

Data: 20.04.2026 Pag.: 34,35  
Size: 1672 cm2 AVE: € 80256.00  
Tiratura: 14757  
Diffusione: 13472  
Lettori: 84000



*Gli investimenti hanno raggiunto circa 1,5 miliardi, il livello più alto mai registrato in Italia*

# Venture Capital Italia 2025: record e sfide per gli studi legali

Pagine a cura

DI **FEDERICO UNNIA**

**D**opo la fase di rallentamento registrata tra il 2023 e il 2024, il mercato del Venture Capital in Italia torna a crescere e nel 2025 segna un punto di svolta. Secondo il *Venture Capital Scanner* di Bain & Company Italia, gli investimenti hanno raggiunto circa 1,5 miliardi di euro, il livello più alto mai registrato nel Paese. Il dato rappresenta un incremento del +40% a valore rispetto al 2024, grazie al contributo di round di dimensione significativa, con una dinamica di crescita nettamente superiore alla media europea, che nello stesso periodo si attesta a +3,8%. Il trend italiano di lungo periodo (2017-2025) conferma una crescita solida. Nel 2025 si sono registrate 262 operazioni, in lieve contrazione (-5%) rispetto al 2024. Parallelamente, la dimensione media dei round è aumentata in modo significativo (+48%), raggiungendo 5,8 milioni di euro.

In questo scenario, positivo, come si muovono gli studi legali specializzati? «Dopo anni in cui abbiamo lavorato su un maggior numero di investimenti Seed, nel 2025 abbiamo seguito alcune tra le operazioni di maggiori dimensioni», dice **Nicola Brunetti**, partner di **Federico & Gatti**: «Le operazioni hanno riguardato round di crescita con investitori istituzionali, spesso internazionali, caratterizzate da strutture di investimento articolate e dal coordinamento di molteplici stakeholder. Le conseguenze del flusso di investimenti esteri sotto il

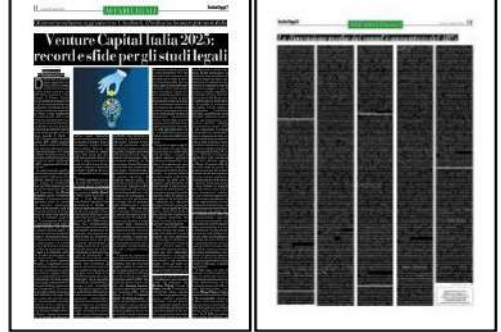
profilo economico sono infatti in crescita sul piano legale. Nel 2025 si registra una standardizzazione e internazionalizzazione dei processi. Si nota una forte polarizzazione tra investimenti di provvidenza italiana, indirizzati su operazioni early stage e investimenti esteri, che di solito intervengono su round successivi. «Come trend per l'area in corso», aggiunge Brunetti, «si aspettiamo un aumento della tendenza a concentrare gli investimenti su poche operazioni di maggior dimensione, quindi più round A, B e C e meno Seed e Pre Seed, quote sempre più esercitate da fondi e gruppi VC. Nei prossimi mesi prevediamo invece possibili difficoltà sul fronte della exit, anche alla luce del contesto macroeconomico generale. L'attività di VC è seguita un consolidamento di trend che, al pari a operazioni di M&A Private Equity, segna operazioni VC in termini di fatturato e Venture Capital rappresenta un'area in progressiva crescita. Considerando il maggior flusso di investimenti da parte di fondi internazionali, rileviamo una crescente richiesta di adeguamento delle prassi agli standard internazionali. Questa è sfida e volta in certa misura di coerenza nella ricerca di soluzioni per adeguare i framework dei clienti e problemi che si gli confronti con le prassi».

Il 2025 rappresenta un punto di svolta non solo per i volumi investiti, ma per la crescente

qualità e maturità dell'investimento, secondo **Stella Wessely**, **Office leader degli affari italiani e Lead Partner for Cross Border Corporate Client Development di Omnia**. «Il mercato appare sempre più concentrato, con una forte influenza dei capitali internazionali verso limited operations di maggior dimensione. Per il 2025 si attende una normalizzazione, ma anche più solide investiture più settoriali, attenzione a fondamentali e una crescente attività di exit. Si è rilevato che il mercato italiano sarà parte la risposta dell'ecosistema di sviluppo percorsi di crescita ed exit più strutturati, con investimenti per sostenere questi tipi di investimenti. Nel 2025 lo studio ha seguito come trend alcune operazioni che riflettono bene l'evoluzione del mercato, con un focus su tecnologie e modelli ad alto contenuto innovativo, tra cui SaaS, attivo nell'affiancamento dei processi finanziari, figure che conducono tecnologie e standard ad esempio e nella trasmissibilità di dati e processi, e che, parallelamente all'attività che consente asset digitali e regolamenti transfrontalieri. Operazioni diverse per dimensione e stadio, con un elemento comune: una crescente concentrazione dei capitali su asset di qualità, con una forte attenzione alle solide tecnologie, alla scalabilità e alla capacità di posizionarsi su mercati di crescita globale. Vediamo un mercato più polarizzato capitali concentrati su pochi asset di al-

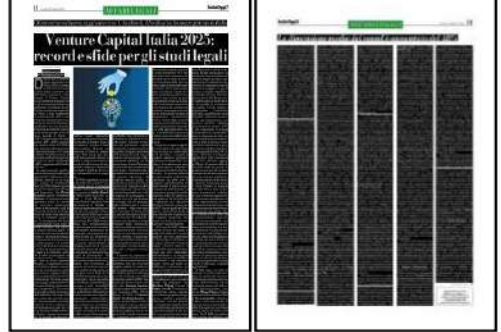
Ritaglio Stampa ad uso esclusivo del destinatario. Non riproducibile

Data: 20.04.2026 Pag.: 34,35  
Size: 1672 cm2 AVE: € 80256.00  
Tiratura: 14757  
Diffusione: 13472  
Lettori: 84000



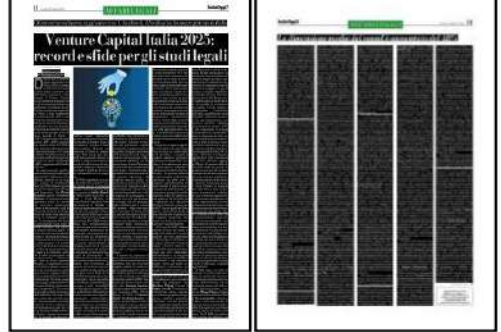
[The main body of the page contains several columns of text that are extremely blurry and illegible. The text appears to be organized into multiple columns, typical of a newspaper layout, but the individual words and sentences cannot be discerned.]

Data: 20.04.2026 Pag.: 34,35  
Size: 1672 cm2 AVE: € 80256.00  
Tiratura: 14757  
Diffusione: 13472  
Lettori: 84000



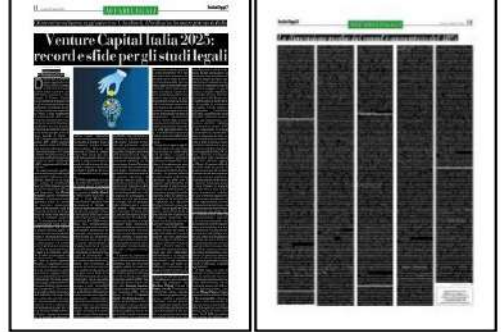
[The main body of the page contains several columns of text that are extremely blurry and illegible. The text appears to be organized into multiple columns, typical of a newspaper layout, but the individual words and sentences cannot be discerned.]

Data: 20.04.2026 Pag.: 34,35  
Size: 1672 cm2 AVE: € 80256.00  
Tiratura: 14757  
Diffusione: 13472  
Lettori: 84000



[The main body of the page contains several columns of text that are extremely blurry and illegible. The text appears to be a continuation of the article from the thumbnail image.]

Data: 20.04.2026 Pag.: 34,35  
Size: 1672 cm2 AVE: € 80256.00  
Tiratura: 14757  
Diffusione: 13472  
Lettori: 84000



Il settore è in forte crescita; è presumibile che il trend prosegua nel 2026, con una concentrazione su quelle realtà che sviluppano prodotti e servizi afferenti

all'economia reale senza dimenticare le nuove tecnologie improntate sull'AI. Abbiamo seguito diverse start-up del settore tecnologico e di quello delle utilities nella propria crescita, attraverso la pianificazione ed esecuzione dei necessari round di finanziamento, sin dalla fase di pre-seed, curando gli aspetti legali prodromici. Lo studio ha altresì assistito, dall'altra parte, investitori istituzionali e club deal nello sviluppo dei propri investimenti» ricordano **Gianluca Cambareri**, Partner a Capo del dipartimento di Corporate M&A e **Giunio Tonucci**, Partner dello **Studio Tonucci**. «Riteniamo che, complici la situazione geopolitica e l'avvento dell'AI, l'anno in corso vedrà un percettibile ritorno all'investimento nell'economia reale e negli asset tangibili. Il settore turistico in Italia è sempre un settore trainante che - al netto del periodo COVID- ha visto sempre un trend in crescita. L'AI avrà un ruolo cruciale e le aziende che riusciranno più delle altre ad applicarla nell'economia reale saranno sicuramente dei target ai quali il mercato guarderà. Si percepisce la tendenza da parte dei clienti a ricercare dei professionisti sempre più specializzati, in grado di fornire una consulenza che vada oltre l'ambito strettamente legale».

«Il settore è in forte crescita; è presumibile che il trend prosegua nel 2026, con una concentrazione su quelle realtà che sviluppano prodotti e servizi afferenti

all'economia reale senza dimenticare le nuove tecnologie improntate sull'AI. Abbiamo seguito diverse start-up del settore tecnologico e di quello delle utilities nella propria crescita, attraverso la pianificazione ed esecuzione dei necessari round di finanziamento, sin dalla fase di pre-seed, curando gli aspetti legali prodromici. Lo studio ha altresì assistito, dall'altra parte, investitori istituzionali e club deal nello sviluppo dei propri investimenti» ricordano **Gianluca Cambareri**, Partner a Capo del dipartimento di Corporate M&A e **Giunio Tonucci**, Partner dello **Studio Tonucci**. «Riteniamo che, complici la situazione geopolitica e l'avvento dell'AI, l'anno in corso vedrà un percettibile ritorno all'investimento nell'economia reale e negli asset tangibili. Il settore turistico in Italia è sempre un settore trainante che - al netto del periodo COVID- ha visto sempre un trend in crescita. L'AI avrà un ruolo cruciale e le aziende che riusciranno più delle altre ad applicarla nell'economia reale saranno sicuramente dei target ai quali il mercato guarderà. Si percepisce la tendenza da parte dei clienti a ricercare dei professionisti sempre più specializzati, in grado di fornire una consulenza che vada oltre l'ambito strettamente legale».

**La dimensione media dei round è aumentata del 48%**