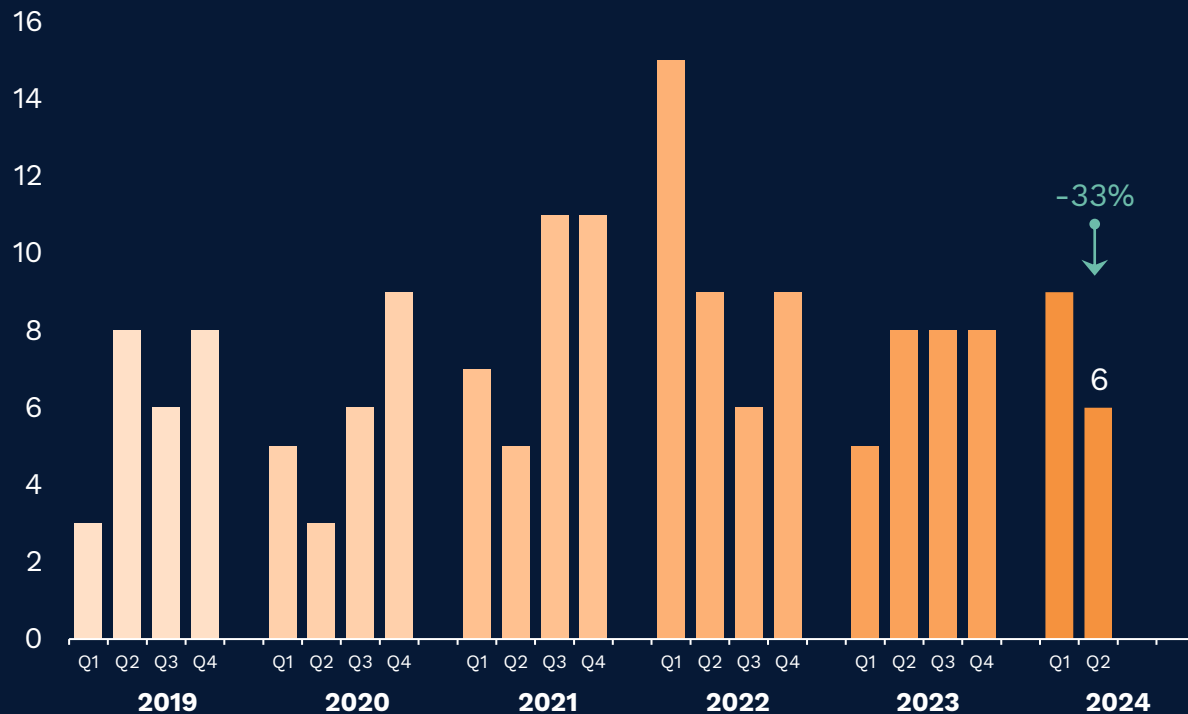
Come anticipato nelle precedenti edizioni dell'Osservatorio sul Venture Capital, le condizioni di mercato sfavorevoli del VC (tensioni sui multipli di exit, diminuzione delle valutazioni, alti tassi di interesse e inflazione) hanno colpito maggiormente i settori più capital intensive. Per questi ultimi, i flussi di cassa generati tendono ad essere altamente negativi nei primi anni e il break-even tipicamente arriva dopo aver raccolto ingenti quantità di denaro in diversi round di finanziamento.

Nel medio termine (e in attesa di condizioni macroeconomiche più favorevoli), ci aspettiamo che la capacità di dimostrare profittabilità a breve e medio termine sarà fondamentale per attrarre finanziamenti ed espandersi nel settore.

## 6.2. Focus sul FinTech: analisi trimestrale

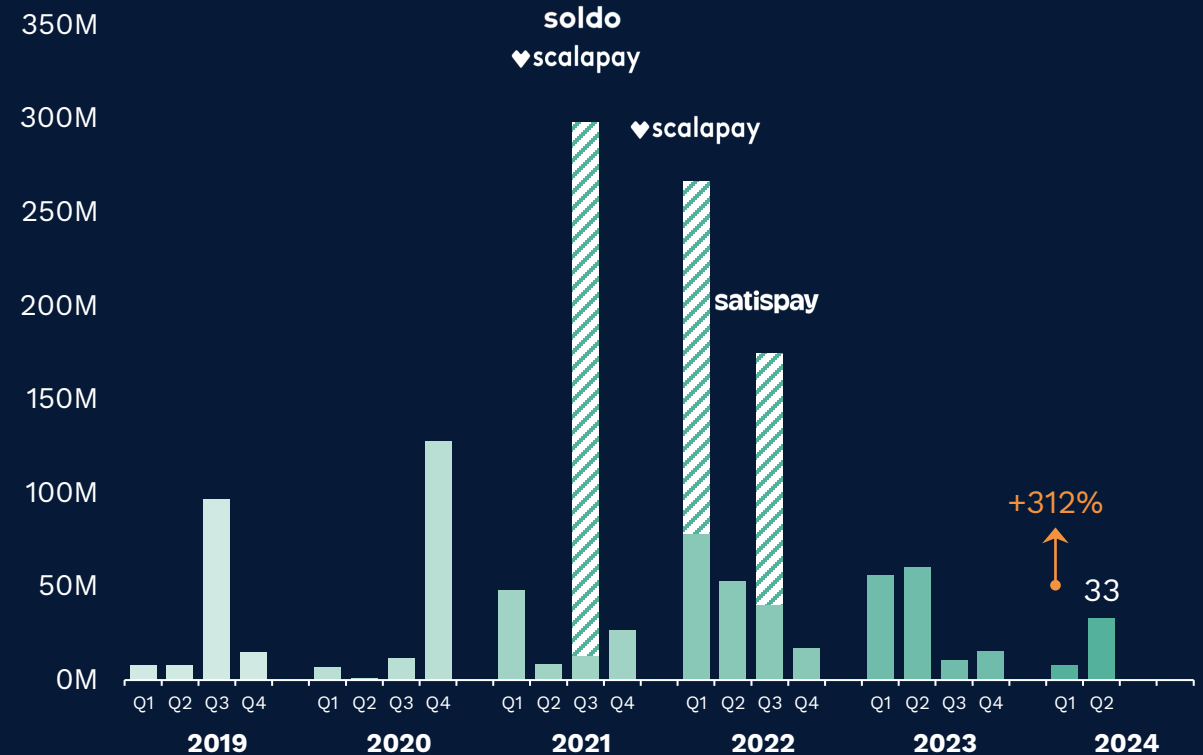
Nel Q2-24, sono stati raccolti €33M in 6 round. Nonostante i miglioramenti marginali nell'ammontare investito rispetto al Q1, si nota l'assenza di grandi round dal 2022

Numero di round



Totale 23 25 34 39 29

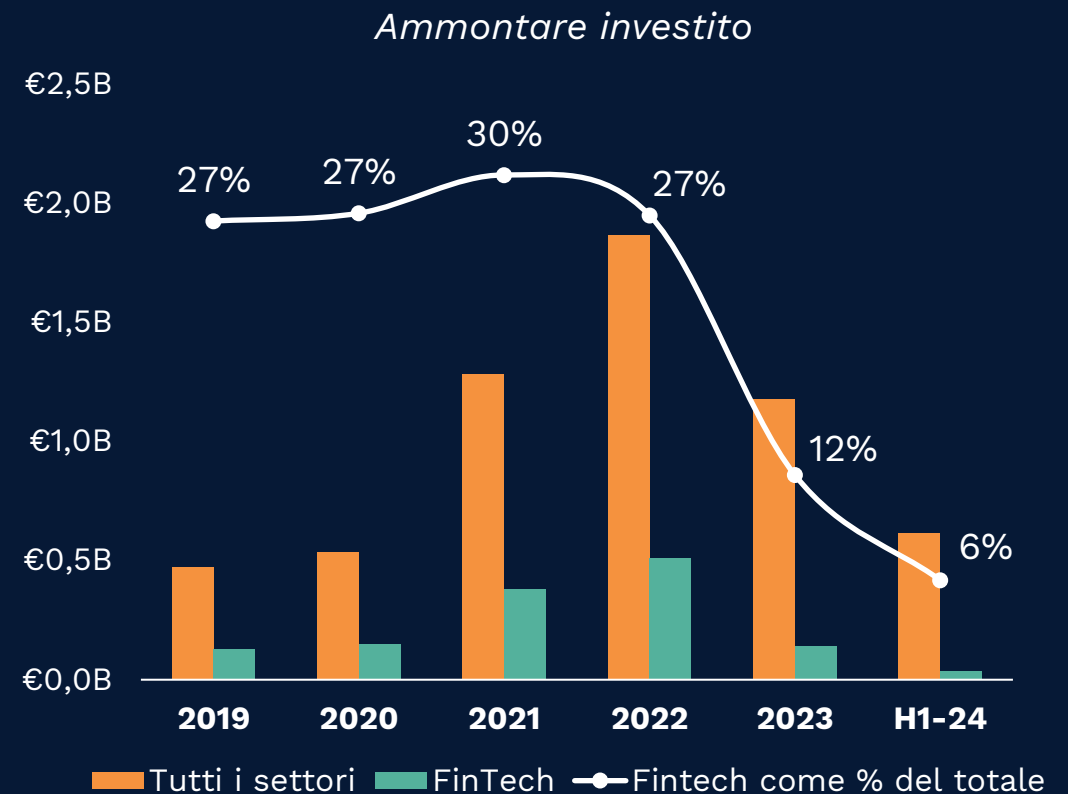
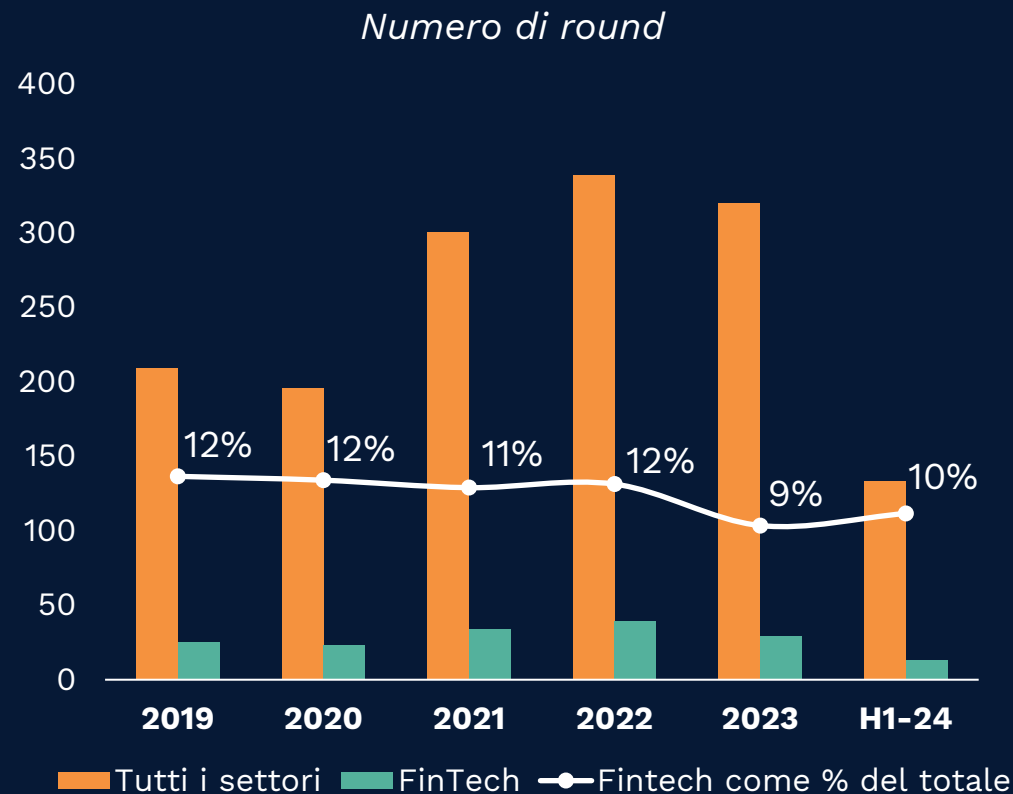
Ammontare investito (€)



€127M €147M €381M €510M €142M

## 6.3. Focus sul FinTech: % del totale

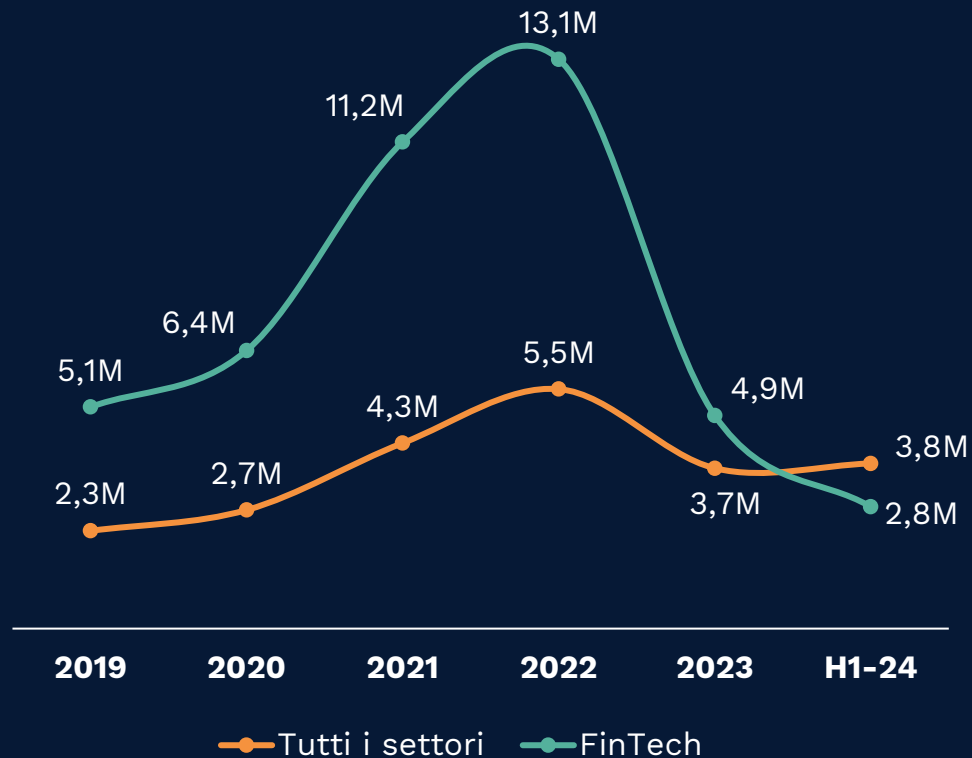
Il FinTech rappresenta circa il 10% dei round (in linea con il settore medio). In passato catalizzava circa il 30% dell'ammontare, significativo il calo negli ultimi 18 mesi



## 6.4. Focus sul FinTech: media e investitori internazionali

Il calo della dimensione media dei round coincide con una minore partecipazione degli investitori internazionali, di solito più coinvolti nei grandi round

Media dei round



% di investitori internazionali nei Serie A+ o round >€5M



# 6.5. Focus sul FinTech: Top 5 Deals

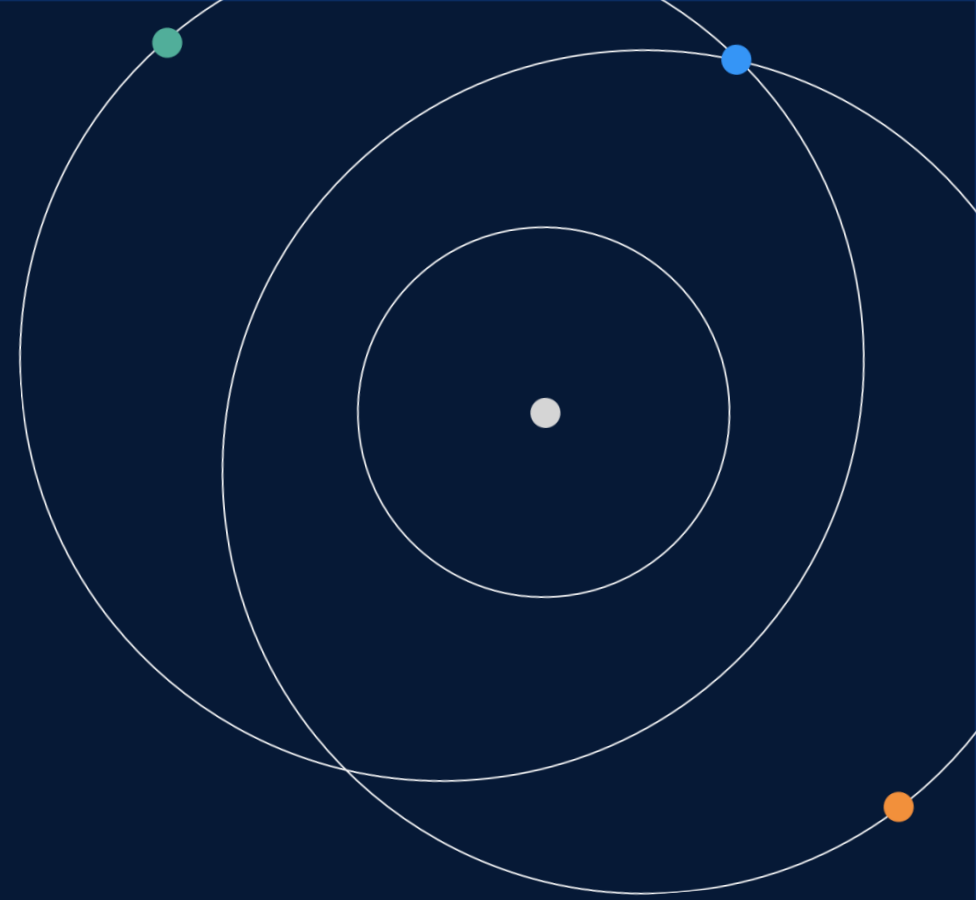
Mega round

2019	2020	2021	2022	2023	H1-2024
<b>soldo</b> €54M, Serie B	<b>satispay</b> €93M <sup>1</sup> , Serie C	<b>soldo</b> €153M, Serie C	<b>satispay</b> €320M <sup>2</sup> , Serie D	<b>Alps Blockchain</b> €40M, Seed	<b>BANCA AIDEXA</b> €16M, Serie B
<b>moneyfarm</b> €40M, Serie C	<b>BANCA AIDEXA</b> €45M, Seed	<b>scalapay</b> €131,6M, Serie A	<b>scalapay</b> €212M <sup>3</sup> , Serie B	<b>ONE TRADING</b> €30M, Serie A	<b>sibill.</b> €6,2M, Seed
<b>MatIPay</b> €7M, Serie A	<b>CONIO</b> €11,7M, Serie B	<b>scalapay</b> €42M, Seed	<b>moneyfarm</b> €53M, Serie D	<b>BANCA AIDEXA</b> €20M, Serie A	<b>cryptosmart</b> €3,5M, Seed
<b>YOLO</b> €5M, Serie A	<b>SardexPay</b> €5,8M, Serie A	<b>STEP</b> €8,5M, Seed	<b>scalapay</b> €24,3M, Serie B	<b>viceversa</b> €10M, Serie A	<b>muffin</b> €3,2M, Pre-seed
<b>BACKTOWORK</b> €5M, Serie A	<b>YOLO</b> €3M, Serie B	<b>THE HUNDRED MILANO</b> €5M, Seed	<b>young platform</b> €16M, Serie B	<b>qomodo</b> €4,5M, Pre-seed	<b>CHECKSIG</b> €2,7M, Serie A

**Note:** **1.** In conformità con la metodologia di ricerca, per le statistiche aggregate sono stati considerati solo i capitali raccolti sul mercato primario; **2.** Le dimensioni dell'operazione includono le vendite di azioni sul mercato secondario. In conformità con la metodologia del report, le analisi quantitative considerano esclusivamente il nuovo capitale raccolto sul mercato primario; **3.** In conformità con la metodologia della ricerca, è stato considerato solo il capitale raccolto tramite **equity** (dimensione totale del round: **€463M**, di cui **€251M** di debito)

# 7

## Considerazioni finali



# 7.1. Europa: Q2-24, H1-24 ed outlook

## Q2-24 e H1-24 in sintesi

- Il Q2-24 ha registrato una ripresa significativa in termini di numero di investimenti, mostrando una crescita positiva rispetto ai precedenti 15 mesi
- In gran parte grazie ai risultati rilevanti del Q2, l'H1-24 si prospetta in crescita rispetto all'H1-23 in termini di investimenti e numero di deal. Tuttavia, l'attività di M&A è stata insoddisfacente, complicando i flussi di capitali nel VC, i.e., impedendo ai GPs di fornire ritorni agli LPs, che a loro volta dovrebbero riavviare il flusso di capitali

## Lo scenario 2024

- Persiste un approccio prudente sia tra gli investitori che tra le startup e un'inversione di questa tendenza, insieme all'evoluzione delle condizioni macroeconomiche attuali e future, sarà fondamentale per una ripresa nel 2024, portando potenzialmente a una raccolta maggiore rispetto al 2023
- Il dry powder dei fondi raccolti negli ultimi anni è rimasto a livelli considerevoli, dato che il deployment dei capitali è stato più lento del previsto
- Nel frattempo, le aziende di successo che non sono riuscite a raccogliere capitale o completare exit alla valutazione desiderata, si sono spesso concentrate sulla redditività. Il calo dell'inflazione e la ripresa dell'attività di Venture Capital potrebbero iniettare fiducia nei mercati dei capitali, potenzialmente incoraggiando fusioni e acquisizioni (M&A)
- In attesa di condizioni favorevoli, le aziende sono cresciute di dimensioni e hanno dato priorità all'efficienza del capitale, preparando il terreno per round di finanziamento più grandi e IPO con capitalizzazioni più elevate

Fonti: **a.** PitchBook Newsletter; **b.** PitchBook Newsletter

# 7.2. Italia: Q2-24, H1-24 ed outlook

## Q2-24 e H1-24 in sintesi

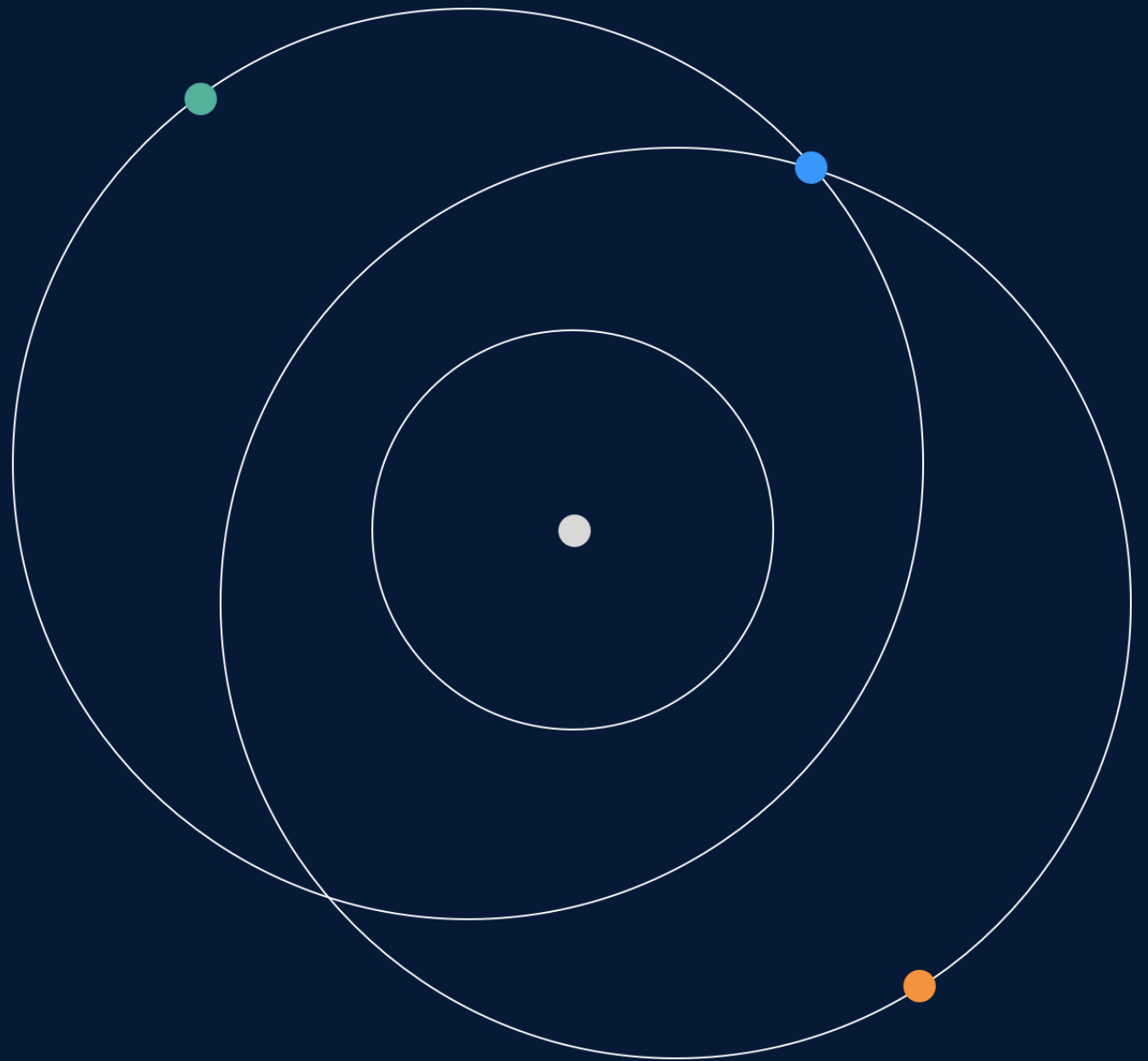
- A differenza del resto di Europa, il Q2-24 ha registrato un calo nell'ammontare (il più basso dal Q1-23) e nel numero di investimenti (il più basso dal Q4-20), principalmente a causa dell'assenza di deal Late Stage. I round Pre-Seed e Seed rimangono una componente stabile nella distribuzione per tipologia di round
- Complessivamente, grazie a una migliore performance nel Q1-24 vs Q2-24, i numeri dell'H1-24 sono in linea con quelli dell'H2-23. La presenza dei mega round è significativa, con il 37% dell'ammontare dell'H1 composto da soli due round: Bending Spoons e MMI. Questi due mega round valgono un totale di €245M, più dei mega round di tutto il 2023 (€200M). A confronto, i mega round nel 2023 hanno rappresentato il 17% dell'ammontare

## Lo scenario 2024

- Sebbene i dati indichino un rallentamento del trend trimestrale, se si considerano le cifre totali dell'H1 (€0,7B), si può ragionevolmente prevedere un risultato finale del 2024 paragonabile a quello del 2023 (€1,2B investiti). Il sentiment degli operatori rimane stabile rispetto a sei mesi fa: il mercato dovrebbe riprendersi, ma al momento è lento a guadagnare slancio
- CDP svolgerà un ruolo fondamentale per il resto dell'anno. Dopo aver approvato il piano industriale con ulteriori €3,5B di investimenti dal 2024 al 2028, CDP è pronta a rinnovare l'allocazione del capital con un effetto decisivo sugli investimenti diretti e indiretti. Nel Q2-24, inoltre, sono stati annunciati in Italia 4 nuovi fondi per un AUM totale di oltre €300M<sup>1</sup>, che potrebbero incrementare l'attività di investimento
- L'H2-24 continuerà a riflettere il trend visto nei primi mesi del 2024. La flessibilità nelle decisioni di investimento sarà limitata, e ciò comporterà la necessità di ricorrere a strategie più complesse, come componente di cessioni sul mercato secondario, earn-out, reverse earn-out e round a tranche. Considerando anche altri elementi del contesto attuale, le strutture delle operazioni stanno diventando più complesse, richiedendo più tempo per essere finalizzate

**Note:** 1. Xgen Ventures, Linfa Ventures, Rialto Ventures, Italian Founders Fund

# Appendix



# Assegnazione dei verticali ai settori (1/2)

Deep Tech	3D Printing Building Material Hardware Manufacturing Robotics and Drones Wearables & Quantified Tech	3D Technology Construction Industrial Automation Nanotechnology Sales Automation	Advanced Manufacturing Drones Industrial Manufacturing Personal Development Sensor	Augmented Reality Engineering Industrials Pet Technology Space Technology	B2B Field Support Information Technology Professional Services Virtual Reality	Biometrics Google Glass Internet of Things RFID Wearables
Digital	Digital Car Wash Mobile Ticketing	E-Commerce Nautical	Handmade Online Portals	Home Decor Price Comparison	Home Services Procurement	Marketplace Second Hand
Education & HR	Career Planning E-Learning Recruiting	Communities Green Consumer Goods Video	Consulting HR Tech	Corporate Training Human Resources	Dental Education Incubators	EdTech Knowledge Management
FinTech	Accelerator Cryptocurrency Health Insurance Payments Venture Builder	Auto Insurance Cryptocurrency/Blockchain Insurance Privacy	Banking Digital Signage Insurtech Real Estate Investment	Blockchain Finance Investment Service Industry	Commercial Insurance Financial Services Legal Tech Startup Studio	Credit FinTech Mobile Payments Trading
Food & Agriculture	Agriculture Food Delivery Packaging Services	Agtech Food Processing Precision Farming	E-Grocery FoodTech Restaurant Technology	Farming Home and Garden Restaurants	Food Loyalty Programs Vertical Farming	Food and Beverage Nutrition Wine And Spirits
Life Sciences	Biotechnology Healthcare Therapeutics	Cannabis HealthTech	Digital Health Life Sciences	Drug Discovery Medical Device	Electronic Health Record(EHR) Oncology	Health Diagnostics Pharmaceutical

# Assegnazione dei verticali ai settori (2/2)

Lifestyle	Art Fashion Phototech Subscription	Beauty FemTech Product Design Tourism	Business Travel Fitness Retail Travel	Circular Economy Leisure Retail Technology Travel Accommodations	Clothing Lifestyle Shoes	Cosmetics LOHAS & Wellness Social Impact
Media	Ad Network Broadcasting Digital Marketing Gaming Podcast Sustainability	AdTech Communications Infrastructure Digital Media Marketing Publishing TMT	Advertising Content eSports Marketing Tech Shopping Video Advertising	Advertising Platforms Content Delivery Network Event Management Media Social Media	Audio Content Marketing Events Media and Entertainment Social Network	AudioTech Customer Service Family Music Sports
Software	Analytics Cloud Computing CRM Electronics Internet PaaS Sport Management	Apps Performance Management Cloud Data Services Cybersecurity Enterprise Resource Planning IT Management Predictive Analytics Telecommunications	Apps Cloud Infrastructure Developer APIs Enterprise Software Machine Learning SaaS UXDesign	AI & Machine Learning CloudTech & DevOps Developer Tools Human Computer Interaction Management Software Security Web Hosting	Big Data Computer Digital Entertainment IaaS Mobile Apps Self-Storage	Business Intelligence Consumer Software DRM Information Services Natural Language Processing Software
Smart City	Automotive Delivery Environmental Consulting Materials Raw Materials Storage	Autonomous Vehicles Electric Vehicle Fleet Management Micro-Mobility Real Estate Technology Supply Chain Tech	Clean Tech Energy Green Energy Mobility Tech Renewable Energy Transportation	Climate Tech Energy Efficiency Hospitality Oil & Gas Ridesharing	Co-working Platform Energy Management House Rental PropTech Sharing Economy	Cycling Energy Storage Logistics Public Safety Smart Cities

# Il VC Index - Metodologia

1. L'indice VC è una misura semestrale che valuta lo stato di sviluppo dell'ecosistema VC in Italia e misura il sentiment dei suoi partecipanti. Questo indice fornisce un'istantanea della salute e delle dinamiche dell'ecosistema attraverso una combinazione di dati di mercato quantitativi e approfondimenti qualitativi da parte dei principali stakeholder
2. La componente quantitativa dell'indice è estratta da un'analisi completa dei dati di mercato. Gli indicatori chiave includono:
  - *Numero di Round di Finanziamento*: Totale dei round di finanziamento VC nel semestre
  - *Importo Totale Investito*: Capitale totale investito nelle startup
  - *Importo Mediano dei Round*: Valore mediano dei round di investimento, che indica la dimensione tipica dei finanziamenti
  - *Numero di Mega Round*: Deal con investimenti eccezionalmente elevati, che evidenziano eventi di finanziamento importanti
  - *Numero e Valore delle Exit*: Dati sulle exit di successo, comprese acquisizioni e IPOs
  - *Partecipazione degli Investitori Internazionali*: Numero di round che coinvolgono investitori internazionali, riflettendo l'interesse globale
  - *Media dei Round di Serie A e Serie B*: Valore medio dei round, che indica lo sviluppo del segmento Late Stage del mercatoI dati quantitativi sono estratti dal Database Growth Capital, costruito con la metodologia presentata all'inizio del presente Osservatorio
3. L'aspetto qualitativo dell'indice cattura il sentiment e le esperienze dei partecipanti all'interno dell'ecosistema VC. Gli indicatori qualitativi chiave includono:
  - *Facilità di Accesso ai Finanziamenti/Investimenti*: Quanto facilmente le startup possono ottenere finanziamenti e gli investitori possono trovare opportunità adeguate
  - *Tempo medio per Raccogliere/Investire Capitale*: Variazione nel tempo necessario alle startup per raccogliere capitale e agli investitori per allocare fondi
  - *Prospettive per i Prossimi 6-9 Mesi*: Aspettative dei partecipanti per il futuro prossimo riguardo alle condizioni di mercato e alle prospettive di crescita
  - *Facilità di Raccolta Fondi da LPs*: Quanto facilmente i fondi VC possono attrarre capitale da LPs
  - *Facilità di Attrazione dei Talenti e delle Competenze Chiave*: Livello di difficoltà nell'acquisire i talenti necessario per startup e società di VC
  - *Evoluzione dell'Ambiente Normativo*: Cambiamenti nelle normative che influenzano l'ecosistema VCI dati qualitativi sul sentiment tra gli stakeholder dell'ecosistema sono raccolti con un sondaggio dettagliato condotto nell'ultimo mese di ciascun semestre

# Ringraziamo gli investitori che ci aiutano a costruire il report sul Venture Capital più accurato in Italia



# Growth Capital Research Team



**Fabio  
Mondini de Focatiis**

Founding  
Partner



**Giacomo  
Bider**

Associate



**Marco  
Parente**

Senior Analyst



**Michael  
Massaro**

Analyst



**Jerico  
Agdan**

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% e sedi a Milano, Madrid, Londra. Offriamo la migliore advisory, personalizzata in funzione della tipologia di operazione e di interlocutore, con focus su operazioni cross-border di M&A e fundraising, inclusi i round Serie A, B e C. Affianca startup e scaleup internazionali per tutta la durata del fundraising e M&A, consentendo ai migliori imprenditori di sostenere la propria crescita senza smettere di concentrarsi sulla gestione della loro azienda e supporta 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 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

---

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 sul Venture Capital

Italia Q2-24

---

