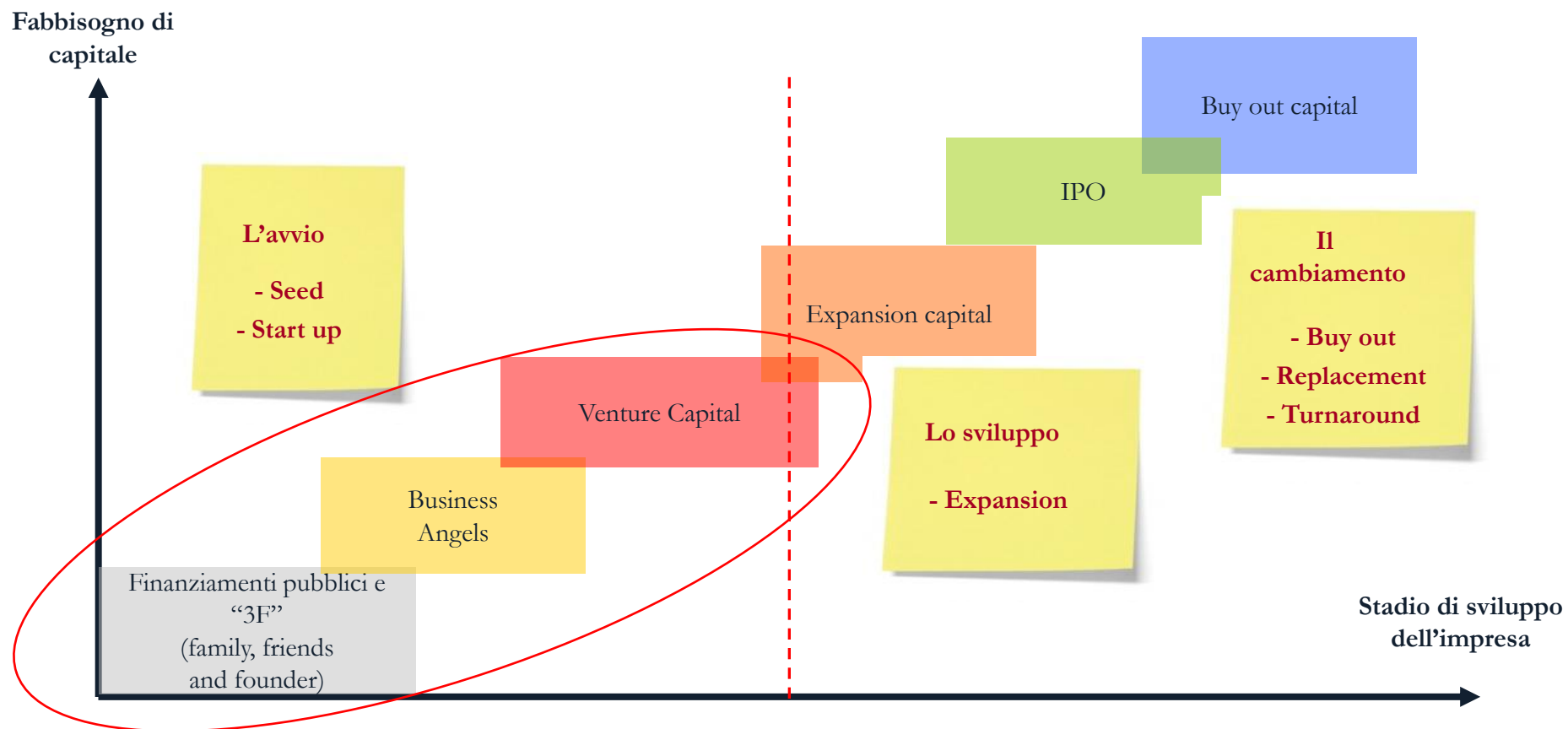


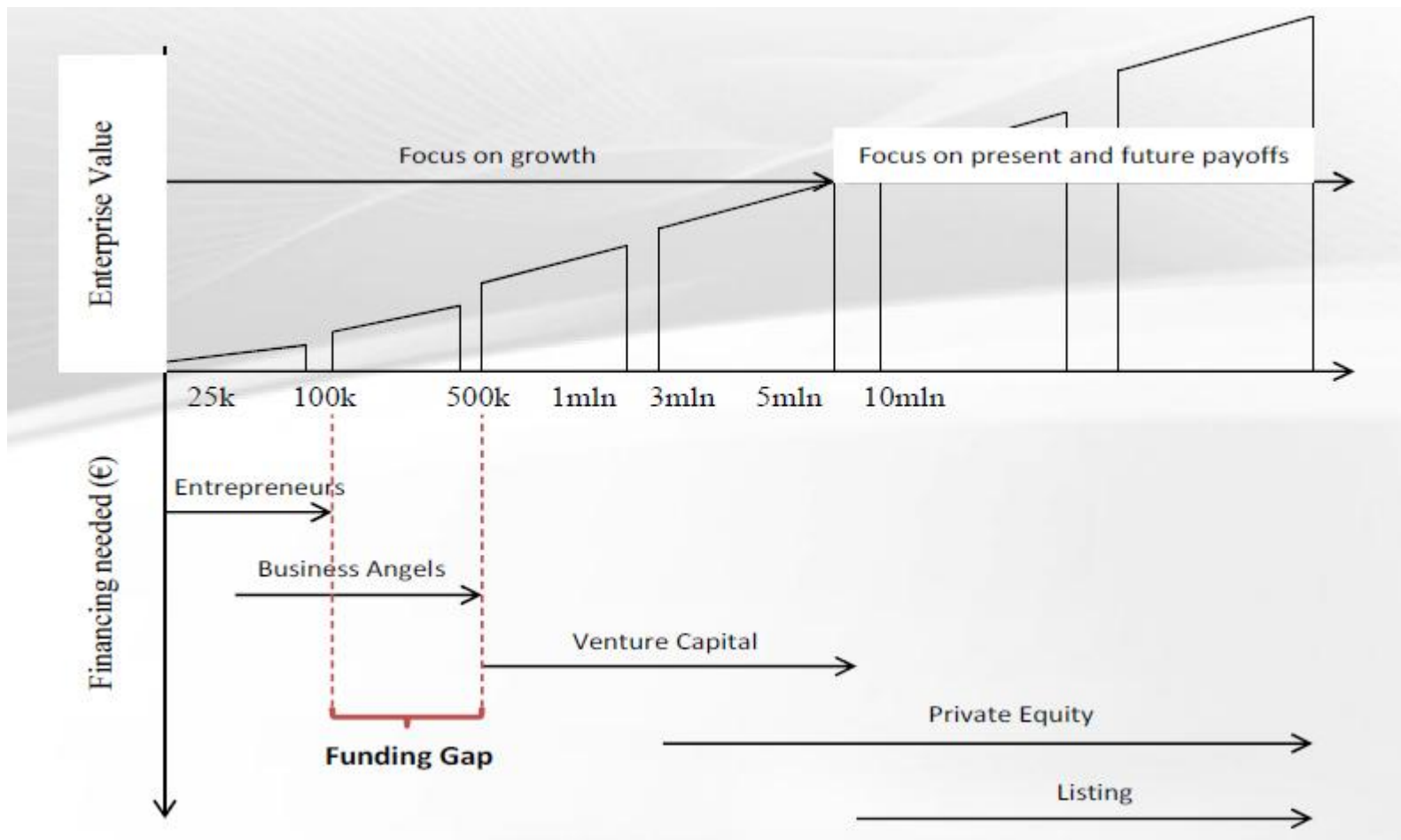


Il mercato del venture capital in Italia

Jonathan Donadonibus

Membro del Comitato Scientifico Osservatorio Venture Capital Monitor - VeM®

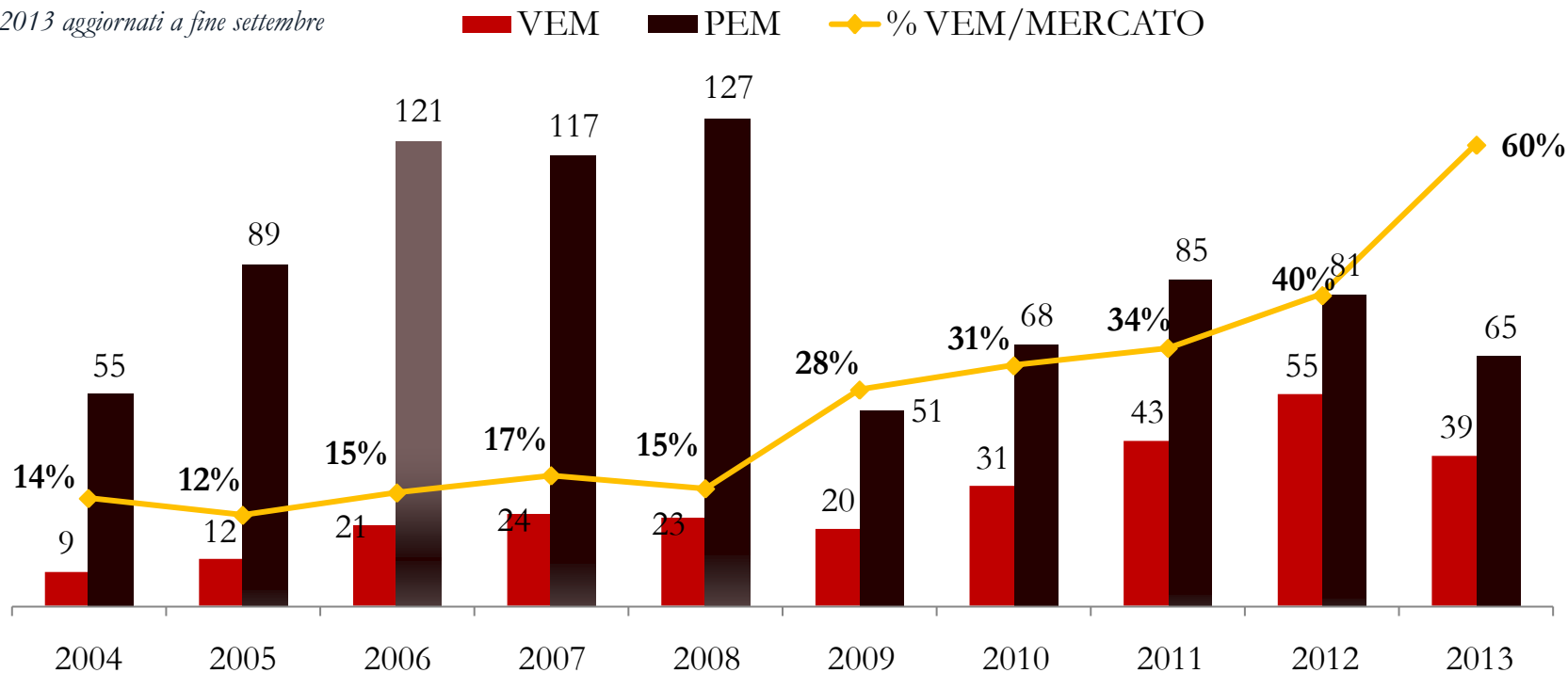






L'andamento del numero delle operazioni

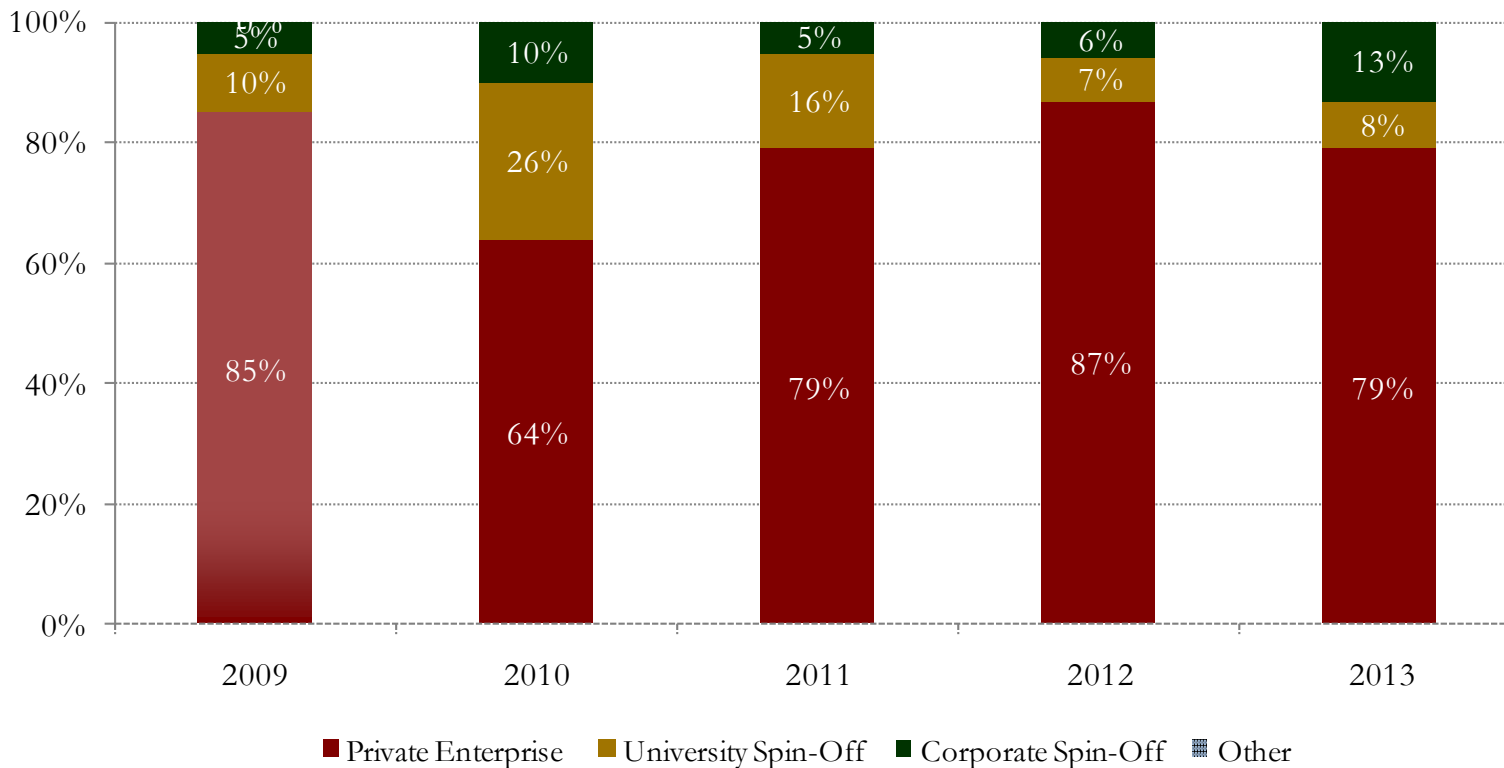
Dati 2013 aggiornati a fine settembre



“Il peso del venture capital è in costante aumento...”



La distribuzione % per deal origination



Dati 2013 aggiornati a fine settembre

“...gli spin-off universitari faticano ancora a consolidarsi...”



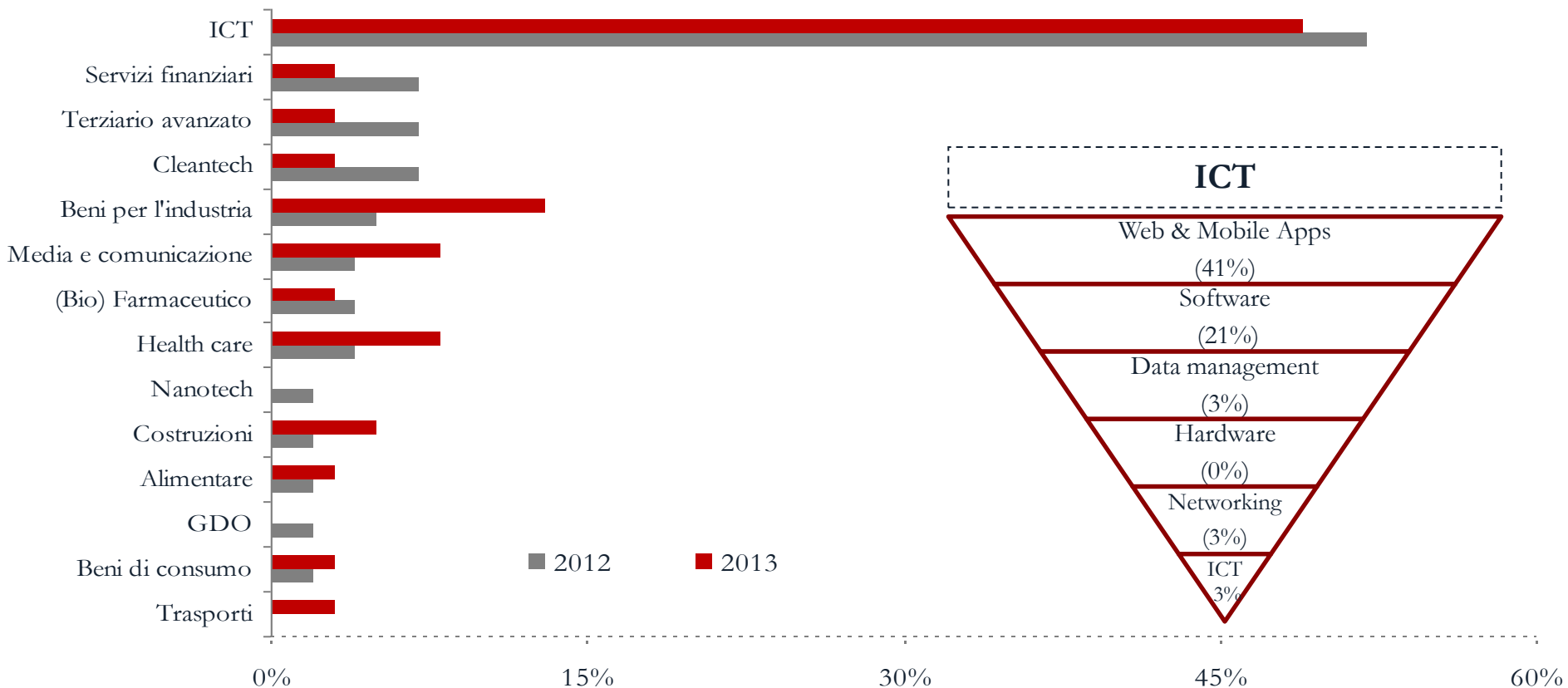
Il profilo medio dell'investimento

	2010	2011	2012	2013
Ammontare investito (Mln €)	2,7	1,0	0,8	1,0
Quota acquisita	45%	40%	30%	31%
Anzianità della target (anni)	1	2	1	1,5
Deal origination	Iniziativa privata	Iniziativa privata	Iniziativa privata	Iniziativa privata
Regione	Lombardia	Lombardia	Lombardia	Lombardia
Settori	Cleantech	ICT	ICT	ICT
Volume dei ricavi (Mln €)	2,0	1,5	1,0	1,8
Dipendenti	9	11	7	7

Dati 2013 aggiornati a fine settembre



La distribuzione settoriale delle imprese



“...l'ICT detiene il 52% dell'intero mercato...”

Dati 2013 aggiornati a fine settembre



La distribuzione geografica delle imprese



“...in continuo aumento gli investimenti nel Mezzogiorno...”



Ranking 2004-2013

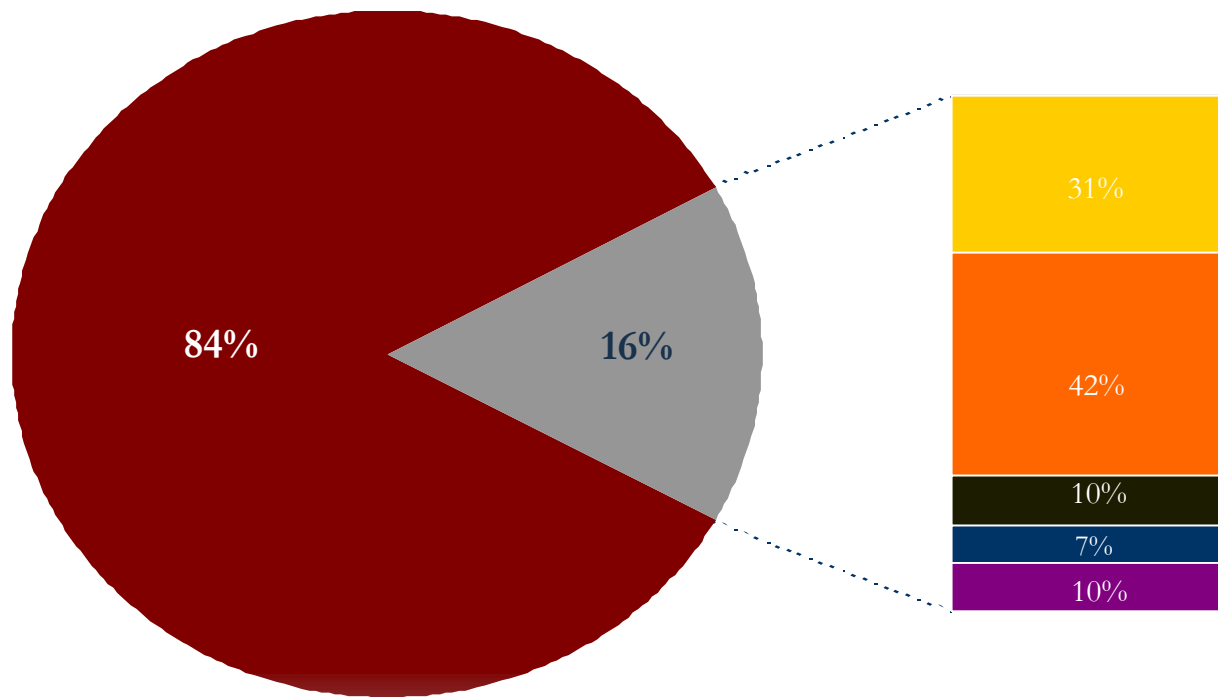
POS.	INVESTITORI	N° DEALS
1°	Principia SGR	36
2°	Vertis SGR	20
3°	IMI Fondi Chiusi SGR	18
4°	Piemonte High Technology	18
5°	S.I.C.I. SGR	18
6°	Innogest SGR	17
7°	Digital Investments SCA	15
8°	ZernikeMeta Ventures	15
9°	TTVenture	13
10°	Italian Angels for Growth	12
11°	Friulia SGR	9
12°	360 Capital Partners	8
13°	Eporgen Venture	8

POS.	INVESTITORI	N° DEALS
13°	Intesa Sanpaolo	7
14°	Annapurna Ventures	6
15°	Finlombarda Gestioni SGR	6
16°	Genextra	6
17°	MP Venture SGR	6
18°	Value Partners	6
19°	Vela Imprese	6
20°	Filas	4
21°	Mind the Bridge	4
22°	AME Ventures	4
23	Strategia Italia SGR	4
24°	Andena Holding	1

■ Operatori che hanno effettuato investimenti nel 2013



La dinamica del portafoglio 2004-2013

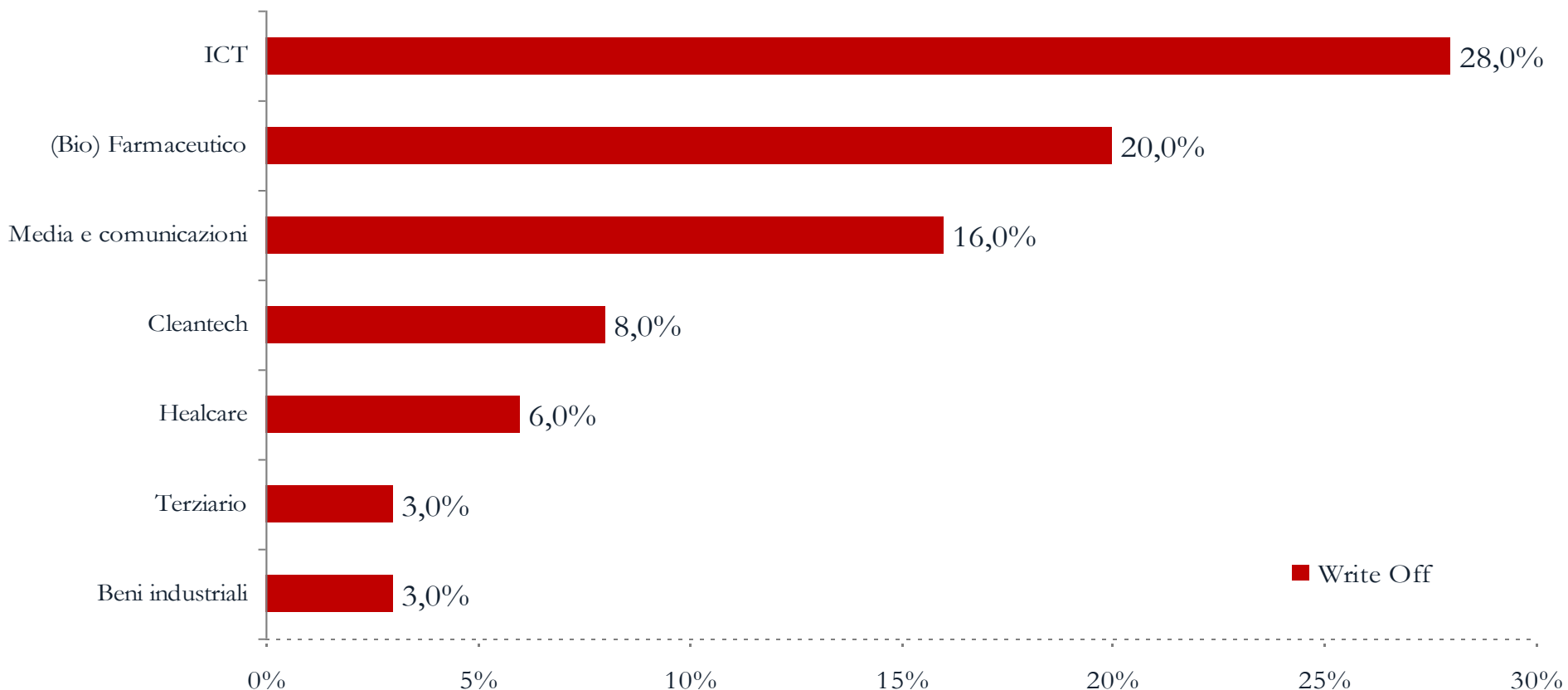


■ In portafoglio
 ■ Disinvestite
 ■ Write-Off
 ■ Trade Sale
 ■ Buy Back
 ■ Releverage
 ■ Altro

“...le società disinvestite risultavano mediamente in portafoglio da quasi 5 anni ...”



La distribuzione settoriale dei Write Off



“... ICT, Farmaceutico e Media e comunicazione i settori maggiormente rischiosi ...”



1. Finalmente anche in Italia assistiamo allo sviluppo di un mercato del venture capital.
2. Tuttavia questo mercato rimane ancora sensibilmente piccolo rispetto ad altri Paesi europei.
3. L'offerta rimane ancora ridotta e poco differenziata rispetto ad una domanda in forte crescita.
4. L'avvicinamento al mondo dei business angel può favorire lo sviluppo del mercato e le sinergie “gestionali”.
5. Lo spostamento dell'attività d'investimento verso la fase seed da un lato aumenta le probabilità di trovare un investitore ma, dall'altro, diminuisce le probabilità di way out... Attenzione all'equity gap.
6. Il corporate venture capital è ancora un fenomeno marginale
7. Scarsa la collaborazione con il mondo universitario.



Grazie per l'attenzione!!

Info e contatti: jdonadonibus@liuc.it