

Hanno ragione i cinesi? Quanto rende il calcio

CLASSIFICHE Al mondo le prime 100 giovani aziende valgono già 515 miliardi. E in Italia?

Febbre da start-up

- Le promesse nazionali che hanno raccolto di più
- Chi è più bravo a scovarle e finanziarle
- Le regole d'oro per chi vuole investire



COPERTINA

INNOVAZIONE/1 Negli Usa i fondi di venture capital puntano miliardi di dollari sulle nuove promesse hi-tech. In Italia il settore è molto più piccolo, ma qualcosa finalmente si muove. Ecco una guida pratica per chi vuole investire sulle nuove Yoox

Febbre da start-up

di **Stefania Peveraro**

Lil 2016 è iniziato con il botto per il mondo del venture e seed capital, con fondi e business angel focalizzati sull'Italia che hanno annunciato a oggi investimenti complessivi per 84,6 milioni di euro. Una cifra che si confronta con i 104 milioni di euro investiti nel 2015 dagli stessi soggetti su 86 operazioni e con i 74 milioni di euro investiti dai soli fondi di venture capital censiti da Aifi, l'Associazione italiana dei fondi di private equity, venture capital e private debt. Il conto è relativo alle sole 13 operazioni di dimensioni maggiori censite e riguarda società che avevano già raccolto parecchio denaro dagli investitori negli anni passati.

In particolare, si segnala la quotazione all'Aim di Londra di Directa Plus, ormai una ex start-up specializzata in prodotti a base di grafene, che nei giorni scorsi ha raccolto 12,8 milioni di sterline in ipo, con il fondo TTVenture che è rimasto al controllo della società e con il gruppo Dompé che è entrato nel capitale. Una cifra

raccolta dal mercato che si somma ai 5,5 milioni di euro iniettati dai fondi del 2015 per un totale che sfiora i 22 milioni. Una cifra che pare insignificante di fronte ai miliardi raccolti dalle start-up ed ex start-up statunitensi e asiatiche (si veda altro articolo a pag. 10), ma che per il mercato italiano è invece davvero significativa.

Qualcosa, infatti, si sta senza dubbio muovendo: le società che hanno raccolto più di 5 milioni da fondi e angeli sono a oggi almeno 14, e sono sempre più frequenti gli investimenti in club deal di privati che vengono organizzati in gruppi di investimento da consulenti specializzati, perché ormai i tassi di interesse ai minimi rendono quasi obbligatoria la ricerca di asset alternativi in grado di offrire rendimenti degni di questo nome. Qui di seguito una guida veloce sul come cogliere l'opportunità delle start-up italiane nella speranza di puntare sui nuovi «unicorni» italiani dopo Yoox.

Equity crowdfunding. Il nuovo regolamento di Consob dello scorso febbraio renderà più semplice aderire alle proposte pubblicate

da start-up e pmi innovative sui vari portali e quindi ci si aspetta un aumento dell'attività. In ogni caso già da inizio anno i segnali sono incoraggianti.

Crowdfundingbuzz ha contato 8 operazioni concluse con successo sulle piattaforme da inizio 2016 con l'ultima, già sottoscritta ma non ancora ufficialmente chiusa, che per l'Italia rappresenta un record. Si tratta di Sybiotec, pmi innovativa nella ricerca, sviluppo e produzione di probiotici di alta qualità che sulla piattaforma NextEquity ha incassato le promesse di investimento degli investitori per oltre un milione di euro soprattutto grazie all'impegno di una controllata di Marcozzi srl, una società specializzata in produzione e distribuzione di pasta bio che quindi non porterà solo soldi, ma contribuirà attivamente



La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato

allo sviluppo del business. Le 8 operazioni in poco meno di sei mesi del 2016 si confrontano con le 7 operazioni di tutto il 2015 e con le 4 operazioni del 2014, il tutto per un totale di poco più di 5,5 milioni di euro raccolti dalle piattaforme. Anche in questo caso stiamo parlando di brucolini, ma comunque dal punto di vista dell'investitore privato questo è lo strumento più accessibile per scommettere sul mondo delle start-up. Peraltro



va segnalato che sul portale MamaCrowd, gestito da SiamoSoci, è ancora aperta l'offerta di Club Italia Investimenti 2, un veicolo di investimento lanciato qualche anno fa da un gruppo di business angel che ha già completato il suo portafoglio, che vanta ben 69 partecipazioni in altrettante start-up italiane per un valore complessivo di circa 10 milioni. L'offerta



puntava a una raccolta di 175 mila euro, ma la società ha deciso di accettare ulteriori adesioni e ora è stata raggiunta quota 236 mila. D'altra parte l'opportunità è molto interessante, visto che nella pratica è come se si acquistasse una quota di un fondo di venture capital, con il vantaggio che invece di firmare un assegno da centinaia di migliaia di euro si possono investire anche soltanto 100 euro. L'offerta continuerà sino a fine anno.

Fondi e incubatori quotati. Lo stesso risultato di diversificazione e di partecipazione agli utili derivanti dalla crescita delle partecipate si ha se si investe nei titoli di veicoli quotati destinati agli investimenti in start-up. In Italia i soggetti papabili sono tre: Digital Magics

LVenture group, quotato all'Mta. Anche in questo caso l'investimento può essere molto limitato, ma in cambio della veloce liquidabilità dei titoli si deve essere pronti ad accettare la volatilità del mercato. Si tratta di soggetti che in questo momento stanno investendo parecchio su società che ancora non hanno dispiegato il loro potenziale. È necessario quindi saper attendere con pazienza che le start-up finanziate inizino a fatturare e a essere redditizie. Senza contare il fatto che i prezzi vengono poi comunque contagiati da quanto accade più in generale sui mercati finanziari. Negli ultimi 6 mesi il titolo Digital Magics ha perso il 21,34%, (oggi capitalizza 23,2 milioni di euro), LVenture ha perso l'8,76% (12,1 milioni) e H-Farm ha perso il 26.155 (66 milioni).

Fondi di venture capital. In Italia questi fondi sono ancora molto pochi e, quando sono grandi, hanno in realtà dimensioni che sono la metà di quelle medie dei fondi di venture europei. Un fatto, questo, che si traduce poi nell'incapacità dei fondi italiani di seguire in maniera adeguata la crescita delle partecipate e quindi di beneficiare in pieno dei risultati di questa crescita. Anche qui le cose stanno lentamente cambiando, soprattutto grazie all'intervento del **Fondo Italiano di Investimento** che nella logica del fondo di fondi ha già finanziato parecchie nuove iniziative (United Ventures, Innogest, P101, 360 Capital Partners, Panakés). Indipendentemente dal **Fondo Italiano** ci sono altri team di venture capital che lavorano attivamente come quelli di TVenture e dei fondi Atlante Seed e Atlante Venture Mezzogiorno (oggi riuniti sotto la gestione in joint venture di Quadrivio sgr e Intesa Sanpaolo) e come quello di Principia sgr, che per il terzo fondo dedicato all'healthcare ha un target di raccolta di 300 milioni. Il problema di questi fondi è che il biglietto di ingresso è piuttosto alto, visto che si tratta di fondi chiusi dedicati agli investitori qualificati (in media di 500 mila euro, quando va bene 250 mila).

Club deal. Il problema del ticket di ingresso può essere ridotto se si decide di agire come membri di un gruppo organizzato di investitori privati. Questo tipo di approccio permette, a seconda del club, di investire cifre nell'ordine dei 50 mila euro a testa o poco di

In quest'ultimo, caso, però, target degli investimenti sono start-up estere e il taglio minimo dell'investimento è tendenzialmente abbastanza alto, perché i club deal di U-Start coinvestono con fondi di venture capital blasonati. Un'altra soluzione è iscriversi a un network di business angel, come Italian Angels for Growth, che presuppone il fatto di con-

dividere con gli altri le proprie conoscenze di settore e decidere via via se investire o meno in alcune delle start-up proposte, per cifre che sono in media contenute: si può parlare di qualche centinaio di migliaia di euro per start-up da dividere tra 3-5 angeli per volta.

Sicav dedicata. Una soluzione originale per permettere l'investimento ai privati in capitale di rischio di start-up è infine quella

che verrà proposta a partire dal prossimo settembre da Equinvest, società di gestione dell'omonima piattaforma di equity crowdfunding che ha nel suo capitale anche Equi Capital Markets, una newco costituita da Equi Sam. Quest'ultima, nonostante il nome richiami quello della stessa Equinvest, sinora non aveva nulla a che fare con la piattaforma fondata da Fabio Bancalà ed è una specialized asset management company lussemburghese

che gestisce Equi Sicav Sif, un veicolo di investimento al quale fanno capo una trentina di comparti specializzati nei settori più vari, dal real estate al private equity, lanciati per conto di terze parti. Equi sam ha strutturato Equinvest Fund, un nuovo comparto della Sicav Sif dedicato agli investimenti di venture capital, che il fondo farà nella veste di anchor investor delle offerte che saranno presentate sulla piattaforma di equity crowdfunding

di Equinvest, in coinvestimento quindi con il pubblico che deciderà di aderire alle offerte online. Il fondo sarà offerto a investitori istituzionali, family office e privati (contattati tramite sim con le quali Equinvest sta chiudendo accordi). Il biglietto di ingresso in questo caso sarà di soli mille euro. (riproduzione riservata)

Quotazioni, altre news e analisi su
www.milanofinanza.it/start-up

meno. Operazioni di questo tipo vengono organizzate per esempio da SiamoSoci oppure da U-Start.

e H-Farm, quotati sull'Aim, e

LE SOCIETÀ ITALIANE FINANZIATE IN EQUITY CROWDFUNDING

Le startup che hanno avuto successo

Startup	Piattaforma	Raccolta in migliaia di €	Numero investitori	Investimento medio in migliaia di €	Anno
◆ Pawolonia	Assiteca Crowd	520,0	12	43,3	2014
◆ Cantieri Savona	Starsup	380,0	44	8,6	2014
◆ Nova Somor	Starsup	250,0	3	83,3	2014
◆ Diamantech	Unicaseed	157,0	75	2,1	2014
◆ Kiunsys	Starsup	505,3	19	26,6	2015
◆ Bioerg	Next Equity	452,0	56	8,1	2015
◆ Shin Software	Assiteca Crowd	408,0	22	18,5	2015
◆ Wayonara	Tip.Ventures	135,0	33	4,1	2015
◆ Cynny	Investi-re	116,8	48	2,4	2015
◆ TocTocBox	Crowdfundme	96,9	33	2,9	2015
◆ Cynny	Starsup	54,0	52	1,0	2015
◆ Synbiotec	Next Equity	1000,2	38	26,3	2016
◆ Xnext	Equinvest	462,4	32	14,5	2016
◆ ME Group	Tip.Ventures	300,0	10	30,0	2016
◆ Enki Stove	Starsup	240,0	41	5,9	2016
◆ Maxtrino	Starsup	226,7	49	4,6	2016
◆ NiuRion	Opstart	150,3	46	3,3	2016
◆ Media Vox Pop	WeAreStarting	60,0	39	1,5	2016
◆ ProntoVet24	MuumLab	50,0	1	50,0	2016

Fonte: Crowdfundingbuzz.it

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato

LE SOCIETÀ ITALIANE PIÙ FINANZIATE DA VENTURE CAPITALIST E BUSINESS ANGEL

Società	Attività	Fondatori	Investitori	Capitale raccolto dalla fondazione	Ultimo round annunciato
Directa Plus*	prodotti a base di grafene	Giulio Cesareo	TTVenture, gruppo Dompé, Fin. Le Perray, Aim Londra (34,3% flottante)	>22 mln	12,8 mln sterline maggio 2016
Moneyfarm sim**	consulenza finanziaria online	Paolo Galvani e Giovanni Daprà	Cabot Square Capital e United Ventures	20,4 mln	16 mln novembre 2016
Dove Conviene***	distribuzione di volantini promozionali	Alessandro Palmieri e Stefano Portu	Highland Capital, Principia, 360 Capital, Merfin	20 mln	10 mln settembre 2015
Faceit	tornei di videogame online	Niccolo Maisto, Alessandro Avallone e Michele Attisani	Anthos Capital, Index Ventures, United Venture	17 mln \$	15 mln \$ febbraio 2016
Cloud4Wi	Wi-Fi cloud di nuova generazione	Andrea Calcagno	United Ventures, investitori Usa	12 mln \$	8 mln \$ marzo 2016
Mosaicoon	digital advertising	Ugo Parodi Giusino	Vertis Venture, Atlante Venture Mezzogiorno, family office e imprenditori	10,4 mln	8 milioni maggio 2016
Genenta Science	biotech	Ospedale San Raffaele, P. Paracchi, L. Naldini, B.Gentner	club deal di Banca Esperia	10 mln	10 mln marzo 2015
Rigenerand srl	biotech	Massimo Dominici, Pierfranco Conte e Gianni Bellini	Principia III-Healthcare	8,7 mln	8,7 mln maggio 2016
BeMyEye	controllo punti di vendita via web	Gian Luca Petrelli	Nauta Capital, P101, 360 Capital, RedSeed e Capital BI, Pietro De Nardis	8,5 mln	6,5 mln maggio 2016
Instapartners	acquisto di fatture online	Ignazio Rocco di Torrepadula e soci operativi Roberto Ametoli, Sabino Costanza, Jacopo Anselmi, Gershon Charig e Francesca Todeschini)	Alessandro e Mauro Benetton, Paolo Merloni, famiglia Venesio, Hans-Paul Bürkner, Lorenzo Pelliccioli, Jean Pier Mustier e altri partner di Tikehau Capital, Giovanni Landi e altri	8 milioni	4 mln febbraio 2016
Silk Biomaterials	biotech	Gabriele Grecchi, Antonio Alessandrino	Principia III-Healthcare, ComoNext	7,5 mln	7 mln aprile 2016
Musement	hub per il mondo del turismo culturale	A. Petazzi, F. Zecchini, C. Bellinzona, P. Giulini	angeli IAG, 360 Capital, P101 e Micheli Associati	6,3 mln	5 mln marzo 2015
Docebo	piattaforma di e-learning	Claudio Erba	Klass Capital	5,5 mln	3 mln \$ febbraio 2015
LoveTheSign	ecommerce home design italiano.	Laura Angius, Vincenzo Cannata e Simone Panfilo	United Ventures, Novus Ventures	5 mln	4 mln \$ aprile 2015
Cynny	video interattivi	Stefano Bargagni	Intermonte e di Planven Investments sa e privati	4,9 mln	2,2 mln gennaio 2016
Jusp	pagamenti mobile	Jacopo Vanetti e Giuseppe Nicola Saponaro	Vertis Venture, Principia II	4,9 mln	4 mln marzo 2013
Smartika	P2P lending	Maurizio Sella, Pierluigi Loy Donà, Ziph	Hamilton Venture e TP&Partners	4,52 mln	3,72 mln gennaio 2016
SoundReef	gestione delle royalty musicali	Daide d'Atr	Vam Investments, LVenture Group	4,2 mln	3,5 mln novembre 2015
ADmantX	pubblicità online	Expert System	Atlante Venture Mezzogiorno	4,2 mln	2,16 mln settembre 2015
D-Orbit	trattamento dei rifiuti spaziali	Luca Rossetini	TTVenture, Como Venture, Club degli Investitori	4 mln	1,83 mln
Sardex	circolo credito commerciale	G. Littera, P. Sanna, C. Mancosu, G. Littera e F. Contu	Innogest, Invitalia Venture, Banca Sella Holding, Fondaz. Sardegna, Nice Group e Meipart	>3 mln	3 mln aprile 2016
Greenbone	biotech	Lorenzo Pradella	ZemikeMeta Ventures e Italian Angels for Growth	>3 mln	3 mln settembre 2015
WiseNeuro	biotech	Agite!, Veneto Nanotech	Principia II, Atlante Ventures, F3F, Antares, Hi-T.Gründerfonds, Atlante Seed e b-to-v Partners	> 3 mln	3 mln giugno 2015
Satsipay	pagamenti mobile	Aberto Dalmaso, Dario Brignone e Samuele Pinta	Jonathan Weiner, Ray Iglesias, Jon Koplin, Nicola Carbonari, club deal U-Start	3 mln	3 mln settembre 2015
4WMarketplace	digital advertising	Gabriele Ronchini	Digital Magics, Pincipia sgr, Dada	>2,1 mln	2,1 mln aprile 2015
Prestiamoci (Agata spa)	P2P lending	Mariano Carozzi, Paolo Galvani e Giovanni Tarditi	Digital Magics, Innogest sgr, B. Sella hold., Club Italia Inv. 2, R. Condulmari, D. Loro, S. Miari	3 milioni	2 mln dicembre 2015
Angiodroid	medicale	Sebastiano Zannoli	Zemike Meta Venture, Innogest sgr,angeli IAG	2,4 mln	1,5 mln luglio 2015
Kuldat	ntelligenza artificiale per marketing,	Marco Visibelli	United Ventures	2 mln	1,5 mln luglio 2015
Talent Garden	Co-working	Daide Dattoli	Digital Magics, Angelo Cazzola	2 mln	in arrivo 8-10 mln di aum. cap.
Drexcodex	noleggio di abiti online	Federica Starace e Valeria Cambrea	LVenture, Innogest sgr, LigurCapita e angeli di IAG	1,6 mln	0,6 mln novembre 2016
Epic sim	intermed. private capital	A. Crovetto, S. Visalli, A. Rapagna, G. e S. Ferrarini A. Moneta, V. De Mollis, R. Crapelli e Simonfid	Filippo Sabatini e Francesco Pavan, Prometeia	1,5 milioni	0,8 mln in corso
D-Eye	meidcale	Andrea Russo	Innogest, n'italia Ventures, Fondaz. Cottino, SI14	>1,5 mln	1,5 mln gennaio 2015
Fazland	marketplace per artigiani	V. Guarini, A. Iotti, G. Azzali, F. Panini	RedSeed Ventures, Zemike Meta Ventures, Custodi di Successo e altri angeli	1,5 mln	1 mln settembre 2015
Armadio Verde	marketplace vestiti per bambini	Eleonora Dellerà e David Erba	Innogest sgr, LigurCapital, A11-Venture, gruppo Editoriale l'Espresso e business angel	>1,3 mln	1,3 mln febbraio 2016
SiamoSoci	intermed. private equity	Cristiano Esclapon, Dario Giudici, Lorenzo Lamberti	Azimut holding	> 1,2 milioni	1,2 mln settembre 2013
Borsa del Credito	Prestiti da privati a imprese	Daniele Blancato, Alessandro Andreozzi, Ivan Pellegrini, Antonio Lafosca	P101	>1 mln	1 mln dicembre 2015
Spottime	App per prenotare eventi	Francesco Rieppi e Francesco De Liva	business angel	1 mln	800mila euro maggio 2016
CoContest	marketplace per interior designer	F. e F. Schiano Di Pepe, A. Rossi	Lventure, Altante Seed, bsuiness angel Usa	1 mln	540mila \$ dicembre 2015
Equinvest	equity crowdfunding	Fabio Bancalà e altri 4 soci	business angel, Equi sam, lph holding	700 mila	300 mila dicembre 2015

* Fondata nel 2009 - ** Fondata nel 2011 - *** Fondata nel 2010

Fonte: BeBeez

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato