



knowledge based products
seed finance
incubation & acceleration
knowledge based regions



Il venture capital per la ricerca: Il fondo Ingenium

Francesca Natali
Modena 2 Aprile 2007





Agenda

- o La valorizzazione dell'attività di ricerca
- o Il mercato dell'early stage in Italia
- o Equity gap: le principali cause del ritardo
- o Il fondo Ingenium e Pharmeste





Ogni nuova idea può avere un potenziale economico






Per valorizzazione si intende

- Trasformare un'idea innovativa in una realtà economica concreta attraverso la definizione del suo valore economico
- Il presupposto dell'attività di valorizzazione è la valutazione delle potenzialità di mercato.





Il potenziale economico di un risultato della ricerca generalmente si evidenzia attraverso due vie

- Commercializzazione dei brevetti
- Creazione di Spin-off





Commercializzazione o Spin-off?

L'identificazione della forma di valorizzazione più idonea deve considerare potenziali di mercato, competenze ed aspettative del team.

Un errore nel modello di sfruttamento del risultato della ricerca può indurre frustrazione, non permettere la piena esplorazione e patrimonializzazione della conoscenza prodotta..





Imprese Innovative ad alta densità di conoscenza: perchè?

- 🕒 **Rinnovare il tessuto economico-industriale**
- 🕒 **Evitare la fuga di cervelli**
- 🕒 **Competitività !!!**

A joint venture of Zemke Group Holding and META Group Holding



"...Graduates of the MIT have founded 4,000 firms which, in 1994 alone, employed at least 1.1 million people and generated \$232 billion of world sales."

A joint venture of Zemke Group Holding and META Group Holding



Spin off da ricerca pubblica: stato dell'arte

- 🕒 **454 Spin off di cui l'80% negli ultimi 6 anni**
- 🕒 **74 costituite nel 2004**
- 🕒 **Tasso di sopravvivenza: 97%**
- 🕒 **Localizzazione geografica: 62,11% Italia Settentrionale, 24,01 Italia Centrale, 13,88 Italia Meridionale**

...L'Emilia Romagna è la regione più dinamica con un 20,7% del totale
Dati Finlombarda 2006

A joint venture of Zemke Group Holding and META Group Holding

ZemkeMeta Ventures
Knowledge to Market

**Spin off da ricerca pubblica:
stato dell'arte e strategie**

**“Molte imprese a basso rischio”
VS
“Alto rischio e alto rendimento”**

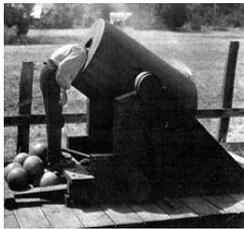
A joint venture of Zemke Group Holding and META Group Holding




ZemkeMeta Ventures
Knowledge to Market

Un'impresa che nasce ha (anche) bisogno di fondi

- ❖ Le 3 F non bastano (Fool, Father, Friends)
- ❖ Chi investe richiede un team imprenditoriale, una prospettiva, un ritorno
- ❖ I contributi a fondo perduto sono “perduti”



A joint venture of Zemke Group Holding and META Group Holding




ZemkeMeta Ventures
Knowledge to Market

... Il paradosso

**Banche
Venture Capitalists**  **Hanno le risorse**

... ma lamentano la mancanza di progetti pronti a ricevere investimenti in equity!

A joint venture of Zemke Group Holding and META Group Holding






Il mercato non funziona??

A joint venture of Zemira Group Holding and META Group Holding



Investimenti 'early stage' in Italia nel 2006
(Fonte AIFI 2006)

- 🔴 62 investimenti 'early stage' per un ammontare complessivo di 28 milioni di euro (2,5 miliardi destinati alle operazioni di buy out!)
- 🔴 In crescita il numero degli investimenti da 56 a 62, ma...
- ...in termini di volume complessivo degli investimenti siamo ancora lontani dai valori del 2002 /3 quando l'early stage (seed+start-up) ottenne rispettivamente 65 e 59 milioni di euro.

A joint venture of Zemira Group Holding and META Group Holding



Equity gap: le principali cause del ritardo italiano

Domanda

- ▶ ricerca poco incline a generare impresa
- ▶ Regolamenti spin-off
- ▶ numero limitato di grandi imprese high tech
- ▶ Impresa familiare
- ▶ Visibilità

OFFERTA

- ▶ numero limitato e scarsa specializzazione degli operatori
- ▶ disomogeneità geografica degli interventi
- ▶ mancanza casi di successo

CONTESTO GENERALE

- ▶ assenza di un intervento pubblico di supporto
- ▶ diritto Fallimentare
- ▶ contesto legale e fiscale

A joint venture of Zemira Group Holding and META Group Holding



The Equity Gap: un male incurabile?

Le opportunità per uno start-up di accedere ad adeguate risorse finanziarie sono scarse:



..il denaro pubblico può essere utilizzato per attirare gli investitori privati al fine di rimediare al fallimento del mercato..

A joint venture of Zemke Group Holding and META Group Holding



Suggerimenti

- 🕒 **Gestori specializzati nel seed (eg Ingenium)**
- 🕒 **Cooperazione tra i Fondi e Business Angels** (investimenti in pool, networking..)
- 🕒 **Partnership pubblico-private, anche ultraregionali** (maggiore mobilità di persone, capitali e progetti)
- 🕒 **Azioni per far emergere la domanda** (eg.pre-seed facility per incrementare il deal flow di progetti imprenditoriali investor-ready)
- 🕒 **Creare una cultura favorevole al rischio** (dal pre-seed)

A joint venture of Zemke Group Holding and META Group Holding



Ingenium, il fondo di seed capital della Regione Emilia Romagna

Ingenium
Fondo di Venture Capital

per spin-off e start up innovativi

A joint venture of Zemke Group Holding and META Group Holding

ZernikeMeta Ventures
Knowledge to Market

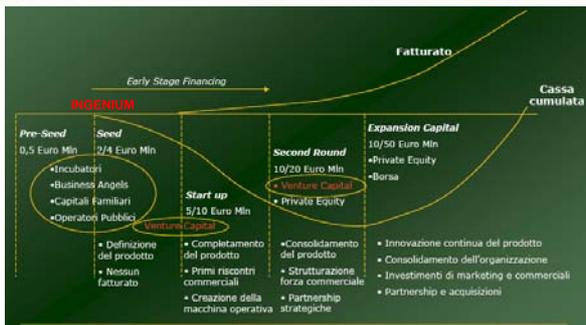
INGENIUM, promosso dalla Regione Emilia Romagna e gestito da Zernike META Ventures Spa, è il primo fondo di seed pubblico-privato nel panorama italiano

A joint venture of Zernike Group Holding and META Group Holding



ZernikeMeta Ventures
Knowledge to Market

Il ciclo di vita di una nuova impresa ed il capitale di rischio



Pre-Seed
0,5 Euro Min
• Incubatori
• Business Angels
• Capitali Familiari
• Operatori Pubblici

Seed
1/4 Euro Min
• Definizione del prodotto
• Nessun fatturato

Start up
5/10 Euro Min
• Completamento del prodotto
• Primi riscontri commerciali
• Creazione della macchina operativa

Second Round
10/20 Euro Min
• Venture Capital
• Private Equity
• Consolidamento del prodotto
• Strutturazione forza commerciale
• Partnership strategiche

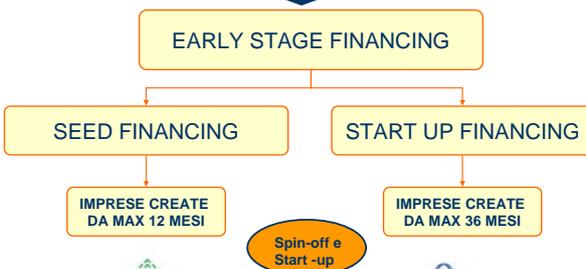
Expansion Capital
10/50 Euro Min
• Private Equity
• Borsa
• Innovazione continua del prodotto
• Consolidamento dell'organizzazione
• Investimenti di marketing e commerciali
• Partnership e acquisizioni

A joint venture of Zernike Group Holding and META Group Holding



ZernikeMeta Ventures
Knowledge to Market

Tipologia di operazioni



EARLY STAGE FINANCING

SEED FINANCING

START UP FINANCING

IMPRESE CREATE DA MAX 12 MESI

IMPRESE CREATE DA MAX 36 MESI

Spin-off e Start-up

A joint venture of Zernike Group Holding and META Group Holding





PharmEste: 1° spin-off universitario biofarmaceutico

PharmEste è società nata da uno spin-off nel settore bio-farmaceutico dell'Università di Ferrara con l'obiettivo di sviluppare nuove molecole contro il dolore neuropatico grazie ad un portafoglio di brevetti innovativi

Primo round di finanziamento: 3,2 mln euro da un consorzio di 4 finanziatori: non solo corporate ma anche investitori specializzati nel settore farmaceutico: ZCube lead investor, **Zernike Meta Venture con Ingenium Quantica**, e State Street Global Investment





Una lunga trattativa...

Operazione complessa perchè:

- 4 investitori (di cui 1 in rappresentanza di un a big pharma)
- Università
- Founders





Una lunga trattativa...

- **Brevetti**
- **Market:** L'attuale bacino d'utenza dei farmaci contro il dolore neuropatico e' di circa 7 mln di persone in tutto il mondo, l'1% della popolazione, ed il "mercato e' destinato a crescere nei prossimi anni di 7/8 volte
- **Time to market** (prima di avere un rendimento, dovranno passare circa 4/5 anni, con circa tre round di finanziamento)





I risultati d'Ingenium al 28.02.07

- 60 Business Plan valutati (ICT energia, biotecnologie e medicale)
- 3 progetti in fase di due diligence
- 2 proposte in fase di negoziazione avanzata (closing previsto Aprile)
- 1 investimento (Pharmeste)

A joint venture of Zernike Group Holding and META Group Holding



Grazie per l'attenzione

Francesca Natali
Meta Group
Zernike – Meta ventures Spa
E-mail ingenium@meta-group.com
www.meta-group.com/ingenium

Ufficio: Bologna presso ALMA CUBE

A joint venture of Zernike Group Holding and META Group Holding
