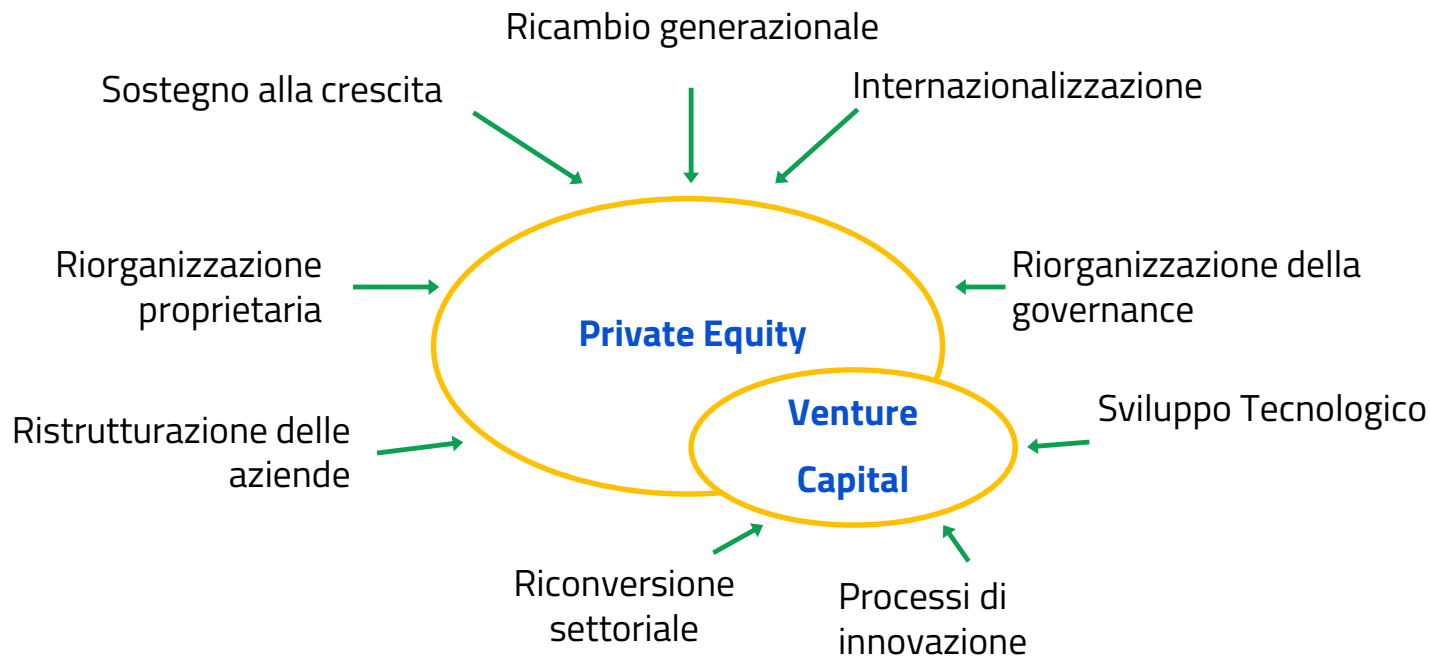




**Il ciclo di vita della startup e  
gli attori della filiera del  
venture capital**

## Quando ricorrere al capitale di rischio



## Il ciclo di vita della startup

### Avvio

- Business Angel
- Incubatori
- Crowdfunding
- Capitali familiari
- Operatori pubblici

### Sviluppo

Venture Capital

### Espansione

- Private Equity
- Venture Capital

### Maturità

- Private Equity
- Borsa

Il grafico rappresenta il ciclo di vita della startup, dalla fase di pre-avvio, fino all'apice della maturità e alla quotazione in Borsa. Per ogni fase, che rappresenta un particolare stadio nel processo di crescita, vengono illustrati i requisiti operativi, che in linea teorica una startup dovrebbe possedere, e l'iter di finanziamento a supporto del progetto.

### Pre seed

- Analisi e valutazione dell'idea

### Seed

- Definizione del prodotto
- Piano aziendale
- Analisi di mercato

### Startup

- Costituzione Azienda
- Completamento del Prodotto
- Riscontro monetario

### Second round

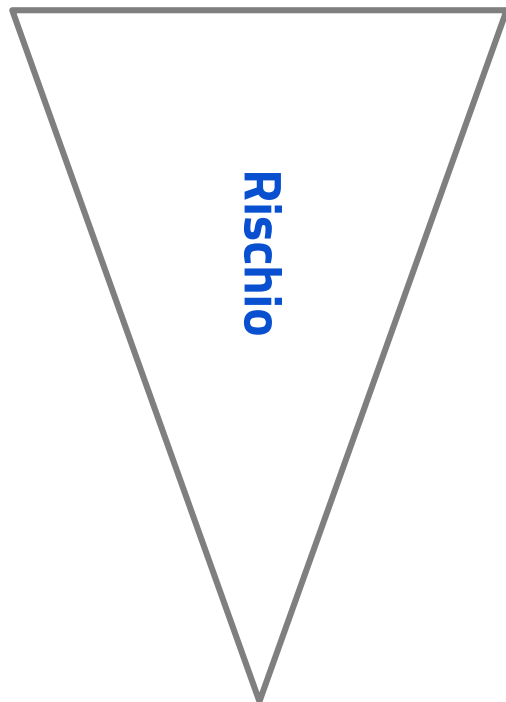
- Elevata Redditività
- Preparazione all'entrata in Borsa

### Expansion capital

- Consolidamento dell'Organizzazione
- Partnership e acquisizioni



## La filiera della startup



Ricerca pura

Ricerca di base

Ricerca applicata

Brevettazione

Prototipazione

Test di mercato

Industrializzazione

Commercializzazione

Finanziamento di natura pubblica

Area di interesse degli incubatori, possibilità di coinvolgimento dei fondi di venture capital e dei business angel

Area di interesse dei fondi di VC



## Il capitale di rischio: attori e iniziative

**CROWDFUNDING**

**BUSINESS ANGEL**

**INCUBATORI**

**START CUP**

**VENTURE CAPITALIST**

**INVITALIA  
Smart&Start**

**ALTRE INIZIATIVE  
PUBBLICHE**



## L'ecosistema italiano

**96**  
**Incubatori e  
Acceleratori**  
(di cui 27 iscritti al  
registro imprese)

**43**  
**Parchi scientifici e  
tecnologici**  
Fonte: osservatori.net  
Politecnico Milano

**3.000**  
**Business angel**  
Fonte: stima dalla lista di  
SiamoSoci

**4.756**  
**Startup innovative  
(registro imprese)**

**57**  
**Spazi di co working**  
Fonte: osservatori.net  
Politecnico Milano

**15**  
**Operatori di early  
stage**  
Fonte: AIFI

**49**  
**Startup competition**  
Fonte: osservatori.net  
Politecnico Milano



## Chi offre capitale di rischio e principali caratteristiche

	Business angel	Incubatore	Venture capitalist
<b>Background prevalente</b>	Imprenditoriale	Manageriale	Finanziario/ imprenditoriale
<b>Fase di intervento prevalente</b>	Seed – Startup	Seed – Startup	Startup – sviluppo
<b>Due diligence</b>	+	++	+++
<b>Settore d'investimento</b>	Tutti i settori	Dipende dal modello	Settori tecnologici
<b>Monitoraggio dell'investimento</b>	Attivo (hands on)	Attivo (hands on)	Strategico
<b>Capitale medio investito (Euro)</b>	200 mila	n.d.	1 milione
<b>Quota acquisita</b>	20%	n.d.	40%
<b>Forma contrattuale prevista</b>	Semplificata	Strutturata	Molto strutturata



## I venture capitalist

I venture capitalist rappresentano gli operatori istituzionalmente focalizzati a fornire capitale di rischio a imprese nuove o in fase di sviluppo. Tale attività, quindi, ha carattere continuativo e viene svolta attraverso strutture giuridiche ben definite e riconoscibili.

La maggior parte di questi soggetti opera attraverso la struttura del fondo di investimento mobiliare chiuso, che raccoglie capitali presso investitori istituzionali e presso privati, per investirli in imprese non quotate ad alto potenziale di sviluppo. Esistono anche operatori bancari e soggetti regionali/pubblici, che spesso perseguono obiettivi di sostegno economico e occupazionale in particolari aree geografiche o settori.





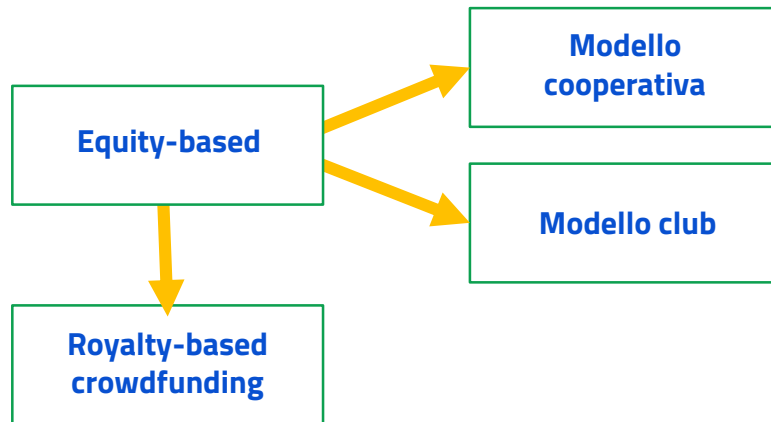


## Il crowdfunding

Letteralmente il termine «crowdfunding» significa «finanziamento dalla folla» e indica il sostegno finanziario alle imprese da parte di un vasto numero di persone coinvolte. In particolare si tratta di micro-investimenti effettuati tramite piattaforme web, in società non quotate o progetti ad alto contenuto tecnologico. Esistono diverse tipologie di crowdfunding, che si differenziano a seconda della tipologia di finanziamento e/o remunerazione. Tramite le piattaforme equity based, i finanziatori entrano in possesso di una quota della società nella quale hanno investito.



## L'equity-based crowdfunding



## Gli incubatori

Con il termine «incubatore» si definisce un'istituzione che interagisce con potenziali soggetti imprenditori offrendo servizi e, talvolta, risorse finanziarie con l'obiettivo di favorire e sostenere l'avvio di nuove forme d'impresa. La peculiarità risiede nel valore aggiunto creato, che consiste nell'accelerazione del processo di costituzione, nell'incremento delle possibilità di sopravvivenza e di successo dell'impresa.



## I servizi offerti dagli incubatori

Ciascun incubatore possiede differenti competenze e caratteristiche, offrendo una vasta gamma di servizi tra i quali:

- Definizione del progetto di impresa
- Assistenza nella stesura del business plan
- Accesso a risorse fisiche quali spazi e infrastrutture
- Network e risorse umane
- Consulenza legale, finanziaria, amministrativa e di marketing
- Risorse finanziarie



## I business angel

I business angel sono investitori informali, in genere persone fisiche facoltose, che forniscono capitali e competenze di tipo gestionale alle imprese in fase di avvio. Tipicamente sono ex imprenditori o manager con consolidata esperienza in ambito economico finanziario che acquistano partecipazioni di minoranza in startup ad elevato potenziale ed hanno un orizzonte temporale di investimento di medio-lungo periodo.



## I parchi scientifici e tecnologici

I parchi scientifici e tecnologici si configurano come integratori tra i bisogni di crescita innovativa del sistema delle imprese, con particolare riferimento a quelle piccole e piccolissime, ed il patrimonio di conoscenza espresso dai poli di eccellenza tecnologica e scientifica, dalle università e centri di ricerca.

Il ruolo dei parchi scientifici e tecnologici va visto come snodo tra il mercato e la produzione di conoscenza, come strumento in grado di facilitare, abbreviare e rendere meno costoso il percorso tra bisogni di sostegno all'innovazione e soluzioni possibili, in funzione di un effettivo incremento del dialogo e dei rapporti tra ricerca scientifica e produzione di beni e servizi.





## I co working space

I co working space promuovono la condivisione di un ambiente lavorativo che si basa su principi quali la collaborazione e la cooperazione. L'attività di co-working può essere considerata come raduno sociale di un gruppo di persone che pur lavorando in modo indipendente, condividono dei valori di fondo.



## I fab lab

I fab lab mettono a disposizione spazi, strumenti, processi e conoscenze per lo sviluppo di rappresentazioni fisiche di dati digitali, e l'elaborazione di dati digitali da contesti fisici e reali. Sono spazi in cui si può sperimentare come le tecnologie digitali possano influenzare lo sviluppo di oggetti fisici, l'utilizzo di software open source e l'elaborazione di open e big data.





## Le startup competition

Le startup competition sono concorsi di progetti imprenditoriali dedicati a coloro che hanno un progetto di impresa innovativa capace di apportare caratteristiche di novità rispetto allo stato della tecnologia attuale e che comportino valorizzazione economica di competenze scientifiche. La competizione, è finalizzata alla nascita di imprese innovative.



## Le agevolazioni e i bandi

Gli organi comunitari e nazionali emettono bandi relativi allo sviluppo delle imprese e in particolare alle startup, col fine di implementare l'innovazione e incentivare nuovi modelli di business. Anche a livello fiscale e legale vengono predisposte agevolazioni al fine di favorire e semplificare l'iter di sviluppo dell'ecosistema startup.

