

NUOVI BUSINESS Nel 2017 in Italia ci sono stati solo 9 round di raccolta da oltre 3 milioni, perché i venture capital tricolore hanno ancora pochi soldi. Ma ora sono in arrivo rinforzi, dal Fondo Italiano a Tip

Chi finanzia le start-up

di Stefania Peveraro

Sono state solo nove le start-up italiane o fondate da italiani che quest'anno hanno annunciato round di investimento da almeno 3 milioni di euro, contro le 18 di tutto il 2016. Il dato, che emerge dal database di BeBeez, è indicativo dell'atmosfera che si respira nel venture capital italiano. Tanto più che alcuni di questi round sono stati resi possibili dall'intervento non di fondi venture ma di investitori privati o comunque non specializzati. Insomma c'è qualcosa che non va, sebbene i round di investimento di più piccole dimensioni non siano mancati: ce ne sono stati sette tra 1 e 3 milioni, contro i 13 del 2016.

D'altra parte i fondi di venture capital italiani hanno una potenza di fuoco limitata, da 70-80 milioni, mentre negli Usa e nei Paesi europei in cui il mercato è più sviluppato dispongono di svariate centinaia di milioni, se non miliardi. Così, quando si tratta di far fare il salto dimensionale alle società partecipate, il cosiddetto round Series B, quello in cui in genere la richiesta di investimento è di almeno 3 milioni, i fondi italiani da soli non ce la fanno e le start-up devono cercare l'aiuto di investitori internazionali, spesso invano.

Molti fondi esteri di venture capital invece che in start-up preferiscono investire in nuove linee di business di pmi già avviate. «In Italia ci sono tante aziende in grado di sviluppare tecnologie innovative capaci di dare nuovo slancio al business, introducendo prodotti nuovi», ha detto a *MF-Milano Finanza* Andrea Traversone di Amadeus Capital, fondo che negli anni scorsi ha investito con questo approccio in Octo Telematics e Belco per poi disinvestire con successo. In quelle occasioni «il nostro terzo fondo aveva investito rispettivamente 25 milioni di sterline e 15 milioni di euro, perché entrambe le società avevano sviluppato tecnologie molto innovative, grazie alle quali immaginavamo che avrebbero sviluppato nuovi prodotti, che infatti hanno dato un

contributo importante al business». Il partner di Amadeus Capital ha parlato a margine dell'evento annuale organizzato a Milano da ScaleIT Capital, società fondata nel 2015 da Lorenzo Franchini. Amadeus Capital era tra i fondi di venture capital internazionali che si sono prenotati per incontrare le start-up italiane selezionate da Franchini, aziende con alle spalle già almeno un round di finanziamento e che ora cercano altri capitali per fare un ulteriore salto dimensionale. I fondi presenti erano del calibro di 83 North, Acton Capital, Balderton, Columbia Lake Partners, Draper Esprit, Early Bird Venture

Capital, EC1 Venture Capital, Highland Europe, Holtzbrinck Ventures, Idinvest, Iris Capital, Nauta Capital, Next World Capital, Omnes Capital, Partech Ventures, Redline Capital.

L'interesse quindi sulla carta c'è, ma le operazioni portate davvero a termine in Italia sono pochissime. «Il problema vero è che in Italia quasi non esiste un mercato per i disinvestimenti; le grandi aziende, che all'estero assieme alla borsa sono gli acquirenti naturali delle start-up di successo, qui non comprano», ha detto Andrea Colombo, ceo di U-Start, società che organizza club deal di family office e investitori privati su start-up e scale-up soprattutto estere. «Se i disinvestimenti sono difficili, chi compra cerca di farlo a valutazioni basse e quindi i fondatori delle start-up per incassare l'ammontare di equity sufficiente a finanziare lo sviluppo sono costretti a diluirsi in maniera molto importante; dunque l'imprenditore è meno coinvolto e ciò è visto male dai venture esteri».

Attirare fondi esteri sulle start-up italiane per finanziarne lo scale-up insomma non è faci-

le. Spesso è più facile attirare investitori privati in club deal organizzati da private bank, come ha fatto Banca Esperia nel round del 2015 di Genenta Science, start-up biotech che al-

lora aveva raccolto 10 milioni di euro da clienti della private bank e che quest'anno ha raccolto altri 8,4 milioni di dollari tutti da privati. Un'esperienza simile è quella di Satispay che quest'anno ha incassato 18,3 milioni da privati, oltre che da Banca Sella e Banca Etica, quindi senza il contributo dei venture.

Oggi poi c'è anche l'opzione fintech. SiamoSoci, società partecipata da Azimut sgr, prima di lanciare l'anno scorso la piattaforma di equity crowdfunding Mamacrowd aveva organizzato più club deal tra investitori privati per scommettere sull'investimento in start-up. «In fase di seed con un veicolo da 5 milioni si possono fare decine di investimenti», ha sottolineato Dario Giudici, cofondatore di SiamoSoci, in occasione del suo intervento a un recente Caffè di BeBeez. «Oggi, dopo la revisione del regolamento Consob

sull'equity crowdfunding, per un privato retail è possibile costruire un portafoglio diversificato di start-up basato sulla selezione preventiva operata dalla piattaforma».

Detto della mancanza di risorse per finanziare lo scale-up in Italia, va comunque sottolineato che ci sono operatori tricolore che ora hanno deciso di cogliere la sfida. Come il **Fondo Italiano d'Investimento sgr**, che con i soldi della Cdp ha appena lanciato la raccolta del nuovo fondo **FII Tech Growth**, destinato a investimenti di late stage venture capital con un obiettivo di raccolta di 150 milioni. Il Fondo di recente ha investito in Vertis Venture 2 Scaleup permettendogli di annunciare un primo closing a 30 milioni su un target di 60. In quest'ottica anche Tamburi Investment Partners è sceso in campo a settembre destinando 100 milioni a StarTip, il veicolo in cui ha concentrato tutte le partecipazioni in start-up e in società attive nel digitale e nell'innovazione, quindi quelle in Digital Magics, Talent Garden e Telesia. Alessandra Gritti, amministratore delegato di Tip, ha



sottolineato: «Ci siamo resti conto che in Italia trovare 100-200 mila euro non è difficile, mentre è missione impossibile trovare da 1 a 10 milioni. Così abbiamo deciso di lanciarci in questo progetto, anche perché sono convinta che presto vedremo molti più operatori stranieri su questo segmento». Gritti ha infatti sottolineato che «negli Usa e nei Paesi anglosassoni i fondi di venture capital hanno strapagato le start-up e si sono potuti permettere di sbagliare nove investimenti su 10, in quanto quello che andava bene riusciva a compensare ampiamente tutti gli altri. In Italia invece le valutazioni sono molto più basse e quindi i venture e gli investitori di seed non si possono permettere di sbagliare così tanto. Per questo sono molto più bravi a selezionare gli investimenti e per questo noi siamo molto interessati a guardare che cosa hanno in portafoglio per poter accompagnare tali aziende in una fase di vita successiva queste aziende. Sono convinta che presto molti stranieri si accorgeranno di tutto ciò e arriveranno qui molto più numerosi». (riproduzione riservata)

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

LE STARTUP ITALIANE CHE HANNO FATTO SCALEUP NEL 2016 E NEL 2017 (ROUND DA 3 MLN IN SU)

| Data | Società | Investitori | Ultimo round annunciato | Capitale raccolto dalla fondazione |
|------------------|-------------------|---|-------------------------|------------------------------------|
| ◆ Settembre 2017 | Satispay | B. Etica, Sella Ventures, Shark Bites, Smartclub, Iccrea, B. Alpi Marittime, Egea e privati | 18,3 | 26,8 |
| ◆ Ottobre 2017 | Cloud4Wifi | Opus Capital, United Ventures | 11,5* | 15,5* |
| ◆ Giugno 2017 | Soldo | Accel, Connect Ventures, InReach Ventures, U-Start e R204 Partners, privati | 11* | 20 |
| ◆ Marzo 2017 | MotorK | 83North e Zobito | 10* | >10* |
| ◆ Settembre 2017 | Genenta Science | privati, family office e business angel, clienti private banking Banca Esperia | 8,4* | 17 |
| ◆ Giugno 2017 | GreenBone Ortho | Helsinn Inv., Invitalia Ventures, Innogest, IAG, privati ; ZernikeMeta Ventures, angeli | 8,4* | 11 |
| ◆ Maggio 2017 | Wise | Principia sgr, Atlante Ventures, High-TechGründerfonds, F3F e Antares. | 6,5 | 10,5 |
| ◆ Febbraio 2017 | Fazland | Ad4Ventures (Mediaset), RedSeed, privati, Zernike Meta Ventures e Custodi di Successo | 4,5 | 5,5 |
| ◆ Gennaio 2017 | Mainstreaming | United Ventures | 4 | >4 |
| ◆ Luglio 1905 | | | | |
| ◆ Settembre 2016 | Moneyfarm | Allianz SE, United Ventures e Cabot Square. Allianz SE, United Ventures e Cabot Square. | 7* | 25 |
| ◆ Maggio 2016 | Directa Plus | TTVenture, gruppo Dompé, Fin. Le Perray, Unicorn am Aim Londra (34,3% flottante) | 12,8** | >22 |
| ◆ Febbraio 2016 | Faceit | Anthos Capital, Index Ventures, United Ventures | 15* | 17 (2) |
| ◆ Novembre 2016 | Talent Garden | 500Startups, Endeavor Catalyst, Tamburi Inv, family office, Digital Magics, Finalca | 12,00 | 13,6 |
| ◆ Novembre 2016 | Musement | Micheli Associati, P101, 360 Capital Partners e Italian Angels for Growth | 10,00 | 15,8 |
| ◆ Maggio 2016 | Cloud4Wi | United Ventures, investitori Usa | 8* | 12 (2) |
| ◆ Maggio 2016 | Mosaicoon | Vertis Venture, Atlante Venture Mezzogiorno, family office e imprenditori | 8,00 | 10,4 |
| ◆ Maggio 2016 | Rigenerand srl | Principia III-Healthcare | 8,70 | 8,7 |
| ◆ Maggio 2016 | BeMyEye | Nauta Capital, P101, 360 Capital, RedSeed e Capital B! | 6,50 | 8,5 |
| ◆ Settembre 2016 | Depop | Balderton Capital, Holtzbrinck, Creandum, Red Circle Investments, Lumar e H-Farm | 7,80 | >7,8 |
| ◆ Aprile 2016 | Silk Biomaterials | Principia III-Healthcare, ComoNext | 7,00 | 7,5 |
| ◆ Ottobre 2016 | iKrix | Ligurcapital, Capitalimpresa, gruppo Vittorio Cauvin e privati | 3,00 | 5 |
| ◆ Ottobre 2016 | Tannico | P101, Matteo de Brabant, Maurizio di Robilant, Stefano Saccardi e Club Digitale | 3,85 | 4,8 |
| ◆ Gennaio 2016 | Smartika | Hamilton Venture e TP&Partners | 3,72 | 4,52 |
| ◆ Luglio 2016 | Supermercato24.it | Innogest sgr, 360 Capital Partners e angeli | 3,00 | 4,5 |
| ◆ Settembre 2016 | Seventeen | Panakès Partners e Innogest sgr | 4,20 | >4,2 |
| ◆ Giugno 2016 | EcoLight | Life Sciences Capital, Panakès Partners e Invitalia Ventures | 4,00 | >4 |
| ◆ Aprile 2016 | Sardex | Innogest, Invitalia Venture, Banca Sella Holding, | 3,00 | >3 |



Fonte: BeBeez