

INTESA  SANPAOLO

 IMI FONDI CHIUSI SGR

## Venture Capital

---

*Ottobre 2014*

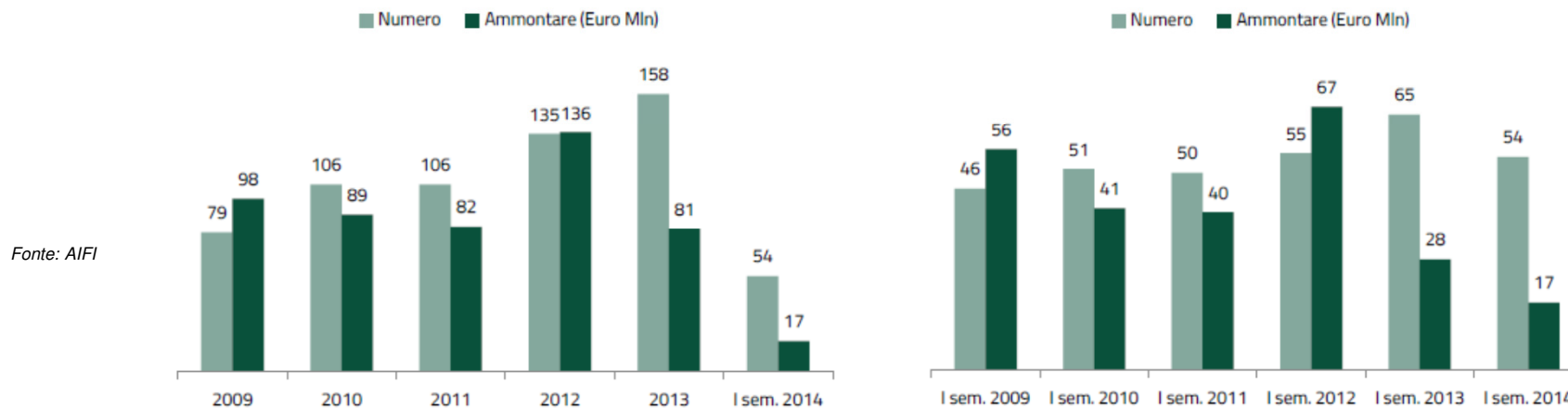
---

## Il mercato

### Gli investimenti VC in Italia

#### Focus early stage: trend storico attività annuale vs I semestre 2014

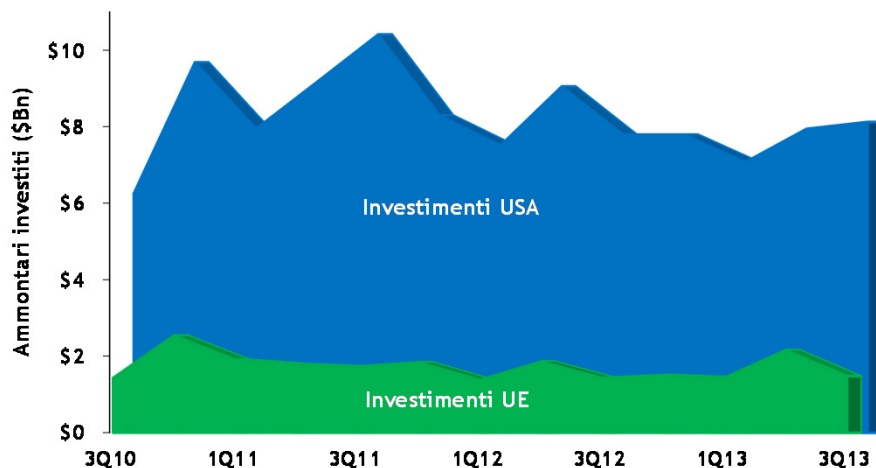
#### Focus early stage: trend storico



- Dopo un picco nel 2012, a partire dal 2013 si è registrato un calo degli investimenti di VC in Italia
- Tra le cause, certamente il venir meno delle risorse del Fondo HT dedicato al Mezzogiorno.
- Gli incentivi alle start up innovative hanno richiesto tempo per divenire operativi. La speranza è che tali incentivi abbinati all'impatto del nuovo Fondo di Fondi FII consentano di invertire rapidamente la rotta.

# Il mercato

## Il mercato VC in Usa e UE (valore investimenti per trimestre)



Fonte: Dow Jones Venture Source, 2013

## Investimenti VC 2012 in UE in % sul PIL



Source: Thomson Reuters Datastream (GDP) / EVCA / PEREP\_analytics

\*Other CEE consists of Ex-Yugoslavia and Slovakia

## Il mercato USA si conferma dominante

- Nonostante la flessione manifestatasi a partire dal 2012 il mercato VC USA conferma di essere 4/5 volte quello europeo.
- Israele d'altra parte vanta da solo un mercato VC corrispondente ad 1/5 del mercato UE (nel 2012 il VC israeliano è stato pari a US\$ 1bn; ca. lo 0,4% del PIL).

## Impatto del VC su economia

SOCIETA'	MKT CAP (USD BN)	Venture-Backed
DJIA + NASDAQ		
APPLE	467	Si
Exxon Mobil	421	No
GOOGLE	372	Si
MICROSOFT CORP.	330	Si
JOHNSON AND JOHNSON	278	No
<b>Borsa Italiana</b>	<b>(EUR BN)</b>	
Eni SpA	66	No
Intesa Sanpaolo SpA	41	No
UniCredit SpA	39	No
Enel S.p.A.	38	No
Assicurazioni Generali SpA	26	No

Dati aprile 2014

Tra le prime 5 società quotate USA, 3 non esistevano 30 anni fa ed il loro avvio è stato agevolato dagli investimenti di VC Funds locali.

Per contro, nessuna delle prime 5 società quotate italiane risulta VC-backed e di recente avvio.

## Evidenze di mercato


- Resta elevato il ritardo del mercato VC italiano rispetto alla media europea. L'incidenza degli investimenti 2012 in rapporto al PIL evidenzia per il nostro Paese un dato pari a **ca. 1/10 rispetto al dato UK e 1/8 rispetto alla Francia.**
- ICT, Media e Medica sono gli ambiti che raccolgono oltre la metà degli investimenti in start-up *hi-tech* effettuati in Italia nel 2012.

Nel periodo 2008–2014 i fondi ISP hanno investito circa € 24 mln in 28 progetti



Size: 25 mln  
Investment period: 2008-14  
Lenght: 12 years  
Focus: Tech/late stage

Med-tech



Electronics/ICT



Cleantech



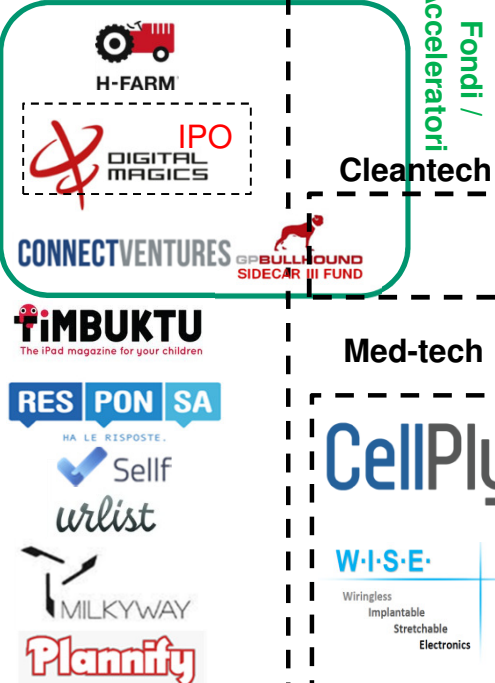

Size: 25 mln  
Investment period: 2009-13  
Lenght: 10 years  
Focus: ICT / South of Italy

ICT




Size: 10 mln  
Investment period: 2011-17  
Lenght: 12 years  
Focus: seed/early stage

Fondi / Acceleratori



## I risultati raggiunti

---

### Piattaforma solida e collaudata

A quasi sei anni dalla partenza del progetto, il sistema di Fondi Atlante Ventures costituisce oggi una «piattaforma» solida e collaudata sia per la selezione e strutturazione che per la successiva valorizzazione di partecipazioni in ambito venture e seed. Infatti:

- sono state **analizzate circa 2000** aziende tra start up e PMI,
- sono stati fatti **investimenti in 28 società** per complessivi 24 mln € circa (25 in Italia, 1 UK e 2 in USA) in diversi settori applicativi (5 Medtech/Diagnostica, 1 Elettronica, 1 Cleantech, 21 ICT)
- con una media di oltre 7 mln € annui investiti è da anni stabilmente **tra i primi VC italiani per investimenti**; nel 1H2014 sono stati perfezionati 12 investimenti (più del 20% del totale del mercato)
- Atlante è l'unico fondo italiano fondatore dell'International Venture Club, insieme all'italo-francese 360 Capital Partners, ed è in **relazione con i principali VC internazionali** (Europa, USA e Israele)
- **network di qualificati co-investitori** quali 360 CP, 500Startups, Como Venture, ConnectV., Digital Magics, Focus, Genextra, H-Farm, HightTechGF, IAG, Innogest, Micheli&Ass., MindTheSeed, NEA, Programma 101, Red Circle (Diesel), SICI, TTVenture, Vertis, ecc..
- E' forte la **collaborazione con le altre iniziative del gruppo legate all'innovazione e alle start up** (Start Up Initiative, Adottup, team Innovazione CIB, ISPGS, Officine Formative, etc)

### Risultati conseguiti

Ad agosto 2013 è stata **ceduta Silicon Biosystems con un IRR positivo**

A febbraio 2014 è stata **quotata all'AIM Italia Expert System**: con cessione parziale e **IRR positivo**

In altri casi sono emersi risultati già molto concreti:

- **Igea** (nuova tecnologia di drug delivery in oncologia) nel 2013 ha raggiunto 11 mln € di fatturato (circa il doppio di quando abbiamo investito) con risultati economici già positivi e potenziale di sviluppo molto interessante in UE ed USA.
- **Yogitech** (CPU fault robust) nel 2013 ha raggiunto un valore della produzione superiore ai 3 mln € (da big players del silicio quali Toshiba, Fujitsu, Texas Instruments), circa 3X rispetto al nostro ingresso nel 2011, raggiungendo il break even. La crescita prosegue anche nel 2014
- **Admantx** (spin-off Expert System per analisi semantica applicata al web advertising) sta ottenendo importanti contratti negli USA, tra cui NBC e alcune primarie piattaforme di adexchange (AppNexus, Turn).
- **Digital Magics** (Venture incubator) quotata all'AIM il 31/7/2013