

# AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

LIUC  
BUSINESS  
SCHOOL  
RICERCA



# VeM<sup>TM</sup>

## VENTURE CAPITAL MONITOR

**Rapporto Italia 2022**

Con il supporto di:

 **INTESA SANPAOLO**  
INNOVATION CENTER

**E. MORACE & CO**  
studio legale

**cdp**   
Fondo Nazionale Innovazione  
CDF-Venture Capital Sgr

**IBAN**   
Associazione Italiana degli Investitori Informali in Rete  
Italian Business Angels Network Association

# AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt



# VeM<sup>TM</sup>

## VENTURE CAPITAL MONITOR

**Rapporto Italia 2022**

*Con il supporto di:*



INTESA SANPAOLO  
INNOVATION CENTER

E. MORACE & CO  
studio legale

cdp

Fondo Nazionale Innovazione  
CDF Venture Capital Sgr

IBAN<sup>®</sup>

Associazione Italiana degli Investitori Informali in Rete  
Italian Business Angels Network Association

## COMITATO SCIENTIFICO

### Anna Gervasoni (Presidente)

LIUC – Università Cattaneo

### Arturo Capasso

Università degli Studi del Sannio

### Vincenzo Capizzi

Università del Piemonte Orientale

### Michele Costabile

Università LUISS

### Alessia Muzio

AIFI – Associazione Italiana del Private Equity,

Venture Capital e Private Debt

### Francesco Perrini

Università Commerciale Luigi Bocconi

### Elita Schillaci

Università degli Studi di Catania

## STEERING COMMITTEE

### Anna Gervasoni (Presidente)

LIUC – Università Cattaneo

### Paolo Anselmo

IBAN – Associazione Italiana dei Business Angels

### Pierluigi De Biasi

E. Morace & Co. Studio Legale

### Luca Pagetti

Intesa Sanpaolo Innovation Center

### Alessandro Scortecchi

CDP Venture Capital SGR

## TEAM DI RICERCA

### Francesco Bollazzi (Project Manager)

LIUC – Università Cattaneo

### Giovanni Fusaro (Project Manager)

AIFI – Associazione Italiana del Private Equity,

Venture Capital e Private Debt

### Andrea Odille Bosio

LIUC – Università Cattaneo e IBAN

### Andrea Brambilla

AIFI – Associazione Italiana del Private Equity,

Venture Capital e Private Debt

### Cristina De Silva

LIUC – Università Cattaneo

## SOMMARIO

|                   |   |
|-------------------|---|
| INTRODUZIONE..... | 4 |
|-------------------|---|

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| PREMESSA METODOLOGICA GENERALE ..... | 8 |
|--------------------------------------|---|

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| LA FOTOGRAFIA DEL MERCATO ITALIANO DELL'EARLY STAGE..... | 10 |
|----------------------------------------------------------|----|

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 2022 E 2021 A CONFRONTO ..... | 11 |
|-------------------------------|----|

|                           |    |
|---------------------------|----|
| VeM™ 2022: PREMESSA ..... | 12 |
|---------------------------|----|

|                                               |    |
|-----------------------------------------------|----|
| IL MERCATO ITALIANO DEL VENTURE CAPITAL ..... | 15 |
|-----------------------------------------------|----|

|                     |    |
|---------------------|----|
| LA METODOLOGIA..... | 16 |
|---------------------|----|

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| IL MERCATO, GLI OPERATORI E LE PRINCIPALI EVIDENZE ..... | 18 |
|----------------------------------------------------------|----|

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| LE CARATTERISTICHE DELLE OPERAZIONI ..... | 20 |
|-------------------------------------------|----|

|                                               |    |
|-----------------------------------------------|----|
| LE CARATTERISTICHE DELLE SOCIETÀ TARGET ..... | 21 |
|-----------------------------------------------|----|

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| FOLLOW ON: FINANZIARE LE IMPRESE GIÀ IN PORTAFOGLIO ..... | 23 |
|-----------------------------------------------------------|----|

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 2022 E 2021 A CONFRONTO ..... | 24 |
|-------------------------------|----|

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| TECHNOLOGY TRANSFER: L'INVESTIMENTO NELLA RICERCA SCIENTIFICA..... | 25 |
|--------------------------------------------------------------------|----|

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| LE OPERAZIONI CONDOTTE DAI BUSINESS ANGELS ..... | 27 |
|--------------------------------------------------|----|

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| IL WORK FOR EQUITY NEL MONDO DELL'INNOVAZIONE ..... | 33 |
|-----------------------------------------------------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| GLI INVESTIMENTI DEL 2022..... | 37 |
|--------------------------------|----|

|               |    |
|---------------|----|
| INITIAL ..... | 38 |
|---------------|----|

|                 |    |
|-----------------|----|
| FOLLOW ON ..... | 82 |
|-----------------|----|

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

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

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

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

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

Il venture capital italiano ha assunto gradual-

mente dimensioni di mercato sempre più rilevanti: permane ancora uno stadio di sviluppo non pienamente soddisfacente rispetto ad altri Paesi a noi significativamente comparabili, ma gli ultimi anni si sono certamente contraddistinti per una riduzione del gap che caratterizzava il nostro sistema. In particolare, anche da un punto di vista meramente numerico, appare rilevante segnalare come il 2022 abbia evidenziato il raddoppio dell'ammontare investito in startup italiane, che si avvicina ai due miliardi, ad un anno di distanza dal superamento della soglia "psicologica" del miliardo di round complessivi a livello di filiera (attività complessiva svolta dagli operatori formali e informali, quali i business angels), registrato con riferimento al 2021.

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

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

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

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

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

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

di fondi di venture capital, condizione imprescindibile per creare a livello nazionale un vero e proprio "sistema": ad oggi, sono circa 40, contro una media di circa 150 nei principali Paesi europei. Strettamente collegato a questo aspetto, poi, è il tema legato alla dimensione dei fondi gestiti dai venture capitalist italiani, che risulta mediamente inferiore a quella dei veicoli dei gestori esteri. Entrando maggiormente nel dettaglio, inoltre, si registra un ticket medio degli investimenti di tipologia seed spesso eccessivamente basso, nonché, di contro, una limitata presenza di operatori specializzati in investimenti di later stage (gli interventi finalizzati al cosiddetto scaleup). Con riferimento a quest'ultimo aspetto, è da rilevare come alcuni gestori stiano lanciando iniziative di dimensione maggiori rispetto al passato, in grado di "coprire" non solo l'early stage, ma anche il later stage. Analogamente, la recente iniziativa "Lombardia Venture" contribuirà a rafforzare ulteriormente questa parte del finanziamento dell'innovazione, prevedendo un fondo di fondi con focus regionale dedicato al supporto delle startup e, appunto, proprio delle scaleup.

Da ultimo, a quanto sopra citato si deve aggiungere una difficoltà ancora rilevata nel reperire capitali presso gli investitori istituzionali, una attività di corporate venture capital ad oggi ancora troppo poco sviluppata (il cui ruolo a supporto dell'innovazione potrebbe risultare fondamentale per lo sviluppo del mercato), una permanente difficoltà nella fase di disinvestimento e, più in generale, un ecosistema tuttora eccessivamente frammentato. Con riferimento al cor-

porate venture capital, sono da riportare alcuni segnali importanti, ovvero la nascita di veicoli e team di investimento con importanti dotazioni, attori che saranno certamente in grado di fornire un notevole impulso al sistema.

È pur vero, di contro, che è innegabile lo sviluppo registrato dal mercato negli ultimi anni, che è a sua volta indice di un evidente miglioramento di tale ecosistema. Già lo scorso anno sono state citate in questa sede alcune interessanti misure per il settore del private capital in generale e, in particolare, per lo sviluppo del comparto del venture capital nel nostro Paese.

Anche quest'anno, sembra opportuno ricordare, prima di tutto, l'intensa attività condotta da CDP Venture Capital SGR, che ha l'obiettivo di rendere il venture capital un asse portante dello sviluppo economico e dell'innovazione del Paese, favorendo una strutturata e organica crescita proprio dell'ecosistema sottostante. Tale attività si è dipanata a trecentosessanta gradi, afferendo sia gli investimenti diretti, che quelli indiretti, che le iniziative di sistema: 10 fondi diretti e indiretti, grazie a cui sono nati nuovi fondi e nuovi team di investimento; attività di creazione di ulteriori programmi di accelerazione e poli di trasferimento tecnologico; coinvolgimento costante delle realtà corporate; avvio di un fondo sul later stage. Un ruolo, dunque, decisamente "cardine" nel nostro ecosistema, anche in vista della dotazione che arriverà a oltre 5 miliardi nel 2024, grazie a misure di varia origine ed entità.

Altro elemento di assoluto rilievo è, certamente, il supporto all'internazionalizzazione delle star-

tup e PMI innovative italiane che, secondo una duplice modalità, verrà supportata da un nuovo strumento gestito da Simest, proprio in collaborazione con CDP Venture Capital SGR. Questo strumento favorirà anche ulteriormente l'afflusso di capitali esteri, che sempre più vengono allocati nel nostro paese da investitori internazionali.

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

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

Inoltre, si sottolinea l'importanza che il sistema della ricerca universitaria sia ben supportato e finanziato tanto da iniziative istituzionali quanto da quelle private, dato che sempre più startup nascono da quel mondo.

Da ultimo, a livello sovraordinato, è necessario procedere nel lungo e difficoltoso percorso che dovrà gradualmente condurre a rendere sempre più sistemico il dialogo esistente tra gli ecosi-

stemi domestici, nonché a creare collegamenti con quelli esteri, in un'ottica di collaborazione tra pubblico e privato.

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

Come sempre, da ultimo, con piacere si segnala l'iniziativa ormai consolidata di VentureUp, promossa da AIFI, in collaborazione con Invitalia, BonelliErede e KPMG. VentureUp è un sito web dedicato all'ecosistema del venture capital, il cui scopo principale è quello di fornire a imprenditori e founder con idee innovative strumenti di informazione e orientamento verso gli attori e le opportunità che la filiera offre.

Nel contesto appena delineato, l'analisi di seguito riportata rappresenta un utile strumento di confronto delle dinamiche che hanno interessato il mercato italiano del venture capital nel corso del 2022, con l'auspicio che anche nell'anno a venire possa proseguire con vigore la fase di sviluppo già evidenziata dalle ultime edizioni del Rapporto VeM™.

**Innocenzo Cipolletta**

*Presidente di AIFI*

Come già accaduto in passato nell'ambito dei rapporti 2016, 2018, 2019, 2020 e 2021, anche quest'anno il Rapporto VeM™ prevede la presenza, in aggiunta alla struttura ormai classica, di un approfondimento relativo all'attività condotta dai Business Angels. Con particolare riferimento alla presenza di una sezione dedicata alla descrizione del contributo offerto al comparto dell'early stage da parte di questi ultimi, si è resa necessaria la condivisione di alcuni criteri metodologici comuni affinché le informazioni contenute in due database distinti potessero essere tra di loro omogenee e confrontabili. Si spiega in tal senso il presente paragrafo di premessa metodologica generale, finalizzato proprio ad inquadrare la novità relativa all'approfondimento dedicato ai Business Angels.

Immediatamente a seguire, viene proposta una fotografia complessiva relativa al comparto dell'early stage in Italia nel 2022, prima di addentrarsi nella ormai consueta indagine VeM™, che mantiene inalterata rispetto al passato la propria metodologia, la propria struttura, nonché la presenza della "griglia" finale con la mappatura dei deals censiti nel corso dell'anno. Nella parte finale del rapporto, inoltre, si conferma la presenza di un approfondimento sugli investimenti di technology transfer e un contributo sul work-for-equity.

Al fine di inquadrare sinteticamente l'intero settore dell'early stage, si è proceduto all'unione delle singole indagini realizzate dall'Osservatorio Venture Capital Monitor – VeM™ sull'attività d'investimento istituzionale e da IBAN con rife-

rimento al mondo dell'investimento informale. Il Venture Capital Monitor – VeM™ è un Osservatorio nato nel 2008 dalla collaborazione tra AIFI e LIUC – Università Cattaneo, attivo presso la Business School dell'Università e realizzato grazie al contributo di Intesa Sanpaolo Innovation Center ed E. Morace & Co. Studio legale e al supporto istituzionale di CDP Venture Capital SGR e IBAN, con l'obiettivo di sviluppare un monitoraggio permanente sull'attività di early stage istituzionale svolta nel nostro Paese.

Come anticipato all'inizio del presente paragrafo, l'obiettivo di voler offrire una lettura integrata e completa del comparto dell'early stage in Italia ha reso necessaria la condivisione di alcuni criteri metodologici per omogeneizzare le informazioni contenute nei due database distinti.

In coerenza con l'edizione dello scorso anno del rapporto VeM™ e dei rapporti passati congiunti (VeM™-IBAN), al fine di una rappresentazione più organica e strutturata della filiera, sono stati presi in considerazione non solo investimenti "initial", ma anche "follow on", classificabili come operazioni di early stage (seed capital e startup), realizzati sia da investitori istituzionali (e altri operatori assimilabili per attività svolta nel mercato del venture capital, ma meno strutturati) di matrice privata sia da Business Angels<sup>1</sup>. Sono stati considerati anche operatori pubblici che risultano aver utilizzato veicoli giuridici di tipo privatistico. A fronte delle evidenze di mercato, inoltre, come per i rapporti elaborati a partire dal 2017, anche i cosiddetti investimenti di later stage venture sono oggetto di

rilevazione<sup>2</sup>. Sulla base della macro-definizione sopra esposta, sono pertanto stati esclusi dalla rilevazione tutti gli investimenti di qualsiasi natura e forma giuridica aventi ad oggetto società attive in fasi successive a quelle di avvio e, di conseguenza, riguardanti operazioni non ascrivibili al concetto di venture capital in senso stretto (expansion, buy out, replacement e turnaround).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## LA FOTOGRAFIA DEL MERCATO ITALIANO DELL'EARLY STAGE

Nel corso del 2022, l'Osservatorio VeM™ e IBAN hanno complessivamente monitorato un dato aggregato di **445 investimenti**, valore in aumento rispetto alle 417 operazioni nel 2021 (330 nel 2020). Questo risultato è stato raggiunto grazie a **421 investimenti in startup con sede in Italia e 24 in startup estere promosse da founder italiani** (erano rispettivamente 386 e 31 nel 2021).

In particolare, con specifico riferimento alle startup italiane, il segmento relativo ai deals realizzati esclusivamente da operatori di venture capital (inclusi gli investitori seed e gli operatori corporate che investono direttamente o tramite veicoli dedicati) registra 205 investimenti, quello

relativo alle operazioni in sindacato tra tali operatori e Business Angels ne conta 144, mentre quello riconducibile a deals svolti unicamente da Business Angels ne registra 72. Guardando alle startup estere, sono 12 gli investimenti realizzati da soli venture capitalist, 9 in sindacato e 3 da soli Business Angels.

Guardando all'ammontare degli investimenti complessivi nel mercato dell'early stage, il valore complessivo si attesta a quasi **2,25 miliardi di Euro<sup>3</sup>** (erano 2 miliardi di Euro nel 2021), escludendo l'attività svolta da operatori squisitamente pubblici. Tale risultato si compone di **circa 1,94 miliardi di Euro investiti in startup italiane e di poco più di 300**

**milioni di Euro indirizzati a startup estere di matrice italiana** (erano rispettivamente 1,08 miliardi e 923 milioni di Euro nel 2021).

Nel dettaglio, limitatamente alle startup italiane, 371 milioni di Euro sono riconducibili ad investitori di venture capital, quasi 1,5 miliardi di Euro ad investitori formali in collaborazione

con Business Angels (VC&BA), mentre i Business Angels operanti senza la cooperazione con i fondi hanno effettuato investimenti per circa 79 milioni di Euro. L'analisi sulle startup estere, invece, evidenzia 254 milioni di Euro investiti da soli venture capitalist, 48 in sindacato e 4 da soli investitori informali.

## 2022 E 2021 A CONFRONTO

|                                                                    | Startup italiane |              | Startup estere con founder italiani |            | Totale       |              |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|-------------------------------------|------------|--------------|--------------|
|                                                                    | 2021             | 2022         | 2021                                | 2022       | 2021         | 2022         |
| Solo VC                                                            | 184              | 205          | 17                                  | 12         | 201          | 217          |
| Sindacato (VC&BA)                                                  | 107              | 144          | 9                                   | 9          | 116          | 153          |
| Solo BA                                                            | 95               | 72           | 5                                   | 3          | 100          | 75           |
| <b>Numero operazioni totali (initial e follow on)</b>              | <b>386</b>       | <b>421</b>   | <b>31</b>                           | <b>24</b>  | <b>417</b>   | <b>445</b>   |
| Solo VC - mln Euro                                                 | 462              | 371          | 637                                 | 254        | 1.099        | 625          |
| Sindacato (VC&BA) - mln Euro                                       | 530              | 1.492        | 282                                 | 48         | 812          | 1.540        |
| Solo BA - mln Euro                                                 | 87               | 79           | 4                                   | 4          | 91           | 83           |
| <b>Ammontare totale investito (initial e follow on) - mln Euro</b> | <b>1.079</b>     | <b>1.942</b> | <b>923</b>                          | <b>306</b> | <b>2.002</b> | <b>2.248</b> |

3 - Per le operazioni realizzate dai soli operatori di venture capital (Solo VC) e per quelle in sindacato (VC&BA), la copertura dei dati relativi all'ammontare è pari al 90% dei round. Per gli investimenti dei soli BA, invece, è pari al 96% dei round.

La quindicesima edizione del Rapporto VeM™ evidenzia continuità del trend di crescita del mercato italiano del venture capital, in controtendenza con il calo registrato nel 2022 a livello globale: quasi 400 deals realizzati, grazie in gran parte al contributo degli investimenti initial, e ammontare globale che si avvicina ai 2,2 miliardi di Euro, di cui circa 1,9 miliardi proveniente da investimenti in startup italiane.

Quest'anno, in particolare, si chiude con 1,86 miliardi di Euro investiti in startup con sede in Italia e con poco più di 300 milioni di Euro veicolati al supporto di realtà estere promosse da founder italiani.

Inoltre, in merito alle operazioni initial nelle fasi seed, startup e later stage, si superano per la prima volta i 300 deals e si registra un incremento pari a quasi il 9% rispetto al 2021, quando furono mappate 285 nuove operazioni, continuando il percorso di crescita ripreso nel 2018, dopo la battuta d'arresto del 2017<sup>4</sup>.

Tali risultati, come per l'anno 2021, sono frutto sostanzialmente del dinamismo dei gestori di venture capital domestici privati, sia con strutture già attive da anni, sia con nuove realtà e fondi avviati di recente, combinato con l'attività sempre più rilevante come attore di sistema da parte di CDP Venture Capital SGR. In aggiunta, come segno di progressivo sviluppo dell'ecosistema, si consolida l'attenzione verso il nostro mercato degli investitori internazionali e la collaborazione con le realtà di investimento informali (cd infor-

mal venture capital), l'affacciarsi di nuovi veicoli e realtà di origine corporate, che secondo differenti modelli stanno allocando sempre più risorse, sia in via diretta sia indiretta, verso il sistema dell'innovazione italiana.

Infine, non si può non menzionare l'afflusso attraverso strutture di gestione di risorse provenienti dal canale del private banking e l'utilizzo dell'ELTIF, uno recente strumento per il private capital, che nell'ambito degli investimenti di venture capital, sta veicolando risorse fresche a iniziative imprenditoriali innovative.

Inoltre, come già sottolineato gli scorsi anni, alcuni operatori, a fronte di primi round di immissione di capitale caratterizzati da particolare successo, hanno incentrato parte della propria attività sui secondi e terzi round di investimento (le cosiddette operazioni di follow on), che ormai da sei anni a questa parte l'Osservatorio VeM™ mappa in modo parallelo rispetto agli initial. Tale categoria, in particolare, quest'anno raggiunge i 60 deals, quasi raddoppiando il dato del 2021, a testimonianza del continuo supporto degli investitori volto a far crescere sempre più rapidamente alcune società che si sono dimostrate valide e stanno proseguendo a ritmo elevato il proprio percorso di sviluppo.

Comunque, come anticipato nella premessa, sono gli investimenti initial che hanno fatto registrare i passi in avanti più significativi, sia nel numero sia, per quanto riguarda le startup domestiche, nell'ammontare. In merito a questo secondo

punto, infatti, rispetto agli 880 milioni di Euro di nuovi investimenti in startup con sede in Italia nel 2021, si è passati a più di 1,4 miliardi di Euro nel 2022; dall'altra parte, invece, in linea con la contrazione a livello globale, la componente dedicata agli investimenti in startup estere promosse da founder italiani ha visto un calo e ha raggiunto 260 milioni di Euro (erano 914 nel 2021). Considerando l'apporto dei follow on, quindi, si arriva a sfiorare 1,9 miliardi di euro per le startup italiane e poco più di 300 milioni di euro per quelle con sede all'estero ma con forti legami con l'imprenditorialità del nostro Paese. In tale scenario, anche quest'anno si rileva il consolidamento della presenza di round di ammontare significativo, elemento tipico dei principali mercati a livello europeo. Approfondendo ulteriormente questo aspetto, appare certamente interessante evidenziare la presenza di "Mega deals", alcuni dei quali con ammontare uguale o superiore ai 300 milioni di Euro: punto comune rispetto a quanto mappato nel 2019, 2020 e 2021 è la presenza di startup fintech che attraggono capitali molto rilevanti per potersi sviluppare rapidamente, quest'anno anche affiancate da realtà attive nell'ambito energy, che richiedono molto capitale sin dalle primissime fasi di vita. Allo stesso modo, si registrano deals di ammontare rilevante anche per le realtà estere con founder italiani ma, rispetto allo scorso anno, non sono stati registrati round superiori ai 100 milioni di Euro.

Riprendendo le precedenti evidenze dal punto di vista settoriale, da una parte si consolida una tendenza già sottolineata nei report degli scorsi

anni, ovvero il trend di crescita degli investimenti nel settore fintech, che occupa ormai stabilmente il secondo posto dopo l'ICT, mentre dall'altra si registra un particolare interesse verso il settore Energia e Ambiente. Inoltre, in continuità con il passato, si conferma la presenza nelle prime posizioni degli investimenti in Life Sciences.

L'anno 2022 è quindi il secondo passo verso una nuova fase di sviluppo del mercato domestico del venture capital, anche se bisogna sottolineare che il gap rispetto agli altri mercati europei rimane ancora significativo; pertanto, come già sottolineato in passato, è necessario aumentare sensibilmente la velocità con cui si cresce. Proprio in questo solco si deve impennare la collaborazione tra pubblico e privato, imprescindibile per uno sviluppo veloce ma, al contempo, sostenibile. In tale ambito, un contributo positivo potrà derivare dall'attività di rafforzamento di tutta la filiera secondo varie direttrici: a monte, gli ulteriori programmi di accelerazione e i poli nazionali di trasferimento tecnologico lanciati da CDP Venture Capital SGR con la collaborazione di partner specializzati potranno favorire ulteriormente lo sviluppo di innovazione sin dalle prime fasi di vita; a valle, invece, le iniziative, sia istituzionali sia private, dedicate al late stage potranno supportare lo scaleup e l'internazionalizzazione delle società. Ovviamente anche la continua nascita di nuovi operatori focalizzati sulla fase di startup, completa e migliora ulteriormente l'offerta di capitale. E ancora, la sempre maggiore partecipazione delle corporate e il sensibile aumento di dotazione di CDP Venture Capital SGR da veicolare all'inno-

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



vazione domestica potranno permettere di percorrere la strada verso l'obiettivo primario per un ecosistema evoluto del venture capital, affinché possa configurarsi come uno degli assi portanti della crescita del sistema Paese.

La strada è tracciata e i primi passi sono stati fatti, ma non si possono dimenticare le sfide per il futuro che storicamente caratterizzano il mercato domestico: da un lato la necessità di aumentare numero e dimensione dei fondi di venture capital domestici, anche supportando – come già si sta facendo – “first time fund e team”, oltre che nuove generazioni di veicoli di gestori già presenti sul mercato; e qui un ruolo cruciale, insieme all'attore pubblico, può essere giocato dagli investitori istituzionali. Dall'altro lato, la maggiore valorizzazione del contributo proveniente dalle Università e dai Centri di Ricerca, in continuità con quanto si è già iniziato a fare con ITAtech e con la nuova iniziativa in promossa da EIF e CDP Venture Capital SGR nel 2021.

Come già sottolineato nei rapporti degli scorsi

anni, molto si deve ancora lavorare, dunque, in questa direzione, in quanto sia le une che gli altri dovrebbero essere in grado di fungere da traino della ricerca e dell'innovazione, così come accade nei contesti più virtuosi. Certamente l'attività dei fondi di technology transfer risulta fondamentale in quest'ottica, per cercare di consolidare quanto si è iniziato a fare negli ultimi anni. Sicuramente, al di là delle iniziative di origine pubblica, anche in questo ambito non si può prescindere dalla collaborazione con gli operatori privati.

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

**Francesco Bollazzi e Giovanni Fusaro**

*Responsabili Osservatorio*

*Venture Capital Monitor - VeM™*

## Il mercato italiano del venture capital

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

A tal fine, sono stati presi in considerazione gli investimenti "initial" realizzati da investitori istituzionali nel capitale di rischio di matrice privata e dalle altre categorie di operatori attivi sul mercato (Business Angels, operatori di angel investing, fondi di seed capital, acceleratori e corporate) classificabili come operazioni di early stage (seed capital e startup). Come anticipato nella premessa metodologica generale, per una miglior comprensione e analisi del mercato, sono state classificate e mappate anche le operazioni di later stage venture.

Sulla base della macro-definizione sopra esposta, sono pertanto stati esclusi dalla rilevazione tutti gli investimenti effettuati da investitori istituzionali di qualsiasi natura e forma giuridica aventi ad oggetto target e, di conseguenza, operazioni riguardanti le fasi successive a quella di avvio (expansion, buy out, replacement e turnaround). Riassumendo, risultano esclusi dalla rilevazione:

- gli investimenti effettuati esclusivamente da realtà di matrice pubblica (ad esclusione di quelli realizzati attraverso SGR o altri veicoli di stampo privatistico);

- gli investimenti finalizzati allo sviluppo di società già attive, operanti in settori ormai consolidati;
- i reinvestimenti in società già partecipate dall'operatore indicato (follow on), che saranno oggetto di un approfondimento a sé stante<sup>5</sup>.

La metodologia ha previsto l'uso esclusivo di informazioni reperibili presso fonti pubbliche, come descritto nella premessa metodologica generale. Al tempo stesso la pubblicazione dei dati, poiché provenienti da fonti pubbliche, non è stata soggetta ad alcuna preventiva approvazione da parte degli operatori monitorati. In alcuni casi, tuttavia, gli operatori monitorati hanno contribuito proattivamente segnalando direttamente gli investimenti realizzati, che sono stati recepiti nell'analisi<sup>6</sup>.

Infine, per ogni operazione individuata le informazioni acquisite sono state suddivise nelle seguenti categorie:

**a) Caratteristiche del deal**, nell'ambito delle quali si è distinto tra:

- il nome dell'impresa target, cioè l'impresa oggetto di investimento, cercando di indicare il nome della newco o della target che rendesse più facilmente riconoscibile l'operazione esaminata;
- il principale investitore del round o lead investor, che rappresenta l'operatore che ha

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

- l'ammontare totale di equity e quasi-equity (e strumenti similari) investito<sup>7</sup>;
- gli eventuali co-investitori, ovvero tutti gli altri investitori che sono stati coinvolti nell'operazione;
- l'investment stage, con riferimento a seed (che include anche gli investimenti pre-seed), startup e later stage venture;
- l'origine del deal, ossia l'indicazione relativa all'attività cui è riconducibile la realizzazione dell'operazione.

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

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

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

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

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

## IL MERCATO, GLI OPERATORI E LE PRINCIPALI EVIDENZE

Nel corso del 2022 sono state realizzate 310 nuove operazioni, con un aumento pari al 9% sul 2021 (285 initial, nel 2020 erano 200), consolidando ulteriormente il trend di crescita iniziato negli anni precedenti, che si era interrotto nel 2017, e facendo registrare un nuovo valore record per il mercato italiano. Tale evidenza, come di consueto, viene analizzata e spiegata con maggiore dettaglio in sede di premessa alla presente sezione.

Il numero degli investitori attivi<sup>8</sup> (sia Lead che Co-Investor) si attesta a 308 (a cui deve essere aggiunta la categoria dei Business Angels/ investitori privati, intesi come soggetti che investono individualmente e non tramite Club, veicoli o strutture similari), in lieve aumento (+5%) rispetto al 2021, per il closing di 591 investimenti singoli<sup>9</sup> (549 nel 2021). Gli inve-

stitori, quindi, hanno realizzato mediamente 1,9 investimenti singoli ciascuno, dato in linea con l'anno precedente. Analizzando il grado di concentrazione del mercato, sempre escludendo la categoria dei Business Angels attivi quali persone fisiche che investono a titolo personale, emerge come i primi 10 operatori abbiano realizzato il 34% dell'attività, mentre lo scorso anno rappresentavano circa il 29%.

Con riferimento alla provenienza degli operatori attivi, il 24% degli investimenti singoli è stato realizzato da investitori stranieri, un dato poco al di sotto rispetto allo scorso anno (27%; era il 14% nel 2020), a dimostrazione di un buon livello di interesse di tali soggetti verso il mercato italiano.

La diversificazione del rischio si è attestata ad un valore poco inferiore rispetto a quello

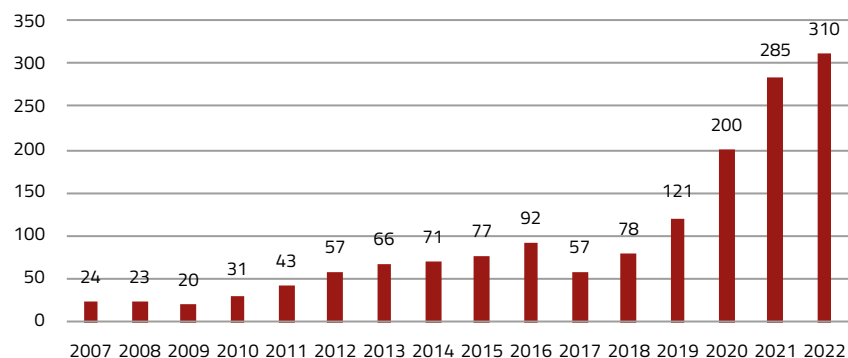
fatto registrare nel 2021 (61%). Il 59% delle operazioni, infatti, sono state svolte in syndication, ovvero considerando la presenza di più soggetti della stessa matrice o di natura differente.

I Business Angels/investitori privati (anche tramite piattaforme di Equity Crowdfunding) hanno partecipato, in totale, a 130 operazioni (erano 103 l'anno precedente), confermando il un buon livello di cooperazione tra queste due categorie di attori.

Proprio con riferimento agli operatori presenti nel settore, all'interno del mercato delle operazioni di seed capital, startup e later stage, genericamente definito del venture capital, è possibile identificare la presenza di operatori estremamente eterogenei, spaziando da quelli informali (Business Angels, persone fisiche che

investono a titolo personale), agli operatori di angel investing che operano attraverso una realtà strutturata in forma societaria, ai fondi di seed capital, per giungere sino ai "veri e propri" fondi di venture capital, promossi da gestori regolamentati. Essi si caratterizzano per una dimensione del fondo ed un taglio medio delle operazioni significativamente più elevati rispetto alle altre categorie di operatori attivi. Da segnalare, infine, la partecipazione sempre maggiore all'attività di investimento di realtà corporate italiane e internazionali, che investono direttamente o tramite veicoli dedicati, spesso in affiancamento ai fondi di venture capital ma anche, in alcuni casi, guidando round di investimento. In tale ambito, nel 2022 sono state mappate 86 operazioni a cui hanno preso parte realtà corporate (94 nel 2021, 40 nel 2020).

2007-2022: Distribuzione delle nuove operazioni per anno di investimento



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

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

## LE CARATTERISTICHE DELLE OPERAZIONI

### TIPOLOGIA DI OPERAZIONE, AMMONTARE MEDIO INVESTITO E QUOTA ACQUISITA

Come storicamente registrato nel mercato italiano, con la sola eccezione del 2020 in cui a prevalere erano stati i deal seed, anche nel 2022 si affermano al primo posto i round di startup capital con una quota di mercato pari al 54% (167 operazioni). Il dato è perfettamente in linea con l'anno precedente in valore assoluto (159 investimenti) e, come detto, si avvicina ai valori monitorati in passato in termini relativi (56% nel 2021 e 51% nel 2019).

In merito ai round di seed capital, si registra un significativo aumento rispetto al 2021, con valori che passano da 83 a 121, registrando un nuovo record per il mercato in termini assoluti, mentre a livello relativo passa dal 29% al 39%.

Le operazioni di later stage ventures, invece, dimezzano il contributo rispetto al 2021 e continuano a ricoprire un ruolo marginale a livello di quota di mercato, rappresentando il 7% delle operazioni complessive (15% nel 2021 e 10% nel 2020). Comunque, si evidenzia che il contributo prevalente di queste operazioni volte al sostegno delle nuove fasi di sviluppo delle società oggetto di investimento si manifesta a livello di ammontare.

La rilevazione sull'ammontare medio investito evidenzia un dato pari a 6,1 milioni di Euro, in lieve diminuzione rispetto a 7,4 milioni del 2021, ma comunque superiore rispetto agli anni passati (erano circa a circa 2,7 milioni del 2020 e 4,5 milioni nel 2019). La motivazione risiede nella maggiore presenza di round di ammontare rilevante, che sempre di più si stanno registrando nel mercato italiano.

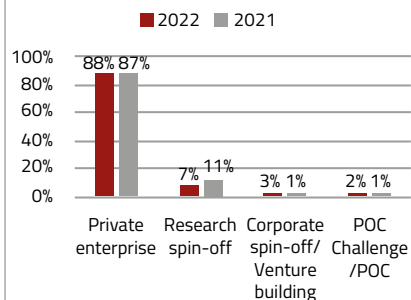
Sotto il profilo della quota acquisita, continua il consolidamento dell'attitudine dei fondi a realizzare partecipazioni di minoranza.

### DEAL ORIGINATION

Sul fronte della deal origination, già dal 2019 si rileva la categoria "Proof-of-concept (POC) Challenge"/"POC", relativa al finanziamento di progetti e idee che non sono ancora stati incorporati in società. Questa esigenza nasce dalla mappatura anche di investimenti di tipo pre-seed realizzati dai fondi di technology transfer, che insieme ai round volti al supporto di spin-off accademici e di ricerca (27 investimenti, 31 nel 2021; erano 9 nel 2018) pesano complessivamente sul totale il 9% (12% nel 2021). Le iniziative imprenditoriali di matrice privatistica ricoprono ancora la maggioranza del mercato (274) e rappresentano l'88% del mercato (247 nel 2021, pari all'87%).

Si segnalano anche 6 operazioni di tipo "Corporate spin-off", in linea con i valori degli scorsi anni, a cui si aggiungono 3 Venture building.

2022 vs 2021: Distribuzione per deal origination



## LE CARATTERISTICHE DELLE SOCIETÀ TARGET

### DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA

La localizzazione geografica delle società partecipate nel 2022 denota, come storicamente accade, una prevalenza della Lombardia con il 44% dell'intero mercato (42% nel 2021), seguita da Lazio (13%) e Piemonte (10%).

A livello di aree geografiche, i valori registrati nel 2022 (sul totale Italia) sono molto simili a quanto accaduto l'anno precedente:

- il Nord si attesta al 69%, come nel 2021;
- il Centro a circa il 17%, valore molto simile al 2021;
- il Sud e Isole al 14%, poco più del 13% del 2021.

In linea con quanto anticipato all'inizio di questo paragrafo, alcuni dati puntuali attraggono in par-

ticolare l'attenzione. Il primo è quello relativo a Lombardia (124 società oggetto di investimento rispetto a 106 nel 2021), che conferma il proprio ruolo di polo di attrazione, e Lazio (37 rispetto a 25 deals nel 2021; erano 8 nel 2019), che da sole attraggono oltre il 57% delle operazioni. Un altro riguarda il Piemonte, che sta consolidando la propria presenza nei primi tre posti della classifica regionale (29 società target, quasi il doppio rispetto al 2019, pari a 15).

Lieve contrazione, invece, per il fenomeno che vede protagoniste le target aventi origine italiana ma sede all'estero, con 19 società oggetto di investimento (22 nel 2022). In particolare, tra i principali Paesi esteri, si registrano il Regno Unito (6) e gli USA (5).

Distribuzione geografica delle società target



## DISTRIBUZIONE SETTORIALE

Dal punto di vista settoriale, l'ICT ha in gran parte attratto l'interesse degli investitori di venture capital raggiungendo una quota del 39%, in aumento rispetto al 35% del 2021, ma sempre al di sotto dei valori del 2020 e 2019, che si attestavano rispettivamente al 46% e 44%.

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

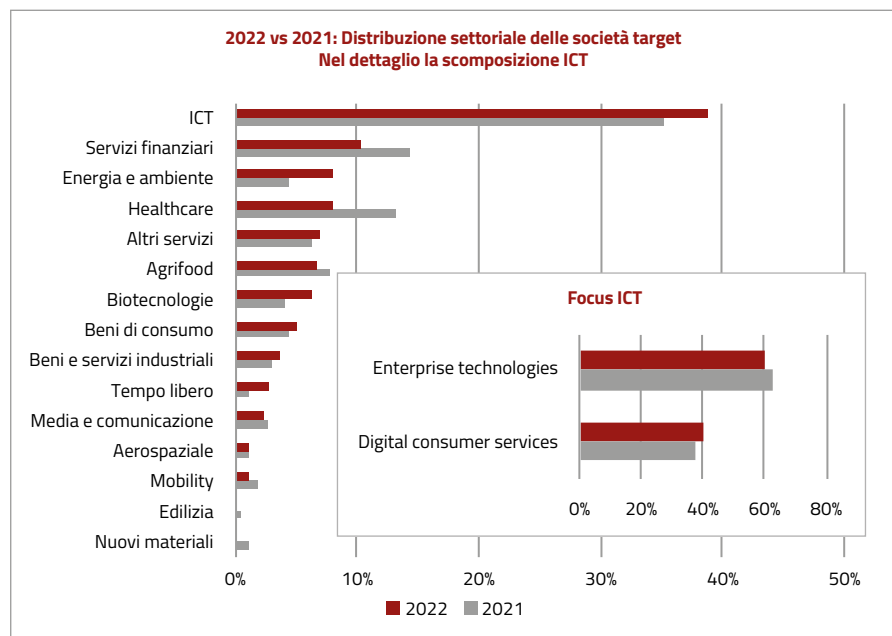
Al di là di questa tradizionale concentrazione nel comparto ICT, si conferma al secondo posto il Fintech, seguito dall'Healthcare, che storicamente attrae l'interesse dei fondi di venture ca-

pital, insieme a Energia e Ambiente.

Nel dettaglio, coerentemente con quanto appena esposto, i servizi finanziari si confermano secondo settore di interesse, con il 10% (14% nel 2021), seguiti dall'Healthcare e Energia e Ambiente con l'8% (rispettivamente 13% e 4% l'anno precedente).

## VINTAGE YEAR

Con riferimento agli anni di anzianità delle target, si evince un vintage year pari a poco più di 4 anni, in linea con il 2021. Questa evidenza è motivata principalmente dall'impatto delle società nella fase di startup che, come anticipato, hanno rappresentano la maggiore quota di mercato.



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

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

Per il settimo anno, quindi, l'Osservatorio ha condotto in parallelo anche una mappatura dei follow on, nell'intento di fornire anche un dato che ricomprenda tale fenomenologia del settore e che risulti, quindi, ancor più rappresentativo

del mercato del venture capital.

A tale riguardo, sono stati mappati 60 round di investimento successivi al primo, in aumento rispetto sia al 2021 (32) sia al 2020 (34).

Tale dato, unito a quello "ufficiale" del database VeM™, porta ad un totale di 370 operazioni.

In termini di ammontare, per quanto riguarda gli investimenti in startup italiane, il valore complessivo che include i follow on si attesta a 1,86 miliardi di Euro, in aumento rispetto ai 992 milioni del 2021. Al contrario, invece, l'ammontare investito in target estere promosse da founder italiani diminuisce e passa da 919 milioni a 302 milioni di Euro. Sommando queste due componenti, il totale complessivo si attesta a quasi 2,2 miliardi di Euro (oltre 1,9 miliardi nel 2021, 595 milioni nel 2020).

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

## 2022 E 2021 A CONFRONTO

|                                                                    | Startup italiane |              |          | Startup estere con founder italiani |            |          | Totale       |              |          |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|----------|-------------------------------------|------------|----------|--------------|--------------|----------|
|                                                                    | 2021             | 2022         |          | 2021                                | 2022       |          | 2021         | 2022         |          |
| Numero operazioni initial                                          | 261              | 291          | ↑        | 24                                  | 19         | ↓        | 285          | 310          | ↑        |
| Numero operazioni follow on                                        | 30               | 58           | ↑        | 2                                   | 2          | =        | 32           | 60           | ↑        |
| <b>Numero operazioni totali (initial e follow on)</b>              | <b>291</b>       | <b>349</b>   | <b>↑</b> | <b>26</b>                           | <b>21</b>  | <b>↓</b> | <b>317</b>   | <b>370</b>   | <b>↑</b> |
| Ammontare investito initial - mln Euro                             | 881              | 1.440        | ↑        | 914                                 | 260        | ↓        | 1.795        | 1.700        | ↓        |
| Ammontare investito follow on - mln Euro                           | 111              | 423          | ↑        | 5                                   | 42         | ↑        | 116          | 465          | ↑        |
| <b>Ammontare totale investito (initial e follow on) - mln Euro</b> | <b>992</b>       | <b>1.863</b> | <b>↑</b> | <b>919</b>                          | <b>302</b> | <b>↓</b> | <b>1.911</b> | <b>2.165</b> | <b>↑</b> |
| Ammontare medio investito (initial e follow on) - mln Euro         | 3,9              | 5,9          | ↑        | 41,8                                | 15,1       | ↓        | 7,0          | 6,5          | ↓        |

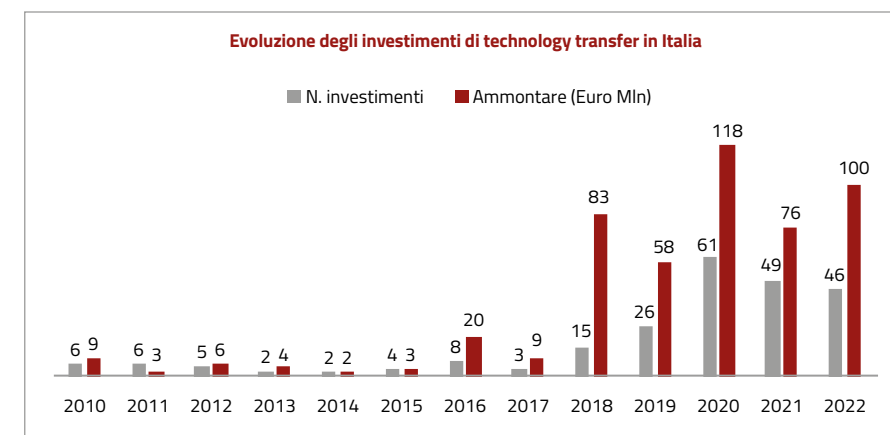
## TECHNOLOGY TRANSFER: L'INVESTIMENTO NELLA RICERCA SCIENTIFICA

Per il terzo anno si è deciso di includere nel rapporto anche un approfondimento sugli investimenti finalizzati alla valorizzazione della ricerca scientifica italiana, oggetto di recenti e importanti sviluppi sia a livello di nuove iniziative pubbliche, sia in termini di mercato. Con particolare riferimento a quest'ultimo aspetto, si evidenzia che gli investimenti di technology transfer continuano con l'accelerazione evidenziata nel precedente rapporto, favorita dall'operatività dei fondi finanziati dalla piattaforma ITAtech e dal supporto di CDP Venture Capital SGR, tramite i programmi diretti e indiretti e i poli nazionali.

L'evidenza che deriva dalla mappatura<sup>10</sup> del mercato domestico mostra, nello specifico, 46 inve-

stimenti di technology transfer per circa 100 milioni di Euro nel corso del 2022.

Come premesso, questi risultati sono arrivati grazie anche all'impatto dei 5 fondi destinatari delle risorse di ITAtech che dal 2018 al 2022 hanno realizzato 118 investimenti, che vanno dal finanziamento del POC (Proof-of-concept) fino al supporto degli spin-off di ricerca, e che svolgono spesso un effetto "catalizzatore", attraendo co-investitori nei deals realizzati: a livello complessivo, i round che hanno guidato o a cui hanno partecipato dal 2018 ad oggi ammontano a oltre 160 milioni di Euro. Si segnala, da ultimo, che il totale complessivo raccolto, anche presso ulteriori investitori, da parte dei 5 fondi supera i 300 milioni di Euro.



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

## **Le operazioni condotte dai Business Angels**

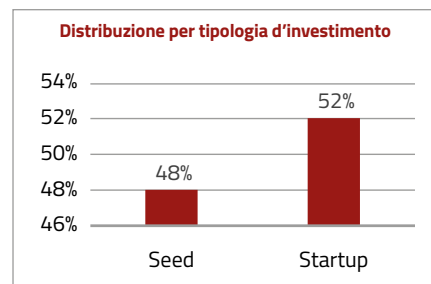
---

## LE OPERAZIONI CONDOTTE DAI BUSINESS ANGELS

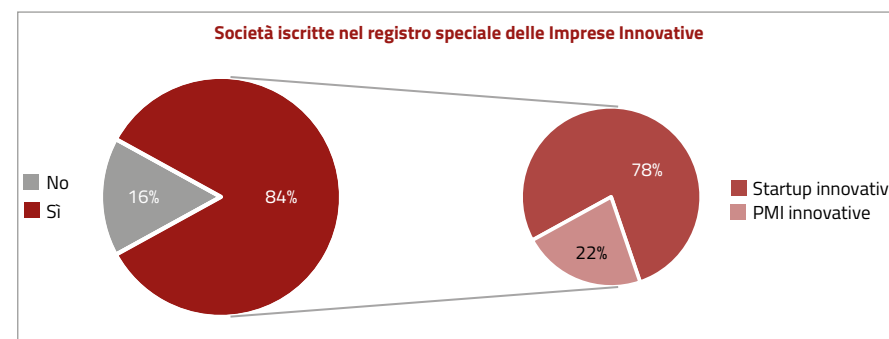
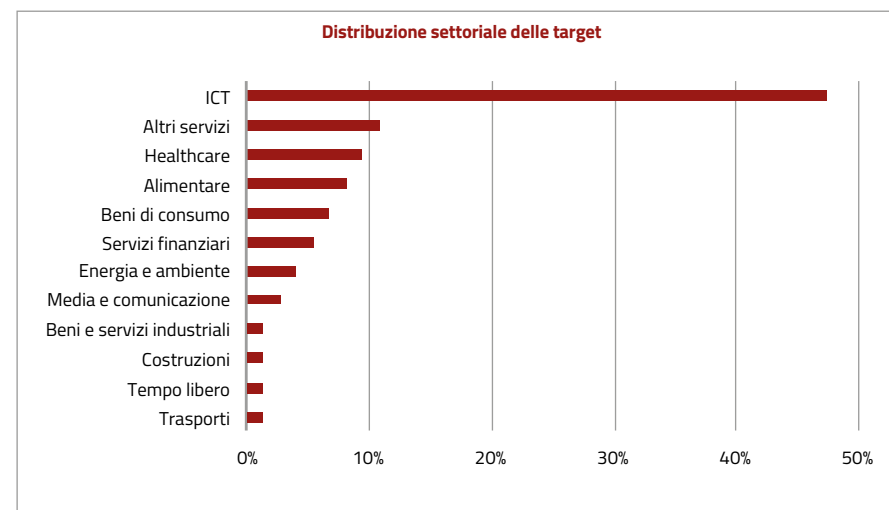
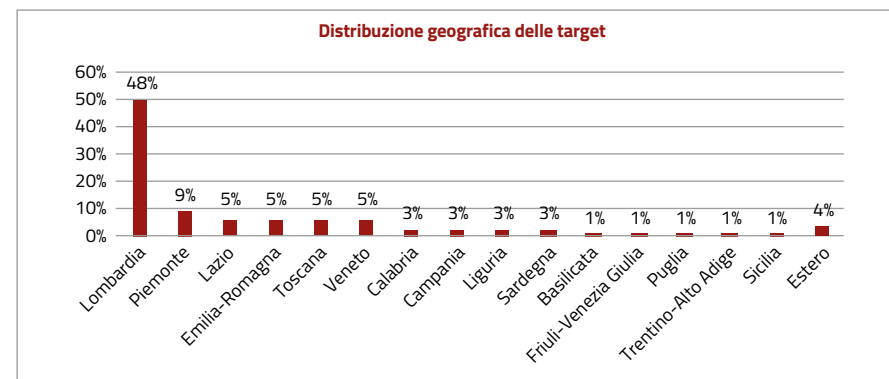
Per quel che riguarda la terza categoria, ovvero le operazioni svolte unicamente da Business Angels, non includendo le operazioni di equity crowdfunding, le società target oggetto d'investimento nel corso del 2022 sono state 72 (100 nel 2021), per un totale di 75 deal e 83,1 milioni di Euro investiti (91,3 milioni nel 2021). Dopo la forte crescita in termini di ammontare investito e numero di investimenti che hanno determinato la decisa ripresa del settore post-pandemia nel 2021, anche grazie agli incentivi del Decreto Rilancio, il settore nel 2022 si consolida e fa registrare meno deal ma di dimensioni maggiori. Il 71% delle operazioni monitorate dalla survey IBAN sono avvenute in syndication, con una media di 9 Business Angels per deal, riconfermando la tendenza rilevata negli anni precedenti che vede i Business Angels unirsi in cordate per aumentare l'apporto finanziario complessivo e ridurre i costi individuali di transazione e il rischio unitario in caso di insuccesso dell'operazione. Cresce la presenza di Business Angels stranieri (30% rispetto al 6% del 2021), che riflette una possibile tendenza allo sviluppo di un approccio agli investimenti meno "local" di quanto osservato in passato, che ha implicazioni anche sulle prospettive di crescita delle aziende finanziate.

In particolare, i Business Angels hanno investito in ogni società target circa 360 mila Euro (valore mediano), con un investimento di 30 mila Euro per investitore (valore mediano), privilegiando le società in fase di startup (52%) rispetto a quelle in fase seed, la cui percentuale però sale dal

41% del 2021 al 48%. L'investimento in fase seed conferma il ruolo importante nel portfolio dei Business Angels degli investimenti nelle primissime fasi di sviluppo dei progetti imprenditoriali. L'apporto di capitali da parte dei Business Angels avviene prevalentemente attraverso la sottoscrizione di equity, con l'utilizzo di strumenti di quasi equity (strumenti convertibili) nel 35% dei casi e finanziamento soci nel 18%. Nel 41% delle operazioni si dichiara di non aver preso misure di protezione del capitale (valore in diminuzione rispetto agli anni precedenti, 54% nel 2021 e 46% nel 2020). L'aumento delle percentuali relative all'utilizzo di strumenti di investimento alternativi all'equity e l'aumento dell'utilizzo di misure di protezione del capitale, sottolineano il progressivo aumento della sofisticazione dei Business Angels nel processo di deal structuring e può essere interpretato come un segnale di maturazione del comparto.



Nel 2022 è rimasto invariato il divario tra Nord e Sud, con il 73% degli investimenti effettuati che ha finanziato imprese con sede nelle regioni dell'Italia settentrionale (70% nel 2021) ed in particolare in Lombardia (48%) e Piemonte (9%).





Riguardo agli investimenti nel resto d'Italia, si conferma l'importanza di Lazio (5%) e Toscana (5%). Gli investimenti all'estero riguardano startup fondate da italiani in altri paesi del nord Europa.

Il settore di maggiore interesse per i Business Angels è anche quest'anno quello dell'ICT, su cui si focalizzano il 47% degli investimenti effettuati (valore in aumento rispetto al 36% del 2021 e 30% del 2020). All'interno di questo gruppo di operazioni si conferma il cambio di tendenza osservato già nel 2021 rispetto agli anni precedenti, con un interesse maggiore da parte dei Business Angels per startup che propongono servizi tecnologici rivolti alle imprese (Enterprise Technologies, 55% delle operazioni ICT), rispetto a quelle riguardanti servizi rivolti ai privati. A questo settore nel 2022 seguono quello degli Altri Servizi (11%), tra cui Edutech e servizi di sviluppo dei profili professionali, Healthcare (9%), che conferma il forte interesse nell'ultimo quinquennio da parte degli investitori verso le startup nel contesto della sanità, e Alimentare (8%), che vede Foodtech e Agritech in aggiunta alla ristorazione.

L'84% delle aziende target è iscritta nel Registro speciale della Camera di Commercio per le Imprese Innovative, valore sostanzialmente stabile rispetto al 2021, confermando anche quest'anno la forte affinità tra i requisiti di iscrizione al registro e le aziende target di Business Angels. Di queste, il 22% fa parte della categoria delle PMI Innovative, confermando i valori dell'ultimo triennio (21% nel 2021, 20% nel 2020 e 25% nel 2019), dopo la forte crescita rispetto al 2018 (7%).

Il profilo e le caratteristiche del Business Angel tipico rimangono perlopiù stabili nel 2022: il Business Angel italiano ha una età che varia tra 50 e 60 anni (55%), con un livello di istruzione alto o molto alto (la quasi totalità del campione ha ottenuto il titolo di Laurea Magistrale o un titolo superiore). È affiliato a IBAN, a uno dei BAN territoriali o a un Club d'investitori nel Nord Italia (75% del campione). Ha un passato professionale principalmente in ruoli dirigenziali (46%) ed attualmente svolge a tempo pieno la attività di Business Angel (64%). Una delle tendenze più interessanti monitorate riguarda l'aumento della componente femminile tra i Business Angels che nel 2022 raggiunge il 27%, segnando un netto distacco di valori degli anni precedenti (14% nel 2021 e 11% nel 2020 e 2019). Nonostante quindi il Business Angels tipico sia in media uomo, diventa significativa e in trend crescente la componente femminile.

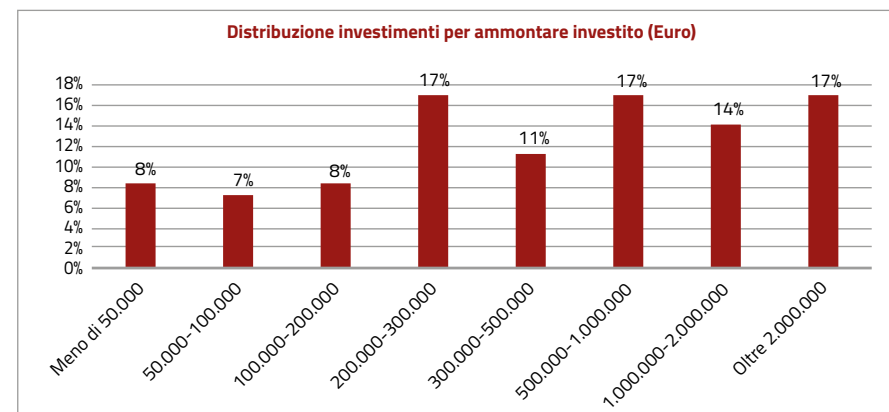
Il Business Angel medio ha a sua disposizione un patrimonio tra 500 mila e 2 milioni di Euro (valore stabile nell'ultimo triennio) e circa la metà dei Business Angels investe meno del 12% di questo in operazioni di angel investing per un portfolio di circa 9 investimenti, valore in aumento rispetto alla media di 8 investimenti del 2021.

Nel 2022 il 55% del campione dichiara di voler aumentare nei prossimi anni la quota di patrimonio dedicata all'investimento in startup e il 36% dichiara di volerla mantenere costante. È importante sottolineare che l'intenzione dichiarata nelle indagini IBAN dell'ultimo triennio si è dimostrata affidabile nel prevedere l'andamento degli

investimenti dell'anno successivo. Infatti, alla intenzione dichiarata dalla maggioranza degli investitori nel 2021 di mantenere la quota di capitale investita costante è seguito un anno nel quale l'ammontare investito è stato minore e la stessa correlazione è stata osservata nel 2020 e 2019. Quindi, in linea con quanto dichiarato quest'anno, si conferma la prospettiva ottimistica dei Business Angels riguardo allo sviluppo del settore dell'angel investing e quello economico del paese. Il taglio dei round di investimento dei Business Angels rimane in linea con quanto osservato nel 2021. Infatti, il 48% degli importi investiti per ogni società target è superiore a 500.000 Euro, con il 17% degli investimenti che vanno oltre i 2 milioni di Euro (15% nel 2021) e il 31% di taglio tra i 500.000 e i 2.000.000 Euro (42% nel 2021). I Business Angels italiani anche nel 2022 prediligono investimenti sul territorio nazionale. In quest'ambito si monitora un trend in crescita, infatti dal 45% nel 2020 e 55% nel 2021, nel 2022 il 64% dichiara la propria preferenza per investimenti

in Italia. Il 27% dei rispondenti dichiara di non avere preferenze relativamente al paese in cui opera la startup finanziata (29% nel 2021) ed il restante 9% dichiara di preferire investimenti in Europa.

Solo il 27% dei Business Angels dichiara di avere preferenze per un determinato settore in fase di screening dei progetti. I due criteri che in media sono stati evidenziati come fattori critici di successo nella valutazione delle aziende target sono: "Potenziale di crescita del mercato" (già primo criterio nel 2021), "Strategia di uscita" (che si sostituisce al "Team dei manager", secondo nel 2021). In aggiunta, il 70% del campione afferma di applicare criteri di valutazione ESG e/o di impact investing nel valutare le opportunità di investimento (56% nel 2020), di cui il 25% che afferma di approfondire sempre il livello di attenzione ed interesse del team di founder ai fattori ESG e in aggiunta il 40% dichiara di aver svolto in fase di due diligence approfondimenti ESG. In aggiunta, il 75% del campione dichiara che le considerazioni relative ai criteri ESG sono



determinanti per la decisione di investimento. Questa dichiarazione si riflette nel fatto che il 70% delle aziende target che hanno ricevuto un investimento nel 2022 ha dato evidenza delle componenti ESG nel proprio Business Plan e nella propria Business Proposition.

Nella fase successiva all'investimento, solo il 64% dei Business Angels dichiara di avere un grado di coinvolgimento nella vita quotidiana delle startup medio, alto o molto alto (con visite in azienda routinarie), il restante 36% invece dichiara di avere un coinvolgimento basso o molto

basso (con poche e sporadiche visite in azienda). Nel 2022 il campione risulta perciò diviso in due nette tipologie di Business Angels. Infatti, ai tradizionali Business Angels con un approccio hands on rispetto agli investimenti, si affiancano degli investitori più passivi che assumono il ruolo di soli finanziatori.

Infine, i Business Angels dichiarano che le risorse principali che hanno fornito alle startup finanziate sono innanzitutto relative alle competenze di tipo strategico ed in secondo luogo al network relazionale e alle conoscenze finanziarie.

## **Il work for equity nel mondo dell'innovazione**

### LO SFONDO

Il liberalismo «ottocentesco» da un lato sosteneva che il lavoro *"is a commodity like every other, and rises or falls according to the demand"* (Burke, 1795) e dall'altro trattava il contratto di lavoro come ogni altro contratto, ovvero una manifestazione di libero incontro tra le volontà, escludendo quindi un ruolo per lo Stato (Bentham, 1843).

La nascita di una reazione collettiva è il conflitto e la prima reazione sindacale è il luddismo praticato nel 1811 nel Nottinghamshire. Poi l'evoluzione del sindacato consentirà di affermare che *"il lavoro non è una merce"* (Ingram, 1880) e si arriverà a teorizzare che *"la classe lavoratrice senza organizzazione è nulla"* (Lenin, 1902), legando i destini dei lavoratori a quelli del sindacato.

La ventata dirigista del primo dopoguerra (da noi come nei paesi rimasti democratici) portò in Italia ai contratti collettivi *erga omnes* (leggi 562/26 e 1637/34), nonché alla ripetizione dell'esperimento nell'Italia repubblicana (legge 741/59, cd. Vigorelli).

Il legame tra lavoro dipendente e sindacato era così usuale che per i *boomer* era difficile concepire l'idea di una trattativa su un contratto di lavoro che si distaccasse da uno zoccolo sindacalmente concordato.

Oggi la frammentazione dei modelli di lavoro porta a una frammentazione legislativa e contrattuale. Il concetto di *work-for-equity* è introdotto nell'ordinamento per essere offerto a soggetti istruiti, evoluti, contraddistinti da elevate competenze, quindi non esattamente i soggetti da proteggere che escono dalle pagine di Dickens.

L'ipotesi sottostante all'impiego dello strumento è un universo in espansione o, almeno, che sia in espansione la specifica *start-up*. Il fatto che il numero di successi è inferiore al numero degli insuccessi mi suggerirebbe che la propensione del lavoratore ad accettare lo scambio debba essere bassa, in ogni caso riferita alla sola retribuzione differenziale marginale.

Un'indagine informale e per nulla statisticamente significativa, condotta parlando con IBAN e con la redazione del *VeM – Venture Capital Monitor*, ossia con chi raccoglie dati e partecipa alle operazioni, porta a dire che non esistono dati rilevati sul fenomeno e che, nei non troppo numerosi casi noti lo schema (a) si è applicato a persone centrali nel progetto, diciamo almeno quadri, e (b) solo per la parte che eccede uno stipendio normale per la posizione.

A margine osservo che il successo – per ora – limitato dello schema *work-for-equity* pone in discussione l'ipotesi secondo la quale l'esperimento nato nell'ambito delle *start-up* avrebbe potuto costituire una testa di ponte e si sarebbe potuto immaginare uno sviluppo per il quale sarebbe stato non già un caso singolo, ma divenire un utensile nello strumentario accessibile al diritto del lavoro, come in parte sono divenuti, per ruoli di alto livello, gli *Stock Option Plan*.

Entrambi hanno senso se immaginiamo che consentano al lavoratore di appropriarsi in parte della *sovra-performance* che i soci incamerano (e che viene generata anche grazie all'opera del lavoratore), allineando gli interessi del lavoro e del capitale.

La differenza è che un SOP si applica, come scelta del lavoratore operata a  $t_n$ , alla quota ideale eccedente la remunerazione di mercato, laddove lo *work-for-equity* sostituisce in parte la remunerazione e si applica obbligatoriamente a partire da  $t_0$ . Diciamo, forse banalizzando, che lo si può vedere come un piano ad accumulo a prezzo conveniente, come tale parziario rispetto al monte retributivo.

Se è augurabile che le figure chiave possano accedere allo schema, è da considerare che un sistema di *work-for-equity* generalizzato per una quota significativa della remunerazione potrebbe condurre a qualche disallineamento:

- il lavoro tornerebbe a essere una merce, per di più scambiata attraverso l'impiego di un contratto derivato, fortemente asimmetrico;
- la struttura dei costi della *start-up* sarebbe drogata;
- al limite, ciò avrebbe per effetto una distorsione dell'offerta tra la *start-up* che non avesse costo del lavoro e quella che lo avesse;
- tendenzialmente potrebbero accettare un lavoro retribuito solo "a termine" (cioè attraverso la vendita del capitale) solo quei soggetti che, non esistendo un pasto gratis, avessero chi lo paga per loro (problema della tutela costituzionale, Spolidoro, 2009).

Per concludere, potremmo spendere due parole sul bilancio. Anticamente si poneva il quesito sulla cedibilità dei beni immateriali (e.g. marchio) e in particolare del *know-how*, certamente risolto dopo la novella del 1991 (Colombo, 1994) e, a maggior ragione, se esso fosse conferibile in società, a fronte dell'emissione di quote o azioni (Portale, 1974).

Le evoluzioni normative (tra le quali il Codice della Proprietà Industriale, 2005) portano a valutazioni diverse e a trattare gli intangibili come qualunque altro bene.

Da altro punto di vista il capitale sociale, *massime* della srl, ovvero il veicolo tipico della *start-up*, è in continuo cambiamento: la rigida corrispondenza tra conferimento del singolo socio e sottoscrizione delle quote, così come l'esistenza di un capitale sociale versato e minimamente significativo sul piano economico sono ricordi del passato. Oggi il mancato conferimento frazionale da parte di un lavoratore o collaboratore sfuma nell'irrilevanza, in presenza di capitali sociali modesti, che nessuno guarda più come garanzia per i creditori.

È da dire, da ultimo, che avere una posta di conto economico (il costo del lavoro) che pareggia una posta di stato patrimoniale (il capitale sociale) un po' sorprende.

**Pierluigi De Biasi**

*Partner di E. Morace & Co. Studio Legale*

## **Gli investimenti del 2022**

---

| Target Company                                    | Lead Investor                                                                      | Nazionalità Lead Investor | Importo Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                            | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore            | Descrizione Attività                                                                                           |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1Control                                          | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd II istituito da Azimut Investments) | Country                   | 0,65                                | Investitori privati (anche tramite equity crowdfunding) | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2015               | ICT                | Società che realizza prodotti IoT per innovare il modo di entrare in casa                                      |
| 3bee                                              | AgFunder Grow Impact Fund                                                          | Foreign                   | 5,00                                | Anya Capital, ESA                                       | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2016               | Agricoltura        | Startup che ha sviluppato sistemi di monitoraggio e protezione delle api                                       |
| Accademia del Test (Futura)                       | United Ventures SGR                                                                | Country                   | 1,80                                | Exor Seeds, Ithaca Investments, investitori privati     | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2020               | Altri servizi      | Startup che ha sviluppato modelli di intelligenza artificiale per innovare la modalità di apprendimento        |
| Active Label (Università degli Studi di Cagliari) | EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)                         | Country                   | 0,21                                |                                                         | Seed             |  | POC                | Sardegna        |                    | ICT                | Etichetta intelligente che ha il compito di monitorare la temperatura nel tempo                                |
| Airspot                                           | Var Group                                                                          | Country                   |                                     |                                                         | Startup          |  | Private enterprise | Piemonte        | 2019               | ICT                | Startup che progetta, crea e distribuisce applicazioni Cloud                                                   |
| Akiflow                                           | Benson Oak Ventures                                                                | Foreign                   | 1,70                                |                                                         | Startup          |  | Private enterprise | Veneto          | 2020               | ICT                | Startup che ha sviluppato un software per velocizzare i processi                                               |
| Alice (CNR-ENEA)                                  | EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)                         | Country                   | 0,25                                |                                                         | Seed             |  | POC                | Campania        |                    | Energia e ambiente | Progetto di ricerca in ambito energia e ambiente                                                               |
| Ami Poké                                          | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd istituito da Azimut Investments)    | Country                   | 1,30                                | Investitori privati (tramite equity crowdfunding)       | Startup          |  | Private enterprise | Lazio           | 2018               | Alimentare         | Catena di ristoranti che cucinano pokè                                                                         |
| Apogeo Space                                      | Primo Ventures SGR                                                                 | Country                   | 5,00                                |                                                         | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2013               | Aerospaziale       | Società che si occupa di produrre componenti per nanosatelliti                                                 |
| Arduino                                           | Bosch Venture Capital                                                              | Foreign                   | 30,00                               | Renesas, Anzu Partners, Arm                             | Startup          |  | Private enterprise | Estero          | 2005               | ICT                | Startup che ha sviluppato una piattaforma per aiutare le persone ad accedere facilmente ai servizi tecnologici |
| ArteMest                                          | Iris Ventures                                                                      | Foreign                   | 15,00                               | Olma Luxury Holdings, altri investitori                 | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2014               | ICT                | Piattaforma italiana di e-commerce dedicata a prodotti artigianali di design                                   |

| Target Company              | Lead Investor                                 | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                                                                                              | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore               | Descrizione Attività                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Artonauti                   | Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore | Country                   | 0,21                                  | Investitori privati                                                                                                                                       | Later stage      |  | Corporate spin-off | Lombardia       | 2022               | Media e comunicazione | Società avente ad oggetto attività editoriale, di creazione e pubblicazione di album di figurine, fumetti, libri, giochi da tavolo e altri strumenti ludici ed educativi per rendere l'arte accessibile a tutti |
| Aryel                       | Prana Ventures SICAF EuVECA                   | Country                   | 0,70                                  | Investitori privati                                                                                                                                       | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2020               | ICT                   | Startup che ha sviluppato una piattaforma per campagne di marketing                                                                                                                                             |
| Authentico                  | Demetra Holding                               | Country                   |                                       |                                                                                                                                                           | Seed             |  | Private enterprise | Campania        | 2017               | ICT                   | Startup che tutela e promuove il Made in Italy, consentendo ai consumatori di controllare la filiera agroalimentare mediante certificazione digitale in blockchain                                              |
| Awhy                        | NetResults                                    | Country                   | 0,20                                  |                                                                                                                                                           | Seed             |  | Private enterprise | Emilia-Romagna  | 2015               | ICT                   | Startup che ha sviluppato una piattaforma per le aziende per migliorare il servizio clienti                                                                                                                     |
| Aworld                      | CDP Venture Capital SGR                       | Country                   | 2,30                                  | Equiter (RIF-T), Telefónica Open Innovation, Italian Angels for Growth, Banca Patrimoni Sella, Digital Magics, Sport Horizon Holding, investitori privati | Startup          |  | Private enterprise | Piemonte        | 2018               | Energia e ambiente    | App che guida le organizzazioni ad accelerare il processo di transizione verso la sostenibilità                                                                                                                 |
| Babaco Market               | United Ventures SGR                           | Country                   | 6,30                                  | CDP Venture Capital SGR, Seven Investments, Feel Venture, Doorway, Startupbootcamp Foodtech, Boost Heroes, Plug & Play, NextUp                            | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2021               | ICT                   | Piattaforma e-commerce che vende prodotti alimentari Made In Italy contro lo spreco                                                                                                                             |
| Badacare                    | Jointly                                       | Country                   | 0,55                                  |                                                                                                                                                           | Seed             |  | Private enterprise | Piemonte        | 2019               | Healthcare            | Startup che mediante una piattaforma supporta le famiglie nella ricerca di assistenza a domicilio                                                                                                               |
| Be Safe Group (Besafe Rate) | Prana Ventures SICAF EuVECA                   | Country                   | 1,20                                  | CDP Venture Capital SGR                                                                                                                                   | Startup          |  | Private enterprise | Lazio           | 2017               | ICT                   | Startup che ha sviluppato una assicurazione innovativa per albergatori ed ospiti                                                                                                                                |
| BeerFinder (TrovaBirre)     | Primo Ventures SGR                            | Country                   | 0,23                                  |                                                                                                                                                           | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2020               | ICT                   | Startup che ha sviluppato una piattaforma online di vendita e consegna di birre artigianali                                                                                                                     |

| Target Company                  | Lead Investor                                                                                                     | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                      | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica       | Anno di Fondazione | Settore            | Descrizione Attività                                                                  |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| BEF Biosystems                  | Investitori privati, Entsorga, Coeclerici                                                                         | Country                   | 5,20                                  |                                                   | Startup          |  | Private enterprise | Piemonte              | 2016               | Agricoltura        | Startup che alleva insetti per produrre proteine sostenibili                          |
| Bending Spoons                  | Operatori di Venture Capital, investitori privati                                                                 | Country/ Foreign          | 40,00                                 |                                                   | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia             | 2013               | ICT                | Startup che produce e commercializza mobile applications                              |
| Bevi Friendly Technology (Bevy) | FoodLabs                                                                                                          | Foreign                   | 1,87                                  | Investitori privati                               | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia             | 2022               | ICT                | Startup che consegna a domicilio casse d'acqua                                        |
| BHBLASTED (Blowhammer)          | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd istituito da Azimut Investments)                                   | Country                   | 1,20                                  | Investitori privati (tramite equity crowdfunding) | Startup          |  | Private enterprise | Campania              | 2013               | Beni di consumo    | Startup che produce capi di abbigliamento eco-sostenibili                             |
| Bike-room.com                   | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd istituito da Azimut Investments)                                   | Country                   | 0,51                                  | Investitori privati (tramite equity crowdfunding) | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia             | 2019               | ICT                | Startup che vende biciclette mediante piattaforma online                              |
| BizAway                         | Gellify, Azimut Libera Impresa SGR, Exor Seeds                                                                    | Country/ Foreign          | 10,00                                 | Alma Mundi Ventures, investitori privati          | Startup          |  | Private enterprise | Friuli-Venezia Giulia | 2015               | ICT                | Startup che offre una piattaforma digitale per prenotare e gestire i viaggi di lavoro |
| BKN301                          | Banca Agricola Commerciale, Banca di San Marino, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino, Abalone Group | Foreign                   | 3,00                                  |                                                   | Startup          |  | Private enterprise | Estero                | 2021               | Servizi finanziari | Startup che offre servizi di pagamento digitali                                       |
| Boom Image Studio               | Vintage Capital                                                                                                   | Country                   | 6,60                                  | Investitori privati                               | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia             | 2018               | ICT                | Marketplace di servizi fotografici on-demand                                          |

| Target Company                     | Lead Investor                                                                                               | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                                                                                                                                            | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore               | Descrizione Attività                                                                                        |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Boti (Frankly Bubble Tea & Coffee) | CDP Venture Capital SGR, Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd Il istituito da Azimut Investments) | Country                   | 2,50                                  | Investitori privati (tramite equity crowdfunding)                                                                                                                                                       | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2016               | Alimentare            | Catena italiana di bubble tea e coffee bar                                                                  |
| Bottega Ligure                     | ABD Asia                                                                                                    | Foreign                   | 0,20                                  | Investitore privato                                                                                                                                                                                     | Startup          |  | Private enterprise | Liguria         | 2020               | Alimentare            | Startup che produce prodotti alimentari tipici liguri                                                       |
| Bridge                             | Azimut Libera Impresa SGR                                                                                   | Country                   | 1,50                                  | Exor Seeds                                                                                                                                                                                              | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2021               | ICT                   | Piattaforma che offre soluzioni digitali per la gestione del trasporto su strada                            |
| Brief                              | Scientifica VC                                                                                              | Country                   |                                       |                                                                                                                                                                                                         | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2020               | ICT                   | Social network che ha sviluppato mediante AI uno strumento innovativo per sintetizzare testi in note vocali |
| Buddyfit                           | Azimut Libera Impresa SGR                                                                                   | Country                   | 10,00                                 | Cairo Communication, RCS MediaGroup, investitori privati                                                                                                                                                | Startup          |  | Private enterprise | Liguria         | 2019               | Tempo libero          | Startup che ha sviluppato una piattaforma per attività fisica online                                        |
| CareGlance                         | LIFTT                                                                                                       | Country                   | 0,25                                  |                                                                                                                                                                                                         | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2019               | ICT                   | Startup deeptech che ha ideato una tecnologia innovativa OCT attraverso l'innovazione fotonica              |
| Cargoful                           | S2Capital (smeup)                                                                                           | Country                   | 0,25                                  |                                                                                                                                                                                                         | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2020               | ICT                   | Startup che ha sviluppato un software in cloud di logistica                                                 |
| Casavo                             | Exor NV                                                                                                     | Foreign                   | 100,00                                | Neva SGR, Endeavor Catalyst, Hambro Perks, Fuse Venture Partners, Greenoaks Capital, Project A Ventures, 360 Capital Partners, P101 SGR, Picus Capital, Bonsai Partners, Unicredit, investitori privati | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia       | 2017               | ICT                   | Società che ha sviluppato una piattaforma online per la compravendita di immobili                           |
| Celery                             | Siryo                                                                                                       | Country                   | 2,50                                  |                                                                                                                                                                                                         | Startup          |  | Private enterprise | Puglia          | 2019               | Alimentare            | Startup che produce yogurt                                                                                  |
| Chef in Camicia                    | OneDay Group                                                                                                | Country                   |                                       |                                                                                                                                                                                                         | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2015               | Media e comunicazione | Startup che produce video legati al mondo della cucina                                                      |



| Target Company               | Lead Investor                                                                      | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                          | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore            | Descrizione Attività                                                                                               |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Cicero Experience            | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd II istituito da Azimut Investments) | Country                   | 1,20                                  | Investitori privati (tramite equity crowdfunding)                     | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2020               | Tempo libero       | Startup che organizza esperienze di viaggio                                                                        |
| Condeo                       | Edison                                                                             | Country                   | 0,70                                  | Startup Bakery, Svicom, investitore privato                           | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2021               | ICT                | Startup che sviluppa una piattaforma cloud per digitalizzare la comunicazione nei condomini                        |
| Cosaporto.it                 | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd II istituito da Azimut Investments) | Country                   | 5,00                                  | Lazio Innova, investitori privati (anche tramite equity crowdfunding) | Later stage      |  | Private enterprise | Lazio           | 2017               | Beni di consumo    | Piattaforma che offre un'alta gamma di prodotti da regalare, acquistandoli online                                  |
| Cover Sistemi (Aria Sensing) | LIFTT                                                                              | Country                   | 0,50                                  |                                                                       | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2017               | ICT                | Startup che ha sviluppato un radar che rileva qualsiasi movimento o presenza umana                                 |
| Criopura (CNR)               | EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)                         | Country                   | 0,23                                  |                                                                       | Seed             |  | POC                | Campania        |                    | Energia e ambiente | Progetto che ha sviluppato un criogel per i trattamenti dell'acqua                                                 |
| Cylock                       | LVenture Group                                                                     | Country                   | 0,15                                  | Lazio Innova                                                          | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2022               | ICT                | Piattaforma automatizzata per proteggere i sistemi IT aziendali da attacchi di hacking e phishing                  |
| D4RE                         | SRI Group                                                                          | Country                   | 0,30                                  | Investitori privati                                                   | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2021               | Servizi finanziari | Piattaforma digitale per leasing commerciale                                                                       |
| DazeTechnology               | 035 Investimenti, DayOne                                                           | Country                   |                                       | European Innovation Council Equity Fund                               | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2016               | Mobility           | Startup che fornisce sistemi di ricarica per veicoli elettrici                                                     |
| Dbridge                      | Azimut Libera Impresa SGR, Gellify                                                 | Country                   |                                       | Investitori privati                                                   | Seed             |  | Private enterprise | Emilia-Romagna  | 2022               | Servizi finanziari | Piattaforma digitale che permette di integrare servizi non finanziari ai financial service provider                |
| DeckX                        | LVenture Group, operatore di Venture Capital                                       | Country/ Foreign          | 0,23                                  |                                                                       | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2022               | ICT                | Piattaforma online che fornisce soluzioni tecnologiche per le risorse umane e servizi di reclutamento alle aziende |

| Target Company                | Lead Investor                                                                      | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                                                       | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore               | Descrizione Attività                                                                                      |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Deliveristo                   | Vertis SGR                                                                         | Country                   | 7,00                                  | United Ventures SGR, Azimut Libera Impresa SGR, Italian Angels for Growth, Clubdealfiduciaria, investitori privati | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2017               | ICT                   | Marketplace per ristoratori e chef                                                                        |
| Diagnostica Medica Veloce     | Digital Magics                                                                     | Country                   | 0,18                                  | Lazio Innova, investitori privati                                                                                  | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2020               | Healthcare            | Startup che ha sviluppato un servizio di diagnosi medica attraverso lo sviluppo di una piattaforma online |
| Didimora                      | StarTIP, Lio Factory                                                               | Country                   | 1,00                                  |                                                                                                                    | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2021               | ICT                   | Startup che rende più semplice la comunicazione tra domanda e offerta di case da ristrutturare            |
| D-Orbit                       |                                                                                    | Foreign                   | 14,90                                 | United Ventures SGR, Indaco Venture Partners SGR, M&F Fund, Cobham, Asher Aerospace Venture, investitori privati   | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia       | 2011               | Aerospaziale          | Società aerospaziale impegnata nel lancio in orbita e la gestione dei satelliti                           |
| Dove.it                       | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd Il istituito da Azimut Investments) | Country                   | 3,00                                  | Investitori privati (anche tramite equity crowdfunding)                                                            | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2018               | ICT                   | Prima agenzia digitale immobiliare in Italia che offre servizi innovativi per la vendita di immobili      |
| Drug Discovery & Clinic (DDC) | Utopia SIS                                                                         | Country                   | 1,50                                  |                                                                                                                    | Seed             |  | Research spin-off  | Piemonte        |                    | Biotecnologie         | Startup che sta sviluppando una piattaforma per la cura di leucemie e carcinomi della mammella            |
| Eco2Synt (PoliTO)             | EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer)                         | Country                   | 0,25                                  |                                                                                                                    | Seed             |  | POC                | Piemonte        |                    | Energia e ambiente    | Progetto di ricerca in ambito energia e ambiente                                                          |
| Edibeez                       | Smart Capital                                                                      | Country                   | 0,40                                  | Verteq Capital, WRM Group, investitori privati (anche tramite equity crowdfunding)                                 | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2016               | Media e comunicazione | Editore italiano con focus su temi di private markets                                                     |
| Edulia (già Treccani Futura)  | CDP Venture Capital SGR, Istituto Dell'Enciclopedia Italiana (Treccani Scuola)     | Country                   | 7,65                                  |                                                                                                                    | Seed             |  | Venture Building   | Lazio           |                    | Altri servizi         | Piattaforma per la formazione ed educazione digitale dell'Istituto dell' Enciclopedia Italiana            |

| Target Company              | Lead Investor                                         | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore            | Descrizione Attività                                                                                                                                                           |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Efanceat (Morsy)            | IH1 (Mamazen)                                         | Country                   | 0,50                                  | Investitori privati                                         | Seed             |  | Private enterprise | Piemonte        | 2018               | Alimentare         | Startup che consegna i pasti in pausa pranzo                                                                                                                                   |
| Eggtronic                   | CDP Venture Capital SGR, Rinkelberg Capital           | Country/<br>Foreign       | 11,30                                 | Investitori privati (tramite equity crowdfunding)           | Startup          |  | Private enterprise | Emilia-Romagna  | 2016               | Energia e ambiente | Startup che sviluppa tecnologie all'avanguardia, ecosostenibili ed efficienti dal punto di vista energetico                                                                    |
| eGreen Chain                | Sefea Impact SGR                                      | Country                   | 0,60                                  |                                                             | Startup          |  | Private enterprise | Marche          | 2020               | Energia e ambiente | Comunità energetica che consente alle aziende di investire in progetti ad alta efficienza energetica, gestendo costi, consumi e filiera                                        |
| Eligo                       | Mazal Capital                                         | Country                   | 2,10                                  | Investitori privati e corporate                             | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2016               | ICT                | Piattaforma che ha sviluppato una rete che offre un servizio di personal stylist                                                                                               |
| Empatica                    | Sanofi Ventures, RA Capital Management                | Foreign                   | 29,15                                 | Black Opal Ventures                                         | Startup          |  | Research spin-off  | Estero          |                    | Healthcare         | Dispositivi per rilevazione e previsione di malattie neurali                                                                                                                   |
| Endless (Ogyre)             | Illumia                                               | Country                   | 0,52                                  | B Heroes, investitori privati (tramite equity crowdfunding) | Seed             |  | Private enterprise | Liguria         | 2020               | Energia e ambiente | Startup che sta attuando un programma per la pulizia degli oceani dalla plastica                                                                                               |
| Eoliann                     | Primo Ventures SGR                                    | Country                   | 1,35                                  | Exor Seeds, Vento                                           | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2022               | ICT                | Startup che aiuta le istituzioni finanziarie mediante un algoritmo a prevedere i rischi climatici                                                                              |
| E-Plato                     | S2Capital (smeup)                                     | Foreign                   | 0,20                                  |                                                             | Seed             |  | Private enterprise | Emilia-Romagna  | 2021               | ICT                | Startup che offre soluzioni per l'organizzazione e classificazione dei dati mediante Artificial Intelligence                                                                   |
| eSales (Mister Worker)      | Azimut Libera Impresa SGR, Gellify                    | Country                   |                                       |                                                             | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2012               | ICT                | Marketplace digitale per operare da piazza virtuale per la compravendita di utensili professionali e attrezzi da lavoro per aziende e professionisti                           |
| EvenFi (ex Criptalia)       | Pacific Capital Partners                              | Foreign                   | 1,80                                  | Investitori privati (tramite equity crowdfunding)           | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2018               | Servizi finanziari | Piattaforma di lending crowdfunding per nuove opportunità di investimento per pmi                                                                                              |
| Everli (già Supermercato24) | United Ventures SGR                                   | Country                   | 22,00                                 | Club degli Investitori                                      | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia       | 2014               | ICT                | Società che ha sviluppato una piattaforma online tramite la quale i clienti possono selezionare i prodotti, lo store e l'orario di consegna e farsi recapitare la spesa a casa |
| ExoLab Italia               | Terra Next Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR) | Country                   |                                       |                                                             | Startup          |  | Private enterprise | Lazio           | 2016               | Biotecnologie      | Azienda che sviluppa prodotti innovativi a base di nanovesicole vegetali                                                                                                       |

| Target Company                       | Lead Investor                             | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                                                                                                                                                                           | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica     | Anno di Fondazione | Settore                    | Descrizione Attività                                                                                                         |
|--------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|---------------------|--------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| FABA                                 | Oltre Impact SGR, CDP Venture Capital SGR | Country                   | 3,70                                  |                                                                                                                                                                                                                                        | Startup          |  | Corporate spin-off | Veneto              | 2021               | Altri servizi              | Startup che ha sviluppato una tecnologia NFC per il gioco educativo per bambini                                              |
| Faire.ai                             | Investitori privati                       | Country                   | 3,00                                  | Fabrick, altri investitori privati                                                                                                                                                                                                     | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia           |                    | Servizi finanziari         | Startup specializzata in analisi e automazione del credito                                                                   |
| Fantacycling                         | Investitore privato                       | Country                   | 0,13                                  | B4iFund                                                                                                                                                                                                                                | Seed             |  | Private enterprise | Toscana             | 2019               | Tempo libero               | Piattaforma online di fantaciclismo                                                                                          |
| Fido                                 | United Ventures SGR                       | Country                   | 5,00                                  |                                                                                                                                                                                                                                        | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia           | 2016               | Servizi finanziari         | Startup che ha realizzato una piattaforma di credit scoring per i clienti online                                             |
| FidoRent                             | Exor Ventures                             | Foreign                   | 0,40                                  | Casavo, investitori privati                                                                                                                                                                                                            | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia           | 2022               | ICT                        | Startup che opera nel settore degli affitti e si occupa di gestire il problema del mancato incasso degli affitti nelle città |
| Finedi Asset Management (Quotidiana) | Sefea Impact SGR                          | Country                   | 0,70                                  |                                                                                                                                                                                                                                        | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia           | 2020               | Altri servizi              | Edicola che offre servizi innovativi digitali per acquistare giornali                                                        |
| Fiscozen                             | Keen Venture Partners                     | Foreign                   | 8,00                                  | United Ventures SGR                                                                                                                                                                                                                    | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia           | 2017               | ICT                        | Startup che mira a semplificare la burocrazia per le pmi mediante una piattaforma digitale                                   |
| Flying Basket                        | AVM Gestioni SGR (Cysero)                 | Country                   | 1,50                                  |                                                                                                                                                                                                                                        | Startup          |  | Private enterprise | Trentino-Alto Adige | 2015               | Beni e servizi industriali | Startup che progetta droni per il trasporto di carichi pesanti                                                               |
| Folks Finance                        | Borderless Capital                        | Foreign                   | 2,66                                  | Coinbase Ventures, OKX Blockdream Ventures, Genesis Capital, Youbi Capital, Algorand Foundation, Meld Ventures, Eterna Capital, Ox Ventures, Polymorphic Capital, Valhalla Capital, ZBS Capital, Gains Associates, investitori privati | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia           |                    | Servizi finanziari         | Startup che gestisce prestiti                                                                                                |
| Frisbi                               | Innovatec Venture                         | Country                   | 1,00                                  |                                                                                                                                                                                                                                        | Startup          |  | Private enterprise | Toscana             | 2018               | Energia e ambiente         | Startup che fornisce energia digitale e green                                                                                |
| FX12                                 | Banca Popolare del Cassinate              | Country                   |                                       |                                                                                                                                                                                                                                        | Seed             |  | Private enterprise | Campania            | 2020               | Servizi finanziari         | Fintech che crea nuove opportunità per soddisfare la domanda e l'offerta di capitale circolante per le aziende               |
| GenomeUp                             | Lumen Ventures SIS                        | Country                   | 1,10                                  | Avanzi Etica SICAF EuVECA, GCM Group, Padda Health, Finalca                                                                                                                                                                            | Startup          |  | Private enterprise | Lazio               | 2017               | Healthcare                 | Startup che sviluppa servizi digitali a supporto delle malattie genetiche mediante AI                                        |

| Target Company         | Lead Investor                                                | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                                               | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica     | Anno di Fondazione | Settore            | Descrizione Attività                                                                                                                                                                            |
|------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Genuino (Mediterranea) | Ulixes Capital Partners                                      | Country                   | 1,00                                  | SUM Ventures, investitori privati                                                                          | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia           | 2022               | Alimentare         | Startup che ha lanciato un nuovo format dedicato al cibo salutare in linea con la dieta mediterranea                                                                                            |
| Giffoni Innovation Hub | CDP Venture Capital SGR                                      | Country                   | 2,00                                  | Opes Italia SICAF<br>EuVECA, Sefea Impact SGR                                                              | Startup          |  | Private enterprise | Campania            | 2015               | Altri servizi      | Startup che promuove il cambiamento digitale, sociale e culturale del Giffoni Film Festival                                                                                                     |
| Gility                 | CDP Venture Capital SGR, BPER Banca                          | Country                   | 12,40                                 |                                                                                                            | Seed             |  | Venture Building   | Lombardia           |                    | ICT                | Startup che ha creato una piattaforma per la formazione delle pmi                                                                                                                               |
| Glickon                | Synergo Capital SGR                                          | Country                   | 3,00                                  |                                                                                                            | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia           | 2014               | ICT                | Piattaforma di Employee e Candidate Experience che, tramite algoritmi adattivi ed un main concept legato alla People Analytics, permette di compiere analisi puntuali su candidati e dipendenti |
| Green Energy Storage   | Repower Italia                                               | Foreign                   | 4,00                                  |                                                                                                            | Later stage      |  | Private enterprise | Trentino-Alto Adige | 2015               | Energia e ambiente | Azienda che opera nel settore delle batterie con tecnologia green                                                                                                                               |
| Green Independence     | Scientifica VC                                               | Country                   |                                       |                                                                                                            | Seed             |  | Private enterprise | Puglia              | 2020               | Energia e ambiente | Startup che si occupa di autoprodurre energia sfruttando l'energia solare e l'acqua in modo ecosostenibile                                                                                      |
| Green Vibes            | LifeGate Way                                                 | Country                   |                                       |                                                                                                            | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia           | 2021               | ICT                | E-commerce di prodotti sostenibili per il benessere psico-sessuale                                                                                                                              |
| Gyala                  | CDP Venture Capital SGR                                      | Country                   | 5,00                                  | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso Azimut Digitech Fund), Italian Angels for Growth                     | Startup          |  | Private enterprise | Lazio               | 2016               | ICT                | Deeptech che sviluppa soluzioni di cybersecurity                                                                                                                                                |
| Habacus                | LIFTT                                                        | Country                   | 1,82                                  | Investitori privati                                                                                        | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia           | 2017               | Servizi finanziari | Piattaforma che fornisce supporto finanziario a studenti nella loro carriera professionale                                                                                                      |
| Habyt                  | Burda Principal Investments, Sequoia Capital India, Sasscorp | Foreign                   | 9,20                                  | Vorwerk Ventures, Aldea Ventures, Inveready                                                                | Later stage      |  | Private enterprise | Esteri              | 2017               | ICT                | Startup che vende soluzioni abitative innovative                                                                                                                                                |
| HAL                    | CoinFund, Eden Block, Animoca Brands                         | Foreign                   | 2,65                                  | Piquet Ventures, Hashkey Capital, imTokenVentures, SkyVision, Wintermute, Bitcoin.com, investitori privati | Startup          |  | Private enterprise | Esteri              | 2021               | ICT                | Startup che fornisce servizi di monitoraggio blockchain                                                                                                                                         |
| Halaesa                | Impactage                                                    | Country                   |                                       | Investitori privati e corporate                                                                            | Startup          |  | Private enterprise | Sicilia             | 2008               | Agricoltura        | Azienda innovativa che produce avocado biologico in maniera sostenibile                                                                                                                         |

| Target Company        | Lead Investor                                                                      | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                 | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica     | Anno di Fondazione | Settore                    | Descrizione Attività                                                                                                                   |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|---------------------|--------------------|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| HBI                   | Nova Capital                                                                       | Country                   |                                       |                                                              | Startup          |  | Private enterprise | Veneto              | 2016               | Beni e servizi industriali | Startup che sviluppa soluzioni industriali per la circular economy                                                                     |
| H-Cube                | Archangel AdVenture                                                                | Country                   | 0,18                                  | Capital Venture Consulting                                   | Seed             |  | Private enterprise | Piemonte            | 2021               | Beni di consumo            | Startup che produce abbigliamento sportivo tecnologico                                                                                 |
| Helium (Smartpricing) | The Techshop SGR                                                                   | Country                   | 2,00                                  | Azimut Libera Impresa SGR, Fabrick, Doorway, Electa Ventures | Seed             |  | Private enterprise | Trentino-Alto Adige | 2021               | ICT                        | Startup che ha lanciato un software per calcolare il prezzo dinamico attraverso l'intelligenza artificiale per ottimizzare l'offerta   |
| Heqet Therapeutics    | Clarix Ventures SGR, 2Invest                                                       | Country/ Foreign          | 8,00                                  |                                                              | Seed             |  | Research spin-off  | Piemonte            | 2021               | Bioteconologie             | Spin-out che sviluppa biotecnologie nel campo della medicina cardiaca                                                                  |
| HEU                   | LVenture Group                                                                     | Country                   | 0,20                                  | Lazio Innova                                                 | Seed             |  | Private enterprise | Campania            | 2022               | ICT                        | Piattaforma LegalTech che permette di gestire documentazioni legali digitalmente                                                       |
| HiNelson              | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd II istituito da Azimut Investments) | Country                   | 2,00                                  | Investitori privati (tramite equity crowdfunding)            | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia           | 2017               | ICT                        | Startup che ha sviluppato un e-commerce per rivoluzionare il modo di vivere e amare il mare offrendo attrezzature innovative           |
| Hlpy                  | Synergo Capital SGR                                                                | Country                   | 5,10                                  | CDP Venture Capital SGR, The Techshop SGR                    | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia           | 2020               | Servizi finanziari         | Startup attiva in ambito insurtech che ha sviluppato una piattaforma per la gestione dell'assistenza stradale                          |
| Hlpy                  | The Techshop SGR                                                                   | Country                   | 0,60                                  |                                                              | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia           | 2020               | Servizi finanziari         | Startup attiva in ambito insurtech che ha sviluppato una piattaforma per la gestione dell'assistenza stradale                          |
| Holipay               | CRIF                                                                               | Country                   |                                       |                                                              | Seed             |  | Private enterprise | Emilia-Romagna      | 2021               | Servizi finanziari         | Piattaforma dedicata al pagamento in ambito travel                                                                                     |
| Homepanda             | Cloud Care                                                                         | Country                   | 3,00                                  | Investitori privati (anche tramite equity crowdfunding)      | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia           | 2018               | Servizi finanziari         | Agenzia che ha rivoluzionato il modo di vendere e affittare gli immobili in modo efficace e rapido                                     |
| Homes4All             | Sefea Impact SGR                                                                   | Country                   | 0,85                                  |                                                              | Startup          |  | Private enterprise | Piemonte            | 2019               | Servizi finanziari         | Startup che riduce l'emergenza abitativa favorendo la rigenerazione urbana grazie alla sua rete di investitori a impatto sociale       |
| Hopp                  | LVenture Group                                                                     | Country                   | 0,11                                  |                                                              | Seed             |  | Private enterprise | Lazio/ Estero       | 2022               | ICT                        | Piattaforma con accesso on-demand ad una rete globale di uffici flessibili per lavorare dove necessario con una semplice registrazione |
| Houseplus             | LVenture Group                                                                     | Country                   | 0,20                                  | Lazio Innova                                                 | Seed             |  | Private enterprise | Molise              | 2020               | ICT                        | Startup che riesce a predire il periodo di vendita di un immobile                                                                      |
| Hub Farm              | Reale Group                                                                        | Country                   | 0,80                                  |                                                              | Seed             |  | Private enterprise | Lazio               | 2022               | ICT                        | Piattaforma tecnologica e digitale per l'agricoltura                                                                                   |

| Target Company               | Lead Investor                                              | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                        | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore               | Descrizione Attività                                                                                                                             |
|------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Hummus Around                | Investitore privato                                        | Country                   | 0,90                                  | Esibiusi, altri investitori privati                 | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2021               | Alimentare            | Startup che ha sviluppato un marketplace online di vendita di hummus                                                                             |
| Hydraink                     | CDP Venture Capital SGR                                    | Country                   | 5,00                                  | LSG, Ventiseidici, investitori privati              | Startup          |  | Corporate spin-off | Abruzzo         | 2021               | Beni di consumo       | Startup specializzata in prodotti cosmetici                                                                                                      |
| Hygge (Hygge Dog)            | Prana Ventures SICAF EuVECA                                | Country                   | 0,30                                  | Investitori privati                                 | Seed             |  | Private enterprise | Toscana         | 2020               | Alimentare            | Startup che produce e fornisce crocchette su misura per cani                                                                                     |
| Hyper TV (Connected-Stories) | EUREKA! Venture SGR (BlackSheep)                           | Country                   | 2,00                                  |                                                     | Startup          |  | Private enterprise | Estero          | 2016               | Media e comunicazione | Startup che ha sviluppato una piattaforma di automazione per video pubblicitari                                                                  |
| IAMA Therapeutics            | CDP Venture Capital SGR, Claris Ventures SGR               | Country                   | 8,00                                  |                                                     | Seed             |  | Research spin-off  | Liguria         | 2021               | Biotechologie         | Startup che sviluppa nuovi farmaci in ambito neurologico                                                                                         |
| Ibanway                      | Banca Popolare di Santangelo, Konvergence                  | Country                   | 0,13                                  | Elmi, Mdm Holding, investitori privati              | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2022               | Servizi finanziari    | Startup innovativa che offre servizi finanziari digitali                                                                                         |
| iCarry                       | Gruppo Mecar                                               | Country                   |                                       |                                                     | Startup          |  | Private enterprise | Lazio           | 2015               | ICT                   | Startup attiva nella logistica dell'ultimo miglio tramite piattaforma                                                                            |
| ID ward                      | EUREKA! Venture SGR (BlackSheep)                           | Country                   | 1,10                                  | Nottingham Technology Ventures, investitori privati | Seed             |  | Private enterprise | Estero          | 2017               | ICT                   | Startup che sviluppa soluzioni di cybersecurity per autenticazione utenti                                                                        |
| iGenius                      | Nova Capital                                               | Country                   | 10,00                                 | EUREKA! Venture SGR (BlackSheep)                    | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia       | 2014               | ICT                   | Startup che sviluppa soluzioni data-driven                                                                                                       |
| Ilico2Sep (PoliTO)           | EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer) | Country                   | 0,25                                  |                                                     | Seed             |  | POC                | Piemonte        |                    | Energia e ambiente    | Progetto di ricerca in ambito energia e ambiente                                                                                                 |
| Impossbl                     | Exor Seeds                                                 | Foreign                   | 0,95                                  | Investitori privati                                 | Seed             |  | Private enterprise | Estero          |                    | Media e comunicazione | Startup che crea storie attraverso l'Artificial Intelligence                                                                                     |
| In-Domus                     | Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore              | Country                   | 0,34                                  |                                                     | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia       | 2014               | Altri servizi         | Società attiva nel settore della gestione di residenze universitarie e della residenzialità temporanea                                           |
| Ingeno                       | LVenture Group                                             | Country                   | 0,11                                  |                                                     | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2021               | Healthcare            | Startup che crea soluzioni diagnostiche e terapeutiche che partendo dal DNA consentono di personalizzare i trattamenti della pelle e dei capelli |

| Target Company               | Lead Investor                                 | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                                                                  | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore        | Descrizione Attività                                                                                                                                   |
|------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| InnovHeart                   | Grand Pharmaceutical Group                    | Foreign                   | 49,28                                 | Genextra, Panakès Partners SGR, Indaco Venture Partners SGR                                                                   | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia       | 2015               | Healthcare     | Società che si occupa di sviluppare soluzioni innovative per la sostituzione della valvola mitrale                                                     |
| Inpoi                        | Mamazen                                       | Country                   | 0,35                                  | Investitori privati                                                                                                           | Startup          |  | Private enterprise | Piemonte        | 2019               | ICT            | Piattaforma in grado di valutare in tempo reale il valore dell'immobile                                                                                |
| Instakitchen                 | Primo Ventures SGR                            | Country                   |                                       |                                                                                                                               | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2021               | Altri servizi  | Startup che ha sviluppato spazi di coworking per chef con cucine professionali                                                                         |
| Irreo (Nodriver)             | Primo Ventures SGR                            | Country                   | 0,85                                  | Digital Magics, Lazio Innova, investitori privati                                                                             | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2019               | ICT            | Startup che usa servizi di monitoraggio satellitare per l'agricoltura                                                                                  |
| Irreo (Nodriver)             | Digital Magics                                | Country                   | 0,18                                  | Lazio Innova, investitori privati                                                                                             | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2019               | ICT            | Startup che usa servizi di monitoraggio satellitare per l'agricoltura                                                                                  |
| Italian Artisan              | Primo Ventures SGR                            | Country                   | 1,30                                  | Investitori privati                                                                                                           | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2015               | ICT            | Piattaforma digitale che fornisce ai rivenditori, marchi e produttori servizi commerciali e tecnologie innovative                                      |
| Italy eXperience             | CDP Venture Capital SGR                       | Country                   | 5,50                                  | S.M.P. Holding, Destination Italia                                                                                            | Startup          |  | Private enterprise | Sicilia         | 2013               | ICT            | Startup che organizza viaggi turistici                                                                                                                 |
| Jobtech                      | Oltre Impact SGR                              | Country                   | 6,00                                  | Lumen Ventures SIS, investitori privati                                                                                       | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2019               | ICT            | Società che offre servizi informatici per la ricerca e selezione del personale                                                                         |
| Jointly il Welfare condiviso | Azimut Libera Impresa SGR                     | Country                   | 5,00                                  | Rancilio Cube, investitori privati                                                                                            | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2014               | Altri servizi  | Startup che ha sviluppato una piattaforma di sharing economy in ambito aziendale                                                                       |
| KazaamLab                    | Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore | Country                   | 0,05                                  |                                                                                                                               | Seed             |  | Private enterprise | Sicilia         | 2020               | ICT            | Piattaforma digitale basata su Big Data e Intelligenza Artificiale (IA) a supporto dei professionisti del settore salute per la medicina di precisione |
| Kippy                        | Oltre Impact SGR                              | Country                   | 2,60                                  | Investitore privato                                                                                                           | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2013               | ICT            | Start up che opera nel settore IoT, con un focus sul tracciamento delle attività degli animali domestici e la localizzazione GPS                       |
| Kither Biotech               | Clarix Ventures SGR, 2Invest                  | Country/ Foreign          | 18,50                                 | 3B Future Health Fund, Alef 6, CDP Venture Capital SGR, Italian Angels for Growth, Ersel, Club degli Investitori, Ace Venture | Startup          |  | Research spin-off  | Piemonte        | 2011               | Bioteconologie | Startup che ricerca nuove terapie per malattie respiratorie rare                                                                                       |



| Target Company | Lead Investor                                                                      | Nazionalità Lead Investor | Importo Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                            | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore                    | Descrizione Attività                                                                                          |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| KPI6           | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd istituito da Azimut Investments)    | Country                   | 0,56                                | Investitori privati (tramite equity crowdfunding)                       | Startup          |  | Private enterprise | Emilia-Romagna  | 2015               | ICT                        | Società che ha sviluppato un software per effettuare ricerche di mercato in maniera efficiente                |
| Kryptomon      | NFX                                                                                | Foreign                   | 9,34                                | PLAYSTUDIOS, Tal Ventures, Griffin Gaming Partners, investitore privato | Seed             |  | Private enterprise | Estero          | 2021               | Tempo libero               | Startup che ha creato un videogioco mediante la tecnologia blockchain                                         |
| Lance (Totor)  | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd II istituito da Azimut Investments) | Country                   | 0,88                                | Investitori privati (tramite equity crowdfunding)                       | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2018               | Altri servizi              | Piattaforma di formazione odontoiatrica online                                                                |
| Libera Biotech | Scientifica VC                                                                     | Country                   | 0,15                                |                                                                         | Seed             |  | Private enterprise | Abruzzo         | 2022               | Bioteconologie             | Startup che sperimenta nuove tecnologie per la cura e prevenzione                                             |
| Lipogems       | ABC Company                                                                        | Country                   | 8,35                                | Investitori privati                                                     | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia       | 2010               | Healthcare                 | Startup attiva nel settore della medicina rigenerativa                                                        |
| Lipogems       | LIFTT                                                                              | Country                   | 1,70                                |                                                                         | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia       | 2010               | Healthcare                 | Startup attiva nel settore della medicina rigenerativa                                                        |
| Lokky          | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd II istituito da Azimut Investments) | Country                   | 2,57                                | Investitori privati (tramite equity crowdfunding)                       | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2018               | Servizi finanziari         | Startup che offre servizi assicurativi a micro imprese, professionisti e freelance                            |
| L'Orto di Jack | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd II istituito da Azimut Investments) | Country                   | 2,50                                | Investitori privati (anche tramite equity crowdfunding)                 | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2017               | Alimentare                 | Società che produce e distribuisce ortofrutta                                                                 |
| Macingo        | CDP Venture Capital SGR                                                            | Country                   | 2,10                                | Digital Magics, Mecar                                                   | Later stage      |  | Private enterprise | Calabria        | 2014               | Altri servizi              | Startup attiva in ambito trasporti di veicoli e di traslochi                                                  |
| MadeInAdd      | CDP Venture Capital SGR, MIMETE, Punch Torino                                      | Country                   | 19,40                               |                                                                         | Seed             |  | Venture Building   | Piemonte        |                    | Beni e servizi industriali | Società che ha sviluppato un nuovo modello digitale per la progettazione e produzione di componenti stampa 3D |

| Target Company                | Lead Investor                                                                   | Nazionalità Lead Investor | Importo Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                                                           | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica       | Anno di Fondazione | Settore                    | Descrizione Attività                                                                                                                                                |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------------|--------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Maid Service (Maid for a day) | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd istituito da Azimut Investments) | Country                   | 0,55                                | Investitori privati (tramite equity crowdfunding)                                                                      | Startup          |  | Private enterprise | Piemonte              | 2015               | Altri servizi              | Società che offre servizi di pulizia mediante lo sviluppo di una apposita piattaforma                                                                               |
| Marshmallow Games             | CDP Venture Capital SGR                                                         | Country                   | 2,00                                | Sefea Impact SGR                                                                                                       | Startup          |  | Private enterprise | Puglia                | 2014               | Altri servizi              | Startup che ha sviluppato contenuti educativi per bambini                                                                                                           |
| Materia Medica Processing     | Kairos Partners SGR                                                             | Country                   | 2,20                                | Merida Capital Holdings, investitori privati                                                                           | Startup          |  | Private enterprise | Trentino-Alto Adige   | 2018               | Biotecnologie              | Startup impegnata nello sviluppo farmaceutico di estratti di cannabis sativa                                                                                        |
| Matix                         | auxiell                                                                         | Country                   | 0,70                                | Investitori privati                                                                                                    | Seed             |  | Corporate spin-off | Veneto                | 2021               | Beni e servizi industriali | Dispositivo industriale IoT per la telemetria degli stampi per metallo e ad iniezione plastica                                                                      |
| MedEA Telemedicina            | Oltre Impact SGR                                                                | Country                   | 2,50                                |                                                                                                                        | Startup          |  | Private enterprise | Basilicata            |                    | Healthcare                 | Startup che offre un servizio di refertazione tramite dispositivi intelligenti                                                                                      |
| Medical Microinstruments      | Deerfield Management                                                            | Foreign                   | 73,54                               | RA Capital Management, Biostar Capital, Andera Partners, Fountain Healthcare Partners, Panakès Partners SGR, Sambatech | Startup          |  | Private enterprise | Toscana/ Estero       | 2015               | Healthcare                 | Piattaforma robotica che semplifica la ricostruzione dopo lesioni traumatiche                                                                                       |
| Medics                        | Equiter (RIF-T)                                                                 | Country                   | 3,00                                |                                                                                                                        | Startup          |  | Research spin-off  | Piemonte              | 2016               | Healthcare                 | Startup che sviluppa soluzioni innovative in ambito ortopedico                                                                                                      |
| MEDICUD                       | Lazio Innova                                                                    | Country                   | 0,50                                | Investitori privati                                                                                                    | Seed             |  | Private enterprise | Lazio                 | 2020               | Healthcare                 | Startup che ha creato un dispositivo medico dedicato alla post chirurgia                                                                                            |
| MicroChannel Devices          | Equiter (RIF-T), LIFTT                                                          | Country                   | 1,50                                |                                                                                                                        | Startup          |  | Corporate spin-off | Piemonte              | 2019               | Beni e servizi industriali | Startup che produce scambiatori termici                                                                                                                             |
| Moneyfarm                     | M&G                                                                             | Foreign                   | 53,00                               | Poste italiane                                                                                                         | Later stage      |  | Private enterprise | Estero                | 2011               | Servizi finanziari         | Startup che ha sviluppato una piattaforma di digital wealth management                                                                                              |
| Mugo                          | Market3rs                                                                       | Country                   | 0,30                                |                                                                                                                        | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia             | 2020               | Energia e ambiente         | Startup che aiuta i consumatori verso percorsi di acquisto sostenibili comunicando il carbon footprint dei prodotti                                                 |
| Mulan Group                   | Tamburi Investment Partners                                                     | Country                   |                                     | Investitori privati                                                                                                    | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia             |                    | Alimentare                 | Startup che produce cibi orientali                                                                                                                                  |
| NanoPhoenix                   | Bio4Dreams                                                                      | Country                   |                                     |                                                                                                                        | Seed             |  | Private enterprise | Friuli-Venezia Giulia | 2022               | Biotecnologie              | Startup che sviluppa dispositivi e superfici micro e nanostrutturati per studi di biologia cellulare, biosensori e Labs-on-chip in ambito diagnostico e terapeutico |

| Target Company              | Lead Investor                                                                                                     | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                       | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore            | Descrizione Attività                                                                                                                     |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nanophoria                  | Sofinnova Partners (Sofinnova Telethon Fund)                                                                      | Foreign                   | 3,50                                  |                                                    | Seed             |  | Research spin-off  | Lombardia       | 2022               | Biotecnologie      | Startup che sta sviluppando una piattaforma per la somministrazione di farmaci a base di nanoparticelle inorganiche                      |
| Naturbeads                  | MITO Technology (Progress Tech Transfer)                                                                          | Country                   | 1,50                                  | Eos Advisory, Proionic                             | Seed             |  | Private enterprise | Estero          | 2018               | Energia e ambiente | Startup che ha sviluppato una tecnologia innovativa per la produzione di perline di cellulosa come sostituto alle microsfere di plastica |
| NE.M.E.SYS                  | Baker Hughes                                                                                                      | Foreign                   |                                       |                                                    | Startup          |  | Private enterprise | Toscana         | 2015               | Energia e ambiente | Startup che ricerca e sviluppa soluzioni digitali innovative per la filiera dell'idrogeno                                                |
| Nephris                     | Sofinnova Partners (Sofinnova Telethon Fund)                                                                      | Foreign                   | 3,00                                  |                                                    | Seed             |  | Research spin-off  | Lombardia       | 2021               | Biotecnologie      | Startup che sviluppa terapie innovative per malattie renali                                                                              |
| Netfintech (Change Capital) | We Holding                                                                                                        | Country                   | 1,70                                  | Banca Valsabbina, BP Cortona                       | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2019               | Servizi finanziari | Startup che ha sviluppato una piattaforma fintech per la vendita di soluzioni finanziarie alle pmì                                       |
| Neuranix                    | Kolind A/S, Mahalo Consulting                                                                                     | Foreign                   | 2,10                                  | Investitori privati                                | Startup          |  | Private enterprise | Campania        | 2017               | Healthcare         | Startup che sviluppa e produce dispositivi per patologie dell'orecchio                                                                   |
| Nextsense (Biovitae)        | Ulixes Capital Partners                                                                                           | Country                   | 0,60                                  |                                                    | Seed             |  | Private enterprise | Campania        | 2015               | Beni di consumo    | Società che ha creato un dispositivo di illuminazione in grado di distruggere virus e batteri                                            |
| Novac                       | EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund – Technology Transfer), Motor Valley Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR) | Country                   | 0,41                                  |                                                    | Seed             |  | Private enterprise | Emilia-Romagna  | 2020               | Mobility           | Startup che ha sviluppato un metodo innovativo per la mobilità elettrica mediante i super condensatori                                   |
| NovisGames                  | Digital Magics                                                                                                    | Country                   | 0,18                                  | Lazio Innova, investitori privati                  | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2019               | ICT                | Piattaforma che offre esperienze di gaming per ciechi e ipovedenti                                                                       |
| NuvoAir                     | AlbionVC, Hikma Ventures                                                                                          | Foreign                   | 22,41                                 |                                                    | Startup          |  | Private enterprise | Estero          | 2016               | Healthcare         | Startup attiva nell'ambito di malattie croniche e studi clinici decentralizzati                                                          |
| OlivYou                     | Investitori privati                                                                                               | Country                   | 0,85                                  | Imperatore Travel World, altri investitori privati | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2017               | ICT                | Startup che ha sviluppato una piattaforma online di vendita di olio                                                                      |
| Open Search Tech            | Digital Magics                                                                                                    | Country                   | 0,18                                  | Lazio Innova, investitori privati                  | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2020               | ICT                | Startup che ha sviluppato un servizio di ricerca di risorse umane                                                                        |

| Target Company       | Lead Investor                                              | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                             | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica       | Anno di Fondazione | Settore            | Descrizione Attività                                                                                                        |
|----------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Opstart              | Banca Valsabbina                                           | Country                   |                                       |                                                                                          | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia             | 2015               | Servizi finanziari | Società che ha sviluppato una piattaforma di crowdfunding                                                                   |
| Orangogo             | Banca Sella                                                | Country                   | 1,50                                  |                                                                                          | Startup          |  | Private enterprise | Piemonte              |                    | ICT                | Portale online per trovare offerte corsi sportivi                                                                           |
| Out Of               | iN3 Ventures                                               | Country                   | 2,00                                  |                                                                                          | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia             | 2017               | Beni di consumo    | Startup che produce occhiali outdoor                                                                                        |
| ParkingMyCar         | SICI SGR, MTI Holding                                      | Country                   | 0,66                                  | Investitori privati                                                                      | Seed             |  | Private enterprise | Umbria                | 2019               | ICT                | Startup che ha sviluppato una piattaforma digitale per la prenotazione della sosta                                          |
| PayDo                | Piteco                                                     | Country                   | 2,25                                  | Corporate, investitori privati                                                           | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia             | 2016               | Servizi finanziari | Startup specializzata in soluzioni B2B per innovare il sistema di pagamenti digitali                                        |
| PerFormS             | Utopia SIS                                                 | Country                   |                                       |                                                                                          | Seed             |  | Research spin-off  | Emilia-Romagna        | 2020               | Biotecnologie      | Startup che ha sviluppato un principio attivo grazie alle nanotecnologie                                                    |
| PerovSKY (CNR-IMM)   | EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer) | Country                   | 0,25                                  |                                                                                          | Seed             |  | POC                | Sicilia               |                    | Energia e ambiente | Tecnologia che sviluppa nuove celle solari a base di Perovskite                                                             |
| Phononic Vibes       | CDP Venture Capital SGR                                    | Country                   | 6,00                                  | EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund - Technology Transfer), 360 Capital Partners (Poli360) | Startup          |  | Research spin-off  | Lombardia             | 2018               | ICT                | Startup che ha sviluppato una tecnologia che permette di abbattere suoni e vibrazioni garantendo un isolamento dagli stessi |
| PhotonPath           | Brembo Ventures                                            | Country                   |                                       | 360 Capital Partners (Poli360), RoboIT (polo CDP Venture Capital SGR)                    | Seed             |  | Research spin-off  | Lombardia             | 2019               | ICT                | Azienda che sviluppa prodotti basati sulla fotonica integrata                                                               |
| Picosats             | LIFTT, MITO Technology (Progress Tech Transfer)            | Country                   | 1,00                                  |                                                                                          | Startup          |  | Research spin-off  | Friuli-Venezia Giulia | 2014               | Aerospaziale       | Startup che opera nel settore aerospaziale                                                                                  |
| Pixies               | CDP Venture Capital SGR                                    | Country                   | 0,18                                  | LVenture Group, Key Capital                                                              | Seed             |  | Private enterprise | Lazio                 | 2020               | Energia e ambiente | Startup che mediante l'utilizzo dell'IoT, offre un sistema innovativo per la raccolta dei rifiuti                           |
| Planet Farms Holding | Azimut                                                     | Country                   | 30,00                                 | Red Circle Investments, Nuova Energia Holding, investitori privati                       | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia             | 2018               | Alimentare         | Startup attiva nel vertical farming                                                                                         |
| Plasma TechMed       | Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore              | Country                   | 0,03                                  |                                                                                          | Seed             |  | Private enterprise | Calabria              | 2021               | Healthcare         | Startup innovativa nata per valorizzare e commercializzare dispositivi innovativi basati sulla tecnologia del plasma freddo |

| Target Company | Lead Investor                                           | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                              | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore                    | Descrizione Attività                                                                                                         |
|----------------|---------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Playerself     | LVenture Group                                          | Country                   | 0,08                                  |                                                                           | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2022               | ICT                        | Piattaforma che sfrutta il potenziale delle NFT per creare nuove opportunità di comunicazione                                |
| Qi4M           | Soci                                                    | Country                   | 0,50                                  | B4iFund                                                                   | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2017               | Servizi finanziari         | Startup fintech che sviluppa AI per portfolio management                                                                     |
| Qlash          | Klambt Digital                                          | Foreign                   | 2,60                                  | Investitori privati                                                       | Seed             |  | Private enterprise | Estero          | 2017               | Tempo libero               | Startup attiva in ambito eSport                                                                                              |
| Qodeup         | The Techshop SGR                                        | Country                   | 2,50                                  | FoodBrand company, B4i, investitori privati                               | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2019               | ICT                        | Startup che sviluppa digitalmente il menù di ristorazione                                                                    |
| Reefilla       | Motor Valley Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR) | Country                   | 1,00                                  | A11 Venture, Marvik Investimenti, flyElectric                             | Seed             |  | Private enterprise | Piemonte        | 2021               | Mobility                   | Startup che ha creato un dispositivo per ricaricare le auto elettriche a domicilio                                           |
| Reiwa          | AVM Gestioni SGR (Cysero)                               | Country                   | 2,00                                  |                                                                           | Startup          |  | Private enterprise | Sicilia         | 2019               | ICT                        | System integrator che progetta e realizza soluzioni innovative in ambito robotica, AI                                        |
| Relicta        | Scientifica VC                                          | Country                   | 0,50                                  | Vertis SGR (VV3TT), Terra Next Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR) | Seed             |  | Research spin-off  | Sardegna        | 2020               | Energia e ambiente         | Startup che ha sviluppato un imballaggio in plastica idrosolubile ottenuto dagli scarti di lavorazione dell'industria ittica |
| Remeo Gelato   | Mega Holding                                            | Country                   | 0,95                                  | Investitori privati                                                       | Startup          |  | Private enterprise | Estero          | 2013               | Alimentare                 | Società che produce gelato industriale                                                                                       |
| Rifò           | Avanzi Etica SICAF EuVECA                               | Country                   | 1,50                                  | Filpucci, investitori privati                                             | Startup          |  | Private enterprise | Toscana         | 2018               | Beni di consumo            | Startup che produce abbigliamento eco-sostenibile                                                                            |
| Ristocall      | LVenture Group                                          | Country                   | 0,15                                  | Lazio Innova, investitori privati                                         | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2021               | ICT                        | Startup che ha sviluppato una piattaforma online per la ricerca di lavoro nel settore della ristorazione                     |
| Roboze         | Nova Capital                                            | Country                   |                                       | Investitori privati                                                       | Startup          |  | Private enterprise | Puglia          | 2015               | Beni e servizi industriali | Startup che produce stampanti 3D                                                                                             |
| Rockin'1000    | Orienta Capital Partners                                | Country                   | 1,10                                  | B Heroes, investitori privati (tramite equity crowdfunding)               | Startup          |  | Private enterprise | Emilia-Romagna  | 2015               | Altri servizi              | Rock band che racchiude 1000 musicisti                                                                                       |
| Rocky Robots   | Digital Magics                                          | Country                   | 0,18                                  | Lazio Innova, investitori privati                                         | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2021               | ICT                        | Startup che ha sviluppato una piattaforma di coaching online                                                                 |
| Roomless       | Club degli Investitori, Sensible Capital                | Country                   | 1,50                                  |                                                                           | Seed             |  | Private enterprise | Toscana         | 2019               | ICT                        | Startup che ha sviluppato una piattaforma per velocizzare il processo di locazione di un immobile                            |

| Target Company    | Lead Investor                                 | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                                                         | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica   | Anno di Fondazione | Settore            | Descrizione Attività                                                                                              |
|-------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Roundabout        | Startup Wise Guys, Pinto Ventures             | Foreign                   | 0,30                                  | Investitori privati                                                                                                  | Seed             |  | Private enterprise | Piemonte          | 2019               | ICT                | Startup che offre una piattaforma dedicata alle pmi per sviluppare campagne marketing                             |
| Rubber Conversion | CDP Venture Capital SGR, LIFTT                | Country                   | 2,50                                  | Enet Energy, investitori privati                                                                                     | Startup          |  | Corporate spin-off | Veneto            | 2017               | Energia e ambiente | Startup che si occupa di riciclare la gomma da scarti dei consumatori                                             |
| Sandbox (Fleap)   | Banca Valsabbina                              | Country                   |                                       | Investitori privati                                                                                                  | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia         | 2019               | Servizi finanziari | Startup che ha sviluppato su blockchain una piattaforma per lo scambio di asset finanziari digitali               |
| Sanidrink         | LGR Holding (Gruppo Ferrarelle)               | Country                   |                                       |                                                                                                                      | Seed             |  | Private enterprise | Campania          | 2021               | Biotecnologie      | Startup che ha sviluppato una tecnologia antimicrobica per la sicurezza alimentare e biomedicale                  |
| Satsipay          | Addition                                      | Foreign                   | 320,00                                | Greyhound Capital, Coatue, LightRock, Block (ex Square), Tencent, Mediolanum Gestione Fondi SGR, investitori privati | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia         | 2013               | Servizi finanziari | Startup che propone un servizio di pagamenti tramite app                                                          |
| Scalapay          | Tencent, Willoughby Capital                   | Foreign                   | 187,76                                | Tiger Global, Fasanara Capital, Moore Capital, Deimos, investitore privato                                           | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia/ Estero | 2019               | Servizi finanziari | Startup che sviluppa servizi di rateizzazione dei pagamenti e credito al consumo                                  |
| Scalapay          | Poste Italiane                                | Country                   | 25,59                                 |                                                                                                                      | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia         | 2019               | Servizi finanziari | Startup che offre servizi di rateizzazione dei pagamenti e credito al consumo                                     |
| Serenis Health    | FG2 Capital                                   | Country                   | 1,10                                  | Exor Seeds, investitori privati                                                                                      | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia         | 2021               | Healthcare         | Startup che offre servizi di psicoterapia online                                                                  |
| Servitly          | Primo Ventures SGR                            | Country                   | 2,20                                  | Investitori privati                                                                                                  | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia         | 2018               | ICT                | Startup che ha sviluppato un software basato su Cloud per offrire servizi digitali all'acquisto di macchinari     |
| Sharryland        | Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore | Country                   | 0,20                                  | Investitori privati                                                                                                  | Startup          |  | Private enterprise | Veneto            | 2017               | ICT                | Piattaforma dedicata al turismo esperienziale, culturale, sostenibile e di prossimità nei territori secondari     |
| Shop Circle       | NFX, QED Investors                            | Foreign                   | 61,90                                 | 645 Ventures, Firstminute Capital                                                                                    | Startup          |  | Private enterprise | Estero            | 2021               | ICT                | Startup che dispone di strumenti all'avanguardia per aiutare gli imprenditori a costruire l'e-commerce innovativo |

| Target Company            | Lead Investor                                | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                                                                                            | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore               | Descrizione Attività                                                                                      |
|---------------------------|----------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sibylla Biotech           | V-Bio Ventures                               | Foreign                   | 23,00                                 | Seroba Life Sciences, 3B Future Health Fund, Claris Ventures SGR, CDP Venture Capital SGR, VI Partners, Indaco Venture Partners SGR, Vertis SGR (VV3TT) | Startup          |  | Research spin-off  | Veneto          | 2017               | Bioteconologie        | Startup che ricerca nuovi farmaci secondo il protocollo innovativo PPI-FIT                                |
| Simplifai Ted (BonusX)    | Moffu Labs                                   | Country                   | 0,25                                  | Investitori privati                                                                                                                                     | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2020               | ICT                   | Startup che sviluppa soluzioni innovative per velocizzare i processi burocratici per bonus statali        |
| Sinergy Flow              | 360 Capital Partners (anche tramite Poli360) | Foreign                   | 1,80                                  | Tech4Planet (polo CDP Venture Capital SGR)                                                                                                              | Seed             |  | Research spin-off  | Lombardia       | 2022               | Energia e ambiente    | Startup che ha sviluppato batterie innovative per la transizione energetica                               |
| Smace                     | G Rent                                       | Country                   | 0,35                                  |                                                                                                                                                         | Startup          |  | Private enterprise | Emilia-Romagna  | 2020               | Altri servizi         | Startup che ha sviluppato una piattaforma per fare smart working                                          |
| SosPediatria              | Reale Group                                  | Country                   | 0,50                                  |                                                                                                                                                         | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2019               | Healthcare            | Startup che organizza visite pediatriche a domicilio                                                      |
| Soundive                  | Compagnia Bresciana Investimenti             | Country                   | 0,35                                  | Investitori privati                                                                                                                                     | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2021               | Media e comunicazione | Piattaforma che crea contenuti video grazie all'implementazione di una nuova tecnologia                   |
| Spartan Tech              | Horsa Group                                  | Country                   | 0,25                                  |                                                                                                                                                         | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2019               | ICT                   | Startup che sviluppa soluzioni in blockchain con obiettivi sostenibili                                    |
| Specto (Specto Photonics) | LIFTT                                        | Country                   | 0,75                                  | MITO Technology (Progress Tech Transfer)                                                                                                                | Seed             |  | Research spin-off  | Lombardia       | 2019               | Healthcare            | Startup che ha sviluppato una nuova tecnologia per diagnosi mediche con l'utilizzo di spettrometri ottici |
| Sportclubby               | Wylab                                        | Country                   | 1,50                                  | Investitori privati                                                                                                                                     | Startup          |  | Private enterprise | Piemonte        | 2016               | ICT                   | Società che ha sviluppato app utile per promuovere le strutture sportive e gestire i clienti              |
| Storykube                 | LVenture Group, operatore di Venture Capital | Country/ Foreign          | 0,11                                  |                                                                                                                                                         | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2022               | ICT                   | Startup che permette di scrivere contenuti con l'aiuto dell'AI                                            |
| SubPhoton                 | LIFTT                                        | Country                   | 0,75                                  |                                                                                                                                                         | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2018               | ICT                   | Startup che ha sviluppato un'applicazione della fotonica al cablaggio sottomarino per telecomunicazioni   |
| Test 1 (Test1 Solution)   | Soci                                         | Country                   | 0,50                                  | Avanzi Etica SICAF EuVECA, investitori privati                                                                                                          | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2014               | Energia e ambiente    | Startup che sviluppa tecnologie innovative per il risanamento ambientale                                  |
| Teta                      | Exor Seeds                                   | Foreign                   |                                       | Investitori privati                                                                                                                                     | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2021               | ICT                   | Startup che permette di sviluppare applicazioni low code                                                  |

| Target Company     | Lead Investor                                              | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                                                                                           | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore            | Descrizione Attività                                                                                       |
|--------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Texpo (Deploy)     | Knobs                                                      | Country                   |                                       |                                                                                                                                                        | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2021               | ICT                | Startup che sviluppa soluzioni blockchain                                                                  |
| Themis             | Ori Martin                                                 | Country                   | 6,00                                  |                                                                                                                                                        | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2018               | ICT                | Piattaforma per l'acquisto di materie prime                                                                |
| TherapyChat        | NextChance Invest, Ad4ventures, Mediaset España            | Country/ Foreign          | 6,50                                  |                                                                                                                                                        | Later stage      |  | Private enterprise | Estero          | 2016               | Healthcare         | Piattaforma che unisce psicologi e persone o aziende che vogliono migliorare il loro benessere psicologico |
| This Unique        | LUISS Alumni 4 Growth (LA4G), Maire Investments            | Country                   | 0,53                                  | LVenture Group, BHolding                                                                                                                               | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2021               | Beni di consumo    | Startup che offre un e-commerce per la vendita di prodotti eco-sostenibili per l'igiene                    |
| Tiledesk           | The Techshop SGR                                           | Country                   | 0,60                                  |                                                                                                                                                        | Seed             |  | Private enterprise | Puglia          | 2020               | ICT                | Startup che ha sviluppato un software innovativo per il customer service                                   |
| T-One Therapeutics | Utopia SIS                                                 | Country                   | 2,50                                  |                                                                                                                                                        | Seed             |  | Research spin-off  | Lombardia       | 2022               | Biotecnologie      | Startup che ha sviluppato delle cure per la regolazione dei linfociti T                                    |
| Tr1x               | Operatori di Venture Capital internazionali                | Foreign                   |                                       | Neva SGR                                                                                                                                               | Seed             |  | Private enterprise | Estero          |                    | Biotecnologie      | Startup che sviluppa cure per malattie autoimmuni                                                          |
| T-Rem3die (PoliTO) | EUREKA! Venture SGR (Eureka! Fund I - Technology Transfer) | Country                   | 0,25                                  |                                                                                                                                                        | Seed             |  | POC                | Piemonte        |                    | Biotecnologie      | Biotechnologia che sviluppa un sistema di riparazione dei tendini                                          |
| Tulou              | PFC                                                        | Country                   | 5,50                                  | Wellness Holding, Storm, Gruppo Colombini, Ithaca Investments, Fidim, Ghilo, Gellify, Azimut Libera Impresa SGR, Invictus Capital, investitori privati | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2019               | Altri servizi      | Startup che si occupa di gestire soluzioni residenziali innovative                                         |
| Ubiquicom          | Oltre Impact SGR                                           | Country                   | 3,30                                  |                                                                                                                                                        | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia       | 2004               | ICT                | Scaleup che progetta e sviluppa sistemi innovativi per il tracciamento di veicoli e merci                  |
| Unobravo           | Insight Partners                                           | Foreign                   | 17,00                                 | Investitori privati                                                                                                                                    | Startup          |  | Private enterprise | Campania        | 2020               | Healthcare         | Piattaforma per la ricerca di psicologi                                                                    |
| Up2you             | Azimut Holding                                             | Country                   | 3,50                                  | CDP Venture Capital SGR, Azimut Libera Impresa SGR, Tecno, investitori privati                                                                         | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2020               | Energia e ambiente | Startup che permette alle aziende di monitorare e ridurre il proprio impatto ambientale                    |



| Target Company      | Lead Investor                                    | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                            | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore                    | Descrizione Attività                                                                                                                                                        |
|---------------------|--------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| UpSorgeOn           | Guala Dispensing                                 | Country                   | 3,00                                  |                                                                         | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2016               | Altri servizi              | Startup attiva nell'ambito della formazione per neurochirurghi                                                                                                              |
| Vado                | Sidinvest                                        | Country                   |                                       |                                                                         | Seed             |  | Private enterprise | Piemonte        | 2020               | ICT                        | Servizio di delivery in cui il prodotto viene ritirato dal rider presso distributori automatici                                                                             |
| Vbite               | Scientifica VC                                   | Country                   | 0,15                                  |                                                                         | Seed             |  | Private enterprise | Abruzzo         | 2022               | ICT                        | Startup che ha creato uno strumento vibrante per calmare l'istinto dei cavalli                                                                                              |
| VedrAi              | Azimut Libera Impresa SGR                        | Country                   | 40,00                                 | Investitori privati                                                     | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2020               | ICT                        | Startup che sviluppa soluzioni basate su AI a supporto delle PMI                                                                                                            |
| Voicemed            | LVenture Group                                   | Country                   | 0,18                                  | Lazio Innova, investitori privati                                       | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2021               | Healthcare                 | Startup che offre servizi di diagnosi online attraverso campioni sonori                                                                                                     |
| Voidless            | 360 Capital Partners (Poli360)                   | Foreign                   | 0,60                                  |                                                                         | Seed             |  | Research spin-off  | Lombardia       | 2022               | Beni e servizi industriali | Startup che si occupa di risolvere il problema di over-packaging nell'industria e-commerce                                                                                  |
| Wallife             | United Ventures SGR                              | Country                   | 12,00                                 | Investitori privati                                                     | Startup          |  | Private enterprise | Lazio           | 2020               | Servizi finanziari         | Startup che ha sviluppato soluzioni innovative di assicurazione                                                                                                             |
| Wallife             | Investitori privati                              | Country                   | 4,30                                  | Proximity Capital                                                       | Startup          |  | Private enterprise | Lazio           | 2020               | Servizi finanziari         | Startup che ha sviluppato soluzioni innovative di assicurazione                                                                                                             |
| WeShort             | Minerva Pictures                                 | Country                   | 1,00                                  | Investitori privati                                                     | Seed             |  | Private enterprise | Puglia          | 2020               | ICT                        | Startup che ha creato una piattaforma on-demand del cinema breve                                                                                                            |
| Wonderful Italy     | Avanzi Etica SICAF EuVECA                        | Country                   | 2,50                                  |                                                                         | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2017               | ICT                        | Piattaforma che seleziona immobili per affitti brevi                                                                                                                        |
| Wopta Assicurazioni | Cordifin, Key Capital                            | Country                   | 3,00                                  | CNA, investitori privati                                                | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2021               | Servizi finanziari         | Startup che ha sviluppato una piattaforma assicurativa digitale per proteggere artigiani, imprese e professionisti                                                          |
| Wordlift            | Primo Ventures SGR                               | Country                   | 0,80                                  |                                                                         | Startup          |  | Private enterprise | Lazio           | 2017               | ICT                        | Startup che ha sviluppato un software di Natural Language Processing                                                                                                        |
| Xceed               | Trind Ventures                                   | Foreign                   | 2,00                                  | Superhero Capital, Best Nights VC, investitori privati                  | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2014               | Altri servizi              | Startup che ha sviluppato una piattaforma per prenotare serate, eventi musicali e offre la possibilità alle discoteche e locali di gestire digitalmente il proprio business |
| xFarm Technologies  | Swisscom Ventures                                | Foreign                   | 17,00                                 | Nova Capital, Neva SGR, Grey Silo Ventures, Emerald Technology Ventures | Later stage      |  | Private enterprise | Estero          | 2017               | Agricoltura                | Startup che sviluppa soluzioni SaaS per digitalizzare i servizi agricoli                                                                                                    |
| X-nano              | Gruppo Pietro Fiorentini                         | Country                   |                                       |                                                                         | Seed             |  | Research spin-off  | Lombardia       | 2022               | Energia e ambiente         | Startup che punta a creare nanomateriali per la transizione energetica                                                                                                      |
| Young Platform      | Azimut (anche tramite Azimut Libera Impresa SGR) | Country                   | 16,00                                 | Banca Sella, United Ventures SGR, investitori privati                   | Startup          |  | Private enterprise | Piemonte        | 2018               | Servizi finanziari         | Startup che ha sviluppato un portafoglio digitale per investimenti in criptovalute                                                                                          |

| Target Company       | Lead Investor                                                                      | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                              | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore         | Descrizione Attività                                                                                                               |
|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Yuppi.me             | LVenture Group                                                                     | Country                   | 0,15                                  | Lazio Innova, investitori privati                                                         | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2021               | ICT             | Startup che offre servizi digitali per gestire il marketing digitale                                                               |
| ZAGO Milano          | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd Il istituito da Azimut Investments) | Country                   | 1,71                                  | Investitori privati (tramite equity crowdfunding)                                         | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       |                    | Beni di consumo | Startup che ha sviluppato una piattaforma per la vendita di prodotti skincare                                                      |
| Zaphiro Technologies | CDP Venture Capital SGR                                                            | Country                   | 6,50                                  | ABB Technology Ventures, Club degli Investitori, Excellis, investitore privato            | Seed             |  | Private enterprise | Estero          | 2017               | ICT             | Startup che ha sviluppato una soluzione di monitoraggio per l'energia pulita                                                       |
| Zero Impack          | Tamburi Investment Partners                                                        | Country                   | 0,50                                  | Proximity Capital (Mercurio Holding), Innovation Center Giulio Natta, investitori privati | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2021               | Altri servizi   | Startup che rende il food delivery sostenibile e zero waste                                                                        |
| Zerynth              | United Ventures SGR                                                                | Country                   | 5,30                                  | Vertis SGR (VV3TT), LIFTT, CDP Venture Capital SGR                                        | Startup          |  | Research spin-off  | Toscana         | 2015               | ICT             | Piattaforma che supporta le aziende nei processi di produzione digitale e sviluppo dei prodotti industriali mediante soluzioni IoT |
| Zuclem (Pokesuse)    | Innovative - RFK                                                                   | Country                   |                                       |                                                                                           | Startup          |  | Private enterprise | Veneto          | 2019               | Alimentare      | Startup che vende poke bowl                                                                                                        |

| Target Company                        | Lead Investor                                                          | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                                                                                                                                         | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore            | Descrizione Attività                                                                                                                                                   |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Aidexa                                | Gruppo Generali                                                        | Country                   | 12,00                                 | Banca Sella, Banca Agricola Popolare di Ragusa, 360 Capital Partners, Banca Ifis, Bertoldi Holding, Istituto Atesino di Sviluppo, Micheli Associati, CloseToMedia, altri investitori (anche privati) | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2019               | Servizi finanziari | Startup fintech dedicata al finanziamento delle PMI e partite IVA                                                                                                      |
| Aptus                                 | Fin+Tech Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR)                    | Country                   | 0,20                                  |                                                                                                                                                                                                      | Seed             |  | Private enterprise | Toscana         | 2020               | ICT                | Startup che ha sviluppato una tecnologia proprietaria che rivoluziona i documenti digitali                                                                             |
| Axelera AI                            | Innovation Industries                                                  | Foreign                   | 27,38                                 | imec.xpand, Federal Holding and Investment Company of Belgium                                                                                                                                        | Startup          |  | Private enterprise | Esteri          | 2021               | ICT                | Startup che produce chip per l'intelligenza artificiale che crea piattaforme hardware e software per l'edge computing                                                  |
| B4D (Letsell)                         | LIFTT                                                                  | Country                   | 0,70                                  |                                                                                                                                                                                                      | Startup          |  | Corporate spin-off | Piemonte        | 2017               | ICT                | Startup che ha sviluppato una piattaforma digitale per vendita e acquisto di prodotti e servizi tra privati                                                            |
| BeerFinder (TrovaBirre)               | Primo Ventures SGR                                                     | Country                   | 0,42                                  | Investitori privati                                                                                                                                                                                  | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2020               | ICT                | Startup che ha sviluppato una piattaforma online di vendita e consegna di birre artigianali                                                                            |
| BetaGlue Technologies (già Seventeen) | Panakès Partners SGR                                                   | Country                   | 10,00                                 | Neva SGR, Innogest SGR, Fin Posillipo, Kairos Partners SGR, LIFTT, Profequycapital, Romed                                                                                                            | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia       | 2009               | Biotecnologie      | Startup che si occupa di sviluppare terapie antitumorali                                                                                                               |
| BKN301                                | Abalone Group                                                          | Foreign                   | 15,00                                 | PayU, Azimut Libera Impresa SGR, CRIF, GNB Swiss Investments, investitori privati                                                                                                                    | Startup          |  | Private enterprise | Esteri          | 2021               | Servizi finanziari | Startup che offre servizi di pagamento digitali                                                                                                                        |
| BrandOn                               | CDP Venture Capital SGR, Credem Private Equity SGR, Primo Ventures SGR | Country                   |                                       |                                                                                                                                                                                                      | Later stage      |  | Private enterprise | Campania        | 2012               | ICT                | Vendita online nei settori fashion e sport, home & living e beauty offrendo alle aziende un servizio di gestione di tutto il processo di vendita e post-vendita online |

| Target Company                         | Lead Investor                                       | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                           | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore            | Descrizione Attività                                                                                      |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bridge Insurance Services (viteSecure) | RGAX, Reale Group                                   | Foreign/ Country          | 0,68                                  | Digital Magics, investitori privati                                    | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2012               | Servizi finanziari | Società che lavora nel mercato assicurativo come broker retail                                            |
| Casa Dello Studente                    | Avanzi Etica SICAF EuVECA                           | Country                   | 0,24                                  | Investitori privati                                                    | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2020               | Altri servizi      | Startup che offre servizi di supporto scolastico, formazione e inserimento lavorativo                     |
| Cents                                  | Fin+Tech Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR) | Country                   | 0,15                                  |                                                                        | Seed             |  | Private enterprise | Umbria          | 2021               | ICT                | Piattaforma che permette di donare una percentuale delle vendite per cause benefiche                      |
| COD Milano (Camicia On Demand)         | LVenture Group                                      | Country                   | 0,08                                  | Investitori privati                                                    | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2019               | Beni di consumo    | Azienda che produce camicie sartoriali personalizzate                                                     |
| Cortilia                               | Red Circle Investments                              | Country                   | 20,00                                 | Indaco Venture Partners SGR, Five Seasons Ventures, Primo Ventures SGR | Later stage      |  | Corporate spin-off | Lombardia       | 2010               | ICT                | Società che ha sviluppato una piattaforma online per la compravendita di prodotti agricoli                |
| Cosaporto.it                           | Lazio Innova                                        | Country                   | 0,75                                  | Investitori privati                                                    | Later stage      |  | Private enterprise | Lazio           | 2017               | Beni di consumo    | Piattaforma che offre un'alta gamma di prodotti da regalare, acquistandoli online                         |
| Diadem                                 | CDP Venture Capital SGR, Panakès Partners SGR       | Country                   | 10,00                                 |                                                                        | Startup          |  | Research spin-off  | Lombardia       | 2012               | Healthcare         | Startup che sviluppa test per il monitoraggio del morbo di Alzheimer                                      |
| Dialybrid                              | LIFTT                                               | Country                   | 0,68                                  | Operatore di Venture Capital                                           | Seed             |  | Corporate spin-off | Lombardia       | 2020               | Healthcare         | Società che ha ideato una soluzione innovativa per emodialisi                                             |
| Dialybrid                              | LIFTT                                               | Country                   | 0,40                                  |                                                                        | Seed             |  | Corporate spin-off | Lombardia       | 2020               | Healthcare         | Società che ha ideato una soluzione innovativa per emodialisi                                             |
| DoctorApp                              | Zungri Capital                                      | Foreign                   | 0,40                                  |                                                                        | Startup          |  | Private enterprise | Piemonte        | 2018               | Healthcare         | Startup che permette di pianificare i controlli medici e richiedere le ricette direttamente dal cellulare |
| Drivesec                               | LIFTT                                               | Country                   | 1,06                                  | Soci                                                                   | Startup          |  | Private enterprise | Piemonte        | 2017               | ICT                | Azienda di cybersecurity il cui obiettivo è sviluppare prodotti e soluzioni per proteggere l'IoT          |
| Elaisian                               | Fortitude 1780                                      | Foreign                   | 0,80                                  | Lazio Innova, Ulixes SGR, investitori privati                          | Startup          |  | Private enterprise | Lazio           | 2016               | ICT                | Startup che sviluppa soluzioni innovative per la coltivazione degli olivi                                 |
| Energy Dome                            | CDP Venture Capital SGR, Barclays                   | Country/ Foreign          | 10,00                                 | Novum Capital Partners                                                 | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2019               | Energia e ambiente | Startup che ha sviluppato tecnologie innovative per l'accumulo di energia elettrica                       |

| Target Company        | Lead Investor                                                                      | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                                                                                  | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica     | Anno di Fondazione | Settore                    | Descrizione Attività                                                                                                                              |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|---------------------|--------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Euleria               | Soci                                                                               | Country                   | 1,26                                  | Avanzi Etica SICAF EuVECA, Bio4Dreams, altri investitori, investitori privati                                                                 | Startup          |  | Private enterprise | Trentino-Alto Adige | 2020               | Healthcare                 | Startup che ha sviluppato dispositivi medici e soluzioni per aiutare i professionisti a seguire al meglio il movimento riabilitativo dei pazienti |
| Factanza Media        | Primo Ventures SGR                                                                 | Country                   | 0,50                                  | Investitori privati, altro operatore di Venture Capital                                                                                       | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia           | 2020               | Media e comunicazione      | Startup che produce rassegne stampa, articoli e altri contenuti da far circolare sui social network                                               |
| Finapp                | MITO Technology (Progress Tech Transfer)                                           | Country                   | 1,20                                  | Crédit Agricole Italia, Tech4Planet (polo CDP Venture Capital SGR)                                                                            | Startup          |  | Research spin-off  | Veneto              | 2018               | Energia e ambiente         | Startup che ha sviluppato sistemi innovativi di rilevazione dell'acqua                                                                            |
| Flowbe                | Fin+Tech Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR)                                | Country                   | 0,15                                  |                                                                                                                                               | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia           | 2021               | ICT                        | Startup che offre una piattaforma di interazione tra aziende, cittadini sulla base di logiche certificate ed efficienti                           |
| Flying Basket         | AVM Gestioni SGR (Cysero)                                                          | Country                   | 2,00                                  |                                                                                                                                               | Startup          |  | Private enterprise | Trentino-Alto Adige | 2015               | Beni e servizi industriali | Startup che progetta droni per il trasporto di carichi pesanti                                                                                    |
| Green Future Project  | Green Arrow Capital                                                                | Country                   | 0,53                                  | Growth Engine, Kagu Capital                                                                                                                   | Seed             |  | Private enterprise | Lazio               | 2020               | Energia e ambiente         | Startup che ha sviluppato una piattaforma che traccia l'impatto degli investimenti per il clima in tempo reale                                    |
| Knobs                 | Smart Capital                                                                      | Country                   |                                       | Investitori privati                                                                                                                           | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia           | 2014               | ICT                        | Società specializzata su progetti basati su tecnologia blockchain e IoT                                                                           |
| L'Orto di Jack        | Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALLcrowd Il istituito da Azimut Investments) | Country                   | 4,00                                  | Investitori privati (anche tramite equity crowdfunding)                                                                                       | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia           | 2017               | Alimentare                 | Società che produce e distribuisce ortofrutta                                                                                                     |
| Nausdream (181travel) | CDP Venture Capital SGR                                                            | Country                   | 3,00                                  | Sefea Impact SGR, Primo Ventures SGR                                                                                                          | Startup          |  | Private enterprise | Sardegna            | 2015               | ICT                        | Startup che aiuta i viaggiatori a realizzare viaggi come esperienze di vita                                                                       |
| newcleo               | Investitori privati                                                                | Country                   | 300,00                                | Exor Seeds, Azimut, Indaco Venture Partners SGR, LIFTT, MITO Technology (Progress Tech Transfer), Kairos Partners SGR, Club degli Investitori | Seed             |  | Private enterprise | Piemonte/ Estero    | 2021               | Energia e ambiente         | Startup che sviluppa soluzioni per efficientare i reattori nucleari                                                                               |

| Target Company                     | Lead Investor                                | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                                                                                       | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore            | Descrizione Attività                                                                                                                                          |
|------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Newlisi                            | 360 Capital Partners                         | Foreign                   | 6,50                                  | Indaco Venture Partners SGR, Micheli Associati                                                                                                     | Later stage      |  | Private enterprise | Lombardia       | 2010               | Energia e ambiente | Startup che ha sviluppato una tecnologia per la depurazione delle acque reflue dai fanghi                                                                     |
| Newtwn (già Hexadrive Engineering) | Vertis SGR (VV3TT)                           | Country                   | 0,83                                  | Motor Valley Accelerator (rete CDP Venture Capital SGR)                                                                                            | Seed             |  | POC                | Veneto          | 2020               | ICT                | Sistema innovativo per la gestione efficiente dei processi industriali automatizzati                                                                          |
| Out Of                             | iN3 Ventures                                 | Country                   | 0,71                                  | Selected Investments                                                                                                                               | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2017               | Beni di consumo    | Startup che produce occhiali outdoor                                                                                                                          |
| PlayWood                           | Operatore di Venture Capital                 | Country                   | 0,15                                  | LVenture Group                                                                                                                                     | Startup          |  | Private enterprise | Emilia-Romagna  | 2014               | Beni di consumo    | Startup che ha sviluppato un sistema innovativo di assemblaggio per arredi                                                                                    |
| Reasoned Art                       | Investitore privato                          | Country                   | 0,92                                  | LVenture Group, altri investitori privati                                                                                                          | Seed             |  | Private enterprise | Liguria         | 2021               | ICT                | Startup che offre un servizio di certificazione della compravendita delle opere d'arte attraverso l'utilizzo di NFT                                           |
| Rimoda Lab                         | Sigma Finanziaria                            | Country                   |                                       |                                                                                                                                                    | Seed             |  | Private enterprise | Lombardia       | 2022               | Beni di consumo    | Startup che produce capi di abbigliamento eco-sostenibili                                                                                                     |
| Serenis Health                     | FG2 Capital                                  | Country                   | 5,40                                  | Angelini Ventures, Azimut Libera Impresa SGR, Invictus Capital, investitori privati                                                                | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2021               | Healthcare         | Startup che offre servizi di psicoterapia online                                                                                                              |
| Shampora                           | LVenture Group, operatore di Venture Capital | Country/<br>Foreign       | 0,20                                  |                                                                                                                                                    | Startup          |  | Private enterprise | Lazio           | 2017               | Beni di consumo    | Piattaforma che permette agli utenti di creare prodotti per capelli su misura                                                                                 |
| SoulKitchen.bio (Soul-K)           | Innogest SGR, TAN Food                       | Country                   | 6,30                                  | CDP Venture Capital SGR, Levante Capital SIS, Azimut Libera Impresa SGR (attraverso ALicrowd istituito da Azimut Investments), investitori privati | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2015               | Alimentare         | Startup che produce e consegna piatti pronti pensati per la ristorazione veloce e semilavorati per ristoranti, hotel, catering e digital food delivery player |
| Storykube                          | LVenture Group                               | Country                   | 0,26                                  | Incubatore, investitori privati                                                                                                                    | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2022               | ICT                | Startup che permette di scrivere contenuti con l'aiuto dell'AI                                                                                                |
| Tate                               | Eni (Eni gas e luce)                         | Country                   |                                       |                                                                                                                                                    | Startup          |  | Private enterprise | Emilia-Romagna  | 2019               | Energia e ambiente | Startup che offre un servizio di fornitura di luce e gas e permette di gestire le utenze tramite app                                                          |
| Test 1 (Test1 Solution)            | Soci                                         | Country                   | 0,25                                  | Avanzi Etica SICAF EuVECA, investitori privati                                                                                                     | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2014               | Energia e ambiente | Startup che sviluppa tecnologie innovative per il risanamento ambientale                                                                                      |

| Target Company     | Lead Investor                                                   | Nazionalità Lead Investor | Ammontare Investito Totale (Euro Mln) | Co-Investors                                                                                         | Investment Stage |  | Deal Origination   | Area geografica | Anno di Fondazione | Settore            | Descrizione Attività                                                               |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Tethis             | Indaco Venture Partners SGR, altro operatore di Venture Capital | Country                   | 3,00                                  |                                                                                                      | Later stage      |  | Research spin-off  | Lombardia       | 2004               | Biotecnologie      | Società attiva nell'ambito delle nanotecnologie                                    |
| Uaf (allUneed)     | Operatore di Venture Capital                                    | Country                   | 1,00                                  | Avanzi Etica SICAF EuVECA, corporate                                                                 | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2021               | Healthcare         | Startup che fornisce un servizio di assistenza a domicilio                         |
| Wetacoo            | Investitore privato                                             | Country                   | 0,50                                  | Lazio Innova, investitori privati                                                                    | Startup          |  | Private enterprise | Lazio           | 2021               | Altri servizi      | Startup che ha sviluppato un servizio di gestione delle consegne di pacchi postali |
| Whoosnap (Insoore) | Proximity Capital (Mercurio Holding)                            | Country                   | 5,50                                  | Lumen Ventures SIS, Azimut Libera Impresa SGR, Gellify, CDP Venture Capital SGR, investitori privati | Startup          |  | Private enterprise | Lazio           | 2015               | Servizi finanziari | Startup insurtech che migliora la gestione dei sinistri                            |
| Wikicasa.it        | Tecnocasa Group                                                 | Country                   | 3,00                                  | Gruppo Gabetti, RE/MAX, Tempocasa, altri soci                                                        | Startup          |  | Private enterprise | Lombardia       | 2016               | ICT                | Startup che offre un portale di ricerca digitale per annunci immobiliari           |
| Yuppi.me           | LVenture Group                                                  | Country                   | 0,05                                  | Lazio Innova                                                                                         | Seed             |  | Private enterprise | Lazio           | 2021               | ICT                | Startup che offre servizi digitali per gestire il marketing digitale               |

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

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

Per ulteriori informazioni: [www.aifi.it](http://www.aifi.it)



## LIUC – UNIVERSITÀ CATTANEO

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



## INTESA SANPAOLO INNOVATION CENTER

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



## E. MORACE & CO. STUDIO LEGALE

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





Fondo Nazionale Innovazione  
CDP Venture Capital Sgr

#### **CDP VENTURE CAPITAL SGR**

CDP Venture Capital è una SGR (70% di CDP Equity e 30% di Invitalia) con oltre 2 miliardi di euro di risorse in gestione. Ha l'obiettivo di rendere il venture capital un asse portante dello sviluppo economico e dell'innovazione del Paese, creando i presupposti per una crescita complessiva e sostenibile dell'ecosistema venture capital. Opera con una serie di fondi che ambiscono a supportare le startup in tutte le loro fasi di vita, realizzando investimenti sia diretti che indiretti.

Per ulteriori informazioni: [www.cdpventurecapital.it](http://www.cdpventurecapital.it)



Associazione Italiana degli Investitori Informali in Rete  
Italian Business Angels Network Association

#### **IBAN**

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

Contatto:  
Venture Capital Monitor – VeM™  
c/o LIUC – Università Cattaneo  
Corso Matteotti 22 – 21053 Castellanza (VA)  
tel +39 0331 572.208 – fax +39 0331 572.458  
LIUC Business School – VeM