

**torino**wireless

ICT and Innovation in Piemonte

**Rodolfo Zich**

Il Venture Capital

L'esperienza di Torino Wireless

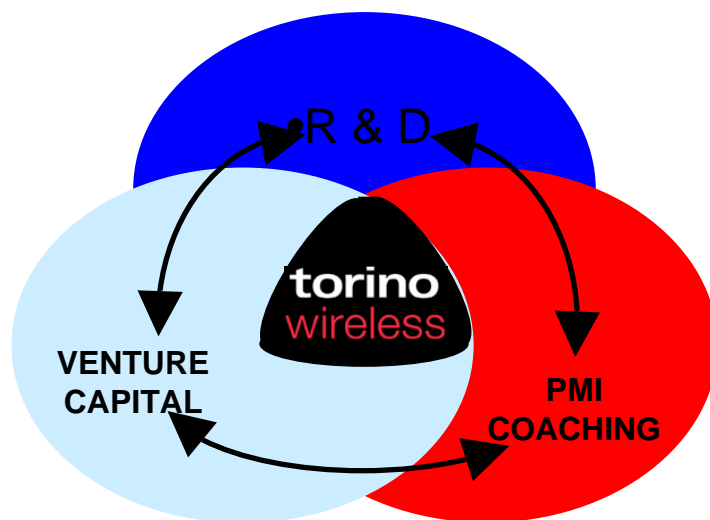
Milano, 31 marzo 2008

# Torino Wireless: i soci e finanziatori



# L'approccio integrato di Torino Wireless per l'innovazione

- Collaborazioni con centri di ricerca
- Finanziamento progetti R&S
- Trasferimento tecnologico



- Piemontech
- Innogest Capital
- Club degli investitori
- Polo del Venture Capital

- **Consulenza di business:**  
IPR, management, sviluppo progetti, marketing
- **Networking**
- **Accesso ai mercati internazionali**

# Principali Risultati di Torino Wireless in tema di venture Capital

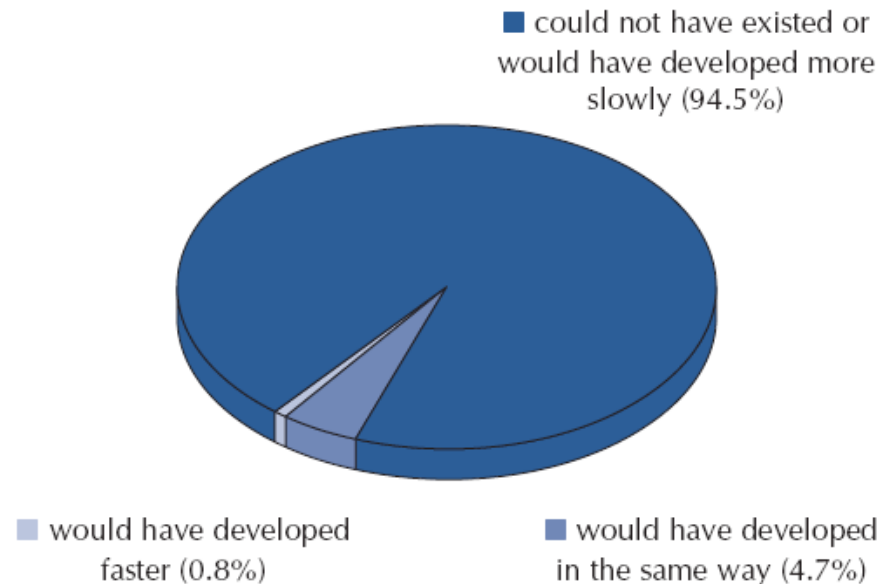
- Piemontech: Holding di oltre €3 milioni che ha investito in 12 imprese dal settembre 2004 in Piemonte
- Innogest Capital: Fondo da €80 milioni che ha investito in 7 imprese da aprile 2007 in tutta Italia
- Club degli investitori: associazione di 20 imprenditori locali che co-investe con in fondi. Obiettivo di investire in 6-7 imprese all'anno
- Polo Italiano del Venture Capital che riunisce 14 operatori nazionali e internazionali

# L'efficacia del Venture Capital: Un acceleratore per lo sviluppo imprenditoriale...

## ➤ I dati raccolti presso le imprese finanziate in tutta Europa dimostrano come il Venture Capital sia cruciale per il successo del business in fase di avvio:

- Per il 94,5 % del campione, l'intervento di un investitore è stato essenziale nella creazione o nello sviluppo dell'impresa;
- Per il 72% delle Start-up, l'impresa stessa non sarebbe mai nata senza il contributo del Venture Capital;
- Per il 90% delle aziende in fase di espansione, senza investitori l'azienda si sarebbe sviluppata in modo sensibilmente più lento.

Without venture capital, my company...

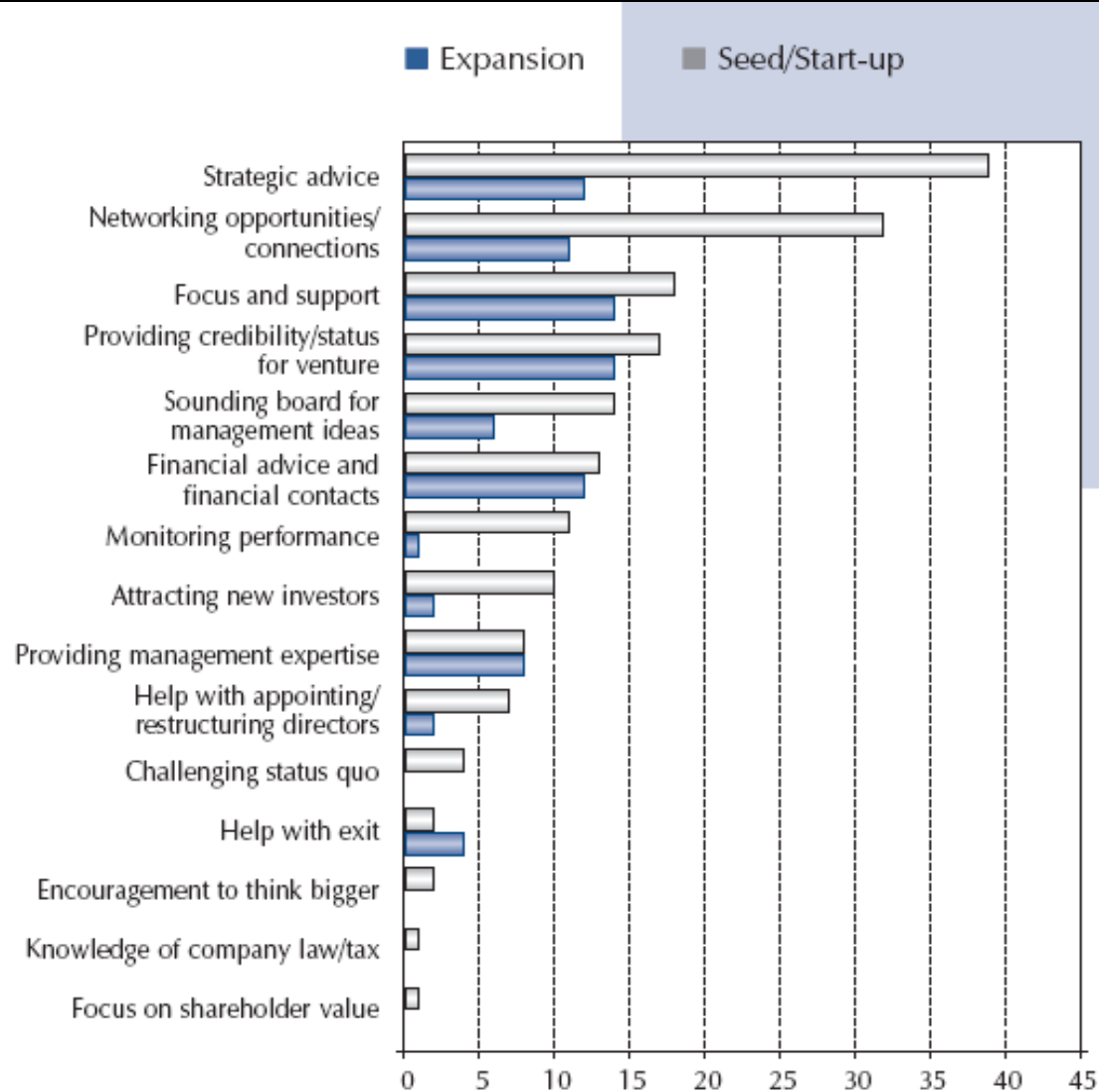


*Impatto degli investimenti sulla creazione, la sopravvivenza e lo sviluppo dell'impresa.  
Fonte: ricerca NUBS / EVCA - 2002*

# L'efficacia del Venture Capital: Il contributo attivo alla gestione dell'impresa

➤ **L'apporto del finanziatore non è limitato al solo capitale di rischio, ma spesso include un contributo attivo alla gestione d'impresa:**

- **Le aziende in fase di Start-up valutano essenziale il contributo allo sviluppo della strategia ed alla creazione di contatti imprenditoriali;**
- **La credibilità dell'azienda risente positivamente dell'intervento dell'investitore, indipendentemente dalla fase di vita della stessa.**



*I principali contributi del Venture Capital alla crescita dell'impresa  
(ad esclusione del Capitale di Rischio)*

*Fonte: ricerca NUBS / EVCA - 2002*

## La situazione del mercato nel 1992...

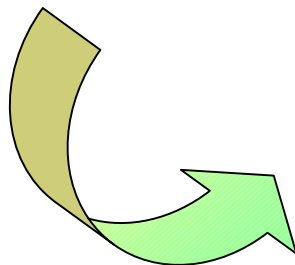
### Assenza di Fondi di Capitale di Rischio

- Successo nella R&S
- Insuccesso nel Marketing
- Pochi IPOs, Nessuna M&As
- Mancanza di coinvolgimento internazionale

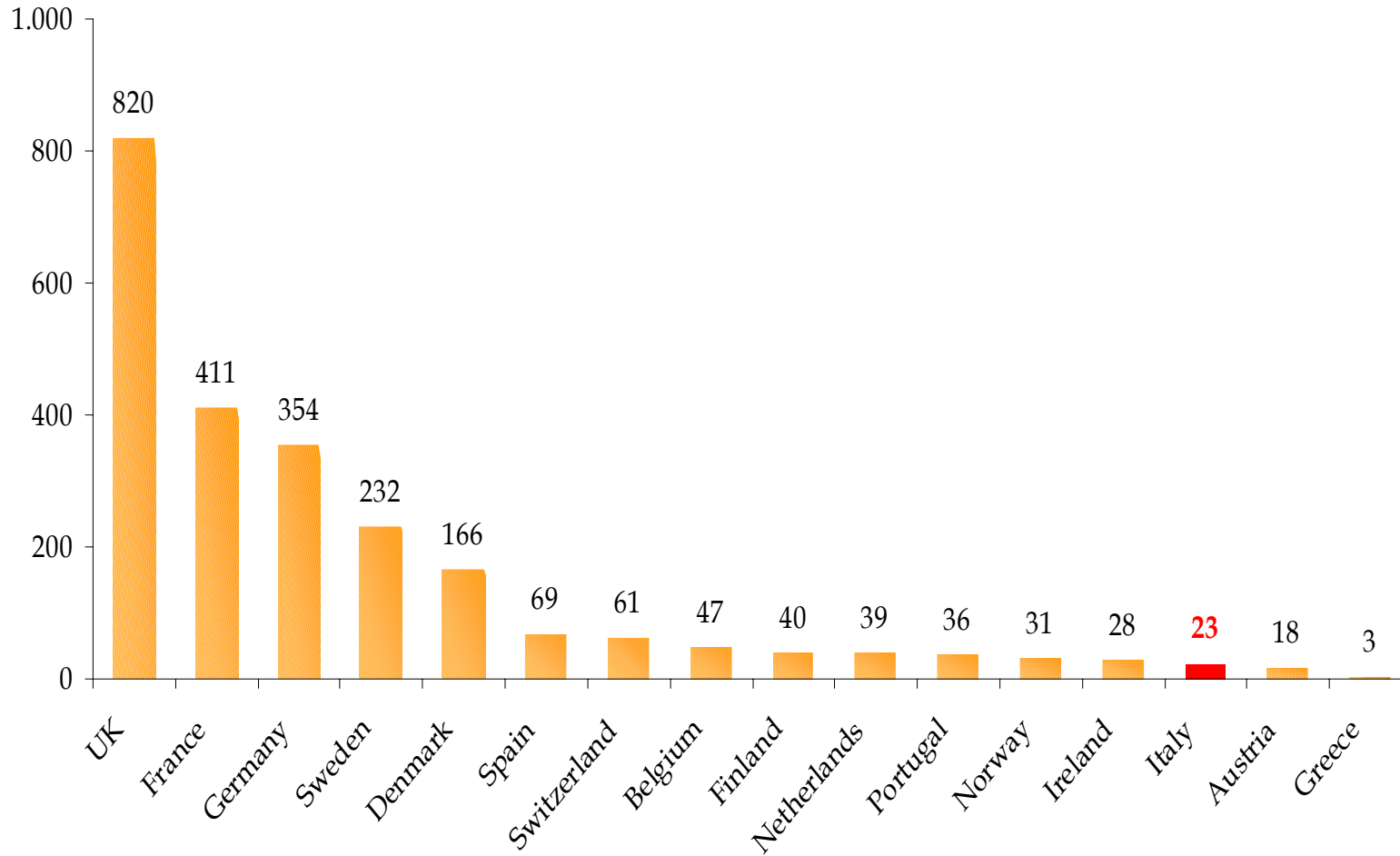
## ...e nel 2002, dopo l'avvento del Venture Capital

### ~ 60 Fondi di Venture Capital

- 10 Miliardi di \$ raccolti dagli investitori
- Operazioni di M&A per \$ 17 Miliardi
- #2 al Nasdaq
- Cisco, IBM, Intel, Microsoft...
- Co-investitori internazionali



# Ammontare investito in Early Stage nei Paesi europei nel 2004 (Euro mln)



Fonte: EVCA, 2005



# Contributo del Venture Capital alla crescita in Europa

## Tra il 2000 e il 2004:

- **Il venture capital ha creato 630.000 nuovi posti di lavoro;**
- **Il tasso di occupazione nelle società *venture backed* è cresciuto, in media, del 30,5% all'anno (quattro volte il tasso di crescita annuo dell'occupazione nei 25 Paesi EU);**
- **Le società *venture backed* hanno investito, in media, 3,4 mln Euro all'anno in R&S;**
- **Gli investimenti medi in R&S per occupato sono stati pari a 50.500 Euro (sei volte gli stessi investimenti effettuati dalle 500 società più innovative dei 25 Paesi EU).**

*Fonte: EVCA, novembre 2005.*

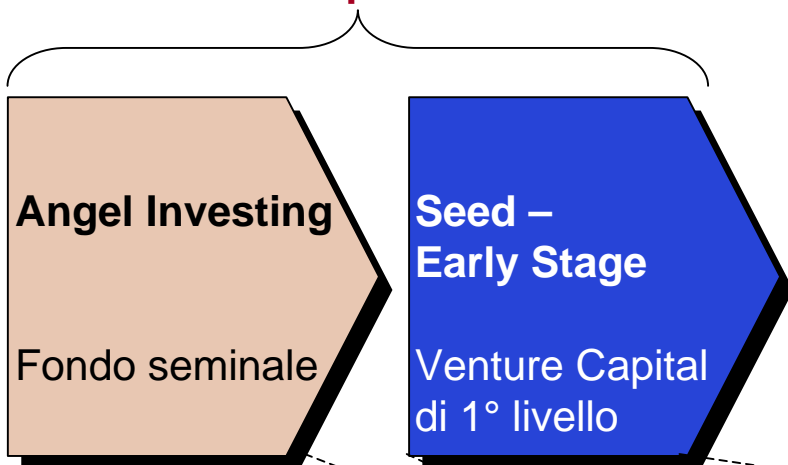
# Venture Capital: struttura del mercato europeo e fotografia nel 2004

|  | Angel Investing<br><br>€20k – €200k<br>per investimento<br><br>Fondi seminali | Seed<br>– Early Stage<br><br>€200k – €2Mln<br>per investimento<br><br>Venture Capital<br>di 1° livello | Early Stage<br>- Later Rounds<br><br>€2Mln – €5Mln<br>per investimento<br><br>Venture Capital<br>di 2° livello | Late Stage<br>Growth Capital<br><br>€5Mln – €50Mln<br>per investimento<br><br>Growth Capital<br>Mezzanino |
|--|---|--|--|---|
| <b>Presenze in Italia</b>              | Praticamente<br>inesistenti in forma<br>istituzionale                         | Praticamente<br>inesistenti  | Poche  | Sufficienti   |
| <b>Presenze in Europa</b>              | Molte,<br>spesso legate ad<br>individui o gruppi di<br>individui              | > 100<br>(es. > 10 solo a<br>Cambridge)  | > 100  | > 100   |
| <b>Tipica taglia del fondo</b>         | 3Mln – 30Mln  | 30Mln – 80Mln  | 50Mln – 200Mln   | 100Mln – 500Mln   |
| <b>Tipico perimetro<br/>geografico</b> | Regionale   | Macro-regionale  | Nazionale<br>/ Europeo   | Europeo   |

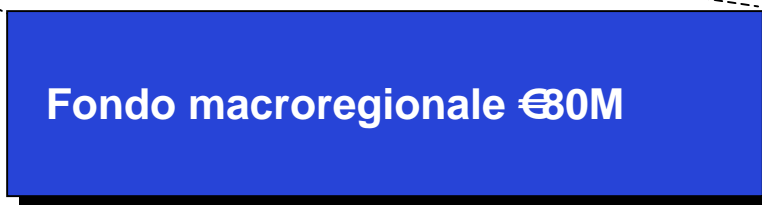
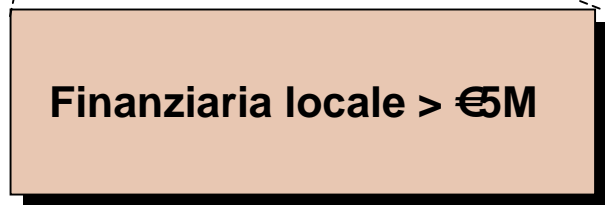
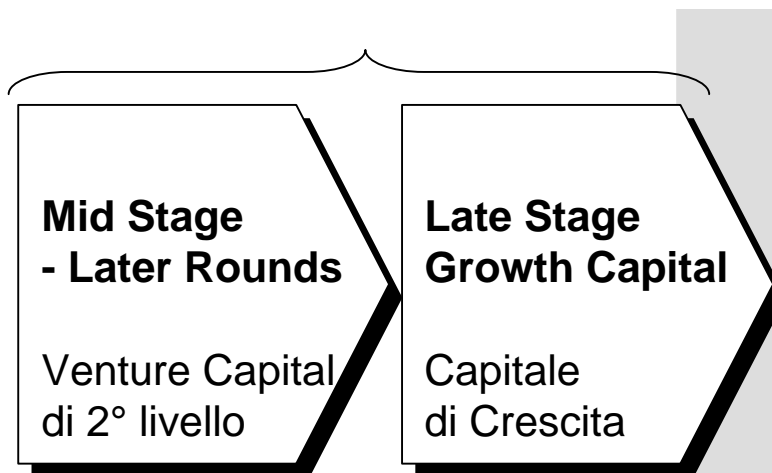
**Angel Investing e Seed–Early Stage capital è sostanzialmente assente in Italia e agisce tipicamente su base macro-regionale**

# La strategia del Distretto si focalizza sulle aree di crescita iniziale

## Azione locale con risorse locali alta priorità



## Networking e partnership con operatori nazionali e internazionali



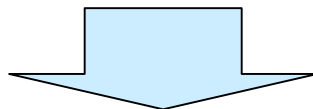
## Strumento di investimento nel capitale di rischio

- **Finanziaria** ex art.106 TUB:
  - ❖ iscritta nell'apposito elenco tenuto dall'Ufficio Italiano Cambi;
  - ❖ accreditamento in corso presso MCC (raddoppio MAP ex legge 388/2000);
- Operativa dal luglio 2004
- Promossa dalla Fondazione Torino Wireless per **supportare lo sviluppo dell'innovazione in Piemonte**
- Obiettivo di investire con **capitale di rischio** in imprese emergenti ed innovative del territorio
- Fondo seminale di **angel investing** (raccolta: 3 mln €)
- **Partecipazioni di minoranza** (~ 20%-40%)
- 12 partecipate ad oggi

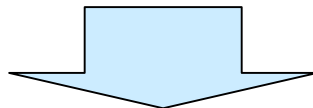
**Capitale di rischio per le imprese innovative in Piemonte**

# Innogest Capital in sintesi

- Fondo di **Venture Capital** dedicato a **Seed/Early stage**
- Dimensione del Fondo: **€80Mln**
- Operativo da maggio 2006 / 7 investimenti ad oggi
- Il team valuta circa 2 imprese al giorno: un trend di oltre 500 all'anno



- Logica di **partnership con gli imprenditori**
- Guidato da un Management team proveniente dal mondo del private equity, del venture capital e dell'industria
- **Coinvolgimento attivo nelle società in portafoglio**: CdA, strategie, contatti commerciali
- Preparazione delle società per l'accesso a capitali istituzionali di livello internazionale per le fasi di sviluppo successive

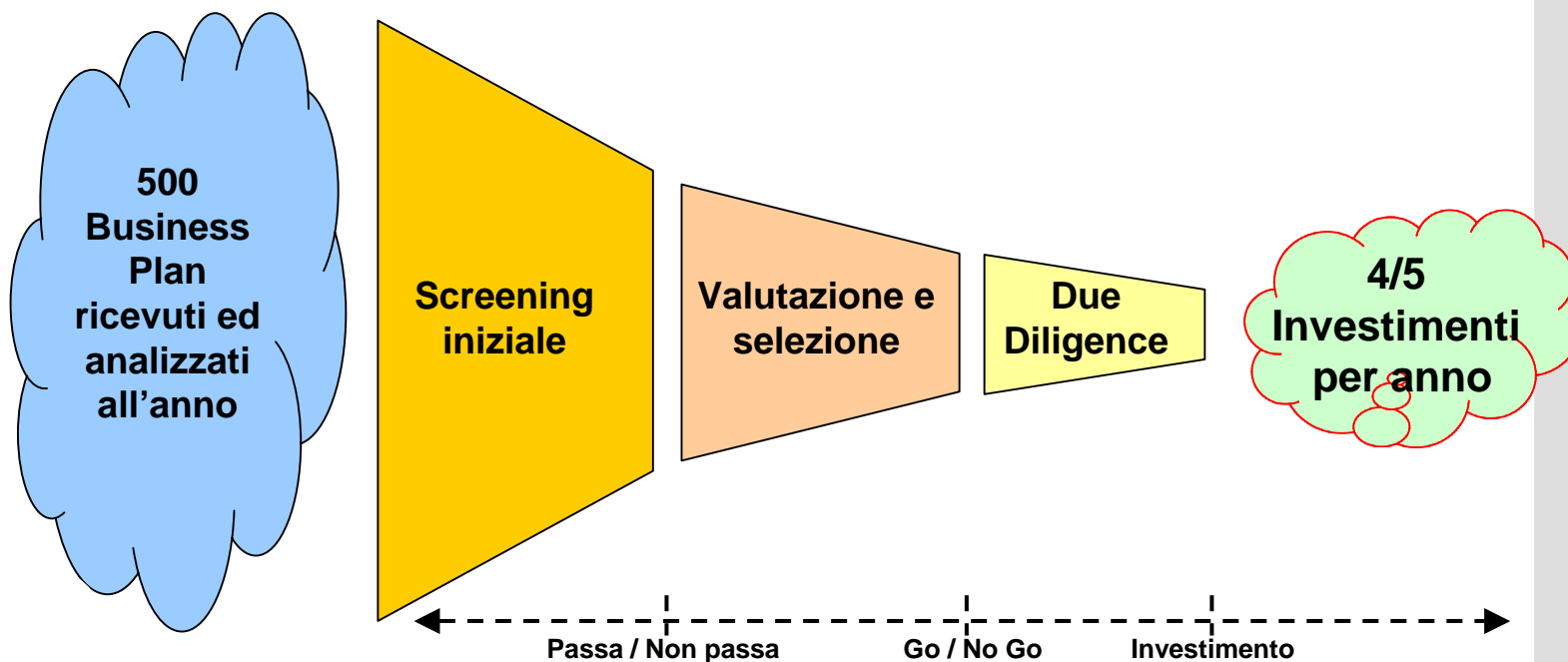


- **Uscita tramite trade sale, secondary buy-out o quotazione**
- Ritorni elevati per gli investitori

# Tipico processo di selezione degli investimenti

La selezione delle opportunità di investimento è **severa ed accurata**:

- su 100 opportunità esaminate solo una si tramuta in investimento
- la maggior parte delle opportunità non supera lo screening iniziale.



Associazione di individui interessati ad investire in società giovani e ad alto potenziale di crescita

Associazione autonoma. Ingresso per cooptazione all'unanimità dei soci

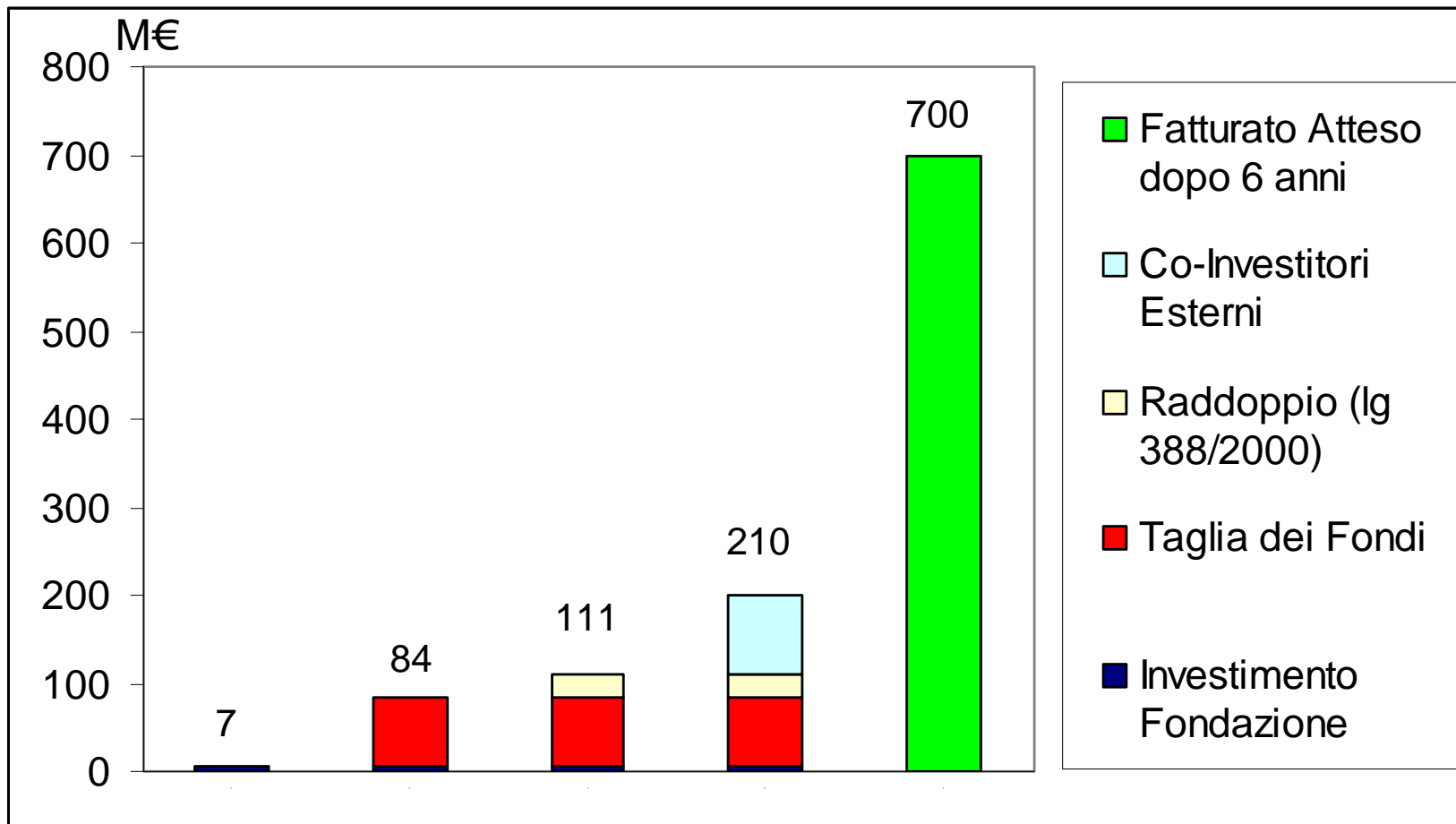
Impegno "morale" di ciascun socio ad investire almeno €50.000 per anno in imprese portate all'attenzione del Club

Deal Flow: le imprese target sono portate al tavolo dai soci stessi e dal partner strategico "Piemontech"

## Rapporto con Piemontech

- Piemontech è un partner esterno
- Piemontech si impegna per due anni a portare all'attenzione dell'associazione quegli investment in cui Piemontech stessa investirà
- Piemontech, all'interno di un quadro di Non-Disclosure-Agreement, mette a disposizione dei soci del club la propria due diligence, come strumento non esaustivo per il socio di validazione dell'investimento. Ogni socio è comunque tenuto ad una propria valutazione.
- In tal modo, Piemontech funge da "motorino di avviamento" per il club

# Leva Finanziaria per il Distretto - Scenari



Il raggiungimento di tali leve è legato, oltre che alla disponibilità di capitali, alla selettività, all'abilità di seguire da vicino le società in portafoglio e di assisterle nel fund-raising e nell'espansione commerciale





Il Polo Italiano del Venture Capital raggruppa i principali investitori privati specializzati nelle imprese giovani e ad alta crescita.

Il Polo è:

- un luogo fisico nel quale coabitano protagonisti del Venture Capital
- un luogo di confronto tra gli operatori per co-investire su scala nazionale.
- Sviluppato sotto gli auspici dell'AIFI



Sviluppo di una Industria del Venture Capital attraverso la moltiplicazione di operazioni di co-investimento

# Il Polo Italiano del Venture Capital



POLO ITALIANO  
DEL  
Venture Capital

14 fondi che coprono tutti i segmenti del mercato del Venture Capital:  
dall'angel investing all'early stage, fino al late stage.

I fondi rappresentano complessivamente risorse finanziarie per **oltre un miliardo di euro**.

## Nove fondi italiani



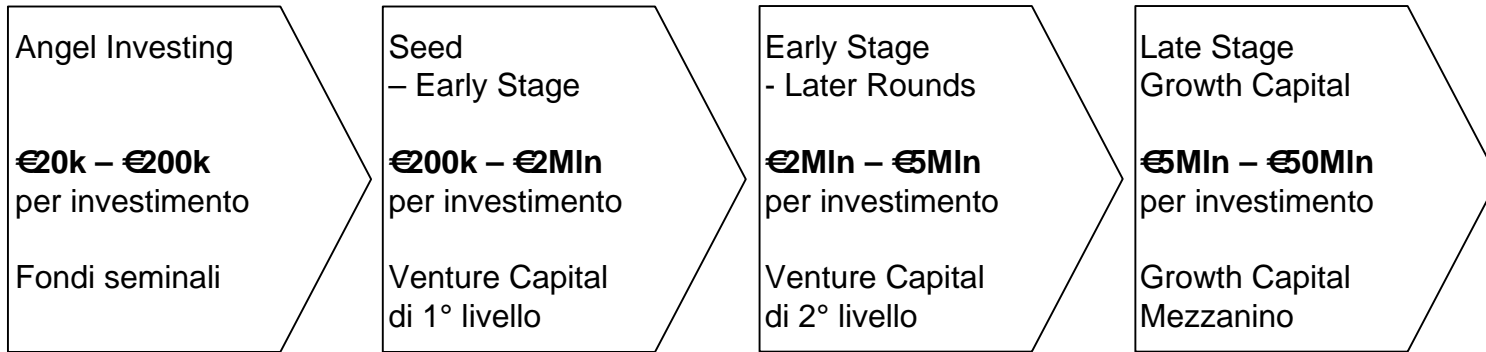
Club degli Investitori



## Cinque fondi internazionali



# Il Polo del VC copre tutti i segmenti del capitale di rischio in imprese innovative



- Il Venture Capital non è solo capitale ma anche iniezione di competenze per le imprese
- Il Mercato a livello europeo è sufficientemente dinamico su mid-stage e late-stage, ma manca di interfacce locali. Il ruolo delle agenzie per l'innovazione deve puntare a sviluppare un ecosistema locale
- Mentre gli operatori di Buy-Out puntano a maggioranze, gli operatori di Venture Capital lavorano su minoranze: frequenti operazioni di co-investimento a beneficio dell'impresa. Occorre sviluppare un eco-sistema di operatori di Venture Capital che co-investono apportando competenze sinergiche.
- Forte leva finanziaria. Stimiamo che 1€ di investimento in early stage da operatori qualificati generi in media 9€ di fatturato di imprese ad alto contenuto innovativo nell'arco di 6 anni
- Fondamentale la qualità del management team dei fondi

- Lo stato non deve sostituirsi, bensì assistere l'avvio di un industria del venture capital che deve, nel medio termine, auto sostenersi con capitali privati
- Buono l'esempio della legge 388/2000: lo Stato co-investe a fianco dell'operatore privato con logica pari-passu
- Sono auspicabili interventi sul modello del Fondo-di-Fondi. Eccellente il caso del Fondo-di-Fondi per il Venture Capital nel Mezzogiorno.
- È auspicabile l'istituzione di un Fondo-di-Fondi su scala nazionale anche attraverso l'iniziativa Jeremie della U.E. €300 milioni genererebbero fondi di venture capital per €700 milioni in grado di sviluppare nuove imprese per un fatturato di oltre €6000 milioni.  
È un investimento: se la selezione dei fondi sarà oculata, lo Stato recupererà con interessi il capitale investito.
- È auspicabile detassare il capital gain di fondi dedicati al venture capital "Early Stage" al fine di attrarre capitali privati nel Venture Capital.