

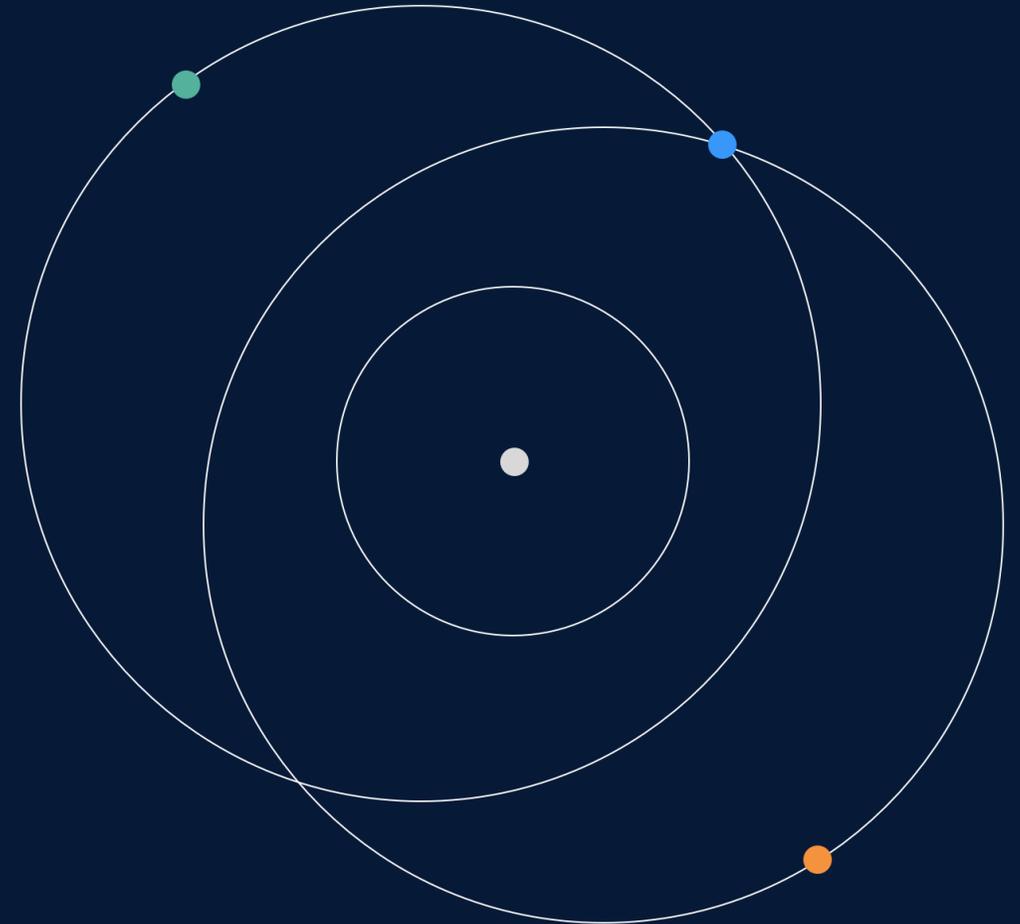


Milan Madrid London



ITALIAN
TECH
ALLIANCE

Osservatorio sul Venture Capital Italia Q1-24



 Growth Capital

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

 Italian Tech Alliance

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

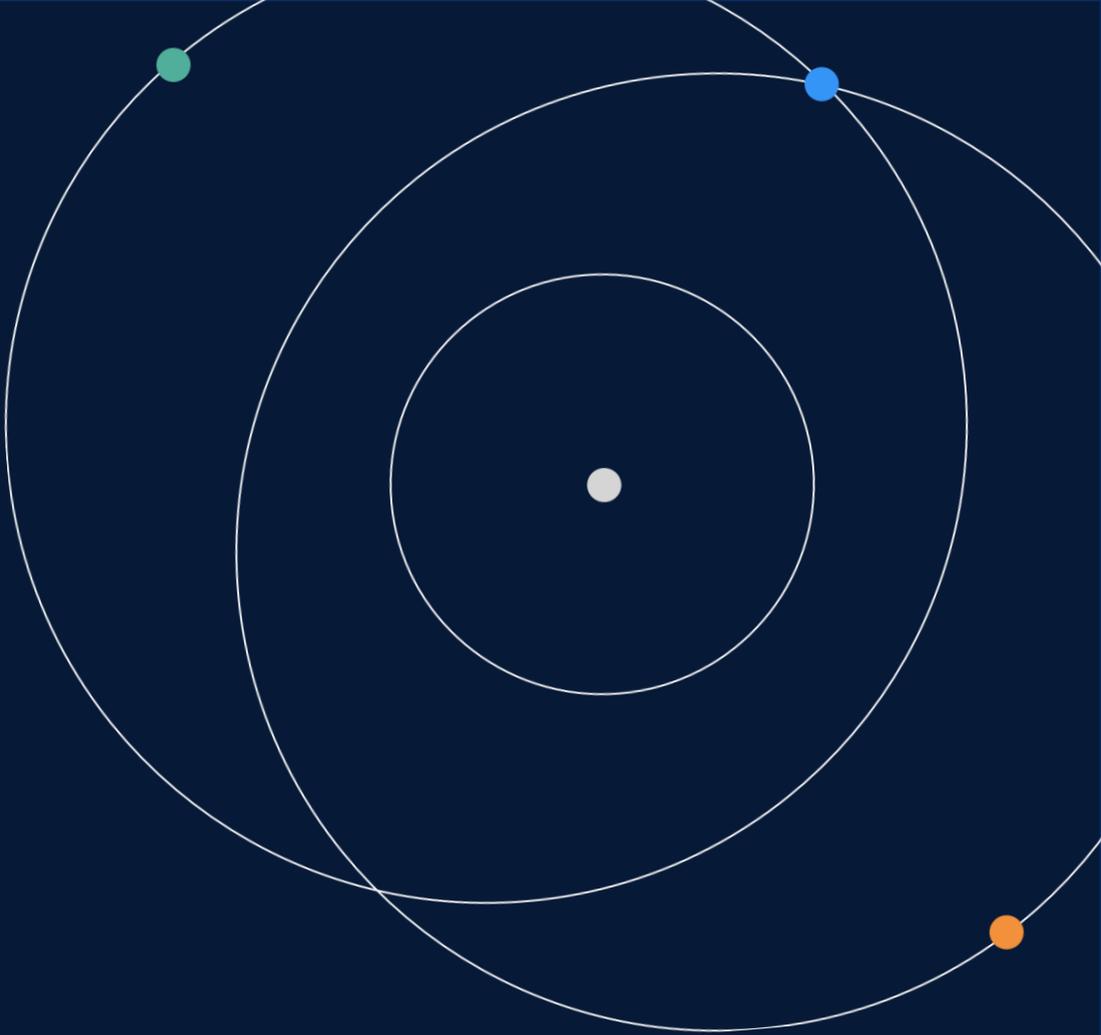
Metodologia

1. Key numbers Q1-24
2. VC in Europa: Q1-24 ed evoluzione storica
3. VC in Italia: Q1-24 ed evoluzione storica
4. Q1-24 in Italia: settori, verticali, top 5 deal ed exit
5. Approfondimento sulla Spagna
6. 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** (analisi, quest'ultima, effettuata con ricerca LinkedIn)
2. Creazione di un database con dati **PitchBook** (ultima consultazione **04/04/2024**), per round conclusi dal 2019 al 2024 e classificati come Early Stage VC e Late Stage VC. Assegnazione dei verticali (come definiti al **punto 12**) originali di PitchBook e dei settori (come definiti al **punto 13**) 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
4. Confronto e integrazione dei dati elaborati secondo la procedura di cui ai **punti 2 e 3** con le informazioni fornite a GC in via confidenziale dai principali investitori attivi nell'ecosistema VC italiano
5. Controllo su tutti i round **privi di indicazione di stage**:
 - a) I round "**Early Stage VC**" sono stati classificati come (i) **Pre-seed** nel caso di primi round di finanziamento inferiori a **€0,2M** o (ii) **Seed** nel caso di round di importo superiore a **€0,2M**
 - 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 <€1M verrebbe definito Serie A; un eventuale round successivo di importo superiore al Serie A verrebbe definito Serie B, altrimenti Serie A
6. Esclusione dall'analisi di tutti i round con **dimensione non comunicata o inferiore a €50K**
7. Esclusione di tutti gli aumenti di capitale presenti nelle banche dati utilizzate **non univocamente inquadrabili nell'ambito VC**
8. 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**
9. Nel caso di round «misti» con esatta divisione equity/debito **non divulgata**, l'informazione è stata richiesta **in via confidenziale** alla startup o al fondo investitore e, se fornita, è stata utilizzata garantendone la riservatezza. Se il dato non è stato fornito, il round è stato considerato interamente di equity
10. La procedura descritta al **punto 9** 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 al conseguimento di **milestone**
11. I round di **crowdfunding** sono monitorati consultando direttamente le 3 piattaforme di crowdfunding italiane più importanti in termini di ammontare raccolto
12. Per «**Verticali**» si intendono i 242 valori univoci usati da PitchBook per definire la tipologia di attività settoriale/merceologica delle startup oggetto d'analisi
13. Per «**Settori**» si intendono i 10 settori definiti da Growth Capital a cui sono assegnati i 242 verticali di PitchBook come in [Appendix](#)



1

Key numbers Q1-24

1.1. Key numbers Q1-24



108

numero di round



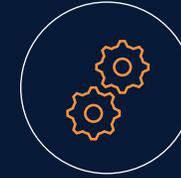
€443M

totale investito



13

Serie A



2

Serie B
(3 Serie C+)



12

exit



Smart City

settore con
più round



Software

settore con il più alto
ammontare raccolto



AI

verticale con
più round



Apps

verticale con il più alto
ammontare raccolto



Bending Spoons

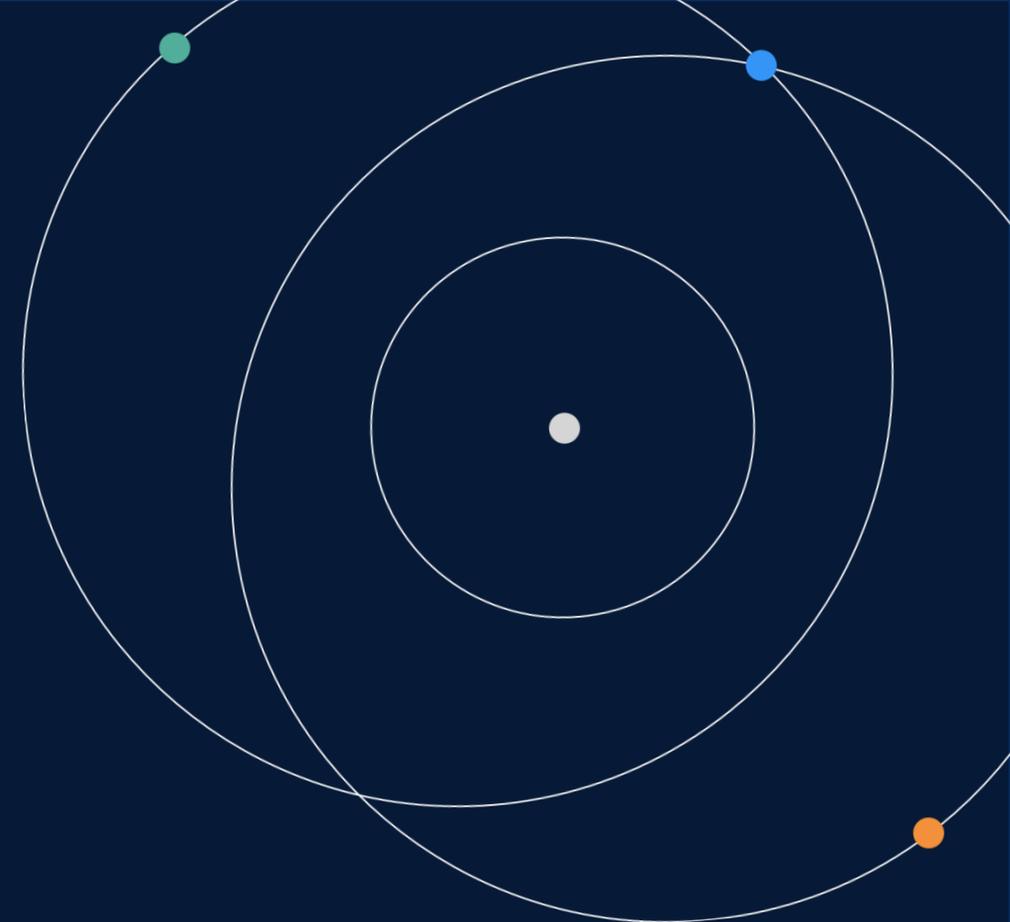
round di
ammontare più alto

1.2. Key numbers Q1-24 vs Q4-23



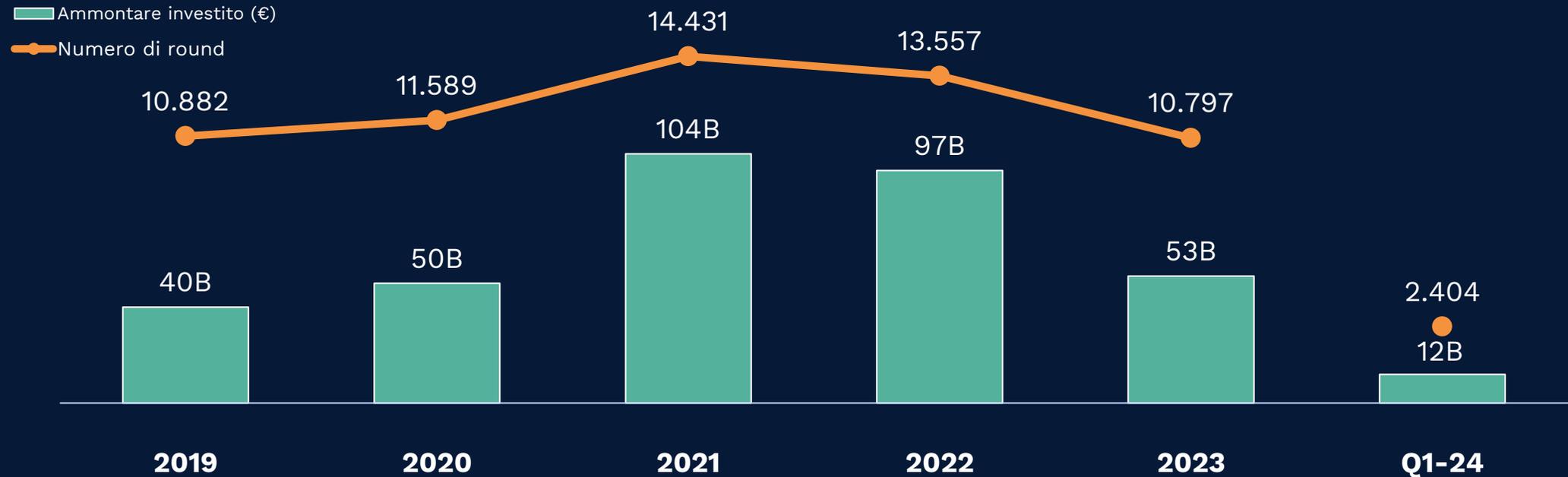
2

VC in Europa: Q1-24 ed evoluzione storica



2.1. Il VC in Europa: analisi per anno

Nel Q1-24, sono stati raccolti €12B in 2.404 round^a

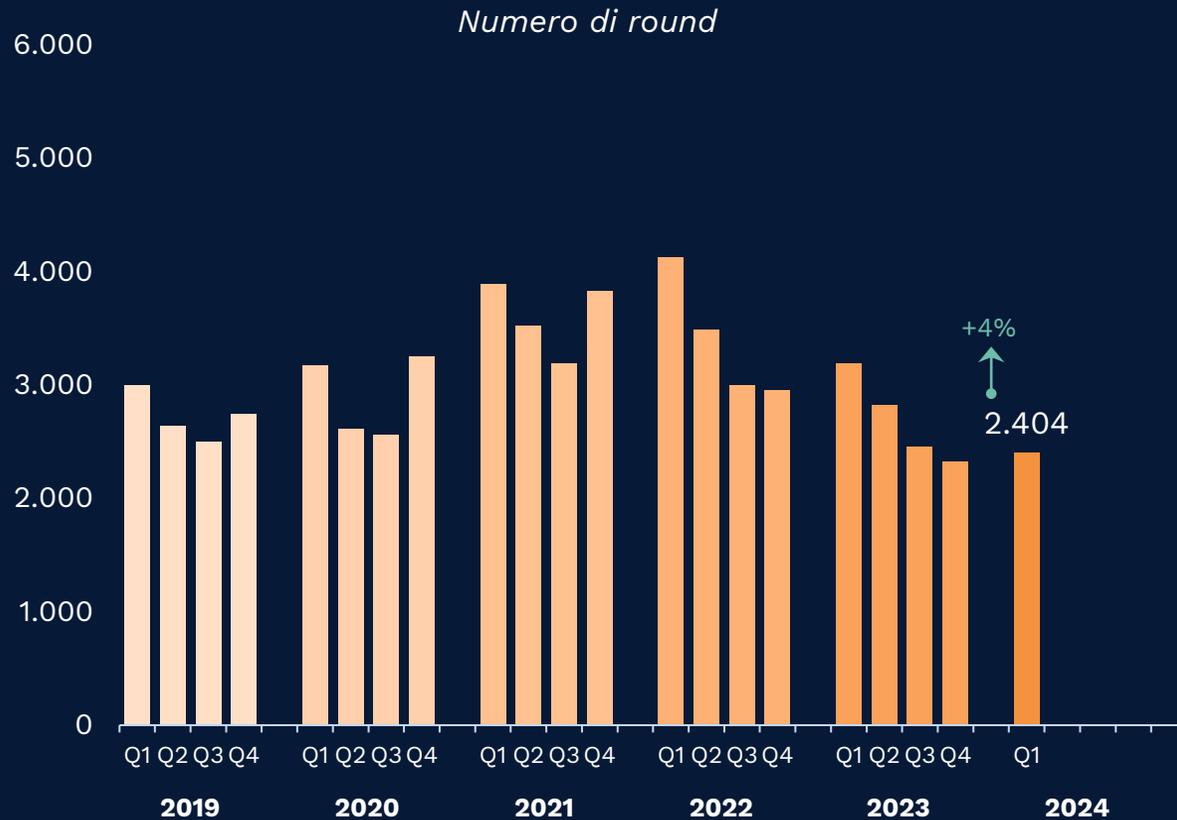


Media ^b	€4,7M	€5,6M	€9,9M	€10,7M	€8,3M
Mediana ^b	€0,9M	€1,0M	€1,4M	€2,0M	€2,1M

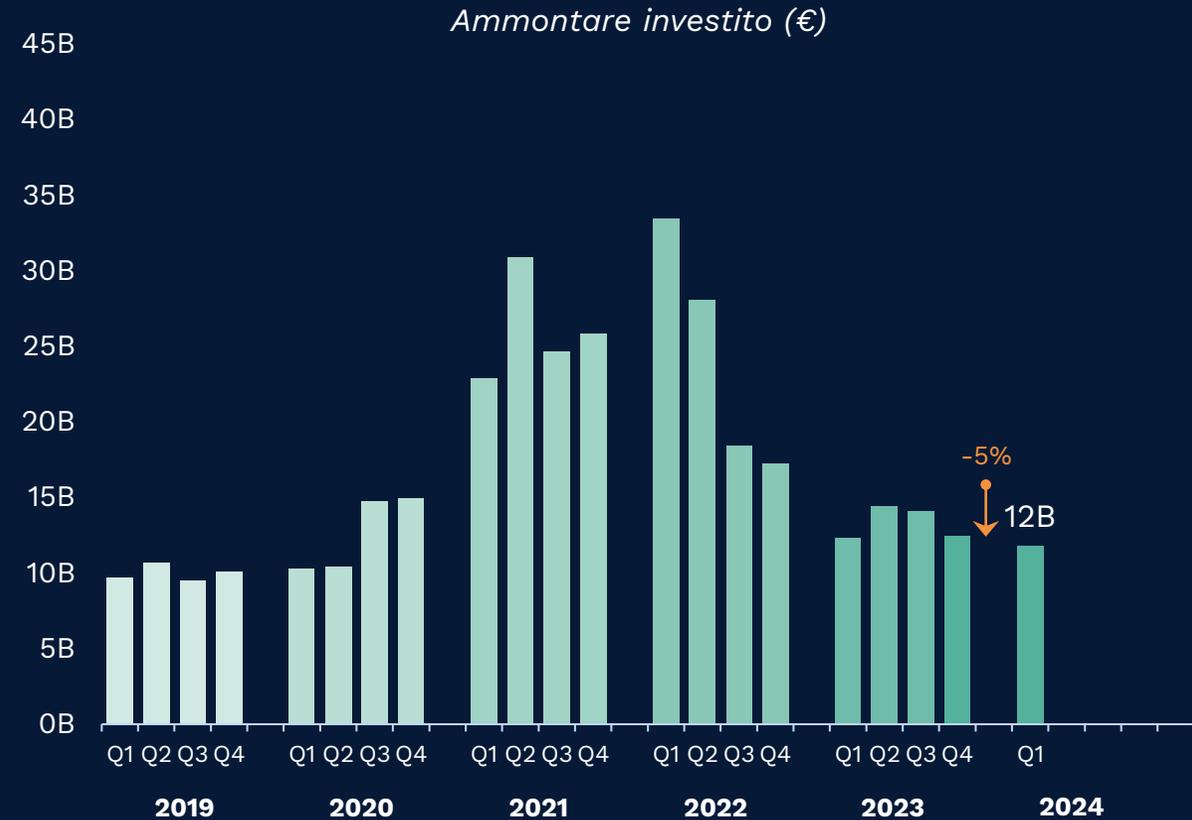
Fonti: **a.** Elaborazione di Growth Capital basata sul 2023 Annual European Venture Report di PitchBook per tutti gli anni dal 2019 al 2023. Per il Q1-24, l'elaborazione di Growth Capital si basa sui dati di PitchBook, includendo i round con dimensioni non divulgate; **b.** PitchBook European Venture Report Q2-23

2.2. Il VC in Europa: analisi per trimestre

Il numero di round è in linea con il minimo storico del Q4-23, mentre l'ammontare investito è il più basso dal Q2-20^{a,1}



Totale 10.882 11.589 14.431 13.357 10.797



€40B €50B €104B €97B €53B

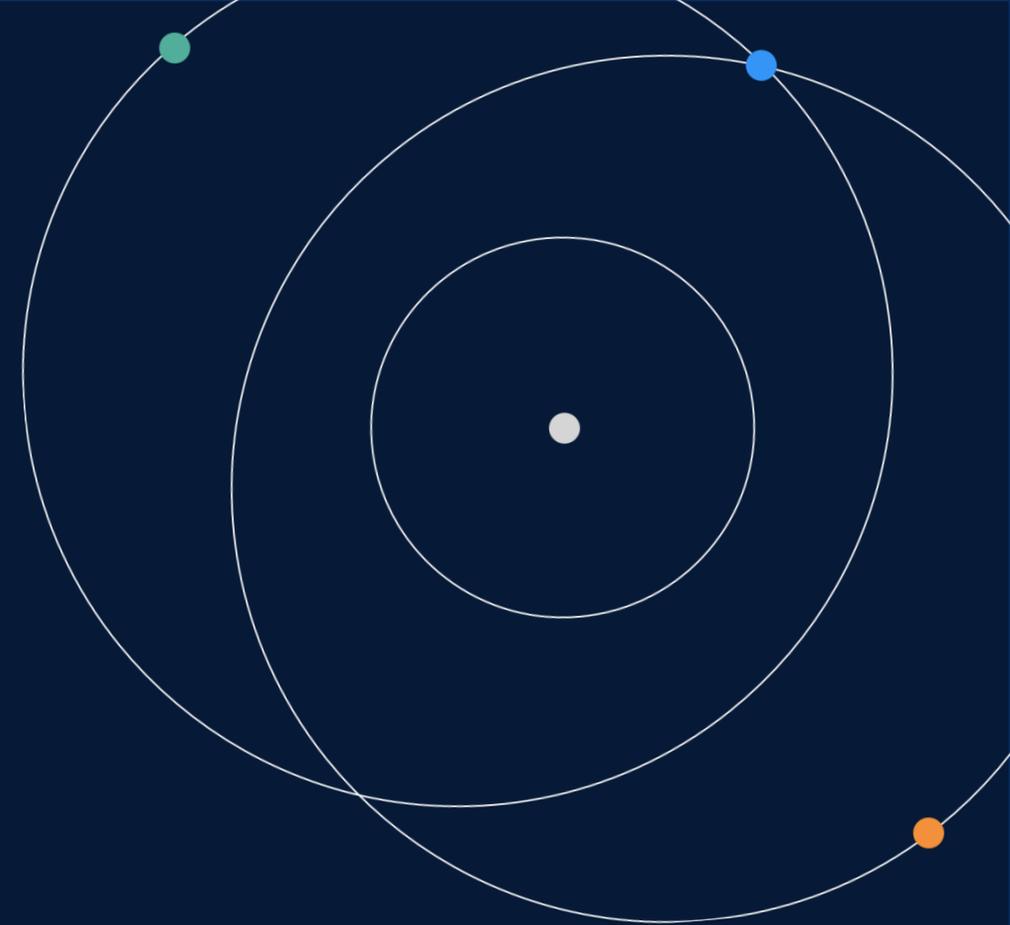
Fonti: a. Elaborazione Growth Capital da dati PitchBook. Nel conteggio dei round sono comprese anche le operazioni con ammontare *undisclosed*

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



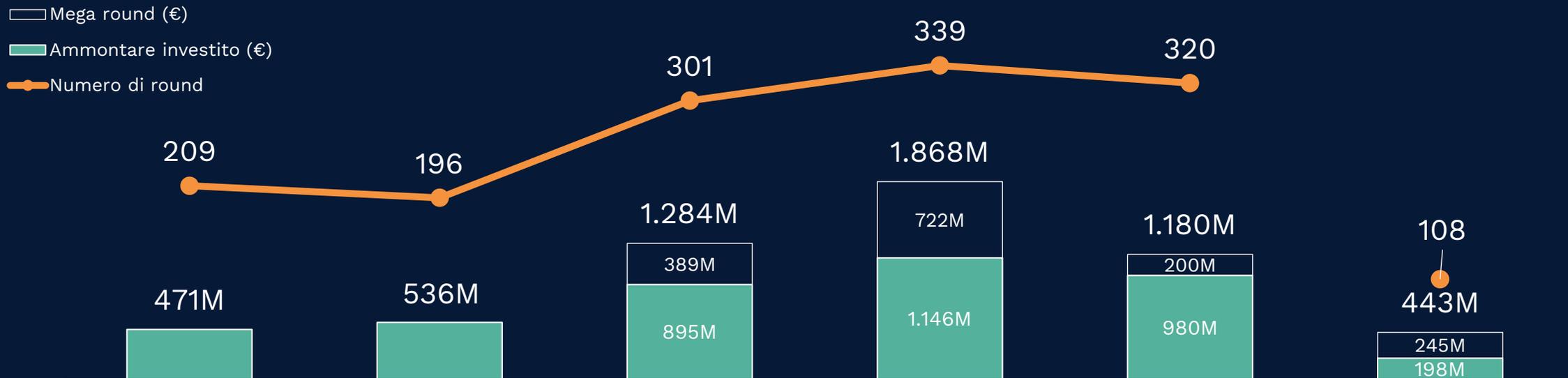
3

VC in Italia: Q1-24 ed evoluzione storica



3.1. Il VC in Italia

A differenza dell'Europa, l'Italia ha avuto un inizio 2024 promettente in termini di investimenti in Venture Capital, raccogliendo €443M in 108 round¹



	2019	2020	2021	2022	2023	Q1-24
Media	€2,3M	€2,7M	€4,3M	€5,5M	€3,7M	€4,1M
Media Adj ²	€2,0M	€2,5M	€2,9M	€3,0M	€2,9M	€1,9M
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 quarter

3.2. Numero di round per trimestre

Per la prima volta nella storia del VC italiano, il numero di round del trimestre ha raggiunto le tre cifre (108). In 38 casi, il deal e/o l'ammontare non sono stati resi pubblici

▨ Round confidenziali



Totale 209

196

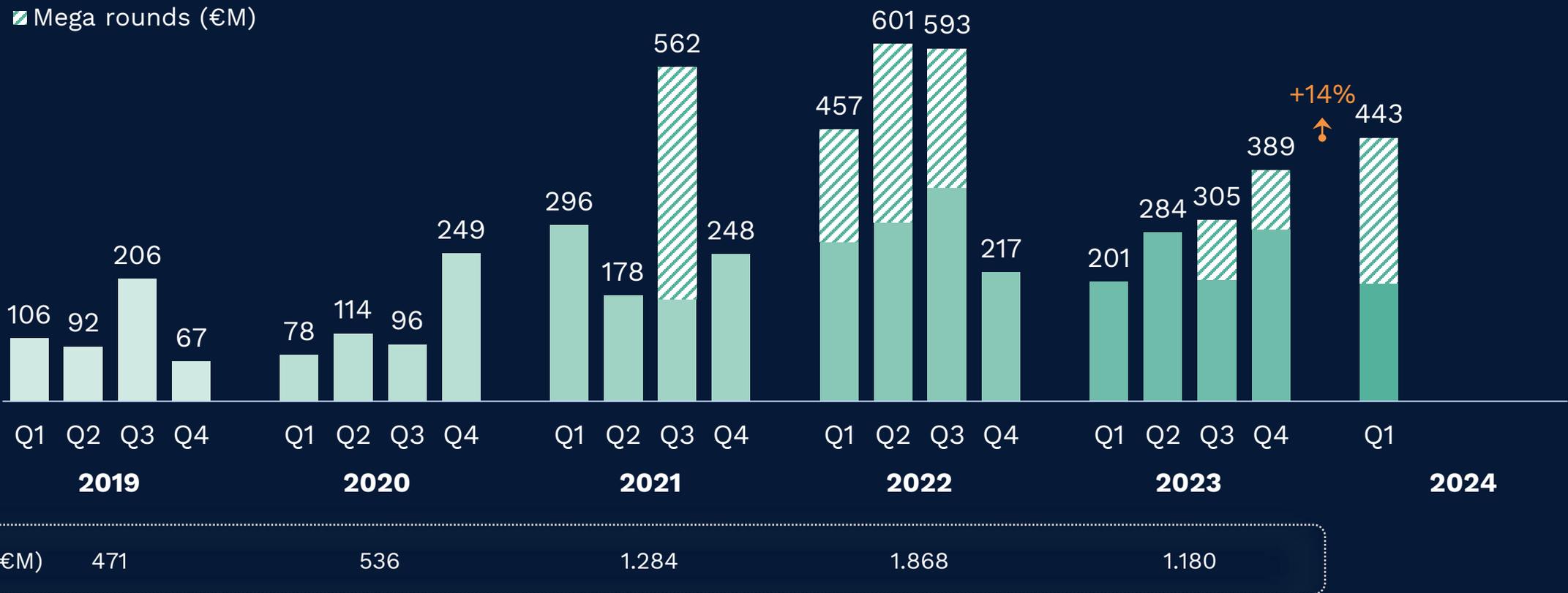
301

339

320

3.3. Ammontare investito per trimestre

Con €443M raccolti, il Q1-24 è il quinto trimestre di crescita consecutiva. Tuttavia, il 55% dell'investito è dato dai 2 mega round Bending Spoons (€144M¹) e MMI (€101M²)

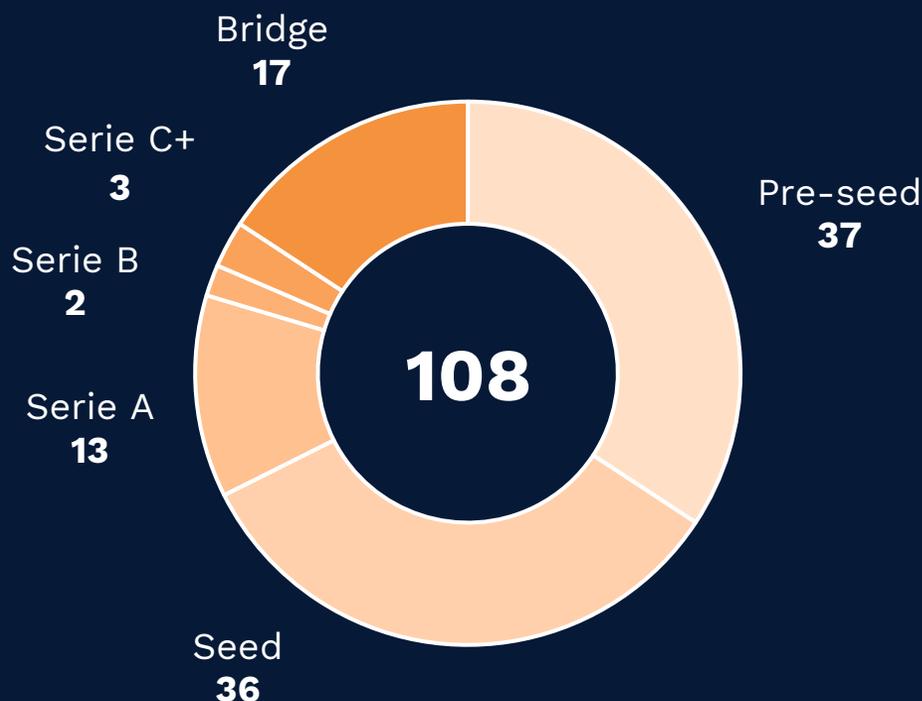


Note: 1. Conversione in Euro di un round ufficialmente annunciato in USD (\$155M); 2. Conversione in Euro di un round ufficialmente annunciato in USD (\$110M)

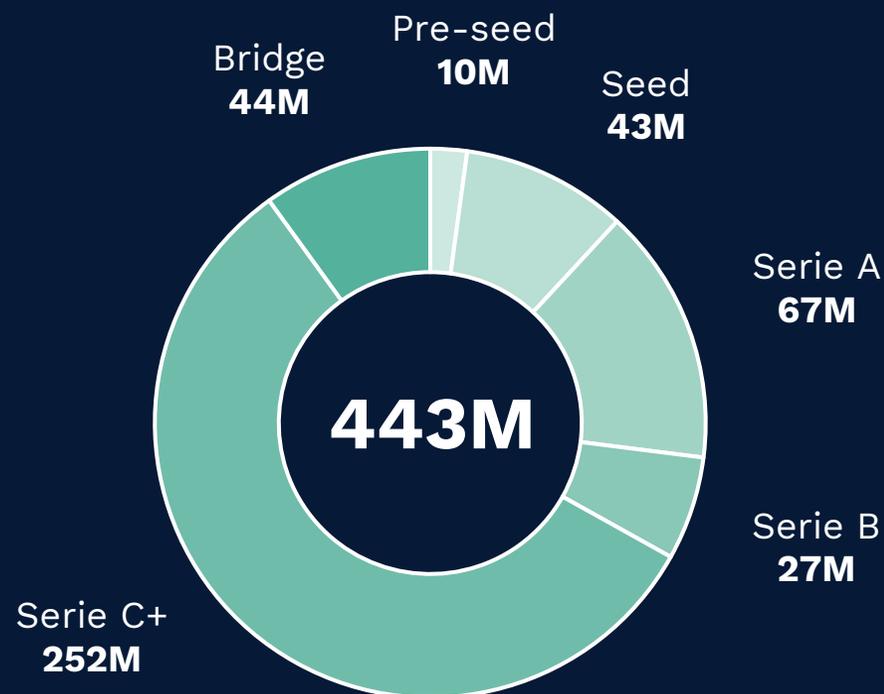
3.4. Analisi per tipologia di round: Q1-24

Nel Q1-24, i Pre-seed e Seed hanno pesato per il 68% sul totale dei round, anche grazie all'attività degli acceleratori. Guardando all'investito, i Serie C+ hanno inciso per il 57%

Numero di round – Q1-24



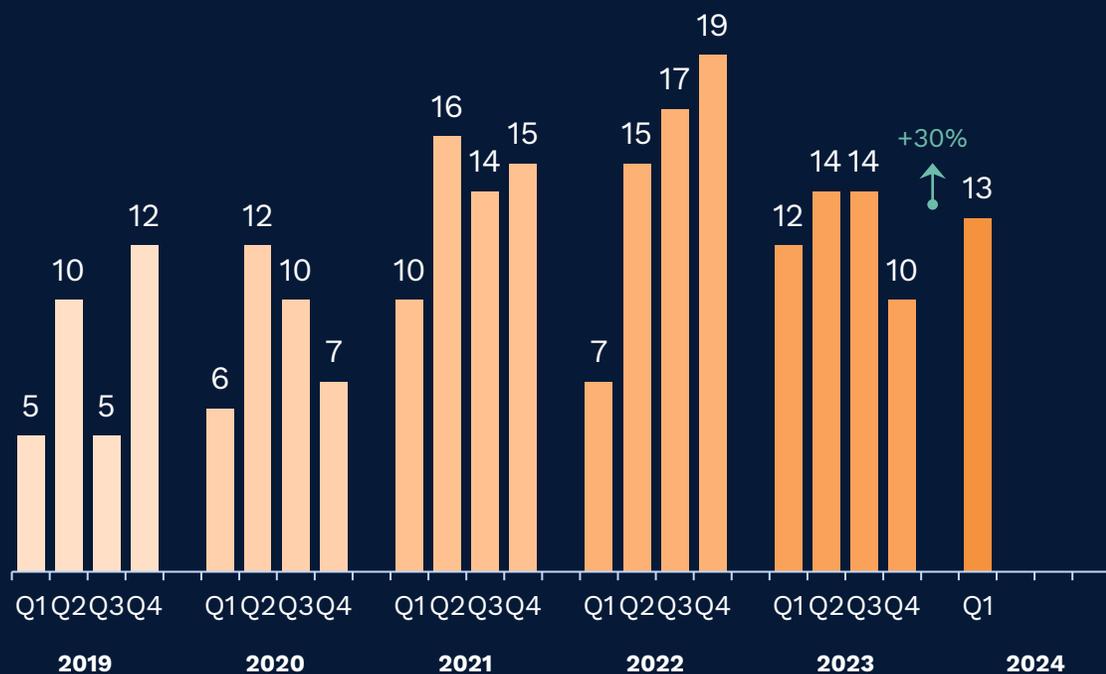
Ammontare investito (€) – Q1-24



3.5. Focus: Serie A

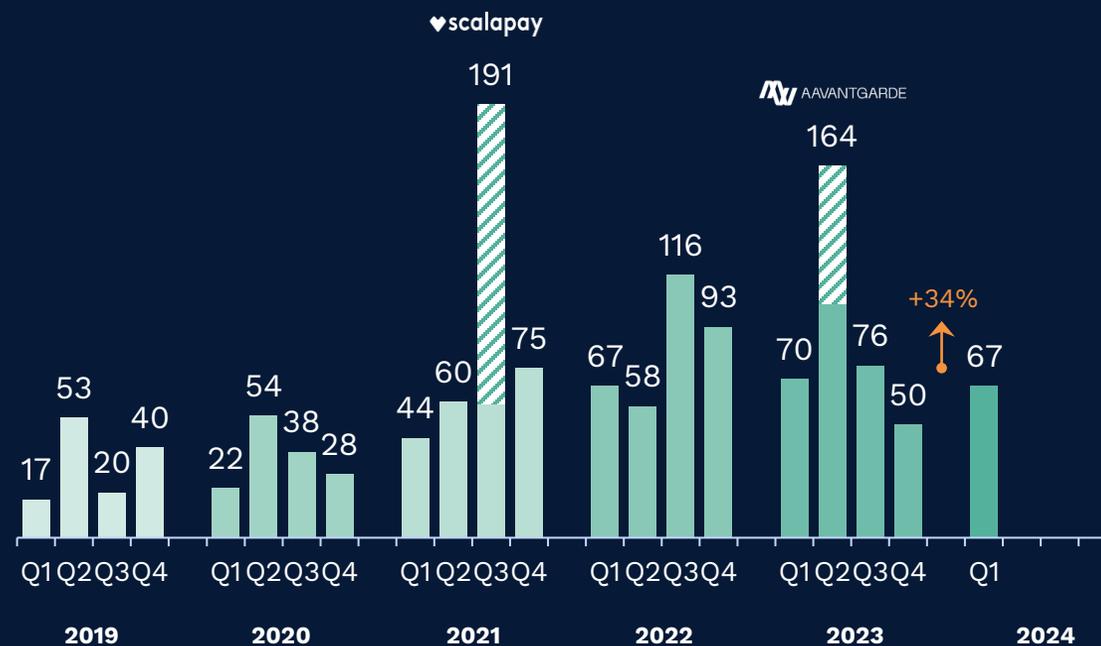
Nel Q1-24, i round Serie A hanno raccolto €67M in 13 round, in linea con il 2023

Numero di round



Totale 32 35 55 58 50

Ammontare investito (€M)

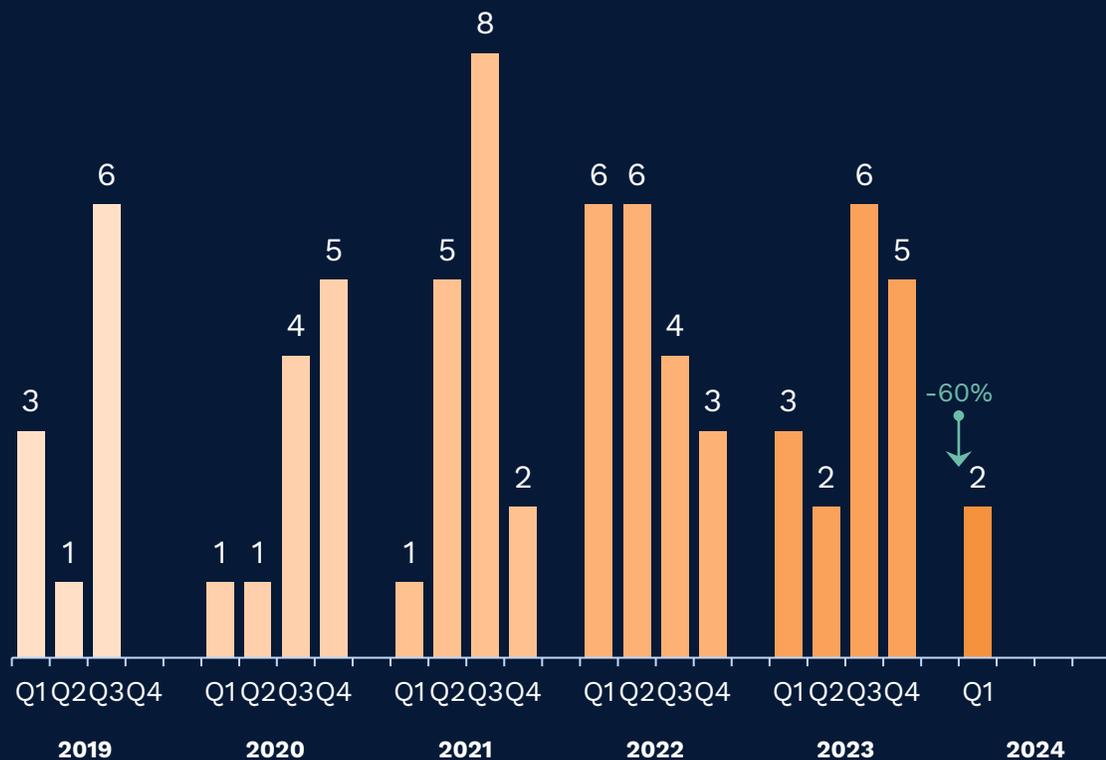


130 143 371 334 360

3.6. Focus: Serie B

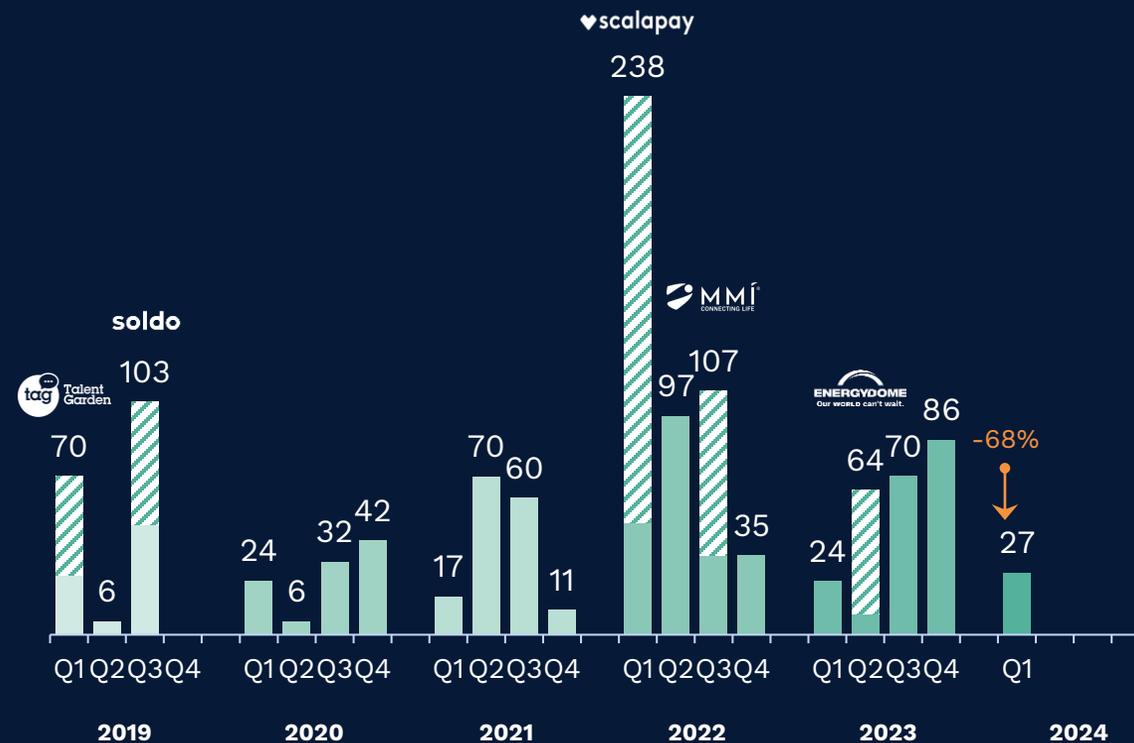
Nel Q1-24, i round Serie B hanno raccolto €27M in 2 round, segnando un inizio di anno moderato rispetto al secondo semestre del 2023

Numero di round



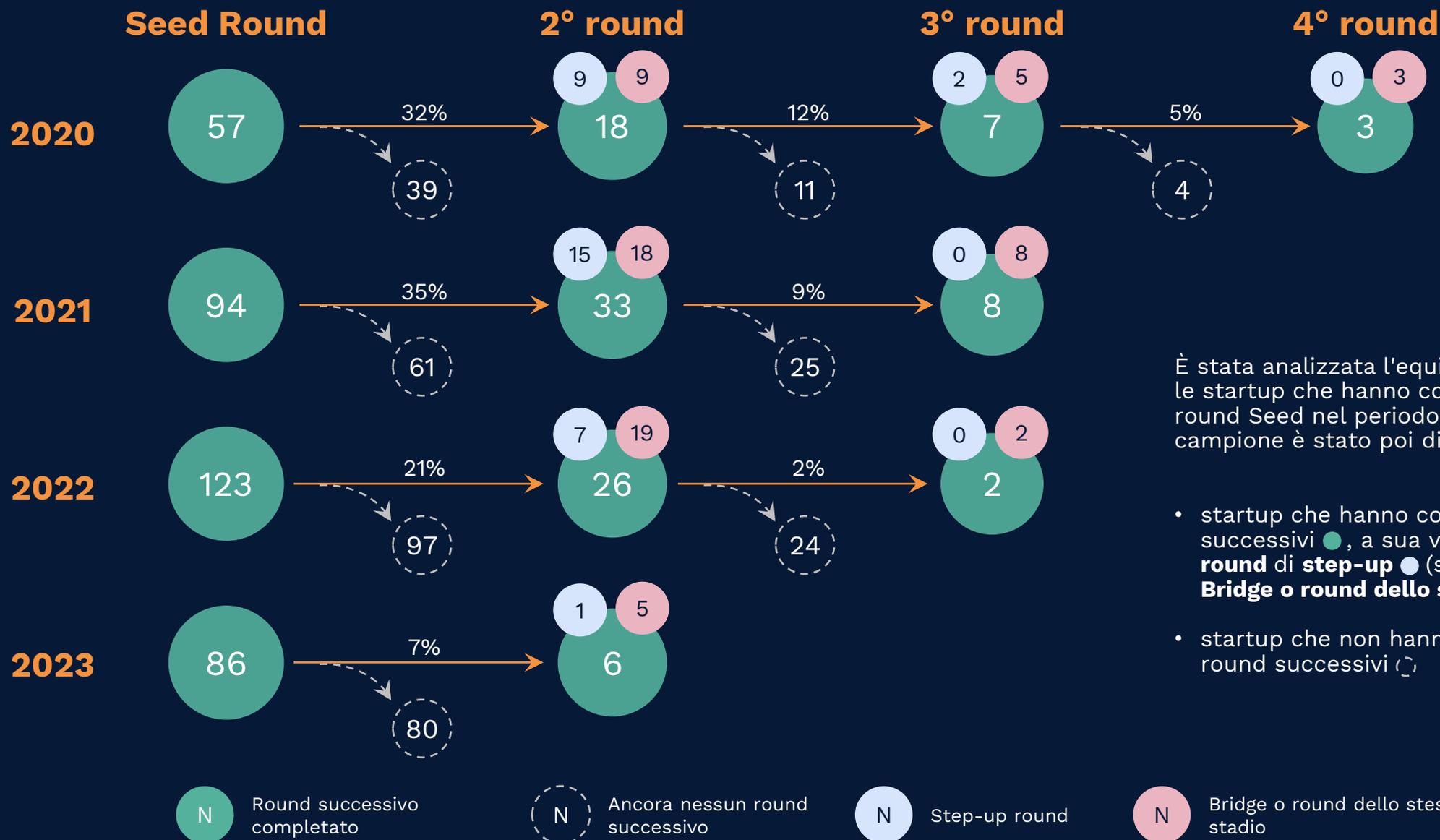
Totale	10	11	16	19	16
--------	----	----	----	----	----

Ammontare investito (€M)



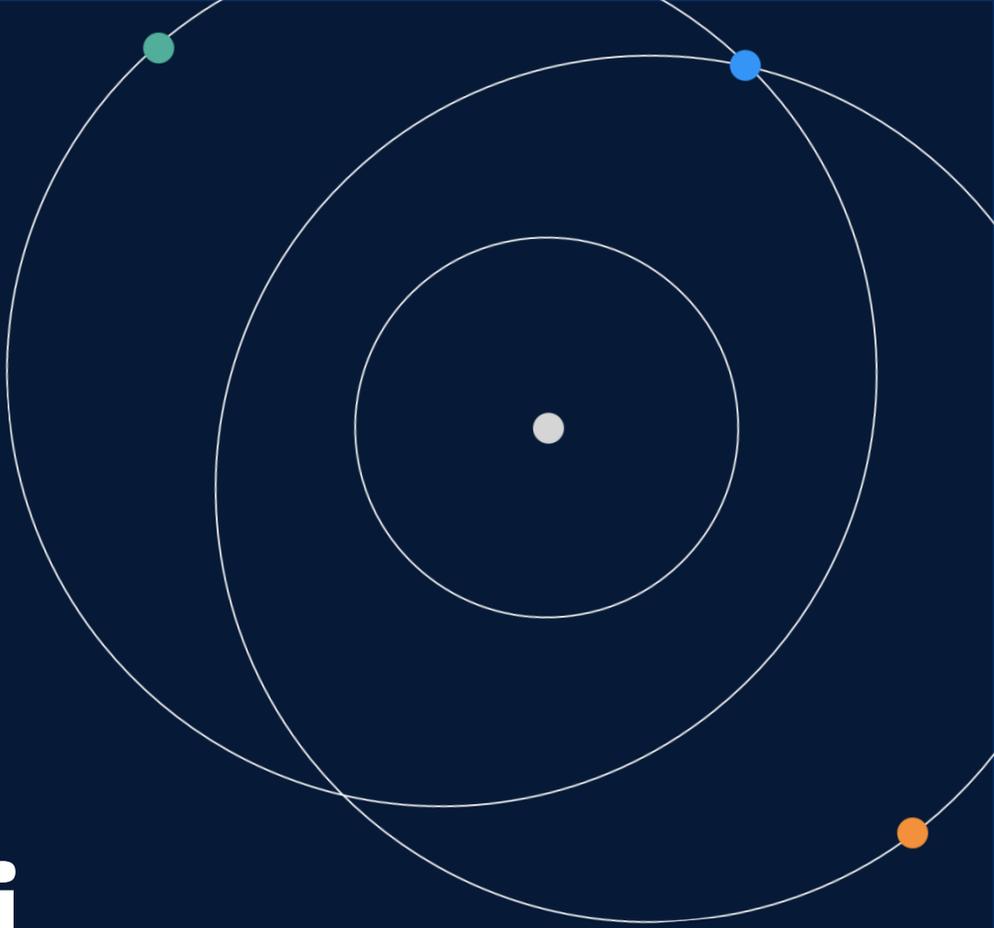
Totale	179	104	158	477	243
--------	-----	-----	-----	-----	-----

3.7. Dal Seed ai round successivi: il fundraising funnel



È stata analizzata l'equity story di tutte le startup che hanno completato un round Seed nel periodo 2020-2023. Il campione è stato poi diviso in:

- startup che hanno completato round successivi ●, a sua volta diviso in round di **step-up** ● (series A+) e round **Bridge o round dello stesso stadio** ●
- startup che non hanno annunciato round successivi ☐

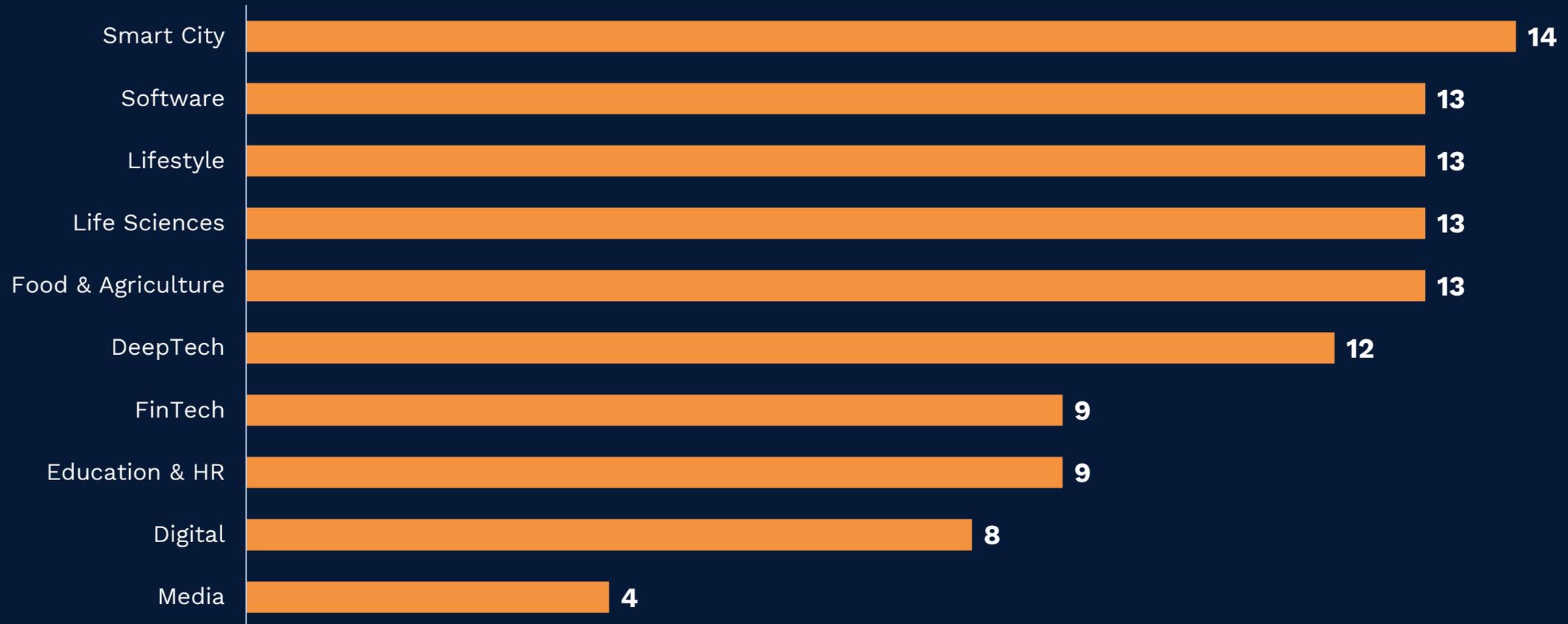


4

Q1-24 in Italia: settori, verticali, top 5 deal ed exit

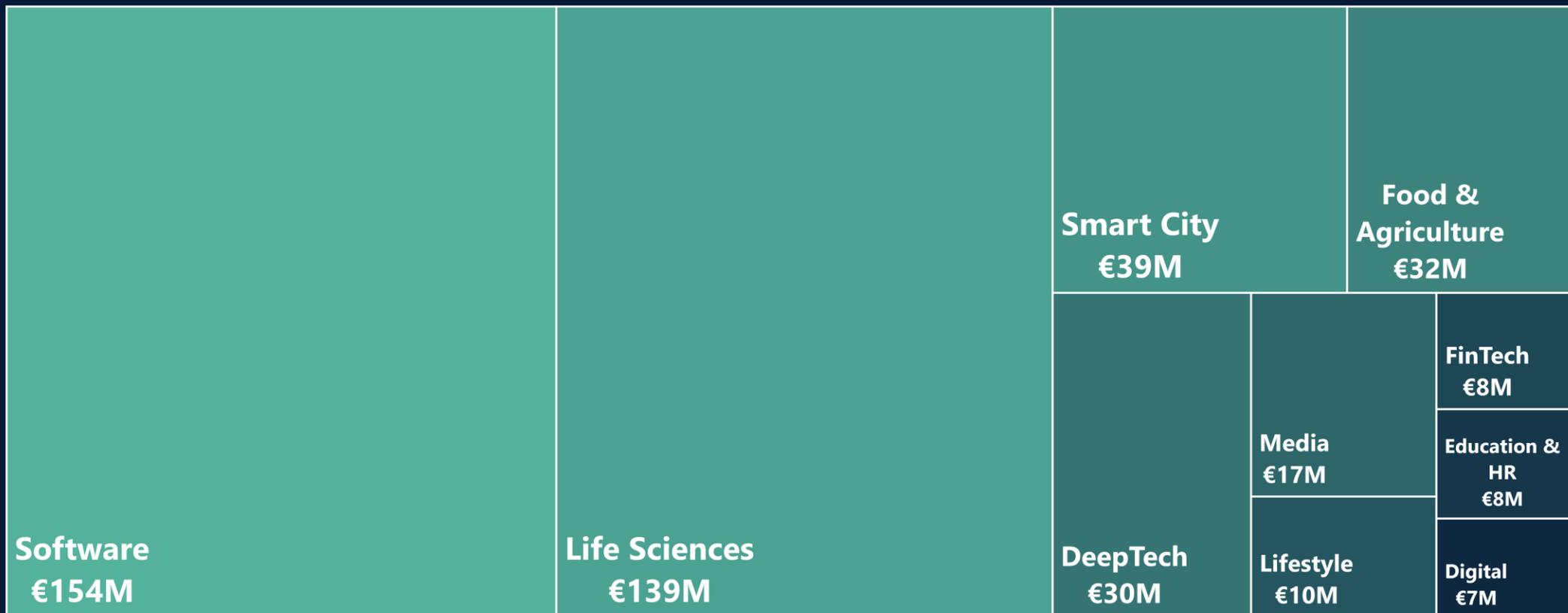
4.1. Analisi per settori Q1-24: numero di round

Diversamente da quanto accadeva in passato, nel Q1-24 c'è stata una distribuzione abbastanza equa dei round tra i diversi settori



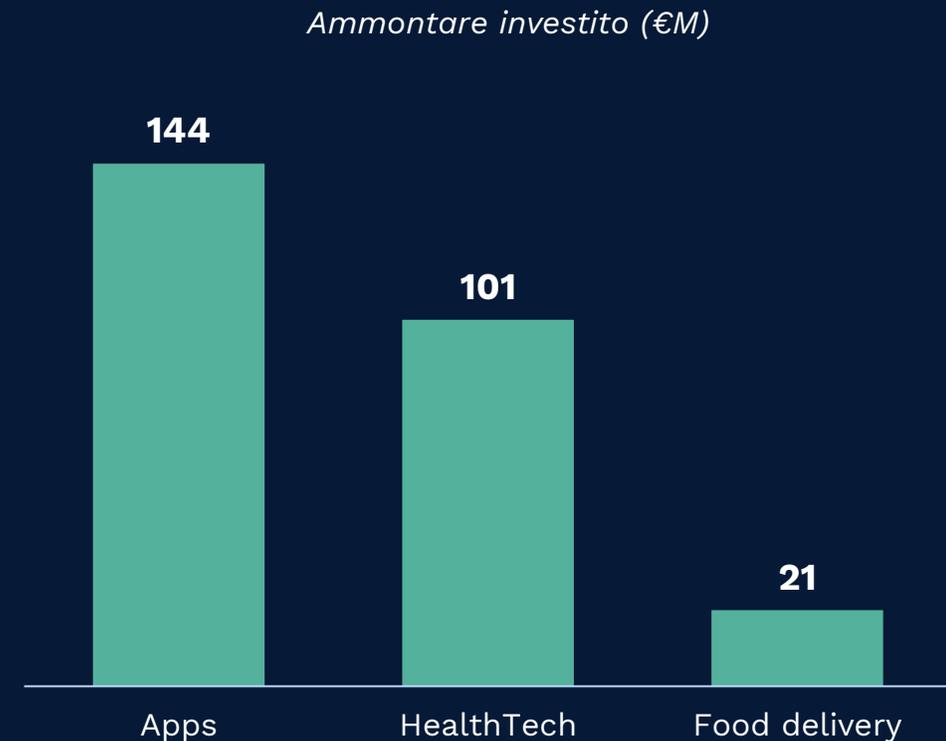
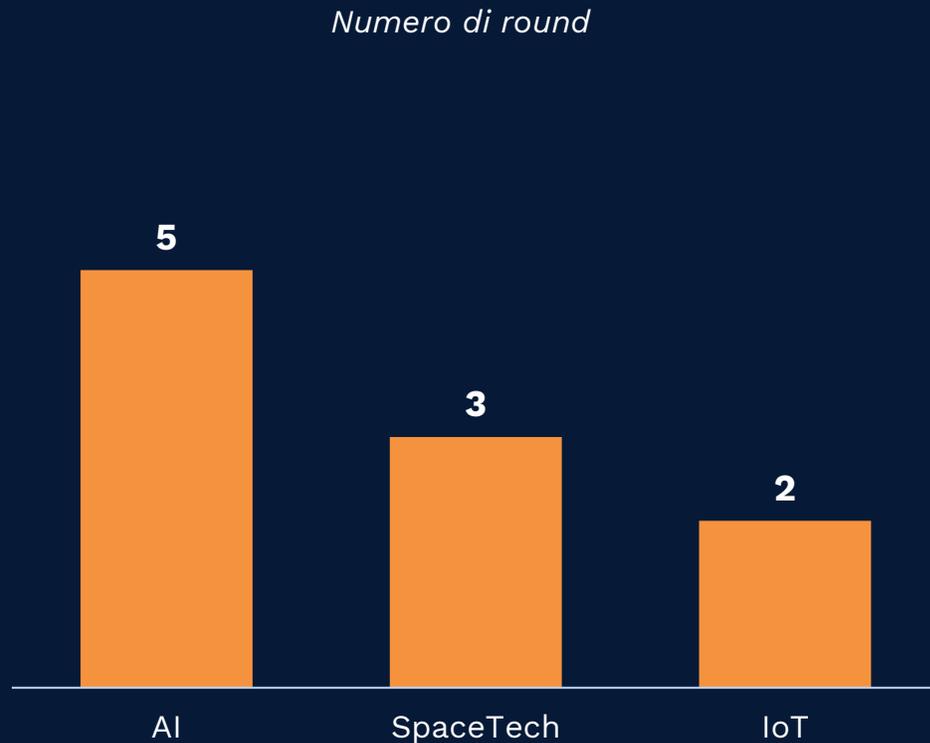
4.2. Analisi per settori Q1-24: ammontare raccolto

Nel Q1-24, Software ha registrato l'ammontare più alto (€154M), seguito da Life Sciences (€139M). Escludendo i mega round, Smart City sarebbe il primo settore per ammontare



4.3. Top 3 verticali Q1-24

Il verticale AI ha visto il maggior numero di round, mentre App si è distinto per il capitale raccolto, soprattutto grazie al mega round di Bending Spoons



4.4. Top 5 deal nel Q1-24

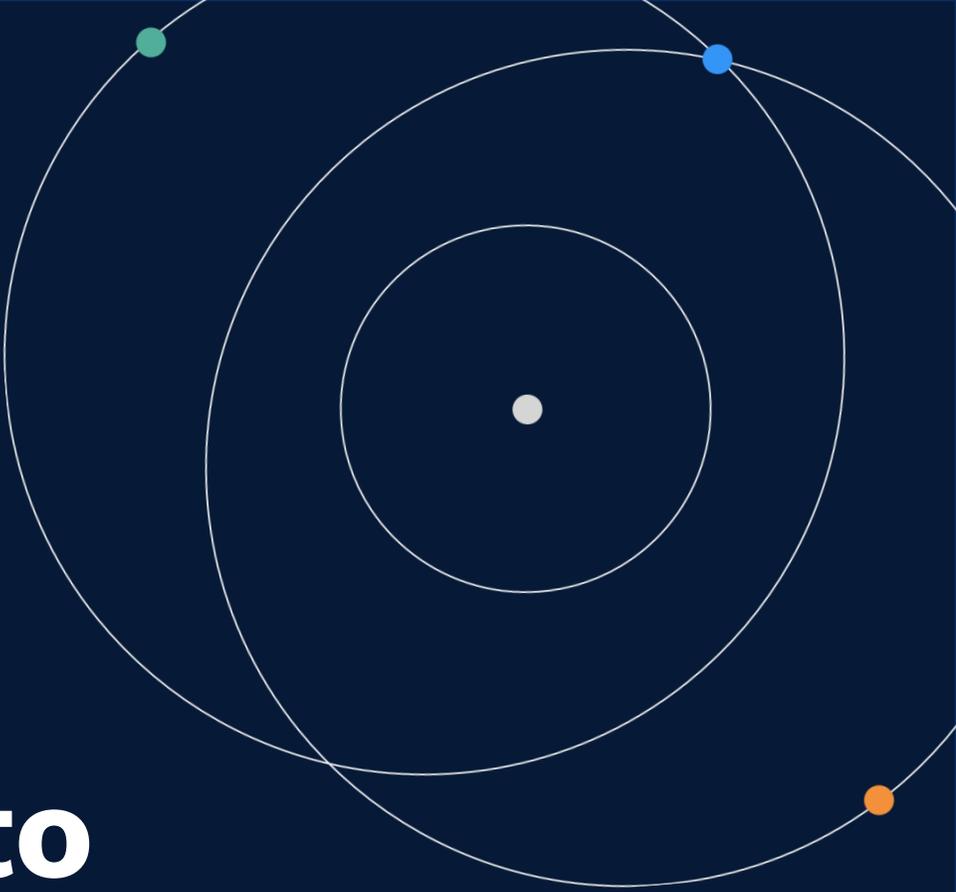
STARTUP	STAGE	DIMENSIONE	INVESTITORI ⁴
	Growth VC	€144M ¹	Durable Capital Partners LP, Baillie Gifford, COX Enterprises, NB Renaissance, NUO Capital, StarTIP
	Serie C	€101M ²	Fidelity Management & Research Company, Panakès Partners, Andera, BioStar Ventures, btov, Deerfield, Fountain Healthcare, RA Capital, Sambatech, Wellington Partners
	Bridge	€21M	Palella Holdings
	Serie B	€16M ³	Alkemia Capital, Thomson Reuters Ventures, Azimut, Invictus Capital Partners, Doorway, Bholding
			

Note: **1.** Conversione in Euro di un round ufficialmente annunciato in USD (\$155M); **2.** Conversione in Euro di un round ufficialmente annunciato in USD (\$110M); **3.** Conversione in Euro di un round ufficialmente annunciato in USD (\$18M); **4.** Gli investitori indicati in colorato sono investitori non italiani, in base alla sede legale dell'azienda

4.5. Le exit del Q1-24

TARGET	TIPOLOGIA	ACQUIRENTE / IPO MARKET	SETTORE	ENTERPRISE VALUE	PERCENTUALE ¹
Ad Hoc Atelier	M&A	Italian Artisan	Digital	Undisclosed	100%
Awby	M&A	NetResults	Software	Undisclosed	100%
Awms	M&A	Zucchetti Group	Software	Undisclosed	100%
Become Somm	M&A	Winelivery	Food & Agriculture	Undisclosed	100%
Egomnia	IPO	EuroNext Growth	Education & HR	€2,3M	9%
Everli	M&A	Salvatore Palella Holding	Food & Agriculture	Undisclosed	100%
Genuino.Zero	M&A	Ale Fresh Market	Digital	Undisclosed	100%
GotU	M&A	Jakala	Media	Undisclosed	100%
Hic Mobile	M&A	Xenon Private Equity	Media	Undisclosed	100%
KettyDo+	M&A	Xenon Private Equity	Media	Undisclosed	100%
Reinova	M&A	HB4	Smart City	Undisclosed	100%
SysDesign	M&A	Scaglia Indeva	DeepTech	Undisclosed	100%

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



5

Approfondimento sulla Spagna



5.1. Il VC in Spagna: analisi annuale

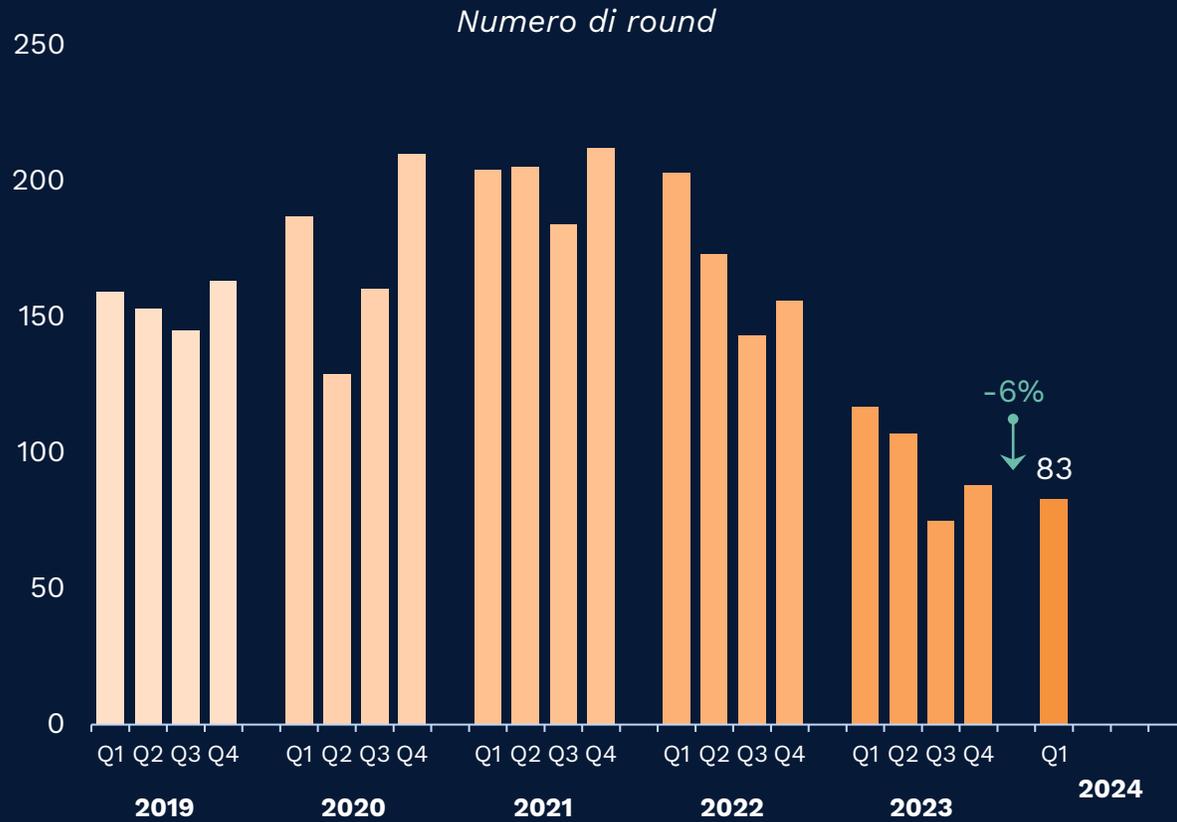
Dopo il calo del 46% registrato nel 2023 rispetto al 2022, il primo trimestre del 2024 è in linea con il trimestre medio del 2023 (€413M raccolti in 83 round di finanziamento)



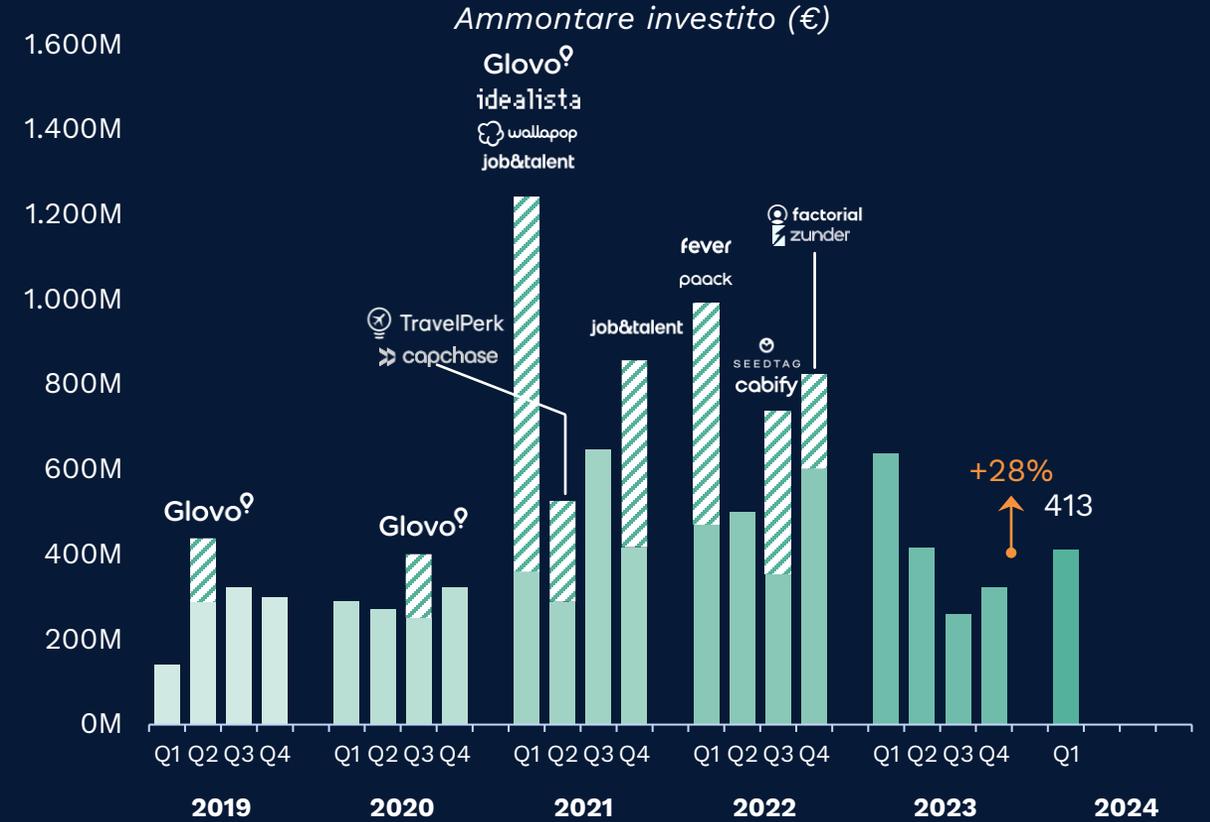
	2019	2020	2021	2022	2023	Q1-24
Media	€1,9M	€1,9M	€4,1M	€4,5M	€4,2M	€5,0M
Mediana	€0,4M	€0,5M	€0,5M	€0,7M	€1,2M	€1,0M

5.2. Il VC in Spagna: analisi trimestrale

Per numero di round, il Q1-24 è in linea con l'H2-23. Per ammontare, è il terzo trimestre di crescita consecutiva, benchè in linea con la media senza mega round degli ultimi 3 anni



Totale 620 686 805 675 387



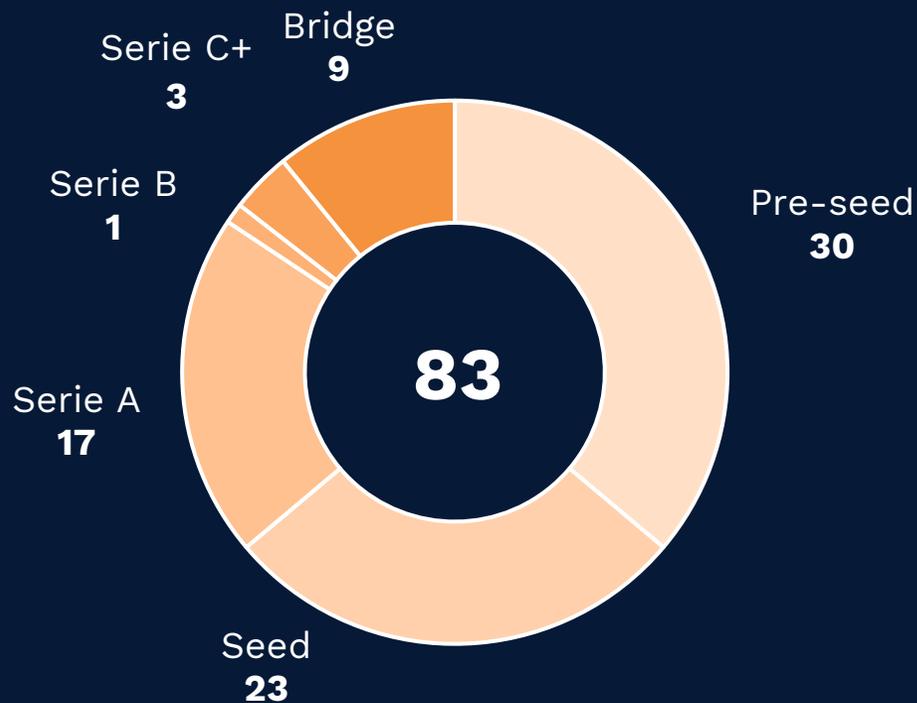
€1,2B €1,3B €3,3B €2,8B €1,6B



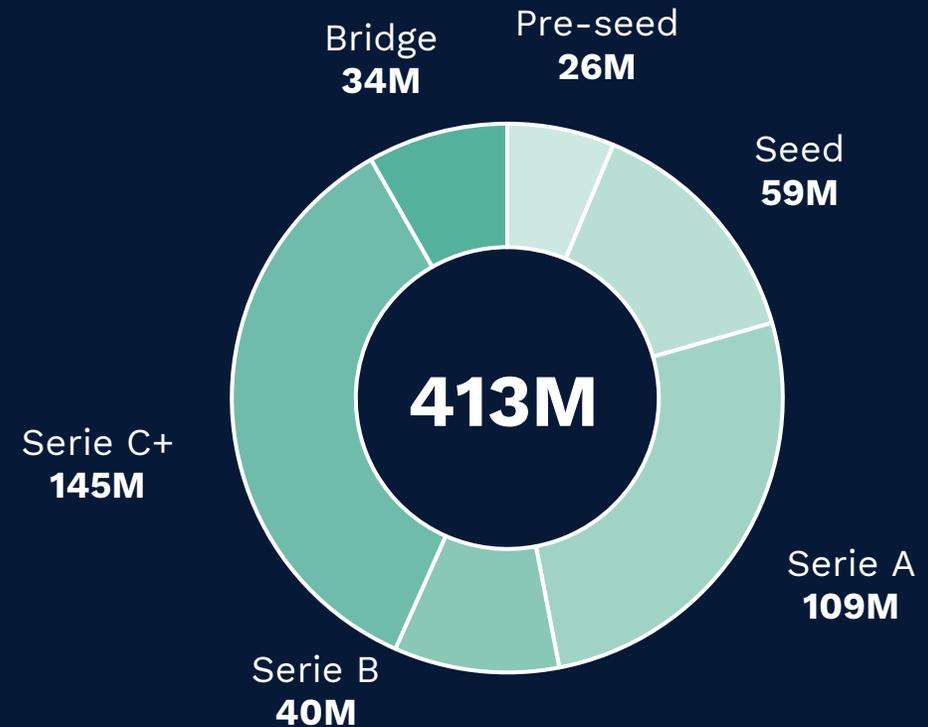
5.3. Il VC in Spagna: analisi per tipologia di round Q1-24

Nel Q1-24, Pre-seed and Seed hanno rappresentato il 64% dei round, mentre i Serie B+ hanno coperto il 45% dell'ammontare raccolto

Numero di round – Q1-24

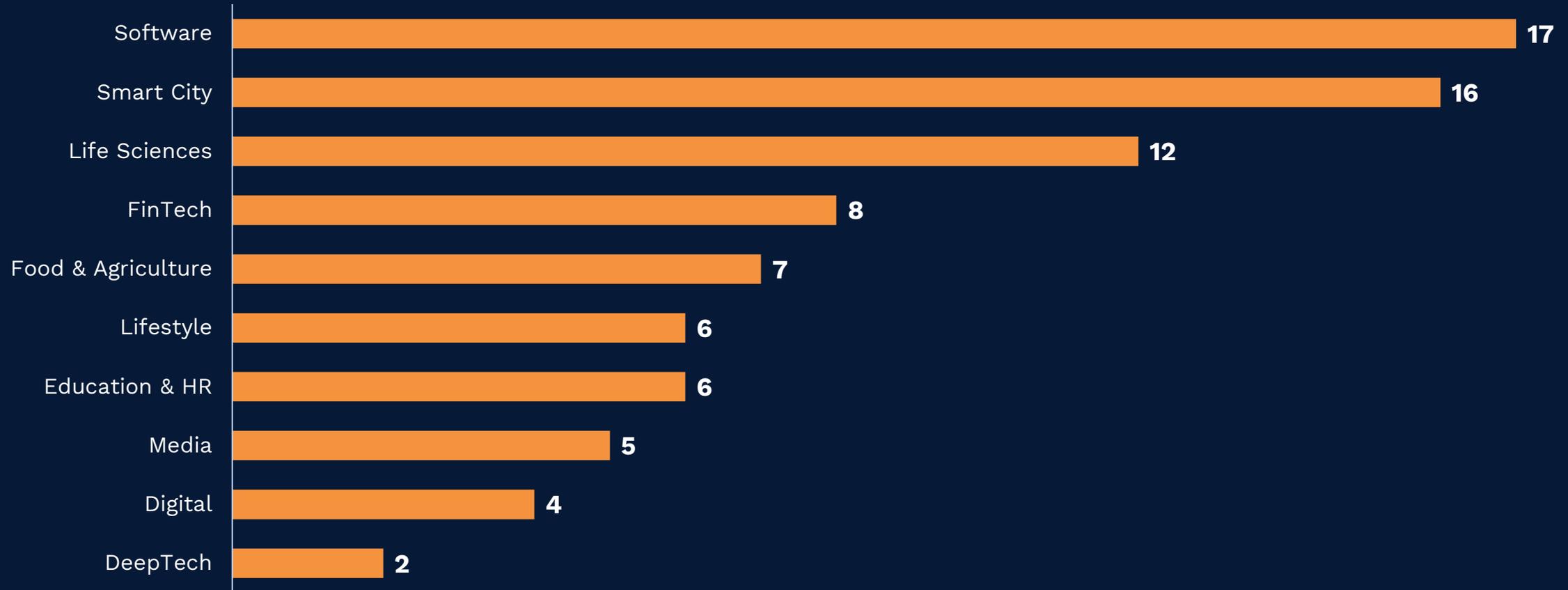


Ammontare investito (€) – Q1-24



5.4. Il VC in Spagna: analisi per settori Q1-24, numero di round

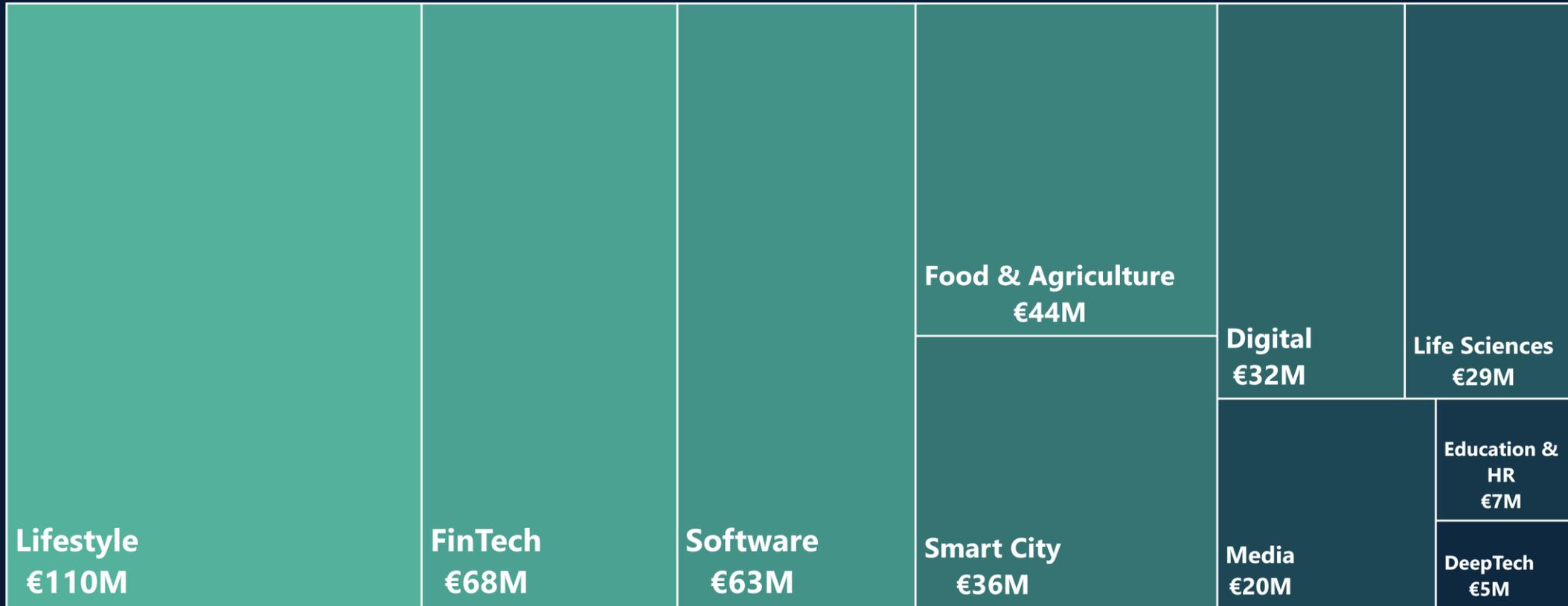
Il settore Software ha registrato il maggior numero di round nel Q1-24 (17), seguito da Smart City (16) e Life Sciences (12)



5.5. Il VC in Spagna: analisi per settori Q1-24, ammontare



Nel Q1-24, Lifestyle ha raccolto l'ammontare più alto (€110M), seguito da Fintech (€68M)



5.6. Il VC in Spagna: Top 5 Deal del Q1-24



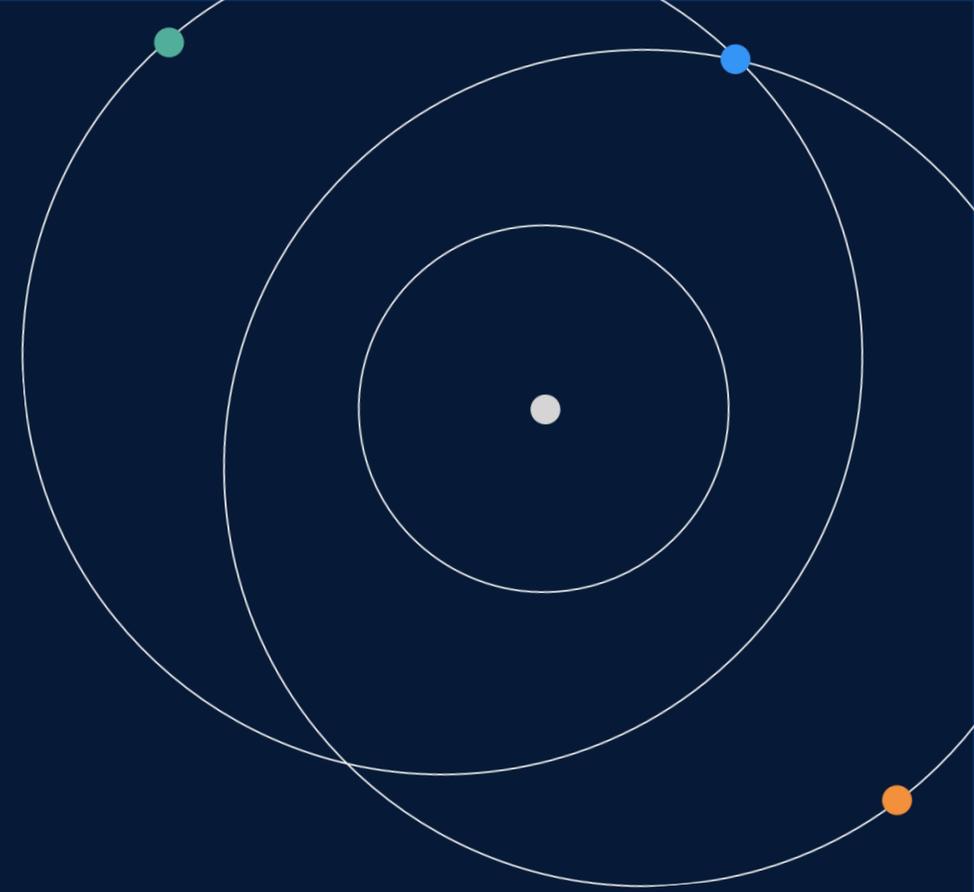
STARTUP	STAGE	DIMENSIONE	INVESTITORI ²
 TravelPerk	Serie D ¹	€95M	Softbank, Kinnevik, Felix Capital
myinvestor	Serie C	€45M	Nortia Capital, Andbank, Arama Futuro, Casticapital, Aligrupo
heura [®]	Serie B	€40M	Upfield, Unovis AM, ECBF VC, Newtree Impact
MULTIVERSE COMPUTING	Serie A	€25M	Columbus Venture Partners, European Innovation Council, Indi Partners, QAI Ventures, Quantonation
 wallapop	Bridge	€20M	Instituto de Crédito Oficial (ICO)

Note: 1. Estensione del round Serie D raccolto nell'aprile 2021 e nel gennaio 2022.

2. Gli investitori colorati sono **investitori non spagnoli**, in base alla sede legale dell'azienda



Considerazioni Finali



Italia: Q1-24 ed outlook

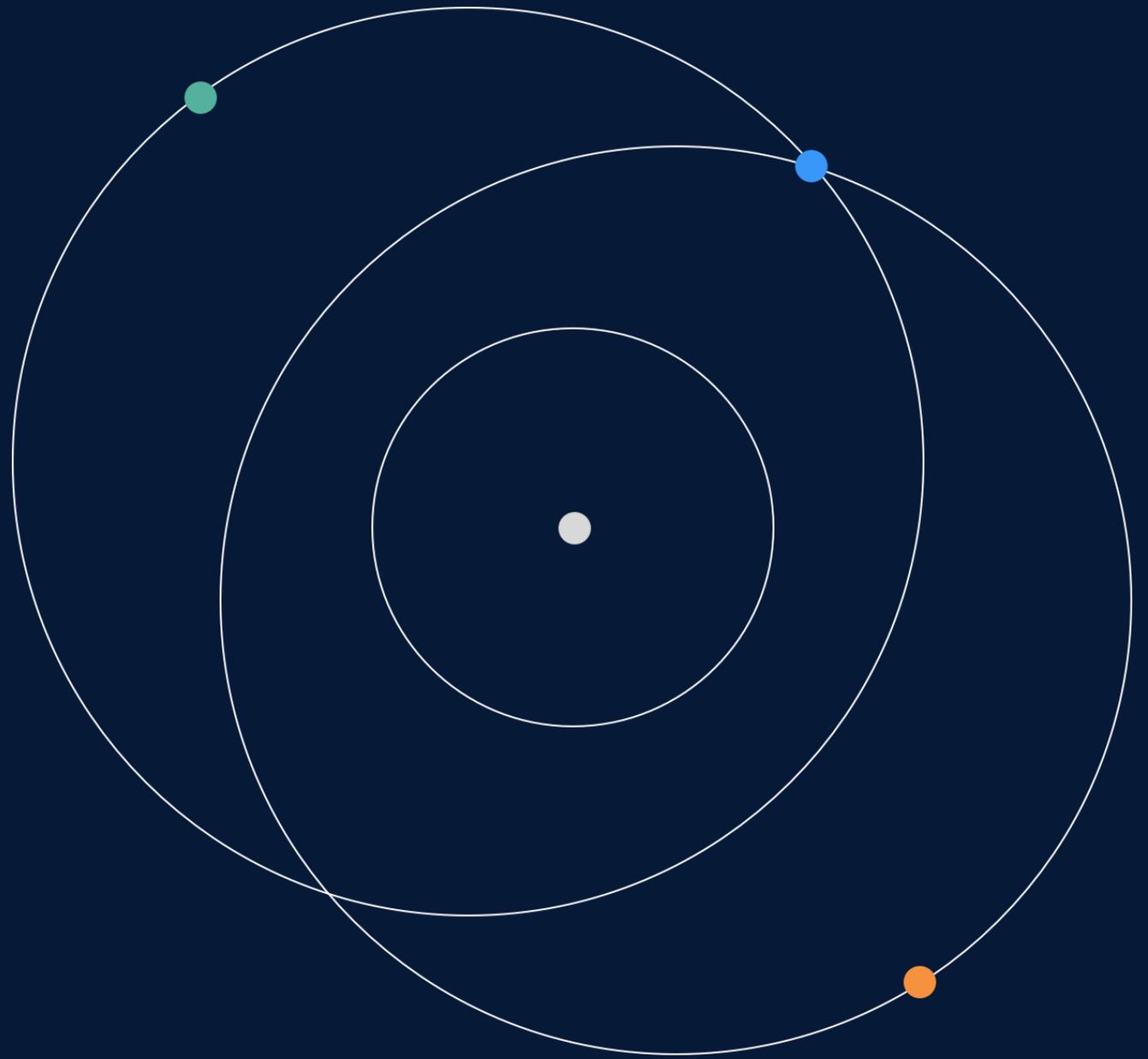
Q1-24

- Il miglior trimestre di sempre in termini di numero di round, con un numero molto elevato di round Pre-seed
- Il miglior trimestre dal Q3-22 in termini di ammontare investito, specialmente grazie ai 2 mega round che hanno rappresentato il 59% del totale raccolto
- Il cauto approccio di startup e investitori dal Serie A in poi ha ridotto il numero di round di Serie A e Serie B e reso più frequenti i round di Bridge

2024 outlook

- Cinque trimestri di crescita continua nell'investito e un solido numero di round costituiscono le premesse per un 2024 positivo
- Sebbene nel Q1-24 siano tornati round di grandi dimensioni, la loro frequenza rimane incerta per il resto dell'anno, con un impatto rilevante sui risultati di fine 2024
- Dopo aver finalizzato il Piano Industriale, CDP Venture Capital è destinata a confermarsi il pilastro dell'ecosistema VC italiano: CDP prevede infatti di investire €2B in investimenti diretti e €3B in Fondi di Fondi nel periodo 2024-2028, con un approccio attivo e strutturalmente focalizzato per settore, con l'obiettivo ultimo di fare da volano per gli investimenti privati
- Le società basate sull'intelligenza artificiale catalizzeranno l'attenzione degli investitori: solo CDP prevede di investire €1B nei prossimi 5 anni, in linea con una tendenza comune a tutti i principali ecosistemi

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

Assegnazione dei verticali ai settori (2/2)

Life Sciences	Biotechnology	Cannabis	Digital Health	Drug Discovery	Electronic Health Record (EHR)	Health Diagnostics
	Healthcare Therapeutics	HealthTech	Life Sciences	Medical Device	Oncology	Pharmaceutical
Lifestyle	Art	Beauty	Business Travel	Circular Economy	Clothing	Cosmetics
	Fashion	FemTech	Fitness	Leisure	Lifestyle	LOHAS & Wellness
	Phototech	Product Design	Retail	Retail Technology	Shoes	Social Impact
	Subscription	Tourism	Travel	Travel Accommodations		
Media	Ad Network	AdTech	Advertising	Advertising Platforms	Audio	AudioTech
	Broadcasting	Communications Infrastructure	Content	Content Delivery Network	Content Marketing	Customer Service
	Digital Marketing	Digital Media	eSports	Event Management	Events	Family
	Gaming	Marketing	Marketing Tech	Media	Media and Entertainment	Music
	Podcast	Publishing	Shopping	Social Media	Social Network	Sports
	Sustainability	TMT	Video Advertising			
Software	Analytics	Apps Performance Management	Apps	AI & Machine Learning	Big Data	Business Intelligence
	Cloud Computing	Cloud Data Services	Cloud Infrastructure	CloudTech & DevOps	Computer	Consumer Software
	CRM	Cybersecurity	Developer APIs	Developer Tools	Digital Entertainment	DRM
	Electronics	Enterprise Resource Planning (ERP)	Enterprise Software	Human Computer Interaction	IaaS	Information Services
	Internet	IT Management	Machine Learning	Management Software	Mobile Apps	Natural Language Processing
	PaaS	Predictive Analytics	SaaS	Security	Self-Storage	Software
	Sport Management	Telecommunications	UXDesign	Web Hosting		

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



Note: 1. Dal 1 aprile 2024, Lventure Group e Digital Magics si sono fuse e operano come un'unica entità, chiamata Zest

Il Research Team di Growth Capital



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% 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

Actual and forecast data presented in the Report are extracted from public databases and sources. Growth Capital S.r.l. will in any case not be responsible for any errors, omissions and/or inaccuracies with regard to financial data and analysis

Osservatorio sul Venture Capital Italia – Q1-24



Growth Capital S.r.l. • Piazza Diaz 5, 20123 **Milano** • C. de Pedro Muñoz Seca, 2, 28001 **Madrid** • Holden House, 57, Rathbone Pl, **London** W1T 1JU

www.growthcapital.vc • P.IVA: 10993370963 • Tel: +39 02782138 • E-mail: info@growthcapital.vc