

INTESA  SANPAOLO

 IMI FONDI CHIUSI SGR

Venture Capital

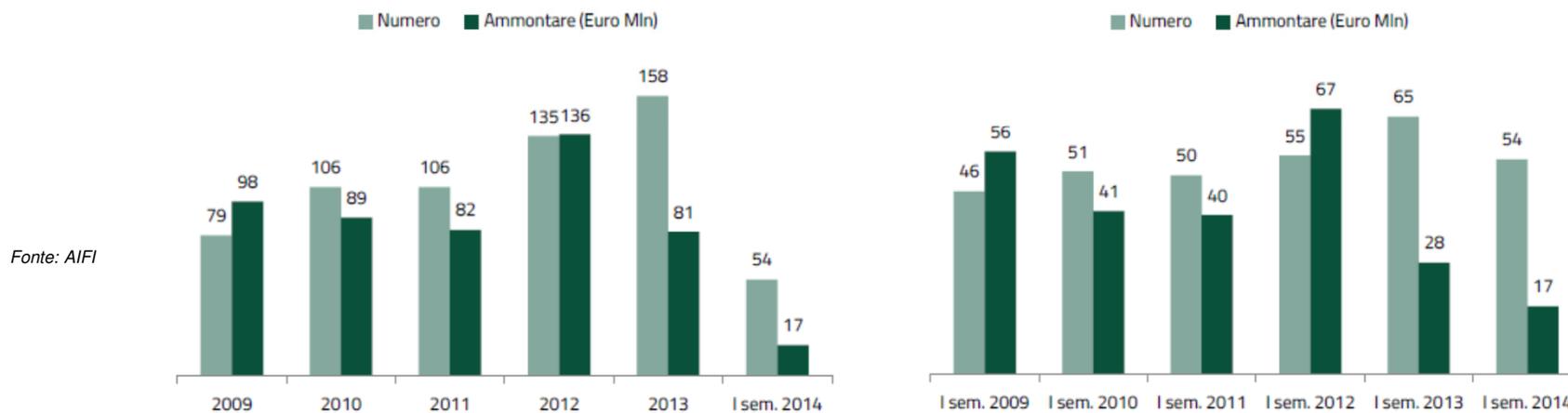
Ottobre 2014

Il mercato

Gli investimenti VC in Italia

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

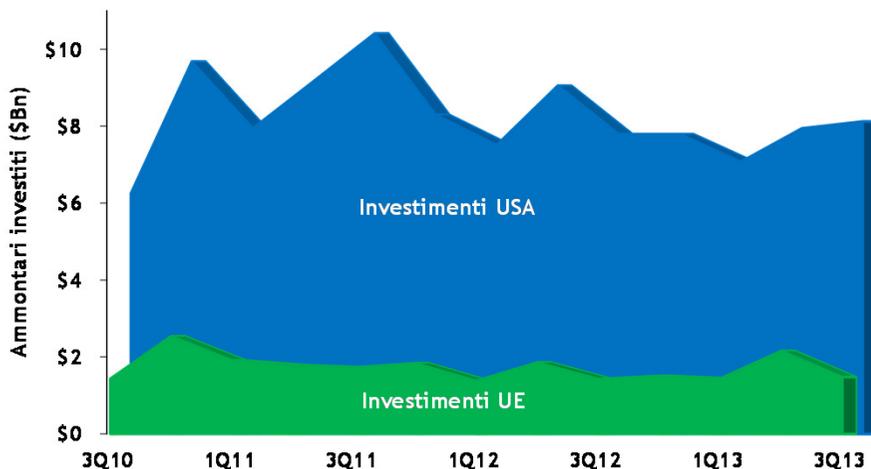
Focus early stage: trend storico



- 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
Borsa Italiana (EUR BN)		
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

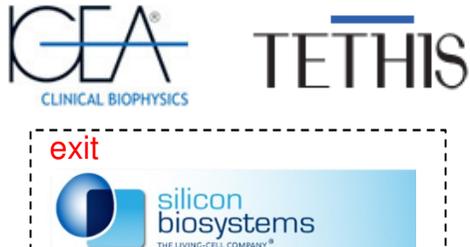
- Resta elevato il ritardo del mercato VC italiano rispetto alla media europea. L'incidenza degli investimenti 2012 in rapporto al PIL evidenzia per il nostro Paese un dato pari a **ca. 1/10 rispetto al dato UK e 1/8 rispetto alla Francia.**
- ICT, Media e Medica sono gli ambiti che raccolgono oltre 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
Length: 12 years
Focus: Tech/late stage

Med-tech



Electronics/ICT



Cleantech



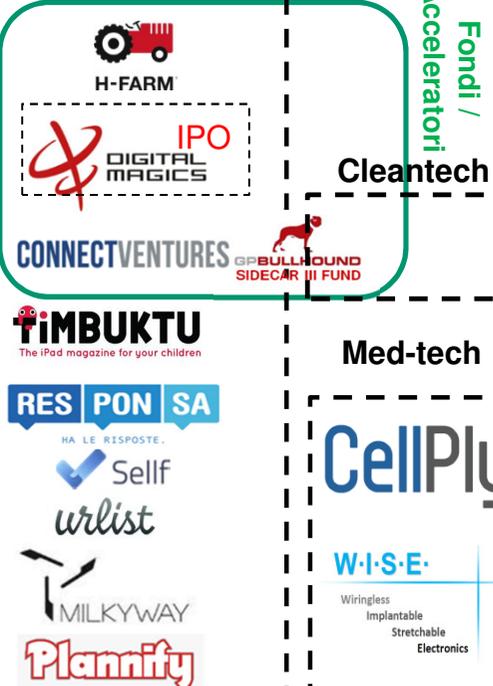

Size: 25 mln
Investment period: 2009-13
Length: 10 years
Focus: ICT / South of Italy

ICT




Size: 10 mln
Investment period: 2011-17
Length: 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