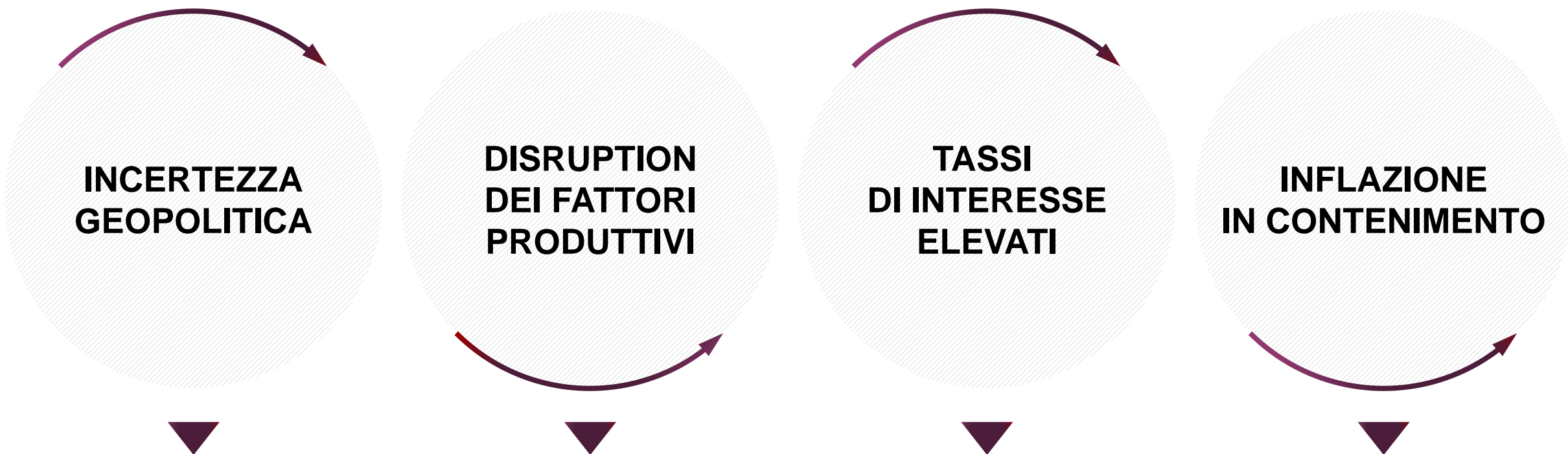


2023 Venture Capital Scanner - Italia

BAIN & COMPANY 

8 Maggio 2024

SCENARIO MACRO-ECONOMICO



PRINCIPALI IMPLICAZIONI PER L'ECOSISTEMA VC

Riduzione della fiducia nel Venture Capital

Switch verso asset class «tradizionali»

Gap nelle valutazioni

Focus su efficienza operativa e solidità

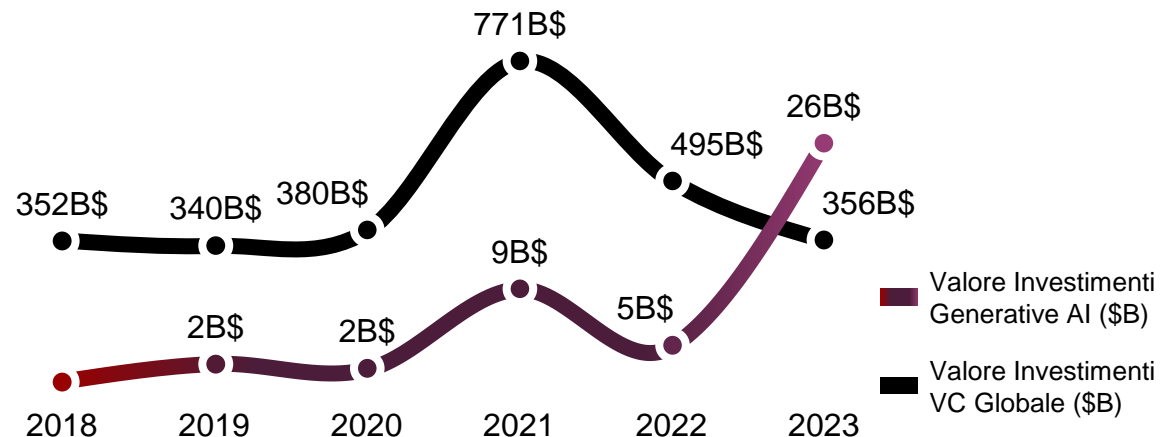
Contesto operativo sfidante per le startup

Generative AI rappresenta la tecnologia rivoluzionaria del 2023 ed ha avuto un ruolo centrale negli investimenti Venture Capital globali

Come dimostrato dalla **velocità di diffusione record di ChatGPT**, la Generative AI è una **tecnologia ad alto potenziale disruptive...**



...che ha **portato ad investimenti significativi nel 2023**, in controtendenza rispetto al mercato VC complessivo



OpenAI
 ~10B\$

Inflection
 ~1,5B\$

ALEPH ALPHA
 ~600M\$

MISTRAL AI
 ~500M\$

百川智能 BAICHUAN AI
 ~300M\$

AI21 labs
 ~200M\$

ANTHROPIC
 ~4B\$

Prins
 ~100M\$

together.ai
 ~100M\$

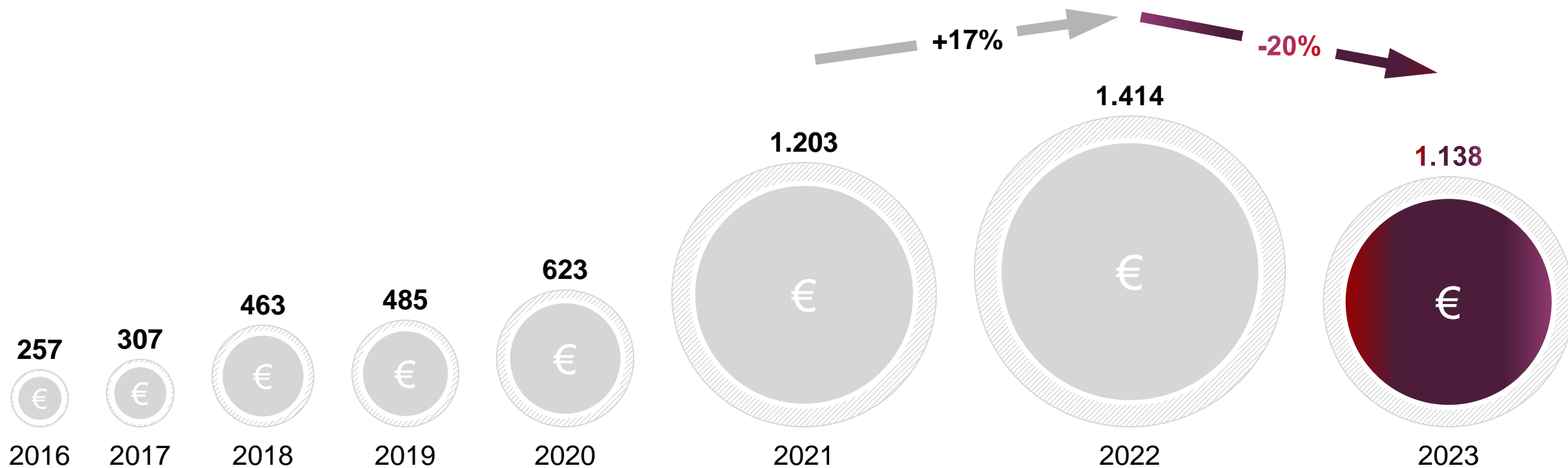
Harvey.
 ~80M\$

sarvam.ai
 ~40M\$

Rallentamento degli investimenti Venture Capital in Italia nel 2023 con un valore totale di 1,1B€ (-20% vs. 2022)

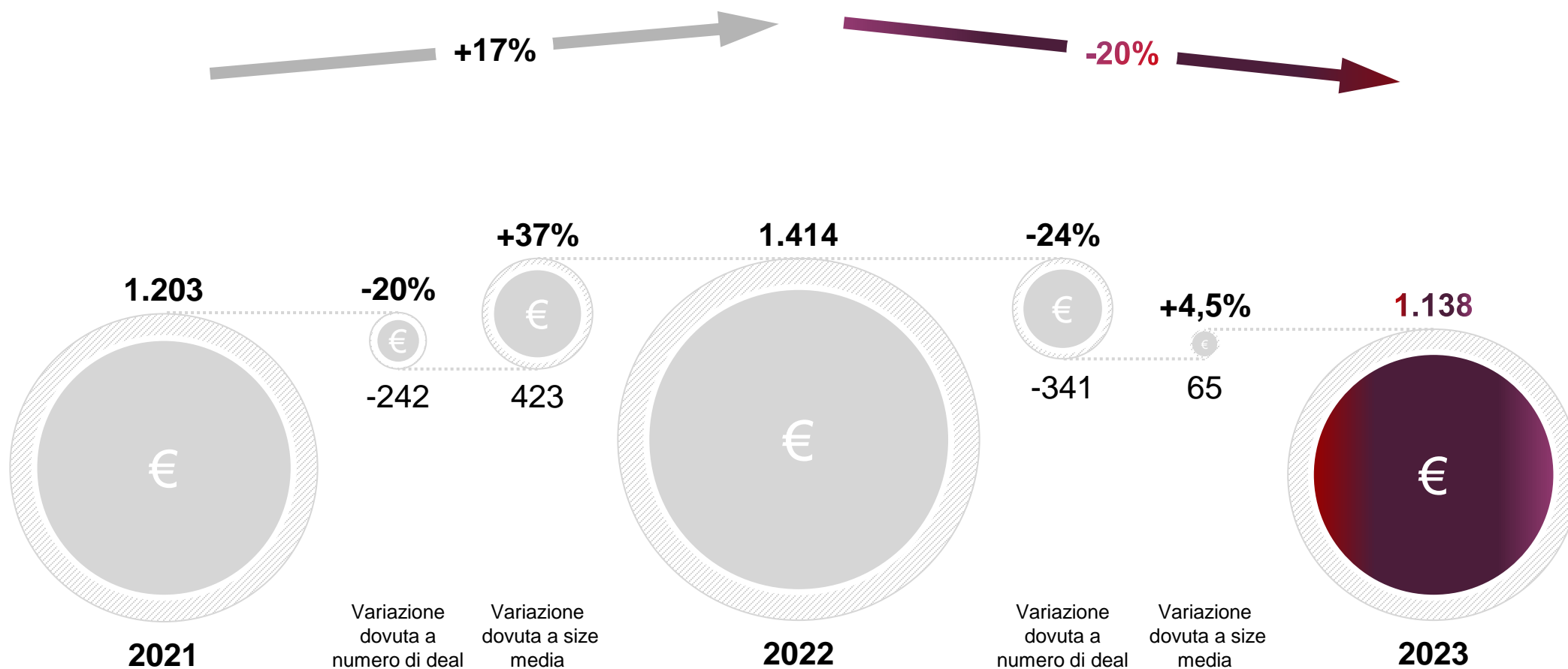
Totale investimenti Venture Capital in Italia | 2016-2023, M€

CAGR '16-'23: +24% ↗



La frenata del mercato VC in Italia tra 2022 e 2023 è principalmente legata alla riduzione del numero dei deal

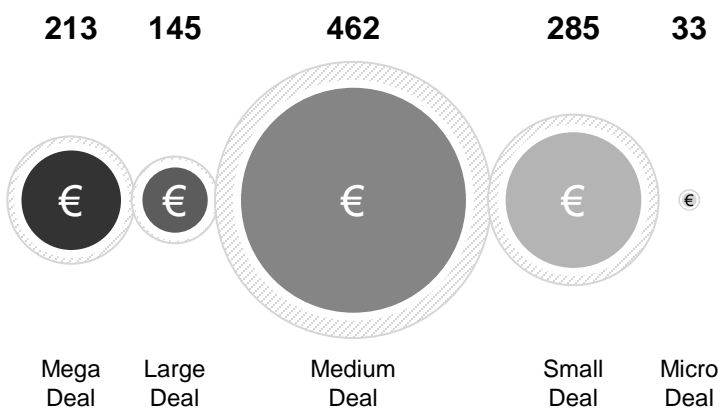
Totale investimenti Venture Capital in Italia | M€, driver di crescita (numero di deal e size)



Investimenti Venture Capital in Italia nel 2023

Per deal size

Valore investimenti (M€)



% del valore totale				
19%	13%	41%	25%	3%

Numero di deal				
2	2	23	81	115

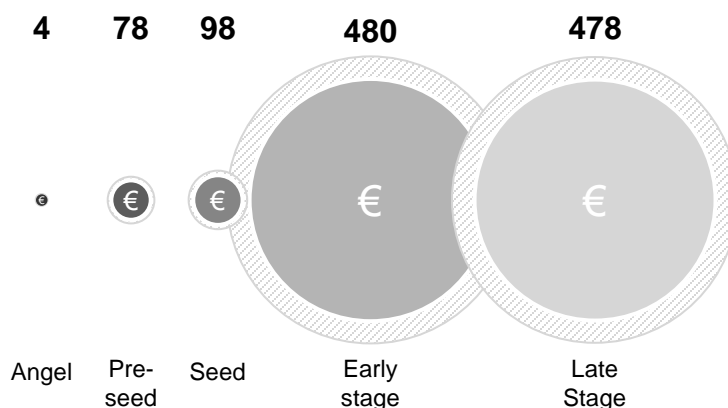
Maggioranza degli investimenti in **Medium** e **Small deal**

19% del mercato concentrato in **2 Mega Deal**



Per tipologia di deal

Valore investimenti (M€)



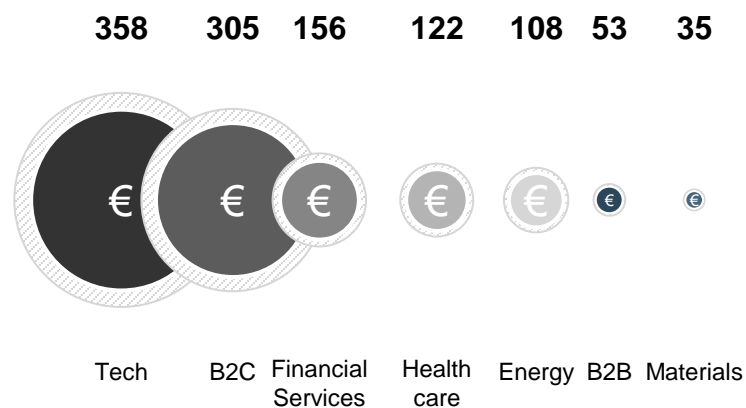
% del valore totale				
0%	7%	9%	42%	42%

Numero di deal				
4	82	59	45	33

Maggioranza degli investimenti in **Early** e **Late Stage** indice di concentrazione su realtà mature

Per settore

Valore investimenti (M€)



% del valore totale						
31%	27%	14%	11%	10%	5%	3%

Numero di deal						
61	60	27	22	10	26	16

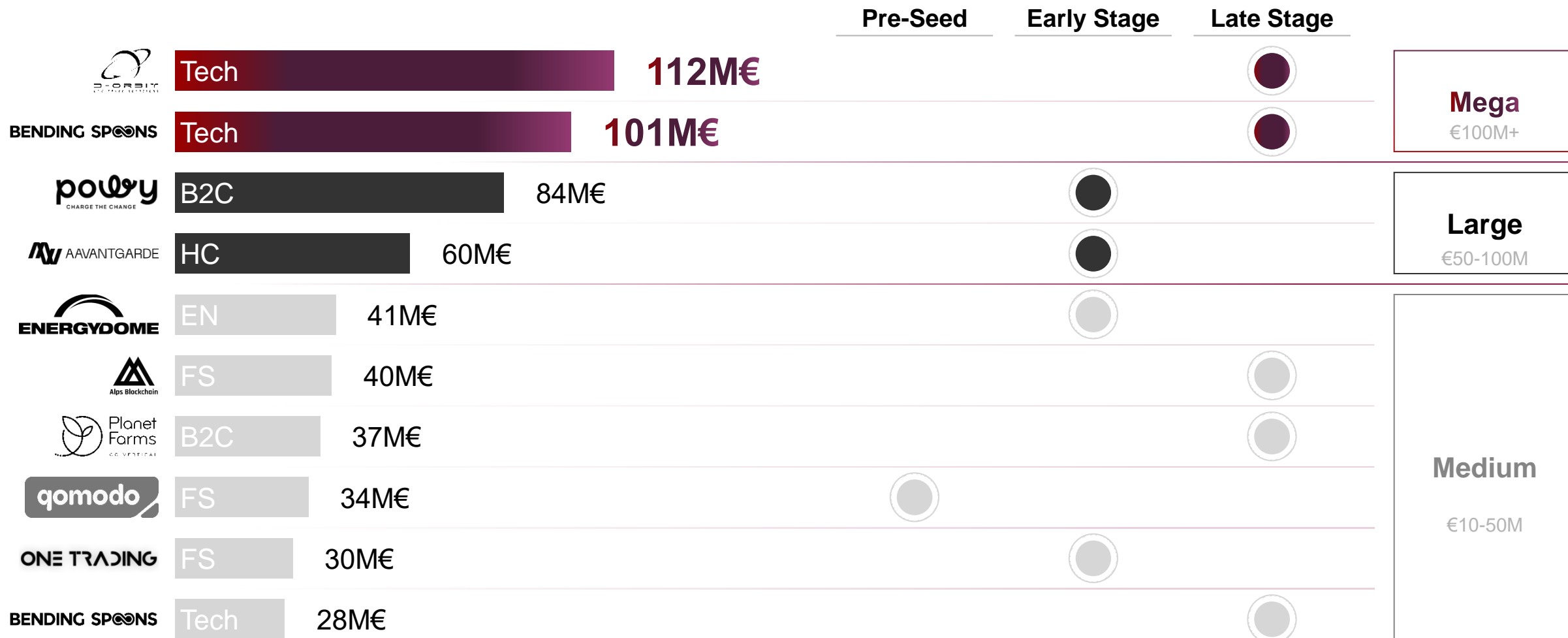
Tech come primo settore per investimenti

B2C come secondo settore per investimenti



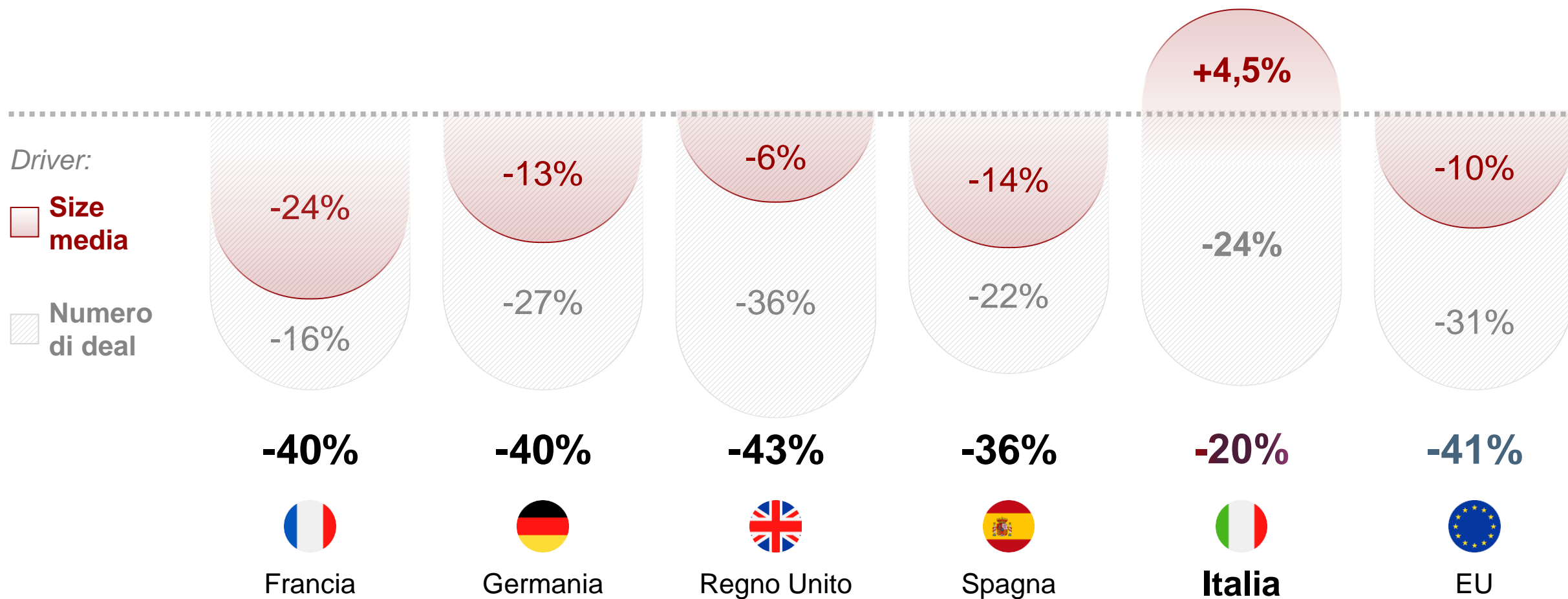
Top 10 VC deal italiani del 2023

Deal principali Venture Capital in Italia | 2023



Nel 2023, mercato in Europa in flessione (-41%); in Italia decrescita inferiore ad altri paesi europei, legata al calo del numero di deal

Variazione investimenti Venture Capital in Europa per driver | 2023 vs. 2022, %



Bain Startup Navigator: strumento proprietario per un punto di vista evoluto sull'ecosistema italiano di startup e PMI innovative

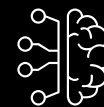


- Versione «**enhanced**» e **proprietaria Bain&Company** del **registro delle startup e PMI innovative**
- **Monitoraggio accurato dell'ecosistema dell'innovazione italiano**

Startup e PMI Innovative italiane



Overview «anagrafica» e performance economiche



Clusterizzazione per settore



Panoramica su maturità e funding VC



Indicazione su ambito tecnologico



STARTUP NAVIGATOR

BAIN & COMPANY



Cerca Startup per Ragione Sociale / P. IVA



Oppure

▼ **Anno di costituzione**

dal 2010 al 2022

▼ **Settore**

Agritech Healthcare & Lifescience
Fintech & Insurtech IndustryTech

▼ **Ricavi**

0 60M€

▼ **Stage Funding**

N/A Angel Pre-Seed
Seed Early Stage Late Stage

▼ **Regione**

Lombardia Piemonte Trentino
Toscana Lazio Campania

▼ **Tecnologia**

Life Science Technologies AI
Digital & Data Technologies Advanced Manufacturing

▼ **EBITDA %**

<0% 0%

▼ **Equity Raccolto**

20M€ 100+M€

Startup e PMI innovative italiane

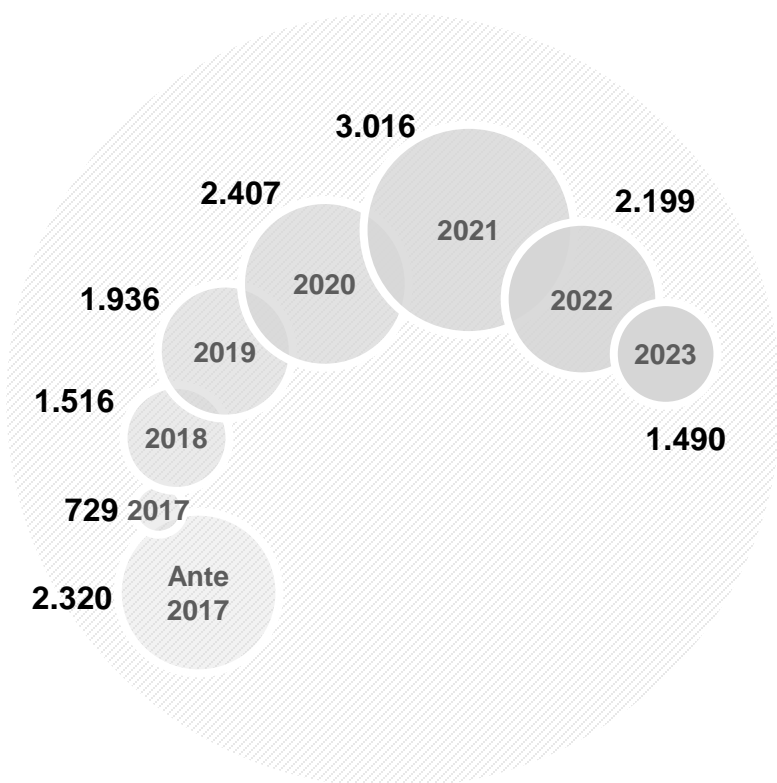
Ragione Sociale ▼	P. IVA ▼	Settore ▼	Tecnologia ▼	Ricavi (2022) ▼	EBITDA (2022) ▼	Stage Funding ▼	Equity raccolto ▼
SATISPAY S.P.A.	10927360015	Fintech & Insurtech	Digital & Data Technologies	58.000.000	4%	Late Stage	400.000.000
WEROAD S.R.L.	10380820968	Travel & Leisure	Digital & Data Technologies	28.000.000	4%	Early Stage	20.000.000
INNOVHEART S.R.L.	9291430966	Healthcare & Lifescience	Lifescience Technologies	5	4%	Late Stage	10.000.000
QOMODO	12505690961	Fintech & Insurtech	Digital & Data	5	4%	Pre-Seed	20.000.000

~15.600 Startup e PMI Innovative in Italia con alta concentrazione sui settori Tech e B2C, sia per numerica che per funding

Overview Startup / PMI innovative attive in Italia al 2023

Numero di startup e PMI Innovative attive per anno di costituzione in Italia

Total: 15.613



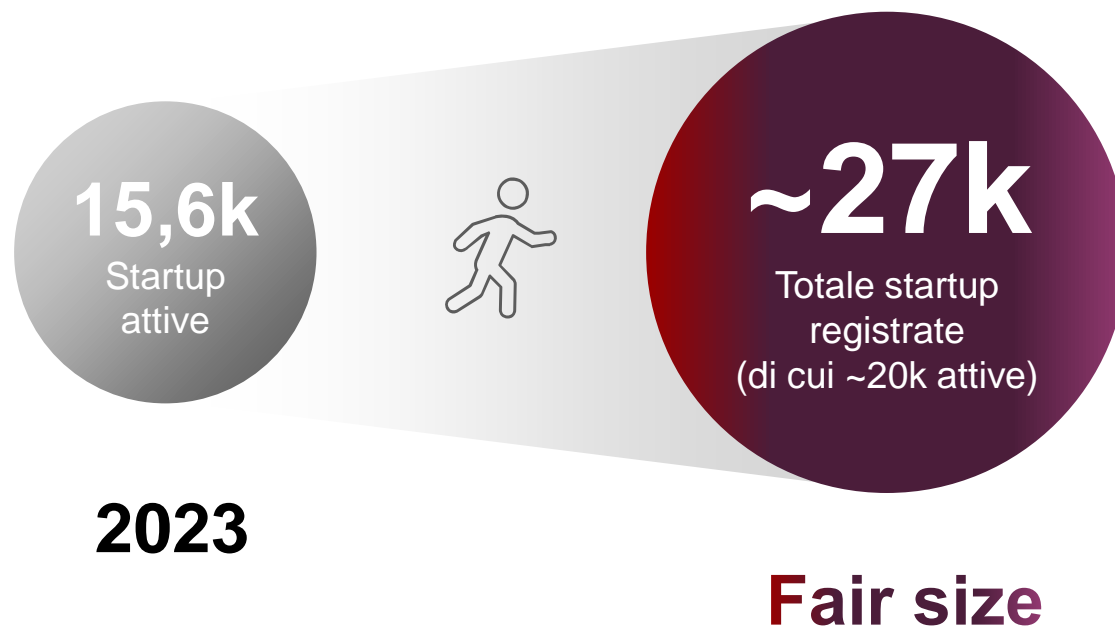
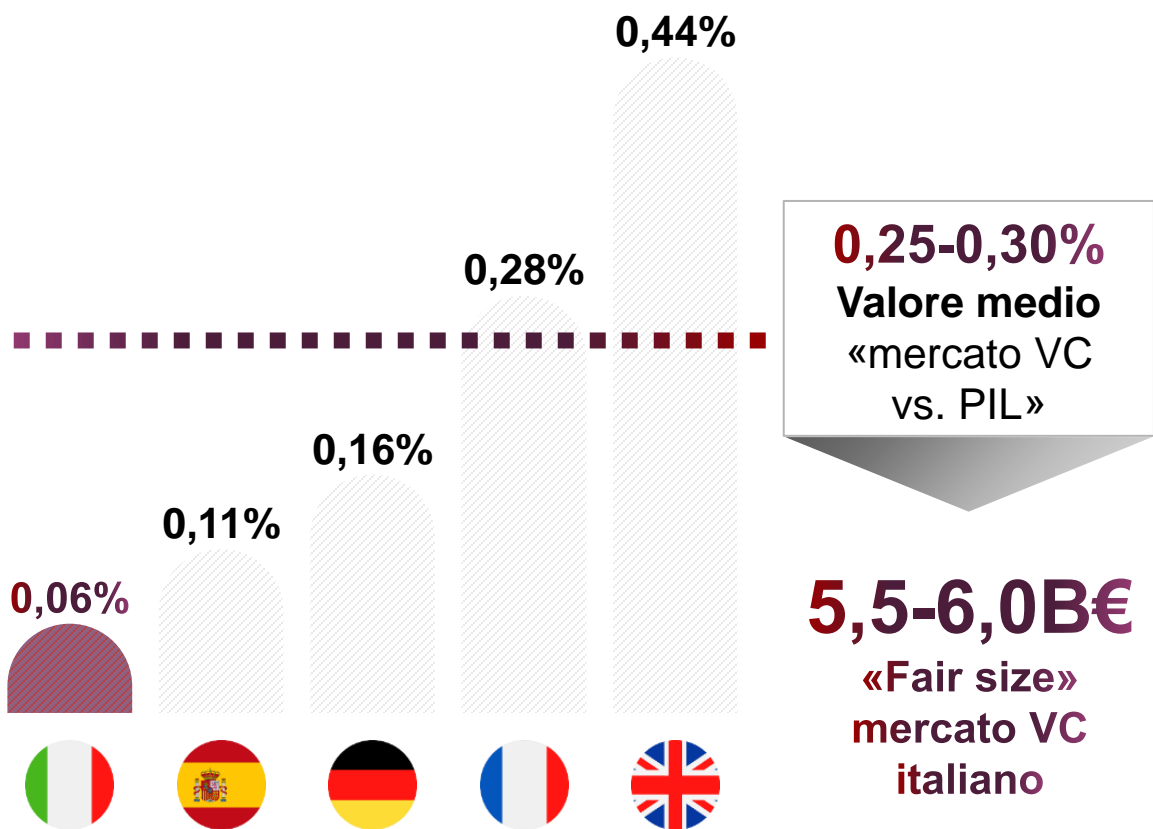
Startup e PMI innovative attive al 2023 per settore, economics e funding

Settore	Numero di Startup e PMI innovative per settore	%	Status Economics		Funding
			% con Ricavi>0	% con EBITDA>0	# realtà con funding
Tech	5.672	36%	55%	40%	215
B2C	3.868	25%	60%	34%	274
Materials	1.676	11%	61%	44%	65
Healthcare	1.656	11%	53%	34%	93
B2B	1.122	7%	53%	41%	31
Energy	769	5%	49%	37%	34
Financial Services	745	5%	60%	37%	66
Altro	105	1%	50%	36%	0
Totale					778

L'Italia mostra un ratio «mercato VC vs. PIL» del 0,06% vs. 0,25-0,30% di altri paesi europei di riferimento

Investimenti Venture Capital in Europa vs. PIL
2023, % mercato VC su PIL, per paese

Evoluzione numerica startup
per supportare sviluppo mercato VC



Approfondimento sul sentiment del VC italiano

20+ interviste one-to-one con stakeholder VC per intercettare trend e sfide del settore

FONDI VENTURE CAPITAL

N. Sanarico
Primo Venture



«L'Italia dispone di una filiera molto **variegata** con diverse **competenze ed eccellenze**. È importante **valorizzare e rendere concreti** i passi avanti compiuti negli ultimi anni. **L'imprenditorialità seriale** sarà **fondamentale** per la **crescita dell'ecosistema**»

P. Gesess
United Ventures



«È stato un anno difficile per i VC del punto di vista del fundraising, ma c'è ancora **dry powder** nel mercato. Ci aspetta un **periodo molto interessante** per gli investimenti, specie adesso che i **multipli** si sono riadattati al contesto **macro-economico**»

S. Peroncini
Eureka!



«Non abbiamo ancora pienamente espresso il **nostro potenziale** nel **DeepTech** anche per un **gap** in termini di **specializzazione** degli operatori. Focalizzare le risorse sul **presidio di settori strategici** può facilitare la crescita dell'ecosistema, ancorandola alle **nostre eccellenze**»

ACCELERATORI

«Il VC è un mestiere diverso rispetto al PE e in Italia c'è ancora **confusione sul tema**. È importante realizzare un **cambiamento culturale sistemico** per assicurare al VC la dignità che merita»

CORPORATE

P. Oungre
A2A



«Le corporate hanno una grande **opportunità nel mondo VC**, ma il loro impegno deve tradursi in un **approccio focalizzato e sinergico** rispetto alle **attività di supporto degli operatori istituzionali**»

FAMILY OFFICE

G. Calef
NS Partners



«Il VC non è un asset class con una **go-to-market** semplice. Non prevedo una **maggiore allocazione da parte di chi già** oggi investe in VC, piuttosto è **necessaria un'attività di «promozione» dell'asset class per aumentarne la penetrazione**»

INVESTITORI ISTITUZIONALI

A. Granata
Inarcassa



«Il settore VC in Italia non ha ancora **assunto una dimensione rilevante**: il **consolidamento del track record** dei VC italiani rappresenta un **fattore chiave** per la **crescita dell'ecosistema**»

FONDAZIONI BANCARIE

«Rispetto al contesto internazionale, l'Italia presenta una **pipeline molto ristretta**, con **poche startup** che nascono in ambito **universitario**. Convertire la ricerca in **impresa e consolidare competenze di innovazione e accelerazione** sono una **condizione necessaria** per lo sviluppo del mercato»

INVESTIMENTI VC Q1 2024

Ripresa del mercato VC Italia vs. Q1 2023

63

Deal nel Q1 2024
per startup italiane

368M€

in equity, raccolti nel Q1
2024 da startup italiane

-11 %

Diminuzione YoY
vs. Q1 '23

+125 %

Aumento YoY
vs. Q1 '23

*Incremento vs. Q1 '23 guidato
dalla presenza nel Q1 '24 dei
deal di **Bending Spoons**
(144M€) e **MMI** (102M€)*

Principali deal

BENDING SPOONS



contents.com

daze



Contatti Bain

Per approfondimenti e per il report completo:



Emanuele Veratti
Partner, Milan



Roberto Fiorello
Partner, Milan



Gianmarco Rallo
Manager, Milan



Orsola Randi
Market Reputation
Senior Specialist,
Milan



Fabio Wang
Consultant, Milan



Diletta Cardini
Senior Associate
Consultant, Dubai



Kany Fall
Senior Associate
Consultant, Milan



Simona Capecelatro
Associate Consultant,
Milan



Irene Besso
Associate Consultant,
Milan



Evelina Kieruszyn
Associate Consultant,
Milan



Edoardo Bolognese
Associate Consultant,
Milan