

Venture Capital Report 2021 - Italia -

Indice

1. Metodologia
2. Executive Summary 2021
3. Eventi salienti e hot trends del 2021
4. La visione di Growth Capital per il 2022
5. Il venture capital in Europa
6. Italia: evoluzione storica per quarter, stage di investimento e focus su Serie A e Serie B
7. Italia: Analisi per Settori
8. Italia: Analisi per Verticali
9. Top 5 Deals, Top Investors e le Exit del 2021

1. Metodologia

- Utilizzo dei dati **Crunchbase** relativi a round di start-up basate in Italia dal 2017 al 2022 e classificati in stage Pre-seed, Seed, Serie A, B, C, D e Unknown con assegnazione del verticale e del settore da parte di Growth Capital
- Utilizzo dei dati **PitchBook** relativi a round start-up basate in Italia dal 2017 al 2022 e classificati in Early Stage VC, Late Stage VC con l'assegnazione del verticale originale di PitchBook e assegnazione del settore da parte di Growth Capital
- Unione dei dati di PitchBook e Crunchbase eliminando i round presenti in entrambi i database. In caso di valori differenti è stato scelto il valore di PitchBook
- Effettuato un data check per tutti i round **senza definizione di stage da PitchBook**:
 - per i round definiti in fase «**Early Stage VC**» sono stati classificati:
 - **Pre-Seed**: i primi round di finanziamento con importo **inferiore a €200K**
 - **Seed**: i round di finanziamento con importo **compreso tra €200k d €1M**
 - Per i round definiti «**Late Stage VC**», è stata **controllata l'equity story di ogni società**, definendo caso per caso il tipo di round, Serie A, B o superiore. A titolo di esempio, un round da €2M che segue due round Seed minori di €1M verrebbe definito Serie A; un eventuale round successivo di importo superiore al Serie A verrebbe definito Serie B, altrimenti Serie A
- Tutti i **round senza deal size, con deal size pari a zero o senza possibilità di essere ricondotti a uno stage in base alla storia dei funding round** della società sono stati **esclusi** dal totale deal size e totale funding round
- Sono stati inseriti i round e le exit più grandi e note di **aziende con management interamente italiano e operations basate in Italia, ma con sede all'estero** (es. Soldo, Moneyfarm, Hyris, Keyless)
- Sono stati **esclusi gli aumenti di capitale** non facenti parte del settore Venture Capital. Per dati Crunchbase sono stati esclusi, ad esempio, Philogen, TH Resorts, Missoni
- Sono stati **esclusi i round VC in forma di debito** vista la loro forte dipendenza settoriale; coerentemente, per i round VC «misti» equity e debito è stata considerata solo la parte raccolta in equity. Ad esempio, il round da complessivi **€439M** di ScalaPay nel Q1-22 è stato considerato solo per **€188M**
- Per «**Verticali**» si intendono i 281 valori univoci usati da PitchBook per definire la tipologia di attività settoriale/merceologica delle start-up oggetto d'analisi
- Per «**Settori**» si intendono i 10 settori definiti da Growth Capital a cui sono assegnati i 281 verticali di PitchBook come in Appendice A

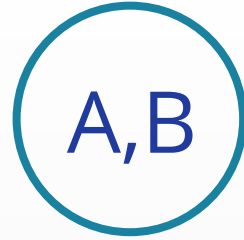
2. Executive Summary 2021



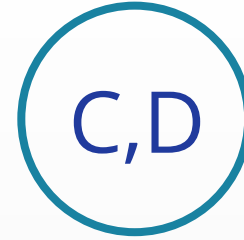
262 round di finanziamento



€1.252M totale investito



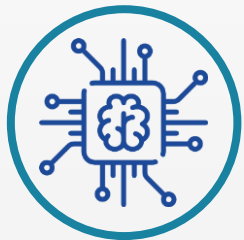
50 Serie A
19 Serie B



5 Serie C
1 Serie D



30 exit registrate



Tech
settore con più round



FinTech
settore con il più alto ammontare raccolto



E-Commerce
verticale con più round



FinTech
verticale con il più alto ammontare raccolto



CDP l'investitore più attivo in Italia

3. Eventi salienti e hot trends del 2021



MAI COSÌ IN ALTO

Il Venture Capital nel mondo è un **asset class** che ha un **ruolo** sempre più **centrale** all'interno del sistema finanziario. Gli investimenti VC a livello **globale** hanno raggiunto **€560B¹** - di cui **€106B²** in **Europa** - e quasi **1.000 unicorni** finanziati, impattando sempre di più le nostre attività quotidiane. Per la prima volta, le start-up italiane hanno superato la soglia del **miliardo** di capitale raccolto, con un aumento percentuale rispetto al 2020 in linea con i Top 3 Paesi europei



QUICK COMMERCE

La pandemia ha favorito l'espansione del **Q-Commerce**, che si pone l'obiettivo di consegnare generi alimentari ordinati online in meno di un'ora. Nel 2021 i principali player mondiali (Gorillas e Getir) sono entrati nel mercato italiano, dove è nata anche la startup milanese Macai che, a pochi mesi dalla nascita, ha raccolto **\$3M** nel round Pre-seed più grande mai registrato in Italia



UN NUOVO REGIME FISCALE

Il d.l. 73/2021 ha ampliato lo spettro del regime di **agevolazione fiscale** per investimenti di persone fisiche in start-up e PMI innovative, prevedendo la **defiscalizzazione** delle plusvalenze derivanti da investimenti in VC e delle plusvalenze reinvestite in VC



BUY NOW PAY LATER

Il **Buy Now Pay Later** permette ai consumatori di dilazionare i pagamenti su E-Commerce in rate (spesso) prive di interessi. Il 2021 ha visto l'ascesa di Scalapay, start-up milanese che ha raccolto più di **€360M** in quattro round di finanziamento, sfidando così i più importanti competitor internazionali (Klarna, Afterpay)

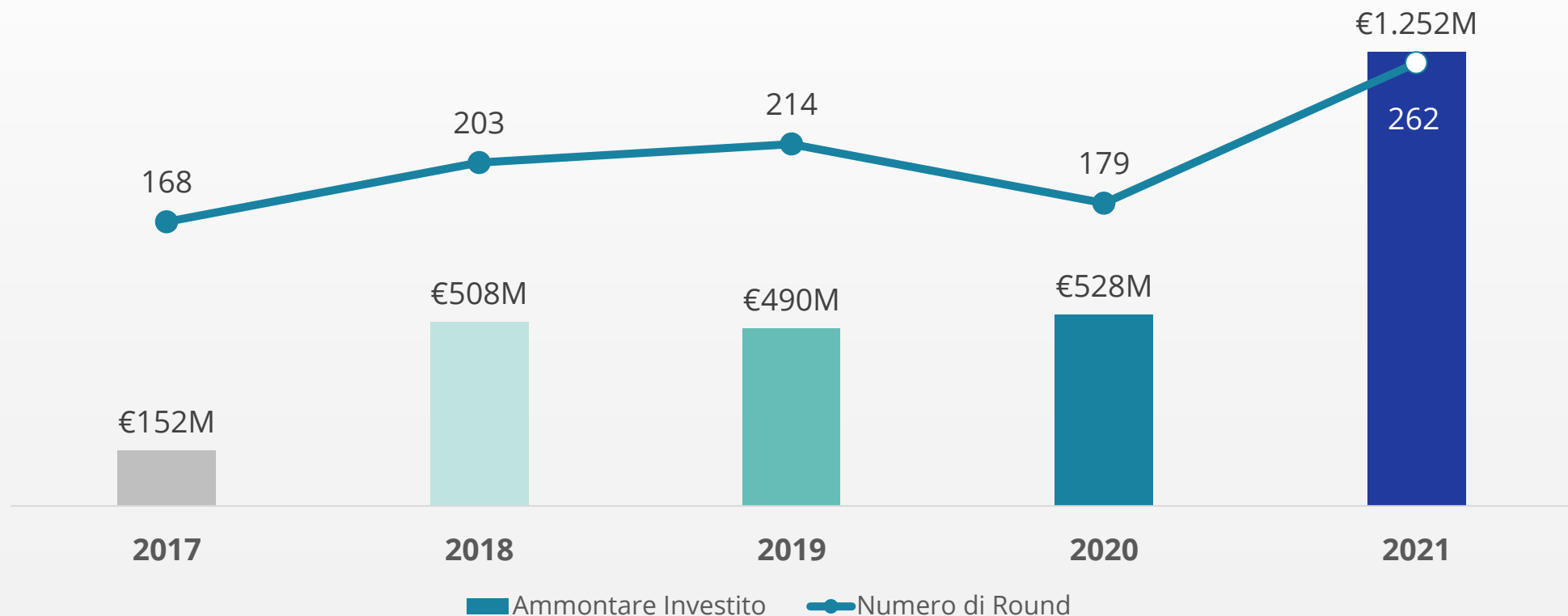


NUOVI FONDI E NUOVI FOCUS VERTICALI

Il 2021 ha visto l'accelerazione della raccolta finalizzata al lancio di nuovi fondi VC con una crescente focalizzazione di settore come visto in altri paesi europei. Tra gli altri, si segnalano **BlackSheep Ventures** (primo fondo Europeo con focus verticale su **MadTech** e target da **€100M**) e **Purple Fund** (nuovo fondo di Panakes Partners con first closing da **€150M**) dedicato a investimenti in **Biotech** e **MedTech**

3.1 Il Venture Capital in Italia negli ultimi 5 anni

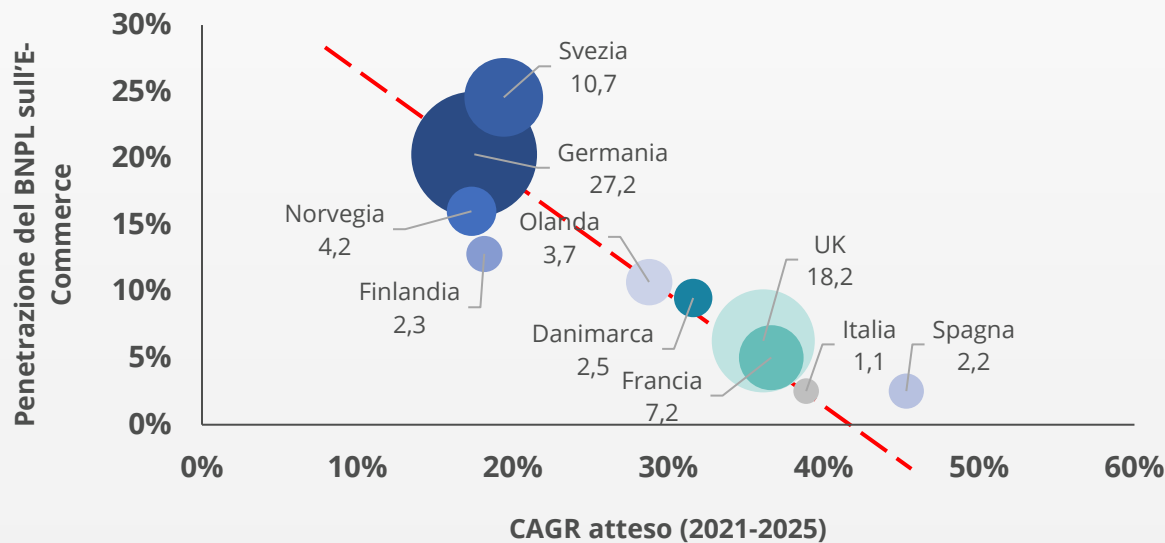
- Il **2021** è stato l'**anno record** in termini di **ammontare investito** e **numero di deal chiusi**. Gli **investimenti hanno** toccato **€1.252M**, **superando** così per la prima volta la **soglia di €1B**
- In termini di **ammontare investito**, dopo la timida crescita del 2020 (+8% vs 2019), il **2021** ha registrato un balzo del **137%** anno su anno, con un totale raccolto superiore a quello del biennio 2019-20
- In termini di **numero di round**, dopo il calo del 2020, nel 2021 sono stati registrati **262 investimenti** (+46% vs 2020)



3.2 BNPL

- Il **Buy Now Pay Later** (BNPL) è un tipo di finanziamento che permette ai consumatori di dilazionare gli acquisti su piattaforme E-Commerce in rate prive di interesse. In Europa, il BNPL sta diventando un'opzione di pagamento sempre più popolare, specie per transazioni di importo ridotto (<€200), grazie alla nascita di nuovi player specializzati come **Klarna**
- Nel 2021, il mercato Europeo del BNPL ha raggiunto i **\$79B**, il che implica che quasi il **10%** delle transazioni E-Commerce avviene attraverso questo canale. Rispetto ai paesi dell'Europa centro-settentrionale, dove la penetrazione del BNPL approssima il **20%**, l'Italia risulta un mercato ancora poco maturo (**3%**), ma con eccezionali prospettive di crescita (**39% CAGR** nei prossimi 4 anni). Da questo punto di vista, il 2021 ha evidentemente costituito uno spartiacque, con l'ascesa di **ScalaPay**, primo player italiano nell'industry capace di competere con le grandi società internazionali (Klarna, Affirm, Afterpay) e raggiungere lo status di **unicorno** nel **Q1-22**

Dimensione (€B) e penetrazione (%) del BNPL in Europa



Principali player attivi in Italia

♥ scalapay



HQ: Londra, UK / Milano, Italia

Totale raccolto: €361M

Stage: Serie B

Data ultimo round: Feb-22

Principali investitori: Tiger Global, Woodston Capital, Baleen Capital, Fasanara Capital

Klarna.



HQ: Stoccolma, Svezia

Totale raccolto: €3.271M

Stage: Serie H

Data ultimo round: Giu-21

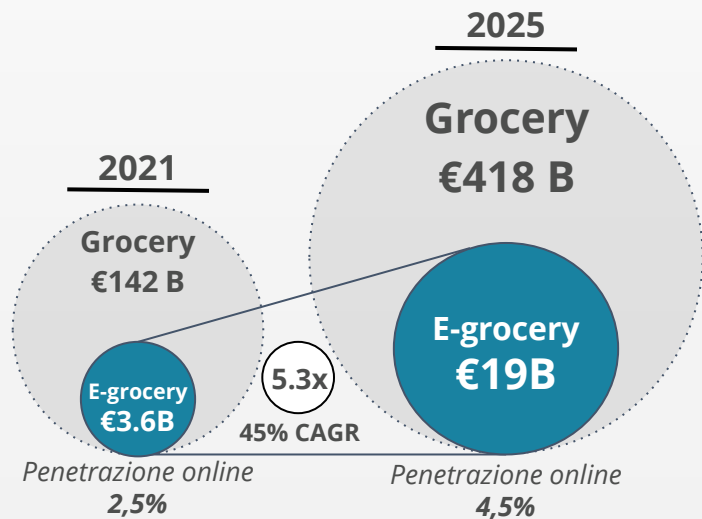
Principali investitori: Atomico, Blackrock, GP Bullhound, Lakestar, Permira, Sequoia Capital, Soft Bank

Fonti. Elaborazione Growth Capital di: 1. FIS, The Global Payments Report 2020; 2. Kearney, Should we buy now and pay later? 2021

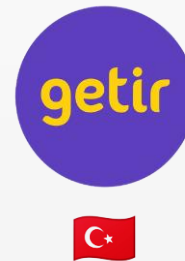
3.3 Quick Commerce

- Il **Quick Commerce** (Q-commerce) è la nuova generazione dell'E-commerce e consiste nella **consegna** di qualsiasi tipo di bene **al di sotto della soglia di 1 ora**. In questo contesto, il Q-commerce ha iniziato ad affermarsi nel mercato dell'**online grocery** (E-grocery), dove la sfida consiste nel consegnare alimenti, frutta e verdura in molti casi anche in meno di 30 minuti
- L'**Italia** è il quarto maggior mercato di **grocery** in Europa, pari a **€142B** nel **2021**. Al suo interno, il verticale dell'**E-grocery** (quindi per le sole consegne online) equivale a circa **€3.6B** e crescerà con un **CAGR** del **45%** nei prossimi 4 anni, toccando quota **€19B** nel **2025**
- Tra i player internazionali di maggior successo **Delivery Hero**, **GoPuff**, **Flink**, insieme a **Glovo**, **Gorillas** e **Getir**. Proprio gli ultimi due sono entrati nel mercato italiano nel 2021, dove **Macai**, unica startup italiana attiva nel settore, ha chiuso il più grande pre-seed round dell'anno a poche settimane dalla nascita

E-grocery market in Italia



Player attivi in Italia



HQ: Istanbul, Turchia

Totale raccolto: \$1.821M

Stage: Serie E

Data ultimo round: Mar-22

Investitori rilevanti: Tiger Global, Base Partners, Revo Capital, Sequoia Capital



HQ: Milano, Italia

Totale raccolto: \$3M

Stage: Pre-Seed

Data ultimo round: Nov-21

Investitori rilevanti: Plug & Play, Lumen Ventures, Cats.vc



HQ: Berlino, Germania

Totale raccolto: \$1.300B

Stage: Serie C

Data ultimo round: Set-21

Investitori rilevanti: FoodLabs, Coatue, Tencent, Greenoaks

3.4 Regime Fiscale

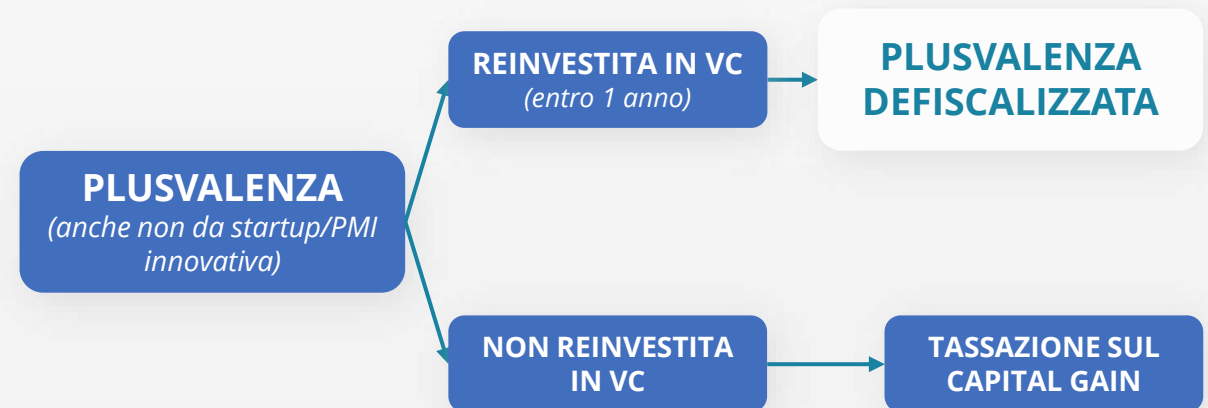
- Il 2021 è stato un anno di cambiamento storico per il Venture Capital italiano anche sotto il profilo **fiscale**. Con l'articolo 14 («Tassazione capital gain start up innovative») del **Decreto Sostegni bis**, è infatti entrato in vigore un regime fiscale agevolato per le persone fisiche, che impatta sia le plusvalenze derivanti da investimenti in Venture Capital che gli incentivi per investimenti in startup o PMI innovative. Nel dettaglio:
- **Plusvalenze derivanti dalla vendita di partecipazioni in startup/PMI innovative:** si prevede **l'esenzione** dalle imposte sui redditi delle plusvalenze realizzate da persone fisiche derivanti dalla cessione di partecipazioni in società qualificate come startup o PMI innovative, acquisite dall'1 giugno 2021 al 31 dicembre 2025 e possedute per almeno tre anni.
- **Incentivi agli investimenti in Venture Capital:** sono **esenti** dalle imposte sui redditi le plusvalenze derivanti dalla cessione di partecipazioni realizzate da persone fisiche, purché siano reinvestite entro il termine di un anno in startup o PMI innovative.

In entrambi i casi, le azioni o quote di partecipazione devono essere state acquisite mediante la **sottoscrizione di capitale sociale**.

Plusvalenze in startup/PMI innovative



Investimenti in startup/PMI innovative

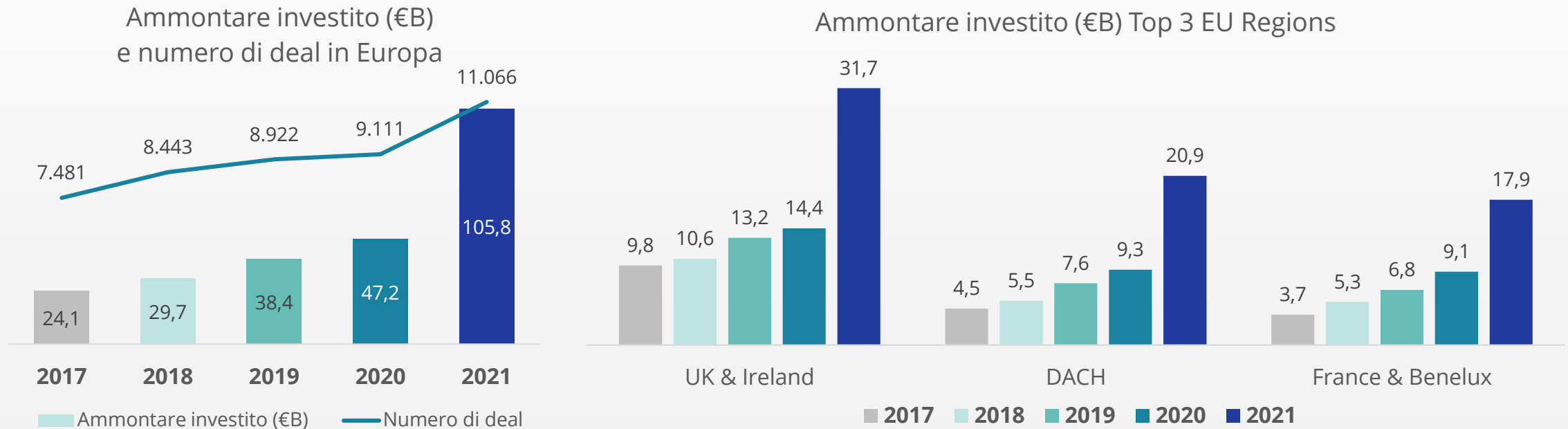


4. La visione di Growth Capital per il 2022

- **Superamento dei €2B di ammontare investito.** Nel 2021, gli investimenti VC in Europa sono stati pari a €106B, con l'**Italia** che ha contribuito **solo per l'1,3%** a questo risultato, **quindicesima¹ in Europa**, nonostante sia quarta in termini di PIL. Tuttavia, il Dry Powder ha raggiunto livelli record, e nel 2022 ci aspettiamo un deployment di **€2B+**
- Estendendo l'analisi al panorama europeo, prevediamo il secondo anno consecutivo in cui la **crescita percentuale** dell'ammontare investito in Italia sarà **maggiore o in linea rispetto a UK&Ireland, DACH e Francia&Benelux**, rimanendo tuttavia **inferiore in termini assoluti**.
- **La nascita di nuovi fondi VC** nel 2021 e l'aumento dimensionale dei fondi già esistenti con commitment storicamente inferiori a €100M AuM sono prove del fatto che l'asset class **venture capital** sta diventando un'**alternativa sempre più valida rispetto ai mercati tradizionali** e che le **competenze del VC italiano si stanno rafforzando**. Nonostante ciò, la cultura del rischio è ancora lontana dai parametri statunitensi, motivo per cui investitori non tradizionali tardano a partecipare nei round italiani, al contrario di US e UE
- **Presenza sempre più importante di investitori esteri:** i dati dimostrano che nel 2021 **più del 50%** dell'ammontare investito in round maggiori di €1M ha visto la **partecipazione di investitori internazionali**, tra cui **Tiger Global** e **Greenoaks**. I driver principali per attrarre fondi non italiani e chiudere round di taglio maggiore saranno l'adozione di valutazioni coerenti con lo sviluppo delle società e la maggiore attenzione alla capital efficiency
- **Nuove exit per reinvestire nell'ecosistema:** la maturità del VC italiano deve essere misurata anche dalla facilità di monetizzare gli investimenti. Infatti, **founder** e **investitori** che realizzano exit a multipli rilevanti possono **reinvestire il capitale** e il **know-how** acquisito per far crescere l'ecosistema. **Exit rapide** con **ottimi multipli** come quelle nell'H2-21 (e.g. Keyless e l'IPO al Nasdaq di Genenta Science) saranno **sempre più comuni**, anche in controtendenza con i principali mercati europei, dove si prevede un anno di **rallentamento degli eventi di liquidità²**
- **Cassa Depositi e Prestiti ancora fondamentale come catalizzatore per gli investimenti:** i nuovi fondi messi a disposizione da CDP e l'ingresso di ottimi manager provenienti da altri settori, sulle orme di quanto fatto da BPI in Francia e player simili in altri paesi Europei, continueranno a dare la spinta al Paese. Sarà però **necessario veicolare** le **nuove risorse** verso **obiettivi efficaci**, uno dei quali il **rafforzamento** di startup in **fase Seed**, dove i round sono aumentati per numero vs 2020 (**+34%**), ma non per taglio medio, fermo a €1,2M

5. Il Venture Capital in Europa

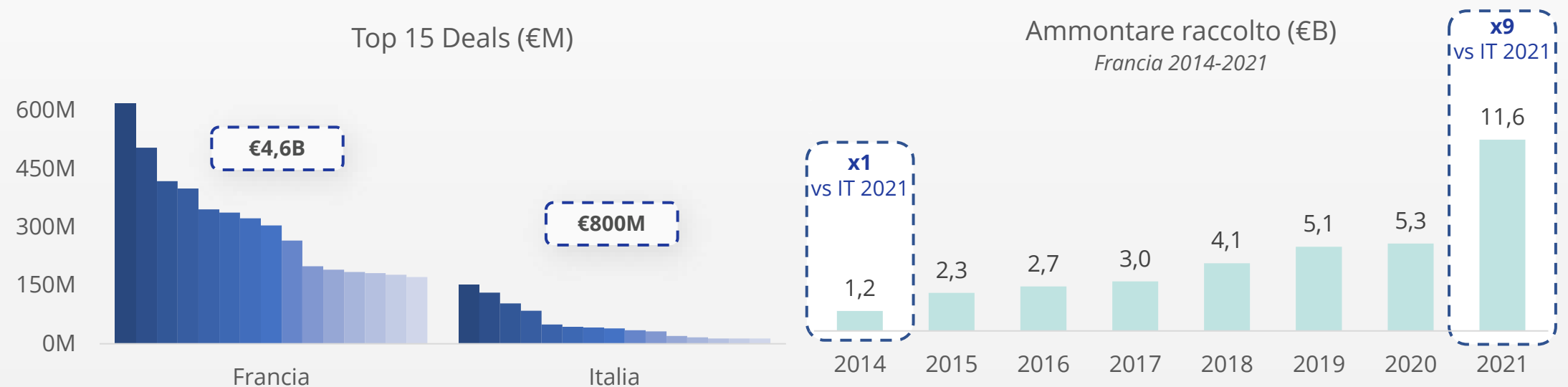
- A livello europeo, il **2021** è stato un anno da record per gli investimenti VC, che sono **più che raddoppiati** rispetto al 2020, superando **€100B** con **più di 11.000 round**¹. Per quanto riguarda le singole macro-regioni, si può notare come **Regno Unito e Irlanda** rappresentino il mercato più importante in Europa per ammontare investito (**€31B+** nel 2021) e crescendo in linea con il tasso di crescita europeo (+120%)
- **DACH** (Germania, Austria e Svizzera) ha mostrato la crescita più significativa (+125% nel totale investito nel 2021 rispetto al 2020). **Francia e Benelux** hanno visto **€17,9B** investiti nel 2021 (+98% vs 2021) con un numero di round comparabile con DACH (1.542 vs 1.467)
- Nonostante **l'Italia** sia **ancora in ritardo** rispetto ai big players europei, è possibile paragonare il suo **stadio di crescita** a quello delle top regioni europee, guardando con **ottimismo** alla crescita tendenziale registrata dal nostro paese nel 2021, pari a +137%



Fonte: Pitchbook (2022), European Venture Report 2021

5.1 Italia e Francia a confronto

- La Francia si conferma ai vertici del Venture Capital europeo, seconda solo a Germania e Regno Unito per ammontare investito (**€11,6B**, il doppio rispetto al 2020) e numero di round (**598, 1,3x** vs. 2020). Tra i principali traguardi: **3 IPO** sopra €1B di valutazione, l'incoronazione di **16 nuovi unicorni** e la cifra record di **€4,5B** di capitale raccolto dai fondi VC nazionali
- Per avere un'idea del grado di sviluppo del mercato francese, basta osservare come i 15 round più grandi hanno portato alla raccolta di **€4,6B**, pari a quasi 4 volte il mercato italiano. Nonostante ciò, la Francia è meno dipendente da mega round rispetto all'Italia: i primi 15 round rappresentano poco più del **40%** del total funding nel 2021, contro il **60%** del nostro paese. Ciò suggerisce come la Francia possa contare su una dimensione media dei round superiore (**€19,4M** vs. **€4,8M** nel 2021).
- Alla luce di tali considerazioni, appare evidente come il venture capital Italiano presenti un significativo ritardo (**7-8 anni**) rispetto alla Francia, che rappresenta l'obiettivo a cui puntare nel medio-lungo periodo. Infatti, nel 2014 il mercato francese ha raccolto un ammontare simile a quello del nostro paese nel 2021, differenziandosi però per l'assenza di round sopra i €100M+ (contro i 3 fatti registrare dall'Italia).

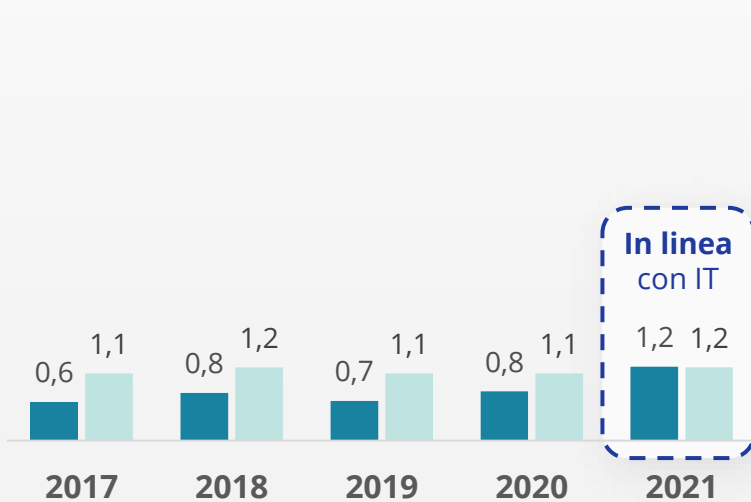


Fonti: 1. DealRoom; 2. Eurazeo (2021), The State of the French Ecosystem

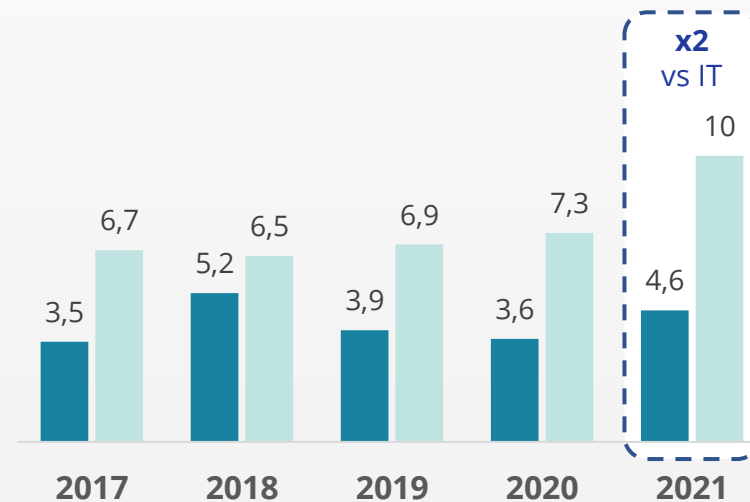
5.2 Italia e Francia a confronto

- È possibile notare il maggior grado di sviluppo dell'ecosistema francese anche guardando alla divisione per tipologia di round
- Con riferimento ai round **Seed**, negli ultimi 5 anni l'Italia ha mostrato una dinamica di **convergenza** alla Francia nell'ammontare medio investito, per il quale nel 2021 si sono registrati valori comparabili. Di contro, il numero dei round in Italia rimane decisamente più basso (**128** vs. **227** nel 2021), e ciò crea le premesse per una maggiore differenza nei successivi round di finanziamento (Serie A e Serie B)
- Coerentemente al punto precedente, la superiorità della Francia è evidente nei round **Serie A** (**2x** deal size medio) e nei round **Serie B** (**4x** deal size medio). Anche il numero di round (**166** tra Serie A e B nel 2021 vs. **68** dell'Italia) indica che lo stadio di sviluppo italiano è ancora in un fase arretrata

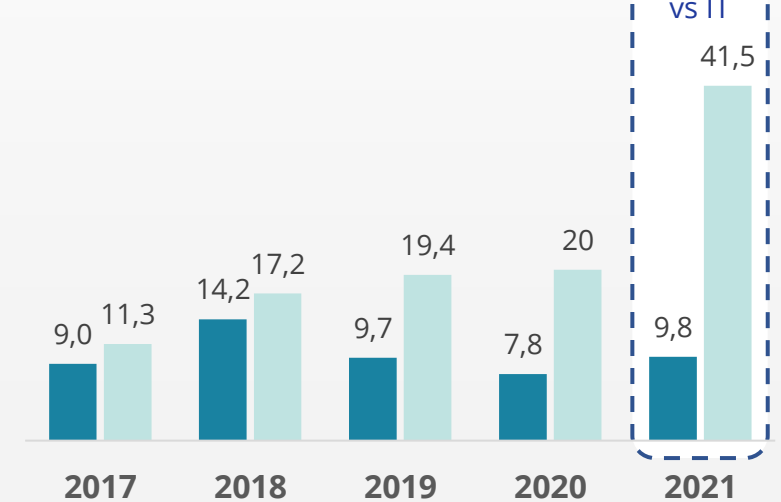
Media (€M) – Seed



Media (€M) – Serie A



Media (€M) – Serie B

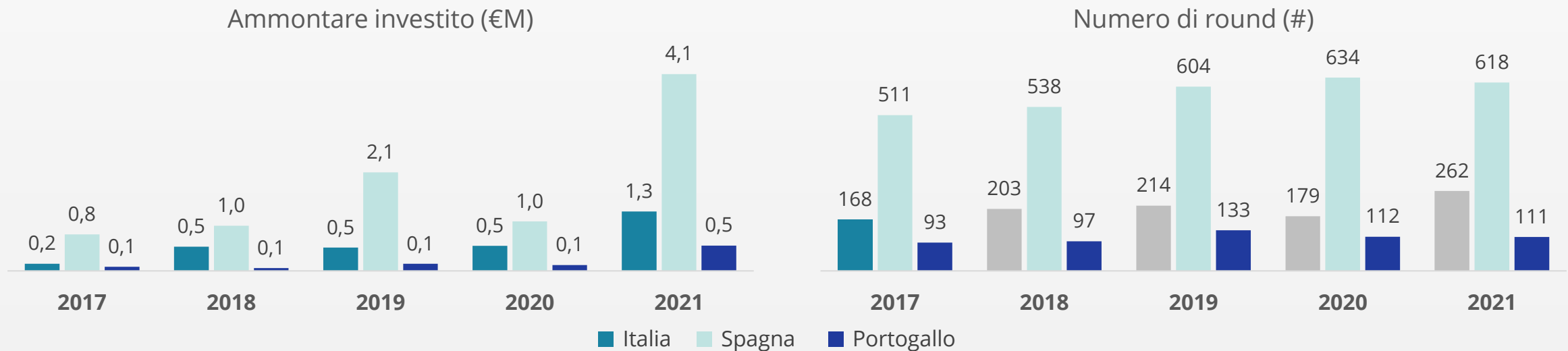


■ Italia ■ Francia

Fonte: Eurazeo (2021), The State of the French Ecosystem

5.3 Italia a confronto con gli altri paesi del Sud Europa

- L'Italia presenta dinamiche sicuramente più simili agli altri ecosistemi dell'Europa meridionale che a quelli dell'Europa centro-settentrionale. Ciò risulta evidente dal paragone con Spagna e Portogallo
- La **Spagna** è il paese più sviluppato del sud Europa sia per ammontare raccolto (**€4,1B** nel 2021, **3,1x** vs. Italia) che per numero di round (**618**, quasi **2,5x** vs. Italia). Tuttavia, l'ammontare raccolto risente di una marcata dipendenza da **pochi mega** round (€100M+), pari al **58%** (vs. **31%** dell'Italia). Guardando all'evoluzione storica, la dimensione complessiva dei round è cresciuta nettamente nel 2021 (**4,1x** vs. 2020), mentre il deal count è rimasto sostanzialmente invariato, il che suggerisce un significativo **aumento dell'ammontare medio** dei round
- Nel 2021, **Portogallo** ha raggiunto valori inferiori all'Italia per ammontare raccolto (**€0,5B**), registrando per la prima **due mega round**
- Dalle considerazioni precedenti si deduce che la **Spagna** è in linea per diventare un mercato veramente maturo, mentre il **Portogallo** è un ecosistema ancora poco sviluppato

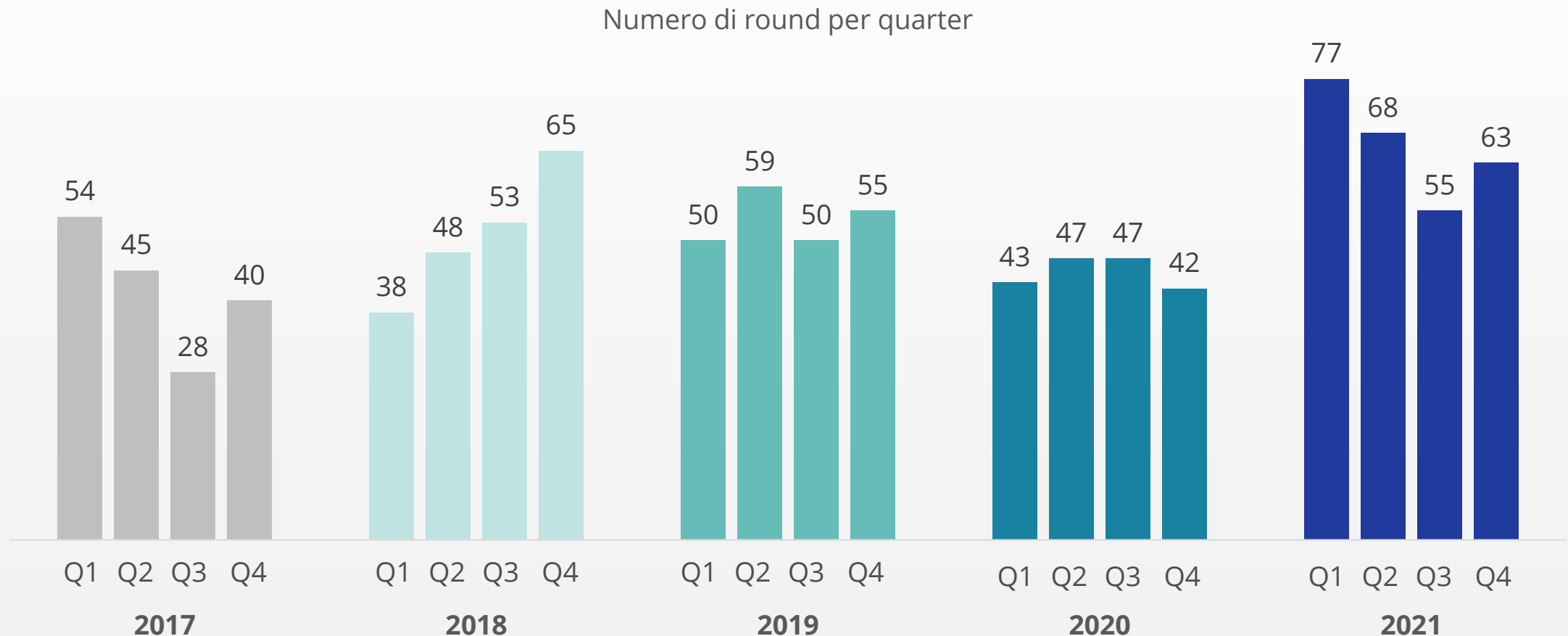


Fonte: DealRoom

6. Italia: 2021 e Evoluzione Storica

6.1 Numero di round per quarter nei 5 anni di riferimento

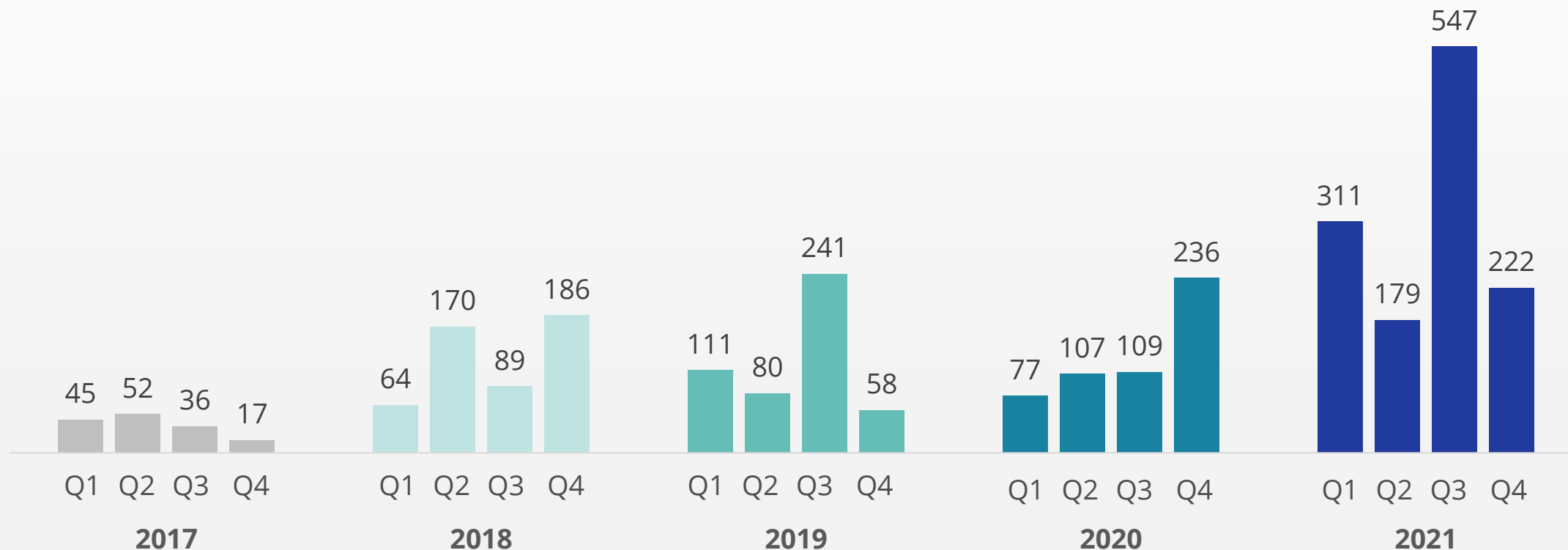
- Il **2021** è stato **l'anno dei record** in termini di **round per quarter**. Con **77 deal**, il **Q1-21** è stato il **più attivo degli ultimi 5 anni**, seguito dal **Q2-21 (68 round)** e dal **Q4-21 (63 round)**
- Storicamente **non si rileva una particolare stagionalità**



6.2 Totale investito per quarter nei 5 anni di riferimento

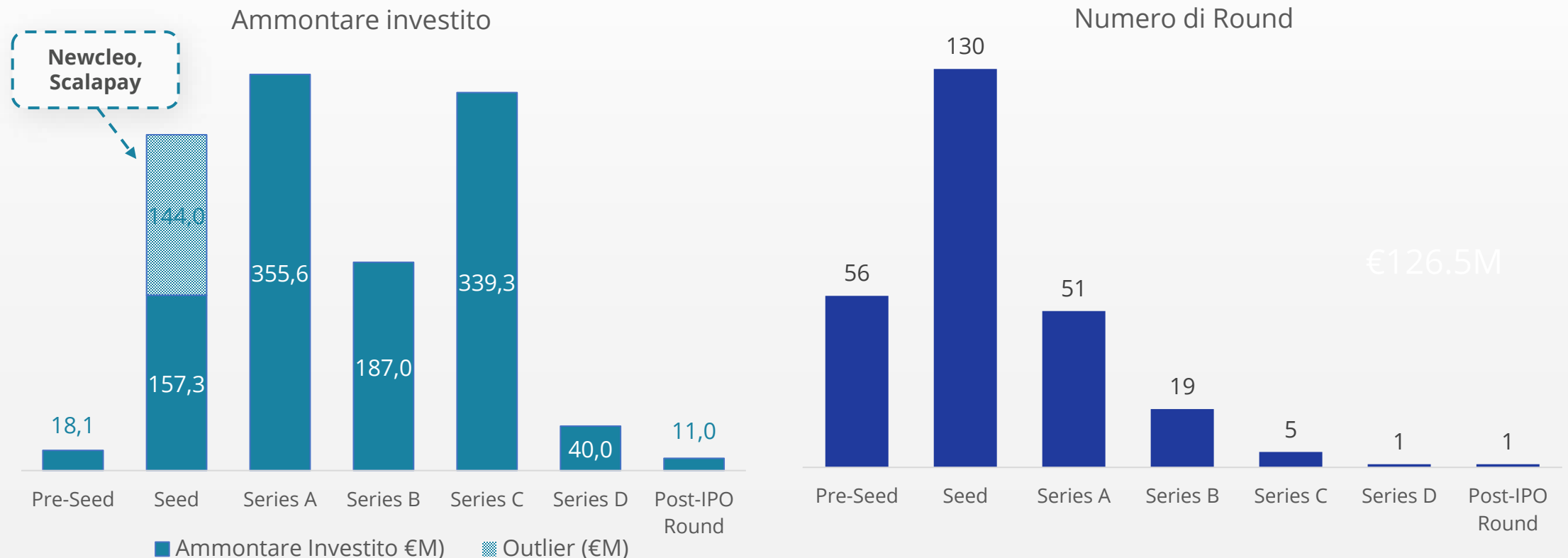
- L'analisi *quarter over quarter* mostra come il **Q1-21 (€311M)** e il **Q3-21 (€547M)** abbiano **nettamente superato** i corrispondenti quarter **nei 4 anni precedenti**
- Guardando anno per anno, il **Q3** (2019 e 2021) e il **Q4** (2018 e 2020) sono i **top quarter per ammontare investito**, anche se il dato è influenzato dalla presenza di grandi round quali Prima (Q4-18, €100M), Casavo, Soldo & Talent Garden (Q3-19, €144M in totale), Satsipay (Q4-20, €68M) e Soldo, Scalapay & Newcleo (Q3-21, €388M in totale)

Ammontare investito per quarter (€M)



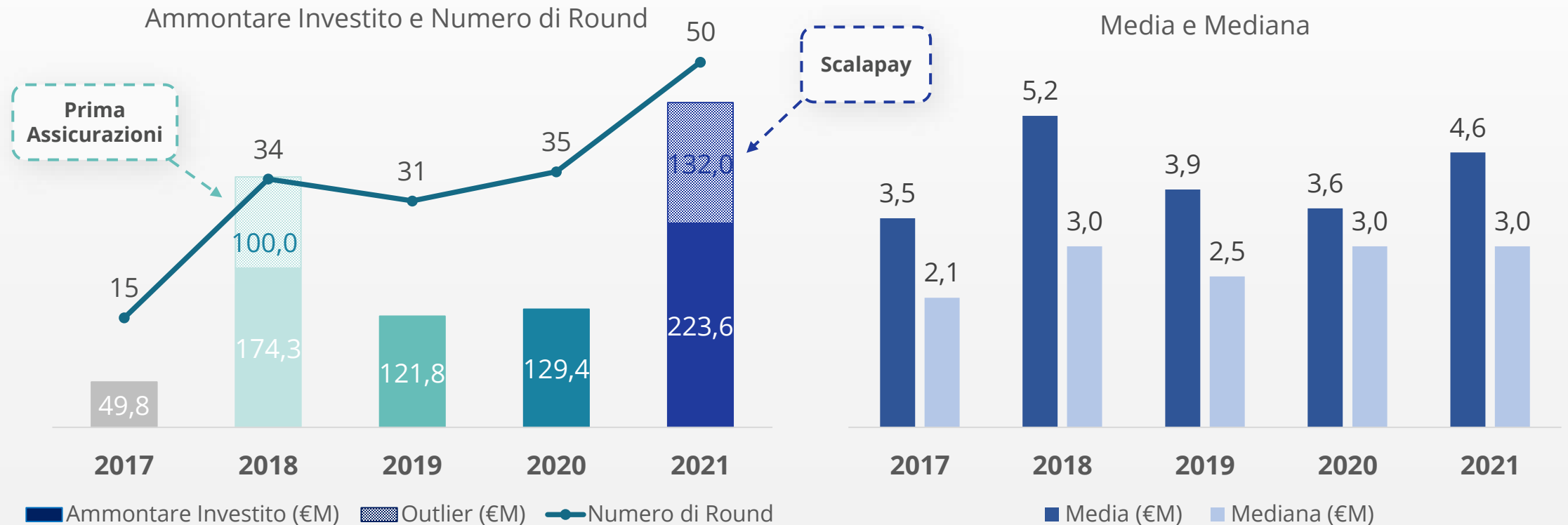
6.3 Il 2021 per tipologia di round

- I round **Serie A** ammontano a **€355,6M** e rappresentano la tipologia che **pesa maggiormente sul totale investito** nel 2021 (**28%**)
- I round **Seed** sono la tipologia più rappresentata (**130**) e hanno avuto una grande importanza anche per ammontare investito grazie ai round di **Scalapay** (€40M) e **Newcleo** (€104M). Non considerando tali round, l'ammontare Seed è pari a **€157M**, con un **taglio medio** in linea con il 2020 (**€1,2M**)
- 5 sono stati i **Serie C** nel 2021: **Soldo** (€153M), **Everli** (€85M) e **Casavo** (€50M), **Innovheart** (€44M) e **Termo** (€7,3M). Si è registrato un solo **Serie D: Casavo** (€40M)



6.4 Focus: Serie A

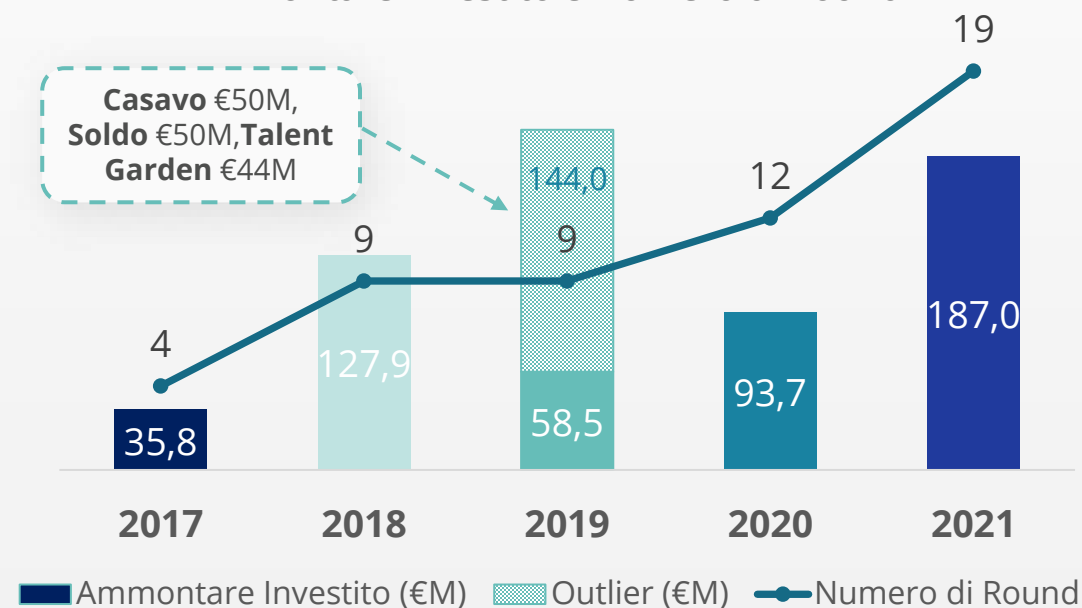
- Nel 2021, i **Serie A** in Italia hanno raggiunto un picco storico (**50 round**), proseguendo il trend di crescita iniziato nel 2020
- Riguardo all'**ammontare totale**, il 2018 è influenzato dal Serie A di Prima Assicurazioni (€100M), il 2021 da quello di ScalaPay (€132M). Escludendo questi *outlier*, si nota comunque un **generale trend di incremento**, con un **+73%** nel 2021 vs 2020: da **€129,4M** a **€223,6M**
- Negli ultimi 5 anni l'**ammontare mediano** è **umentato del 50%** da **€2,1M** a **€3,0M**, l'**ammontare medio** del **31%** da **€3,5M** a **€4,6M**



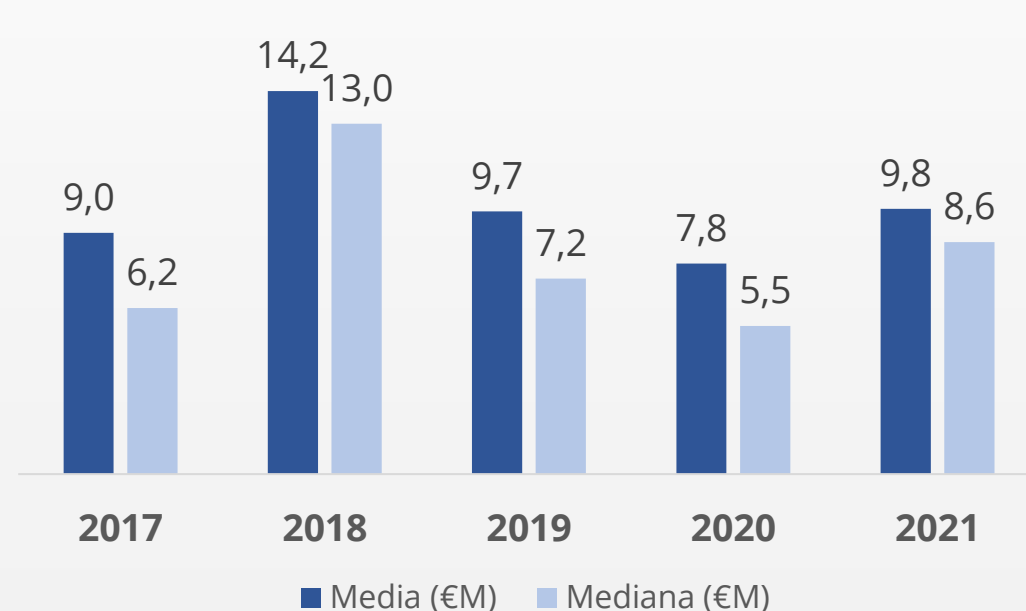
6.5 Focus: Serie B

- Dopo essere **più che raddoppiati** dal 2017 al 2018, i **Serie B** si sono **stabilizzati attorno ai 10 dal 2018 al 2020**, per poi **toccare quota 19 nel 2021**. Come per i Serie A, **l'ammontare totale è raddoppiato dal 2020 al 2021**. Il picco di ammontare investito 2019 è dovuto ai round di Casavo (€50M), Soldo (€50M) e Talent Garden (€44M), esclusi dal calcolo di media e mediana poiché considerati «outlier»
- **Nel 2021** si è registrato un valore di **round medio pari a €9,8M**, superiore al 2020 (+26%) e in linea rispetto al 2020, mentre **la mediana è aumentata** da €5.5M a **€8,6M**
- In generale, **l'aumento dei round Serie B italiani è positivo**, tuttavia la loro **grandezza** continua a **non essere comparabile ai round Serie B Europei, circa 3 volte maggiori in termini di size media** (€26,5M nel 2021¹)

Ammontare Investito e Numero di Round



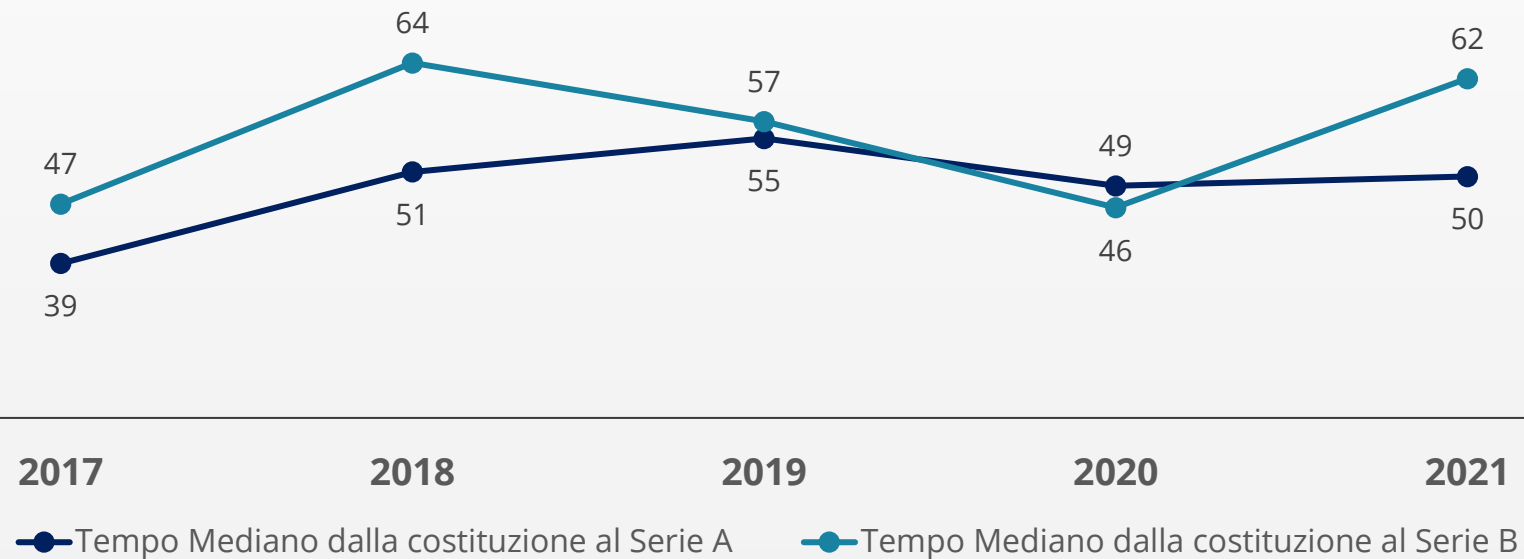
Media e Mediana



6.6 Evoluzione del tempo medio di finanziamento – Serie A e B

- Il grafico mostra l'evoluzione del tempo necessario a chiudere un round di **Serie A** o **Serie B**, calcolato dalla data di incorporazione della società. Sono stati analizzati **200+** Serie A e Serie B dal 2017 al 2021, dai quali risulta un generalizzato **aumento del tempo mediano di finanziamento**, sia per i Serie A (+11 mesi vs 2017), sia per i Serie B (+15 mesi), probabilmente correlato alla pandemia da Covid-19
- Nel 2021, il tempo mediano di finanziamento dalla costituzione della società si è assestato a poco più di **4 anni** per un **Serie A** e a circa **5 anni** per un **Serie B**
- Il tempo mediano registrato per l'Italia è **comparabile con la Francia**, dove occorrono **4 anni** per realizzare un Serie A e **5 anni** per un Serie B¹

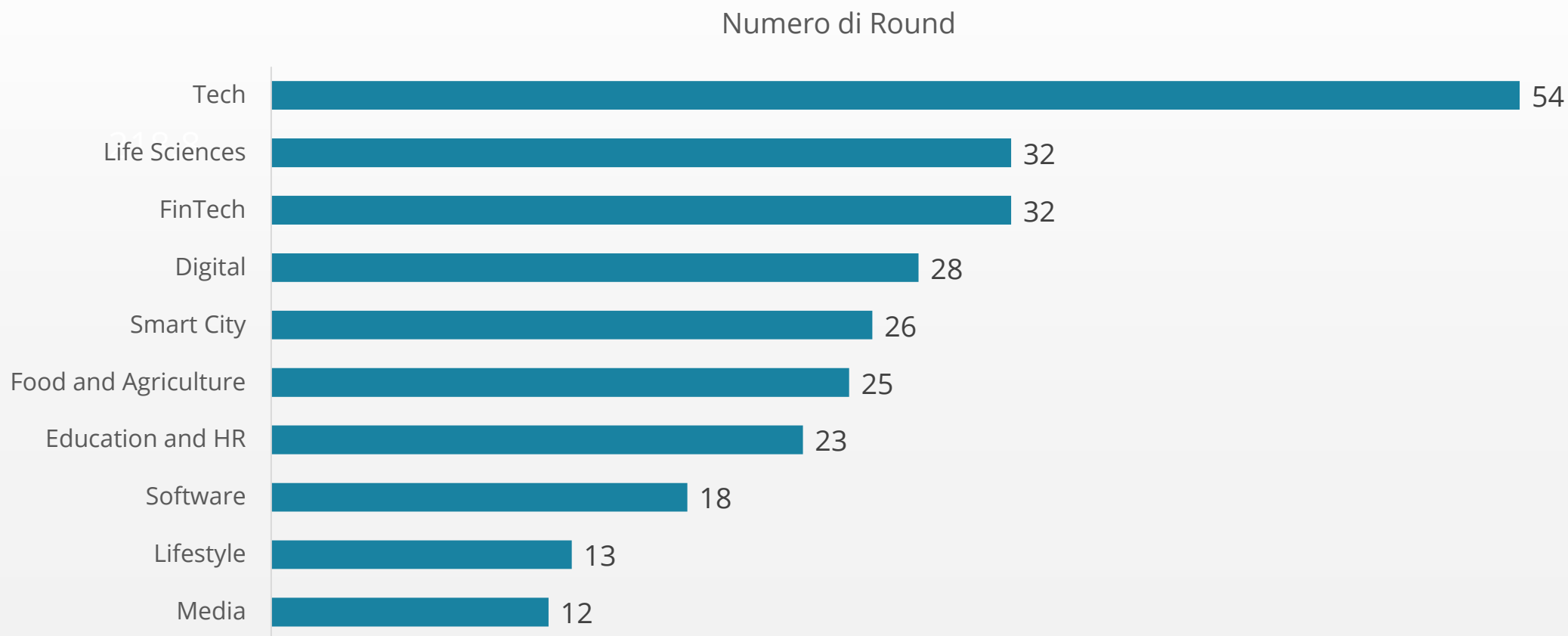
Evoluzione del tempo mediano di finanziamento Serie A e B (mesi)



7. Italia: Analisi per Settori

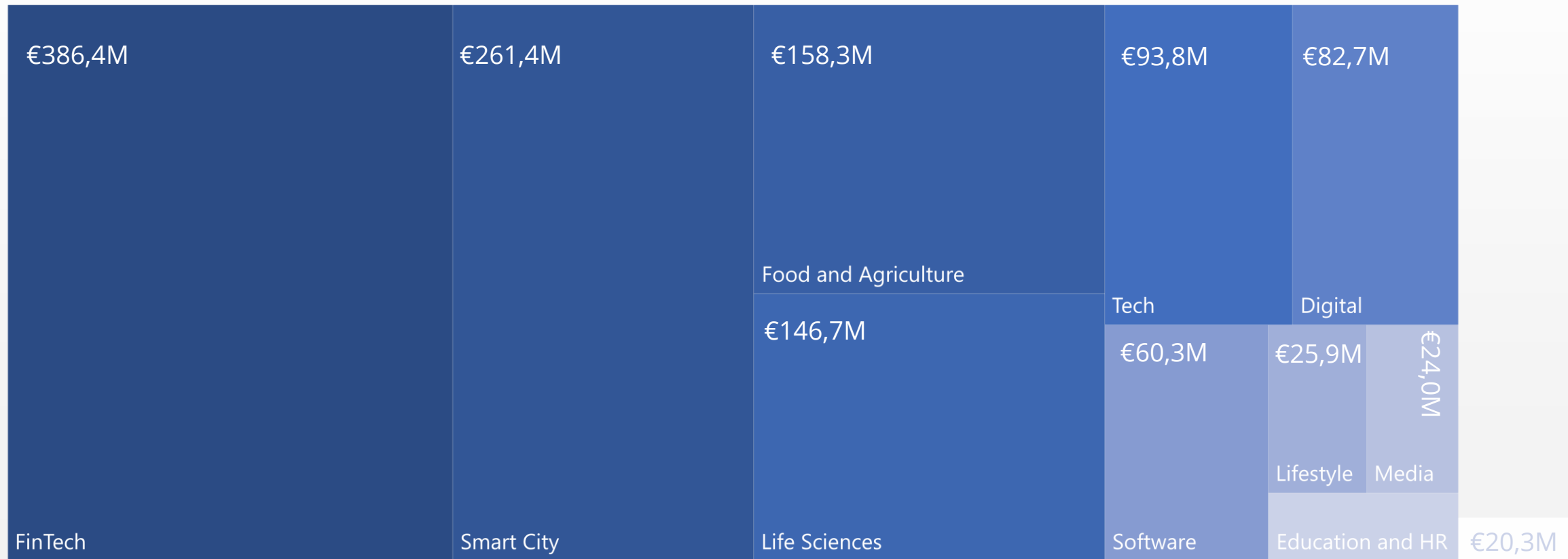
7.1 Analisi settoriale nel 2021: numero di deal

- **Tech** è il settore con maggior numero di deal (**54**), seguito a pari merito da **Life Sciences** e **FinTech** (**32**)
- Deal di ammontare rilevante registrati nel settore **Smart City**, che con 26 deal è stato il secondo settore in termini di ammontare investito



7.2 Analisi settoriale nel 2021: ammontare investito

- **FinTech** è il settore che ha raccolto di più nel 2021 con **€386,4M**, confermando la tendenza alla formazione di grandi round presente anche in altri paesi (nel caso italiano, Soldo e Scalapay)
- Considerando anche **Smart City**, i **top 2 macro-settori** raggiungono **€647,8M**, pesando per più del **50%** sugli investimenti totali nel 2021



7.3 Trend Storico - Numero di deal per settore

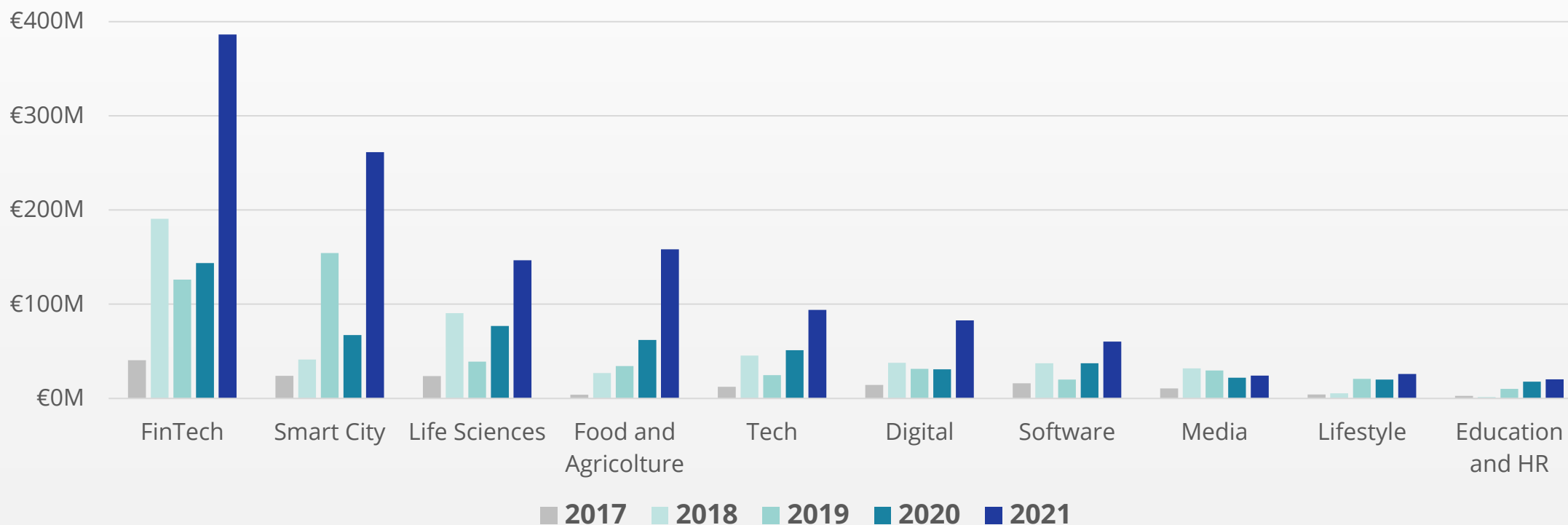
- Durante tutti gli anni in analisi **Tech** risulta il settore **principale per numero di investimenti effettuati (198)**, seguito da **FinTech (128)** e **Digital (124)**
- Si nota un forte **trend in crescita** per **Life Sciences** (passato da **7** deal nel 2017 a **32** nel 2021) e **Food and Agriculture** (passato da **10** a **25**)



7.4 Trend Storico – Ammontare investito per settore (€M)

- Quanto osservato per il 2021 viene confermato anche a livello di trend storico, con il **settore FinTech** a raccogliere la **maggior parte del denaro investito** nel Venture Capital negli ultimi 5 anni (**€887,2M**)
- Tutti gli altri settori sono **comunque in crescita**. In particolare, **Smart City** ha registrato un picco nel 2021 (con il round di **€104M** di **Newcleo**), seguito da **Food and Agriculture** (con il round di **€85,2M** di **Everli** e quelli delle catene fast-casual **Poke House, Miscusi, I Love Pokè**)
- Anche **Digital** e **Life Sciences** nel 2021 registrano una forte crescita, rispettivamente del **169%** e **91%** rispetto al 2020

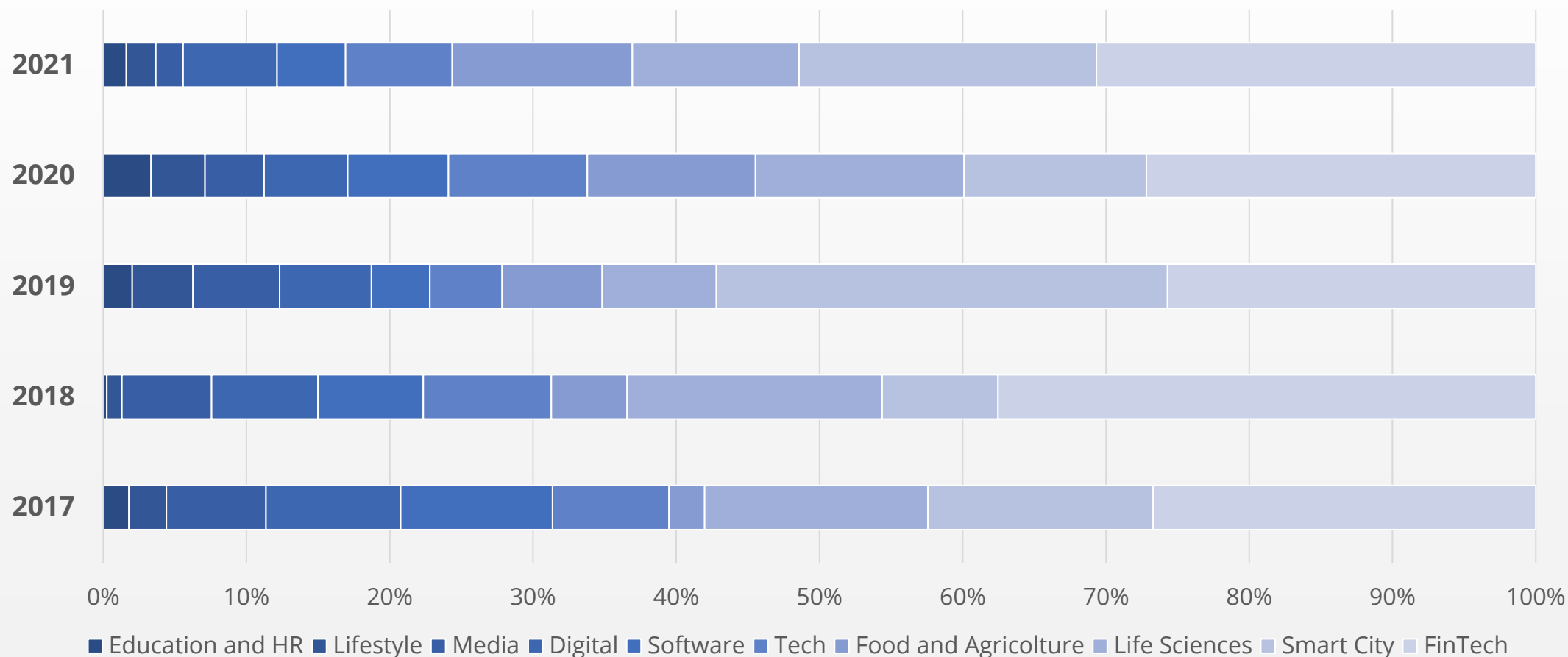
Ammontare investito per settore (2017-2021)



7.5 Trend Storico – Ammontare investito per settore (%)

- Il seguente grafico riporta la distribuzione dell'ammontare investito totale tra i 10 settori di riferimento

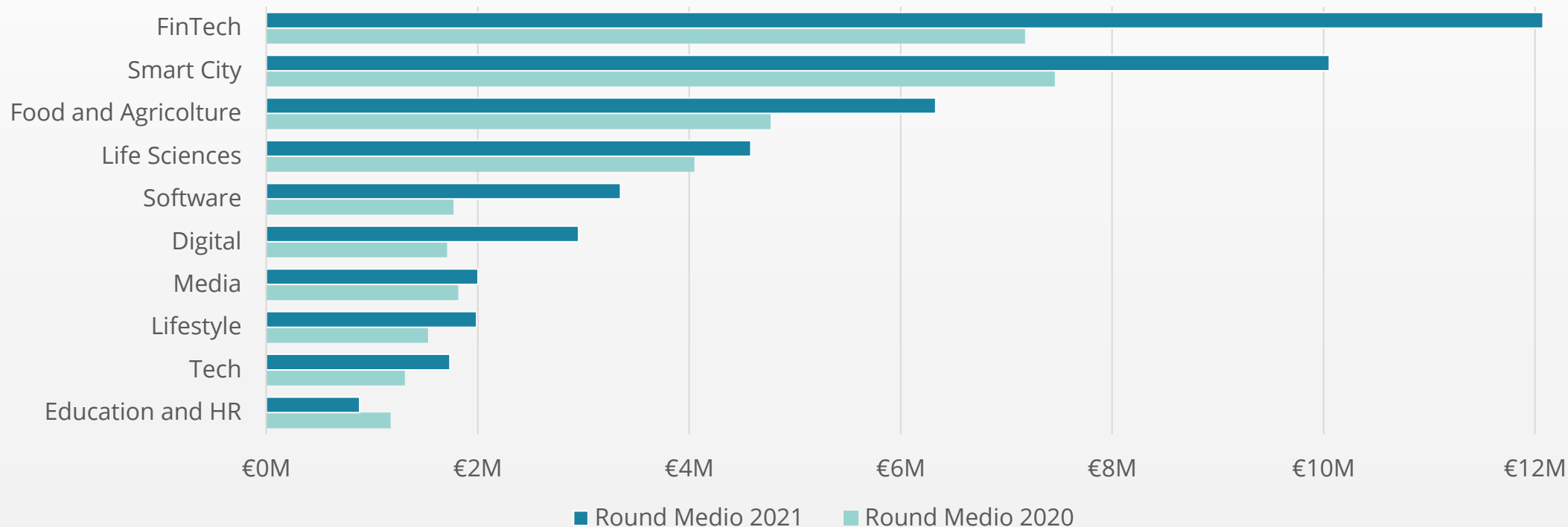
Ammontare investito per settore (2017-2021)



7.6 Analisi settoriale: ammontare medio 2021 vs 2020

- Nel **2021**, la size media dei deal è **umentata** per tutti i settori a eccezione di Education e HR. **Smart City** è stato fortemente influenzato dal mega round di Newcleo (**€104M**), mentre **Food and Agriculture** ha avuto una crescita media più solida, caratterizzata da diversi round di importo **superiore a €10M** (Everli, Miscusi, Pokè House, I Love Pokè)
- I settori con il ticket medio maggiore si confermano **FinTech** (€12,1M nel 2021) e **Smart City** (€10,1M)
- I **settori rimanenti** si attestano su deal size medi tra **€1M** e **€3M**, a eccezione di **Software** (€3,4M) e **Life Sciences** (€4,6M)

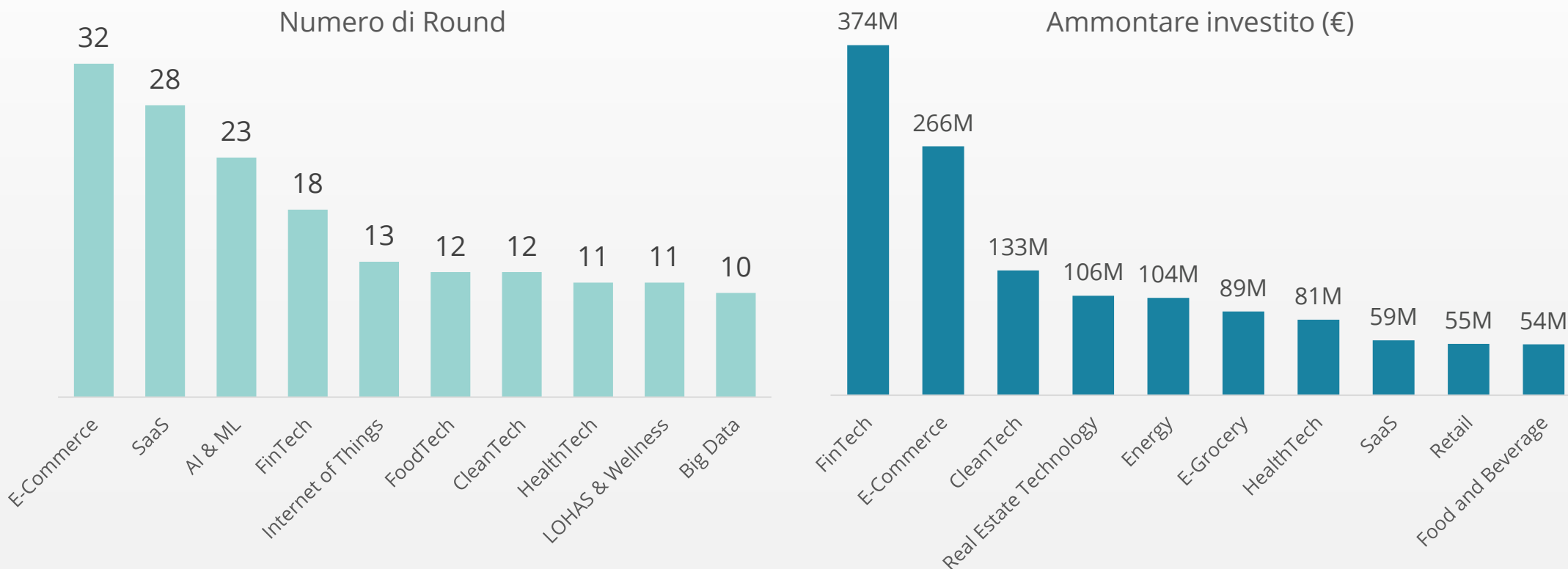
Ammontare medio 2021 e medio 2017-2021 per settore



8. Italia: Analisi per Verticali

8.1 Analisi per verticale nel 2021: numero di round e ammontare investito

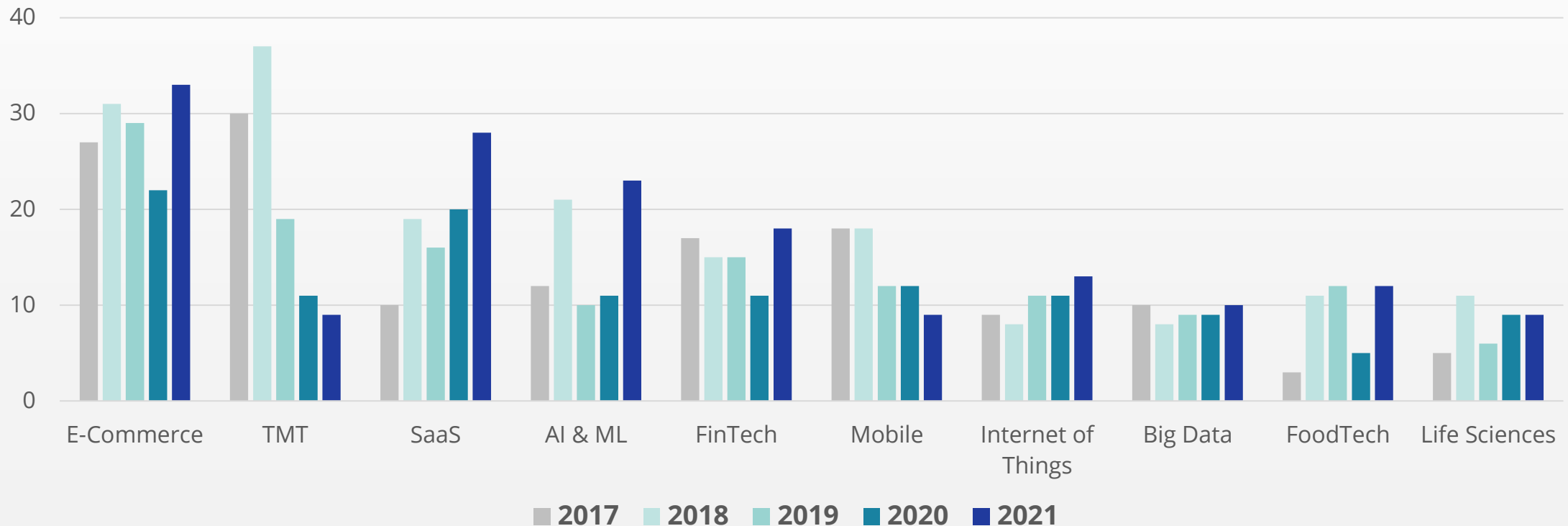
- Per offrire una panoramica più completa, ogni settore oggetto di analisi è stato suddiviso in verticali. Ad esempio, il settore Tech comprende (tra gli altri) i verticali AI & Machine Learning (AI & ML) e Big Data. L'assegnazione dei verticali ai 10 macro-settori è disponibile in [Appendice A](#)
- Nel **2021**, il verticale più rilevante in termini di **numero di deal** è stato **E-Commerce** con **32** deal (pari all'**12,1%** del totale 2021) seguito da **SaaS** (**28**) e **AI & ML** (**23**)
- **E-commerce** ricopre un ruolo al vertice anche per ammontare raccolto (**€266M**, **21%** del totale investito), posizionandosi al secondo posto dopo **FinTech** (**€374M**), quest'ultimo trainato dal contributo rilevante di Scalapay (**€172M** in due round) e Soldo (**€153M**).



8.2 Trend Storico: Numero deal per verticale

- L'**analisi puntuale** dei dati 2021 presentata nella slide precedente viene arricchita dalla **visione storica** del numero di deal e dell'ammontare investito per verticale, oggetto di questa e della successiva slide.
- Considerando il **numero di deal**, negli ultimi 5 anni le startup di **E-commerce** e **TMT** (Technology, Media and Telecoms) sono state tra i verticali oggetto di fundraising più frequenti (totalizzando rispettivamente **142** e **106** round), anche se in calo negli ultimi due anni, a favore di **SaaS** e **AI & ML**, in cui sono stati effettuati rispettivamente **93** e **77** investimenti

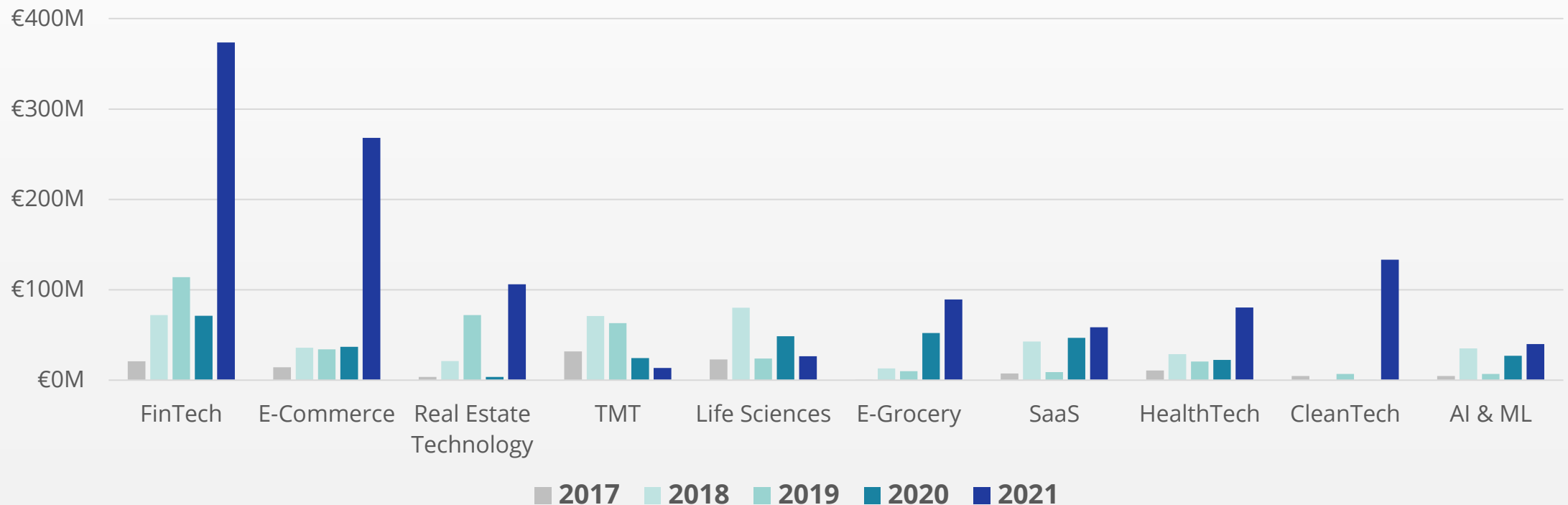
Numero di Round per verticale (2017-2021)



8.3 Trend Storico: ammontare investito per verticale

- In termini di **ammontare investito**, negli ultimi 5 anni si conferma la tendenza a **round più corposi**, con protagoniste assolute le startup **FinTech** ed **E-Commerce**, che hanno raccolto complessivamente **€1B+** (rispettivamente **€652M** e **€390M**)
- Il **2021** è stato un anno di significativa **crescita** rispetto al 2020 per le startup del verticale **E-commerce** (+623%) e **FinTech** (+424%)
- Non mancano i casi di verticali fortemente influenzati da singoli round, come **CleanTech** da **Newcleo** (€104M) e **Real Estate Technology** da **Casavo** nel 2019 (Serie B) e nel 2021 (Serie C e Serie D)






Ammontare investito per verticale (2017-2021)



9. 2021 in Italia: Top Deals, Investitori ed Exit

9.1 Top 5 Deals del 2021

- I top 5 deals provano come sia **fondamentale coinvolgere anche investitori internazionali** per raggiungere aumenti di capitale consistenti
- I due round FinTech di **Soldo** e **Scalapay** hanno guidato la crescita dell'ecosistema nel 2021, suggerendo il crescente interesse degli investitori verso questo settore

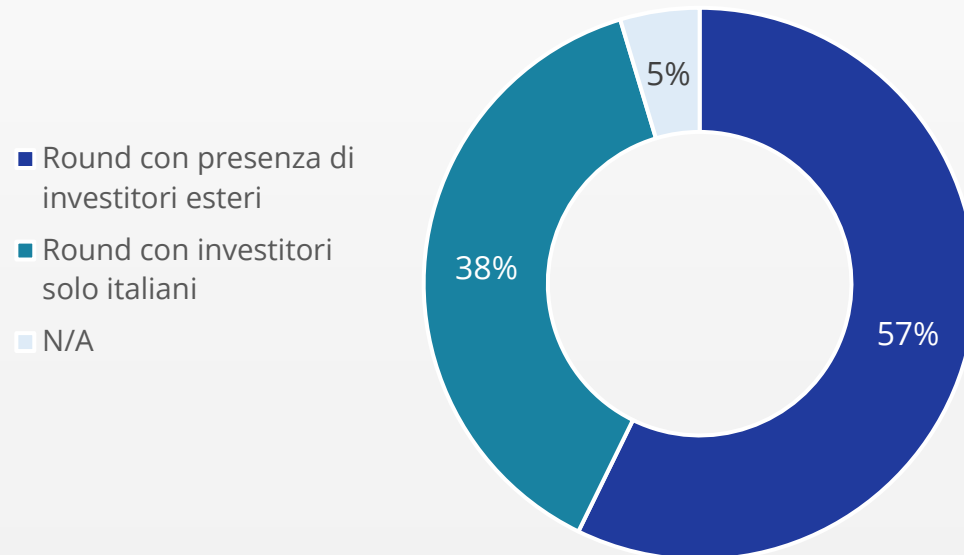
START-UP	DEAL SIZE	DEAL STAGE	VERTICALE	INVESTITORI ¹
	€ 153M	Serie C	FinTech	Temasek, Sunley House Capital, Advent International, Citi Ventures, Accel, Battery Ventures, Dawn Capital
	€ 132M	Serie A	FinTech	Baleen Capital, Fasanara Capital, Ithaca Investments, Tiger Global Management, Woodson Capital Management
	€ 104M	Seed	CleanTech	Club degli Investitori, EXOR Seeds, LIFTT
	€ 85M	Serie C	E-Grocery	360 Capital, C4 Ventures, CDP Venture Capital, Convivialité Ventures, DIP Capital
	€ 50M	Serie C	RE Technology	360 Capital, Azimut, Bonsai Partners, EXOR Seeds, Greenoaks Capital Partners, P101, Picus Capital, Project A

1. Investitore Internazionale

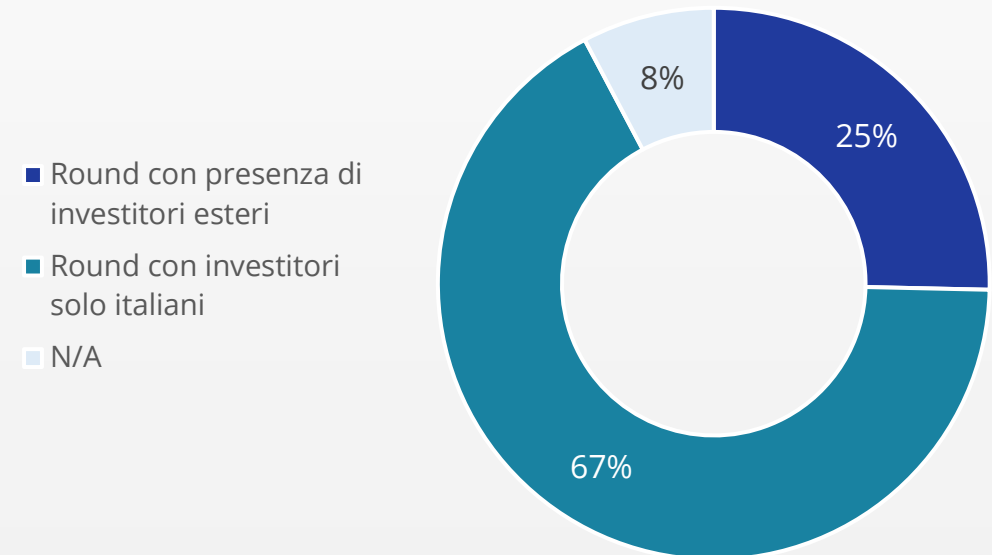
9.2 Impatto degli investitori esteri nei round da €1M+

- L'analisi sull'incidenza degli **investitori esteri** nel VC italiano considera i soli deal di importo **superiore a €1M**, poiché l'inclusione di round eccessivamente piccoli comporterebbe l'eccessiva distorsione del campione. I round €1M+ che hanno visto la partecipazione di **almeno 1 investitore internazionale** sono stati definiti come «round con presenza di investitori esteri»
- Nel 2021, gli **investitori esteri** hanno partecipato a **round** che rappresentano **più della metà del totale raccolto** e hanno **dimensione media maggiore** dei round con presenza di soli investitori nazionali (**€19,8 vs €5,0M**)
- In termini numerici, **più di due terzi** dei round €1M+ hanno coinvolto esclusivamente **investitori italiani**

Ammontare investito nei round €1M+



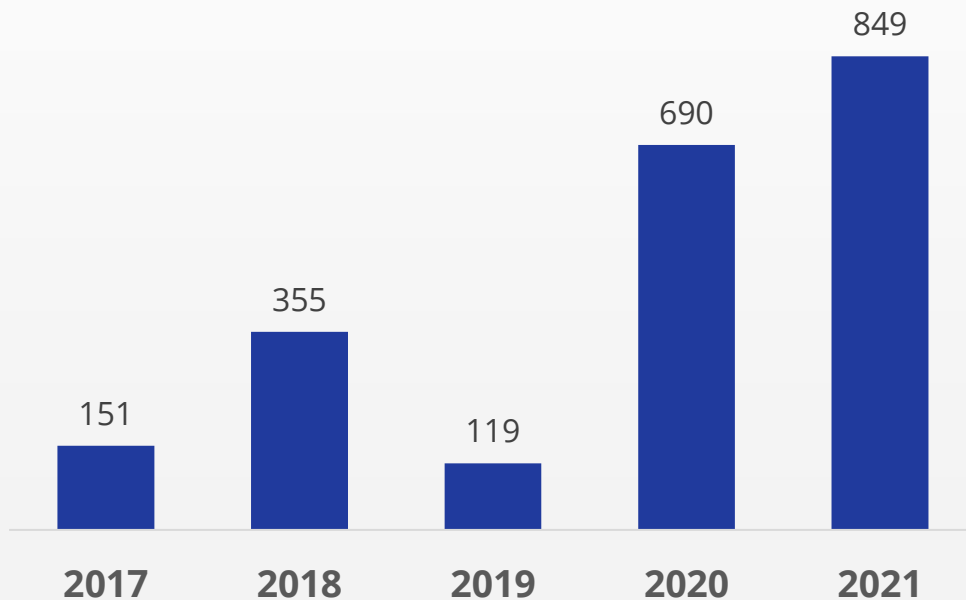
Numero di round €1M+



9.3 totale raccolto dai fondi VC

- Il 2021 è stato un anno da record per i fondi di Venture Capital in Italia, con quasi **€850M** raccolti e **9** nuovi fondi lanciati
- **CDP Venture Capital** è stato il gestore più attivo, avendo annunciato il first closing del fondo **Corporate Partners I** (incentrato su **transizione energetica** e **digitale** e sulle innovazioni applicate al mondo industriale) e del **fondo Evoluzione** (generalista, ma con focus particolare sul **DeepTech**).

Ammontare Raccolto (€M)



Top 5 fondi con first closing nel 2021

GESTORE	FONDO	DATA FIRST CLOSING	SIZE FIRST CLOSING
CDP Venture Capital	Fondo Corporate Partners I	Set-21	€192M
Panakés Partners	Purple Global Biotech	Lug-21	150M
United Ventures	UV T-Growth	Mar-21	100M
CDP Venture Capital	Fondo Evoluzione	Mar-21	€100M
Azimut SGR, P101 SGR	Azimut Digitech Fund	Gen-21	€65M

9.4 Gli investitori più attivi

- Dati raccolti in base alle informazioni disponibili dalle fonti pubbliche utilizzate per questo report, tra cui PitchBook, Crunchbase e ricerca granulare delle press release divulgate tramite i siti internet delle società oggetto di finanziamento. Il numero di round in cui i seguenti investitori hanno partecipato deve essere quindi considerato come una stima per difetto, in quanto non tutte le operazioni vengono rese note al pubblico
- **L'investitore più attivo** è **CDP Venture Capital** con **43** investimenti effettuati. Seguono **LVenture** (19) e **Primo Ventures** (16)

#	Top 10 Investitori - Italia 2021	# Deal
1	CDP Venture Capital	43
2	LVenture	19
3	Primo Ventures	16
4	Club degli Investitori	14
5	Indaco Venture Partners	12
6	360 Capital Partners	9
7	Azimut Libera Impresa	9
8	Digital Magics	9
9	Italian Angels for Growth	9
10	P101	8

9.5 Tutte le Exit del 2021 (1/2)

- Il **2021** è stato un **anno record** anche per gli eventi di liquidità di start-up italiane, con **30** exit rispetto alle 15 registrate nel 2020
- Riguardo al **valore delle exit**, la nostra stima è che nel **2021** sia stato **10-12 volte** quello del **2020**

Target	Tipologia Exit	Acquirente / IPO Market	Settore	Enterprise Value	% Sold
The Data Appeal Company	M&A	Almawave Spa	Tech	€ 16,5M	100%
Mooney	M&A	Enel, Intesa Sanpaolo	FinTech	€ 1.385,0M	70%
Vento Mobility	M&A	Tier	Smart City	Undisclosed	100%
Sababa Security	IPO	Euronext Growth Milan	Tech	€ 26,7M	30%
Genenta Science	IPO	Nasdaq Stock Exchange	Life Sciences	€ 184,4M	17%
Datrix	IPO	Euronext Growth Milan	Tech	€ 29,2M	51%
Dotcom	M&A	Epipoli	Tech	Undisclosed	100%
Alfonsino	IPO	Euronext Growth Milan	Food and Agriculture	€ 20,0M	20%
Keyless	M&A	Sift	Tech	Undisclosed	100%
Reopla	M&A	Sprengnetter	Tech	Undisclosed	Majority Stake
EpsilenBio	M&A	Chroma Medicine	Life Sciences	Undisclosed	100%
PatchAI	M&A	Alira Health	Tech	Undisclosed	100%
Spiiky	M&A	Amilon	E-Commerce	Undisclosed	Undisclosed
eFarma	M&A	Atida	Digital	Undisclosed	100%
Datalytics	M&A	Bit 2 Win	Tech	Undisclosed	Undisclosed
Dottori.it	M&A	Doctolib	Life Sciences	Undisclosed	Undisclosed

9.5 Tutte le Exit del 2021 (2/2)

Target	Tipologia Exit	Acquirente / IPO Market	Settore	Enterprise Value	% Sold
Dottori.it	M&A	Doctolib	Life Sciences	Undisclosed	Undisclosed
MyFoody	M&A	Phenix	Food and Agriculture	Undisclosed	Undisclosed
Premoneo	M&A	Vedrai	Tech	Undisclosed	51%
Nutribees	M&A	Federico Isenburg, Mega Holding	Food and Agriculture	Undisclosed	Majority Stake
Appocrate	M&A	Dottori.it	Software	Undisclosed	Majority Stake
Bandyer	M&A	Kaleyra	TMT	Undisclosed	100%
GoalShouter	M&A	Citynews	Media	Undisclosed	100%
AutoXY	M&A	Gruppo Gedi	Digital	Undisclosed	78%
The Doers	M&A	Digital Magics	Software	Undisclosed	Undisclosed
SkyComm	M&A	Sitael	Tech	Undisclosed	Undisclosed
DFLabs	M&A	Sumo Logic	Tech	€ 34,8M	100%
Beaconforce	M&A	Zucchetti Group	Tech	Undisclosed	51%
Copernico	M&A	International Workplace Group	Smart City	Undisclosed	100%
Mamma M'Ama	M&A	VIS Industrie Alimentari	E-Commerce	Undisclosed	100%
Cogisen	M&A	Intel	Tech	Undisclosed	100%

Appendice A

Assegnazione dei verticali ai settori (1/4)

SETTORE	VERTICALI ASSEGNATI			
Digital	Digital Car Wash Handmade Marketplace Online Portals Second Hand	Digital Laundry Health Services Mobile Price Comparison Ticketing	Drug Delivery Home Decor Mobile Commerce PriceComparison	E-Commerce Home Services Nautical Procurement
Education and HR	Career Planning Dental Education E-Learning Human Resources Recruiting	Communities Developer Platform Green Consumer Goods ICT Tutoring	Consulting EdTech GreenTech Incubators Video	Corporate Training Education HR Tech Knowledge Management
FinTech	Accelerator Commercial Insurance Cryptocurrency Financial Services InsurTech Mobile Payments Real Estate Investment Trading	Auto Insurance Credit Cryptocurrency/Blockchain FinTech Investment Payments Service Industry Venture Builder	Banking Crowdfunding Digital Signage Health Insurance Invoice Trading Personal Finance Small and Medium Businesses	Blockchain Crowdsourcing Finance Insurance Legal Tech Privacy Startup Studio

Assegnazione dei verticali ai settori (2/4)

SETTORE	VERTICALI ASSEGNATI			
Food and Agriculture	Agriculture	AgTech	Craft Beer	E-Grocery
	Farming	Food	Food and Beverage	Food Delivery
	Food Processing	FoodTech	Geospatial	Home and Garden
	LoyaltyPrograms	Nutrition	Packaging Services	Precision Farming
	Restaurant Technology	Restaurants	Vertical Farming	Wine And Spirits
Life Sciences	Biotechnology	Diabetes	Digital Health	Drug Discovery
	Electronic Health Record (EHR)	Healthcare	Health Diagnostics	HealthTech
	Hospital	Life Sciences	Medical Device	Oncology
	Pharmaceutical	Therapeutics		
Lifestyle	Art	Beauty	Business Travel	Circular Economy
	Clothing	Cosmetics	Environmental Consulting	Fashion
	Fitness	Leisure	Lifestyle	LOHAS & Wellness
	OnlineAuctions	Phototech	Product Design	Retail
	Retail Technology	Shoes	Storage	Subscription
	Tourism	Travel	Travel Accommodations	

Assegnazione dei verticali ai settori (3/4)

SETTORE	VERTICALI ASSEGNATI			
Media	Ad Network	AdTech	Advertising	Advertising Platforms
	Audio	AudioTech	Broadcasting	Communications Infrastructure
	Content	Content Creators	Content Delivery Network	Content Marketing
	Customer Service	Digital Marketing	Digital Media	eSports
	Event Management	Events	Family	Gaming
	Marketing	Marketing Tech	Media	Media and Entertainment
	Music	Podcast	Publishing	Shopping
	Social Media	Social Media Management	Social Media Marketing	Social Network
	Sports	Sustainability	TMT	Video Advertising
Smart City	Automotive	Autonomous vehicles	Boating	Cannabis
	CleanTech	Climate Tech	Consumer Electronics	Co-working platform
	Cycling	Delivery	Delivery Service	Electric Vehicle
	Energy	Energy Efficiency	Energy Management	Energy Storage
	Environmental Engineering	Fleet Management	Green Energy	Home Rental
	Hospitality	House Rental	Logistics	Marine Technology
	Materials	Micro-Mobility	Mobility Tech	Oil & Gas
	PropTech	Public Safety	Railroad	Raw Materials
	Real Estate Technology	Renewable Energy	Ridesharing	Sharing Economy
	Smart Cities	Supply Chain Tech	Transportation	

Assegnazione dei verticali ai settori (4/4)

SETTORE	VERTICALI ASSEGNATI			
Software	Analytics Cloud Data Services Computer Digital Entertainment Enterprise Software Internet Navigation Security Software UXDesign	Application Performance Management Cloud Infrastructure CRM DRM Human Computer Interaction IT Management PaaS Self-Storage Sport Web Development	Apps Cloud Management Cybersecurity Electronics IaaS Management Software Predictive Analytics Sensor Sport Management Web Hosting	Cloud Computing CloudTech & DevOps Developer Tools Enterprise Resource Planning (ERP) Information Services Mobile Apps SaaS Social Impact Telecommunications Wellness
Tech	3D Printing Artificial Intelligence Big Data Construction Developer APIs Google Glass Industrial Manufacturing Machinery Manufacturing Natural Language Processing RFID Virtual Reality	3D Technology Artificial Intelligence & Machine Learning Biometrics Construction Technology Drones Hardware Industrials Manufacturing Personal Development Robotics and Drones	Advanced Manufacturing Augmented Reality Building Material Consumer Software Engineering Industrial Automation Information Technology Marketing Automation Pet Technology Sales Automation	Architecture B2B Business Intelligence Dental Field Support Machine Learning Internet of Things Nanotechnology Professional Services Space Technology Wearables