

Knowledge to Market



Repubblica
Italiana

Regione Emilia-Romagna



incubation & acceleration
knowledge based regions

Il venture capital e il finanziamento degli investimenti in settori ad alto contenuto tecnologico

Ingenium, il fondo di venture capital per le PMI dell'Emilia-Romagna



Bologna, 16 Novembre 2006



Igniting the process



Il Fondo Ingenium

fondo di Venture Capital

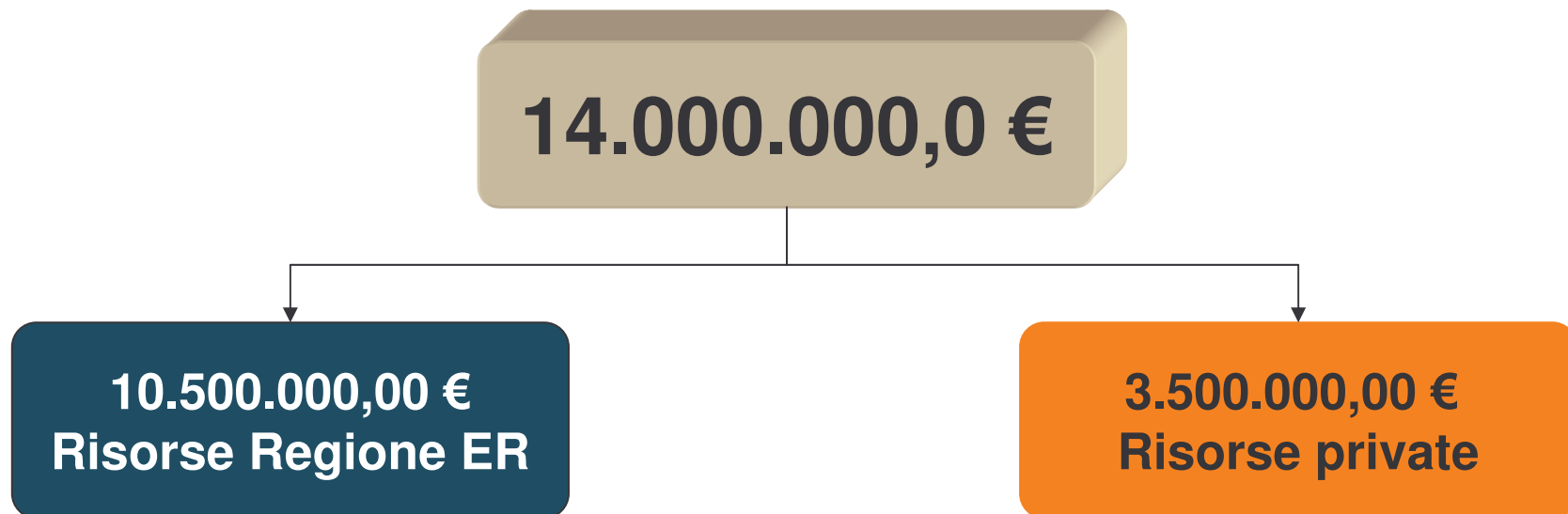
INGENIUM, promosso dalla Regione Emilia Romagna e gestito dal Zernike META Ventures Spa è il primo fondo di seed pubblico-privato italiano



Igniting the process



Dotazione finanziaria del fondo





Igniting the process



Durata del fondo Ingenium

9 anni



chiude il 17 dicembre 2013

salvo il **periodo di proroga (periodo di grazia)** deliberato dall'Assemblea dei sottoscrittori al fine di completare operazioni di disinvestimento e rimborso delle quote



Igniting the process



MODALITÀ DI INTERVENTO

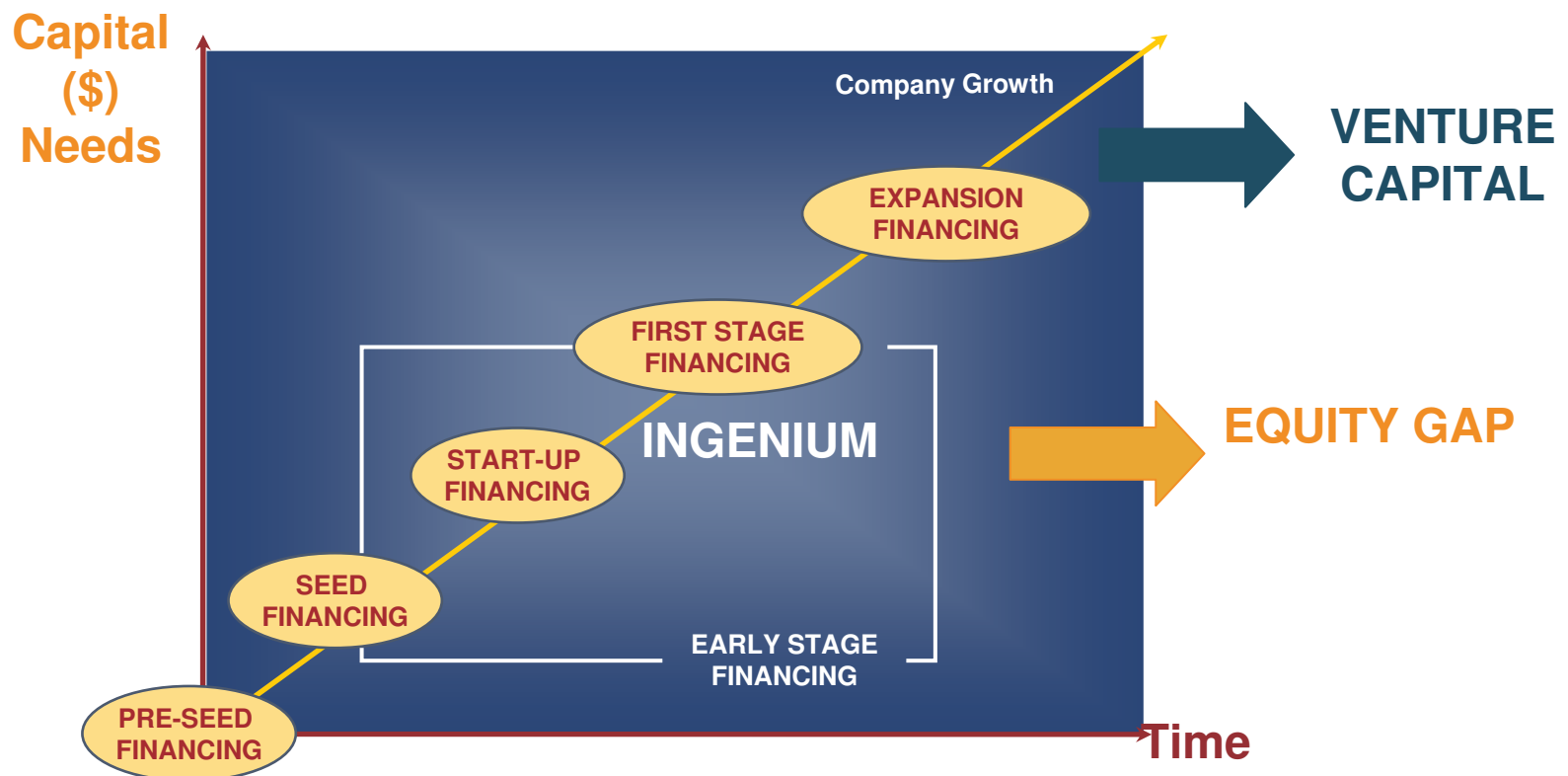
- Investimento in equity
- Partecipazione di minoranza (max. 45% del capitale sociale dell'impresa)
- investimento medio: 200.000 € in imprese con non più di 3 anni
- Investimento per project
- Investimenti per round successivi



Igniting the process



Il mercato di riferimento d'INGENIUM

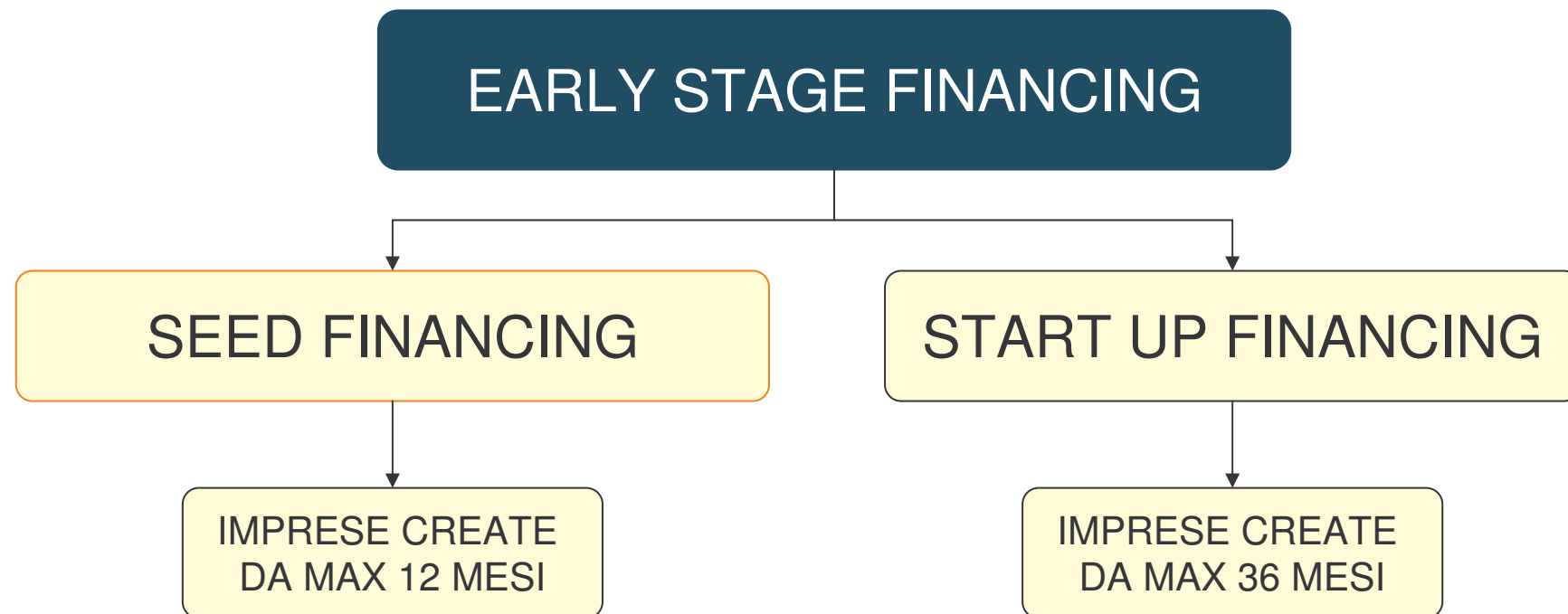




Igniting the process



TIPOLOGIA DI OPERAZIONI





Igniting the process



SEED FINANCING

Investimento nella fase di sperimentazione dell'idea innovativa, quando è da dimostrare la validità tecnica del prodotto/servizio) nelle imprese create da non più di 12 mesi (e.g.):

- o Possessori di licenze e brevetti**
- o Professori, Ricercatori, dottori di ricerca, borsisti o dottorandi**
- o Giovani laureati con tesi sperimentali**
- o Tecnici di laboratorio**
- o Professionisti**
- o Piccole e medie imprese neo costituite**

.



Igniting the process



START UP FINANCING

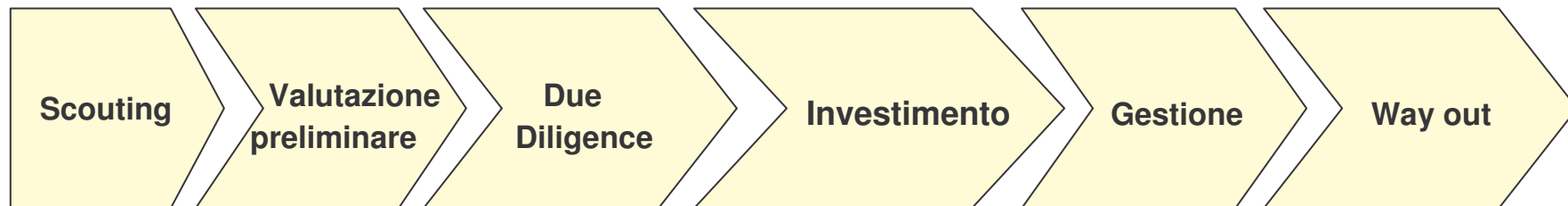
- ❶ **Investimento finalizzato all'avvio dell'attività, quando non si conosce ancora la validità commerciale del prodotto/servizio, ma esiste già almeno un prototipo) nelle imprese create da non più di 36 mesi**
- ❷ **Imprese che puntano sull'innovazione tecnologica per realizzare processi più efficienti e/o prodotti innovativi**



Igniting the process



MODALITÀ OPERATIVE DEL FONDO





Igniting the process



Investimento per project

Il fondo opera anche con investitori interessati ad un certo investimento, ovvero ricerca coinvestitori o cofinanziatori progetto per progetto.



Igniting the process



Caratteristiche dell'investimento per project

- **Rischio/rendimento valutato sul singolo progetto**
- **Investitore con know how specifico (e.g. BA, Impresa tutor)**



RISK SHARING & MITIGATION



Igniting the process



I Risultati d'INGENIUM al 30.09.06

- 🕒 **50 Business Plan valutati** (ICT energia, biotecnologie e medicale)
- 🕒 **6 progetti in fase di due diligence**
- 🕒 **3 proposte in fase di negoziazione avanzata** (closing previsto entro tre mesi)



Igniting the process



Cause tipiche del mancato investimento

- 1. Limitata credibilità dell'iniziativa, del progetto imprenditoriale o dei suoi proponenti:**
 - difficoltà di implementazione e realizzazione del prodotto/servizio;
 - dimensione del mercato
 - IPR
- 2. Tempi di due diligence molto lunghi – investor readiness**
- 3. Scarsa redditività prospettica dell'investimento (“IRR” non in linea con le aspettative del potenziale finanziatore):**
 - a elevati costi di investimento iniziale;
 - bassa capacità dell'azienda di generare valore (*cash flow*);
 - scarse possibilità di *way-out* futura.....
- 4. Incoerenza e incompatibilità degli obiettivi e risultati (esplicitati nel *business plan*) con le risorse finanziarie, tecnologiche e conoscitive a disposizione dell'azienda;**
- 5. Scarsa volontà di adeguarsi a meccanismi di controllo**



Igniting the process



**... Siamo arrivati a constatare
che.....
la finanza è più avanti della
ricerca....?**





Igniting the process



Far crescere l'early stage ...



Early Stage Investors

Early Stage Investors Action for Growth of Innovating Business

www.earlystageinvestors.org



Igniting the process



PARTNERSHIP d'INGENIUM

- ASTER
- I-Tech OFF
- SIPRO
-



Igniting the process



Grazie per l'attenzione

Luigi Amati

Zernike – Meta ventures Spa

E-mail luigi.amati@meta-group.com

www.meta-group.com/ingenium

Ufficio: Bologna presso ALMA CUBE