



Associazione Italiana degli investitori Informali in Rete
Italian Business Angels Network Association

IL MERCATO DELL'ANGEL INVESTING IN ITALIA I RISULTATI DELLA SURVEY ANNUALE 2017

XIX Convention IBAN - Milano 28/06/2018

Relatore:

Andrea VECCHIO

Indice

- Presentazione della Survey IBAN 2017 – Raccolta dati e metodologia
- Caratteristiche dei Business Angels
- Caratteristiche degli investimenti dei Business Angels
- I disinvestimenti dei Business Angels
- La ricerca scientifica IBAN

La Survey IBAN 2017

Raccolta dati e metodologia 1/2



OBIETTIVO SURVEY 2017

Analizzare il mercato italiano, sia dal punto di vista degli investimenti effettuati nel 2017 sia da quello delle caratteristiche dei Business Angels.

STRUMENTI

Questionario online, (piattaforma SurveyMonkey) + altre fonti per la rilevazione delle operazioni d'investimento:

- Stampa specializzata italiana (es. Il Sole 24 Ore) e internazionale (es. Financial Times)
- Recall telefonici/mail alle società oggetto di investimento al fine di ottenere un maggior numero di informazioni rilevanti
- Database specializzati (Crunch Base, PitchBook) + Database del Registro delle Imprese

La Survey IBAN 2017

Raccolta dati e metodologia 2/2



IL CAMPIONE

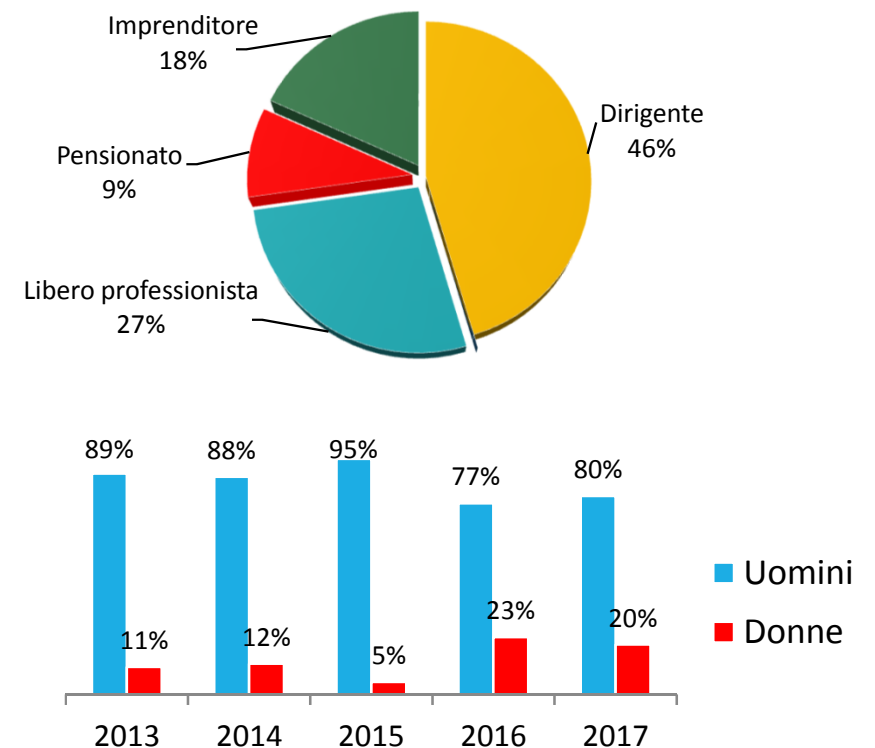
229 soggetti

- Soci individuali associati ad IBAN;
- Soci appartenenti a Club e BAN associati ad IBAN;
- Terze parti (persone fisiche, Club di Investitori, Enti ed Istituzioni, Incubatori ed Acceleratori d'impresa, Family Office, etc.) individuate da IBAN, in quanto soggetti notoriamente attivi nell'ecosistema delle startup;
- Imprenditori che hanno veicolato il loro progetto nell'Area Riservata del sito di IBAN nel corso del 2014 e del 2016;
- Startup iscritte al registro delle imprese innovative.

Caratteristiche dei Business Angels italiani 1/2

PROFILO del Business Angel italiano:

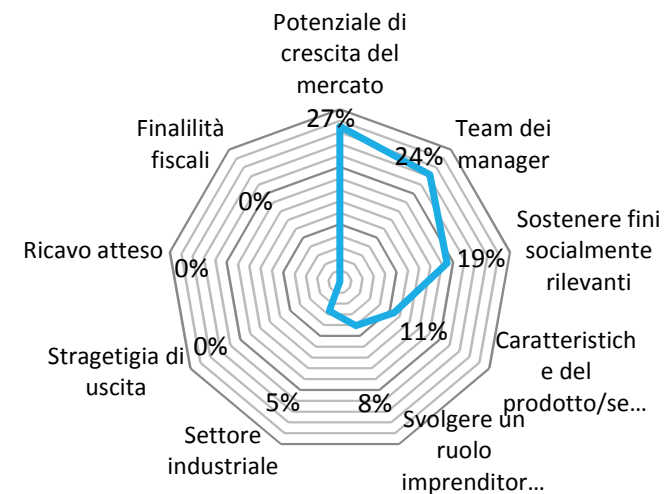
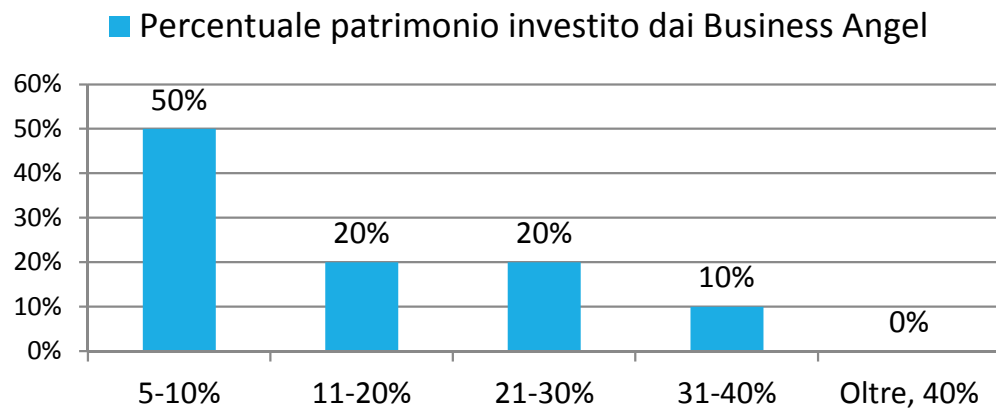
- ha fra i **30** e i **50** anni, è un **uomo, laureato, ha un passato come manager**, vive nel **Nord Italia** ed è affiliato ad IBAN o ad uno dei suoi BAN territoriali, oppure a un Investor Club.
- Il **46%** dei Business Angel si identifica come Dirigente.
- NB - La **componente femminile** tra i Business Angel è in aumento rilevante rispetto agli anni precedenti. È possibile notare dal grafico riportato che le donne investitrici hanno avuto un incremento importante nel periodo dal 2013 al 2017, assestandosi al **20%** sul totale del campione.



Caratteristiche dei Business Angels italiani 2/2

Ha un patrimonio < **2.000.000 €** e investe **meno del 10%** del proprio patrimonio, in media in **2 aziende**

La percentuale di equity investita nelle società non supera il **20%**.



I fattori principali considerati al momento della valutazione del progetto imprenditoriale

La Survey IBAN 2017

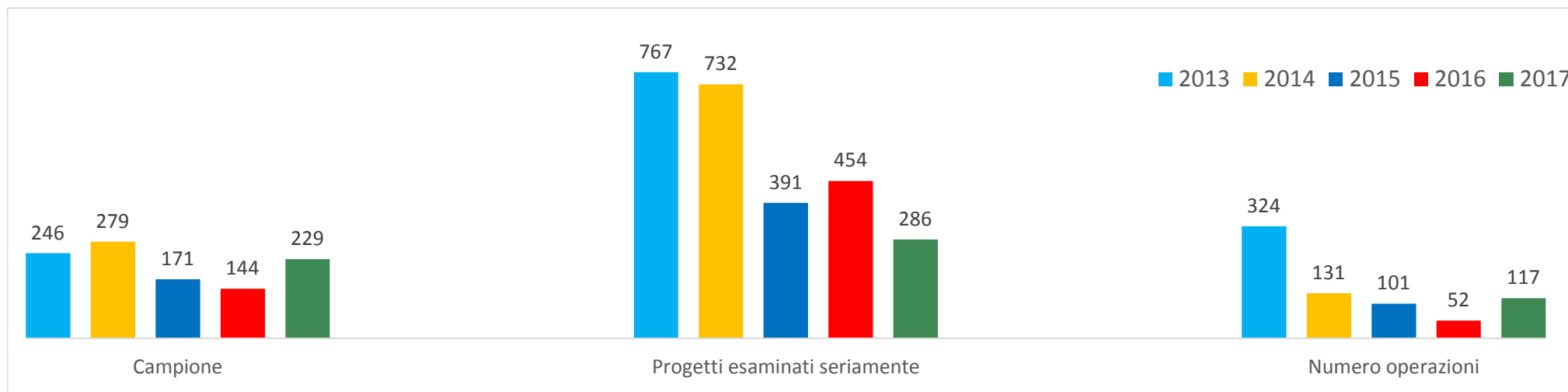
Risultati - investimenti

Progetti Esaminati: **286**

Investimenti effettuati: **117**

Valore totale: **26.600.000 €** (+10% su 2016)

Valore medio: **227.000 €**



Caratteristiche degli investimenti dei Business Angels italiani ^{1/5}



Operazioni di SOLI B.A.: **86** pari a **19.010.000** milioni di €

Operazioni in SYNDICATION:

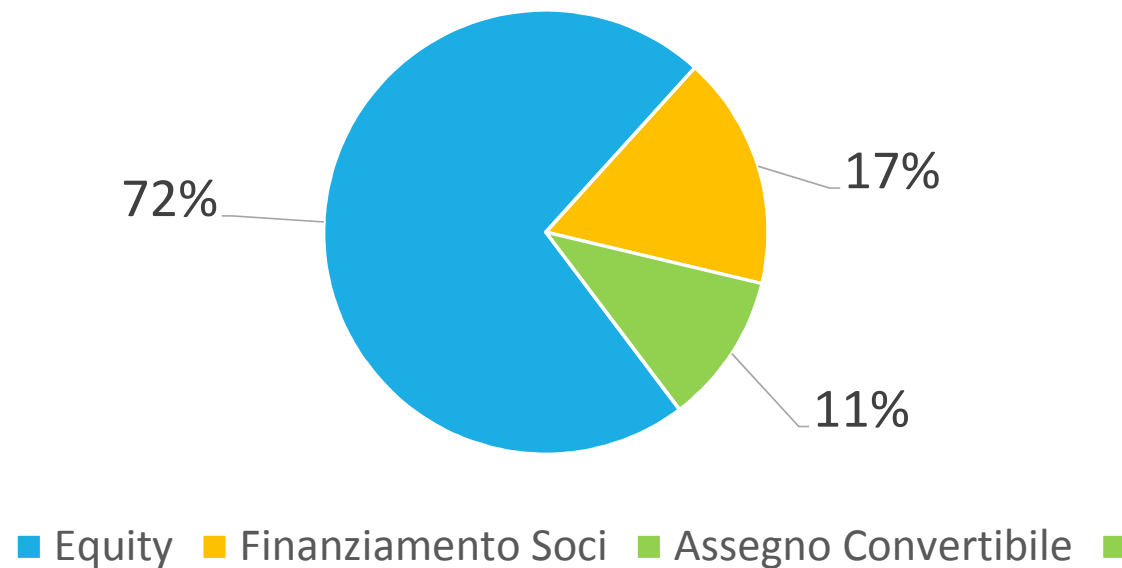
B.A. + Venture Capital: **31** pari a **7.590.000** milioni di €

Imprese

in fase di **Startup** nel **82%** dei casi, in stadio Seed nel **16%** dei casi e solo per il **2%** nello stadio di Expansion.

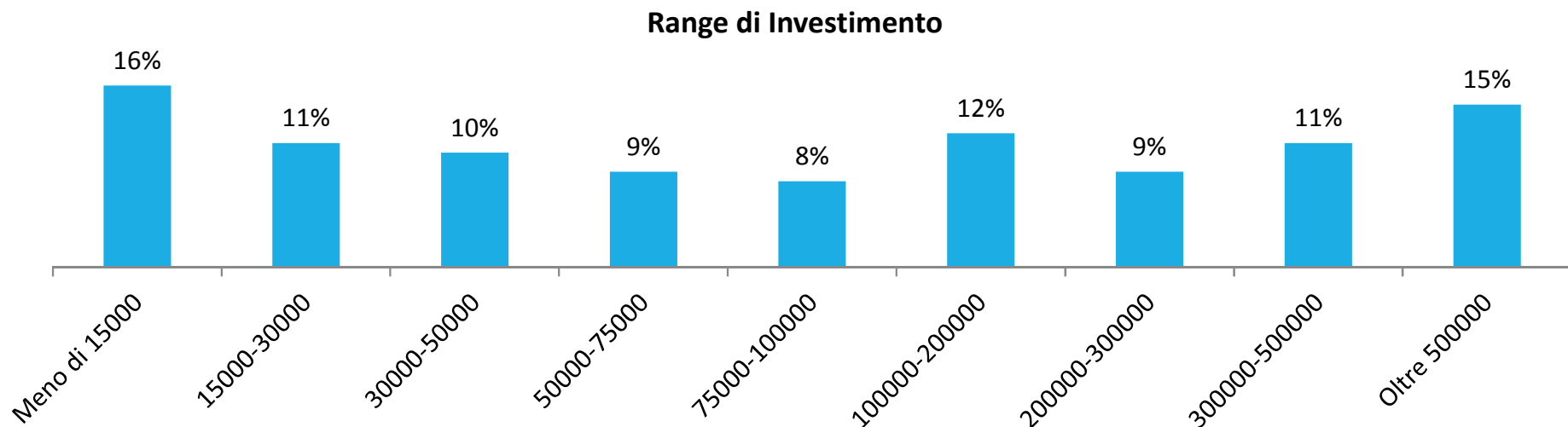
Caratteristiche degli investimenti dei Business Angels italiani 2/5

Obiettivo dell'Investimento



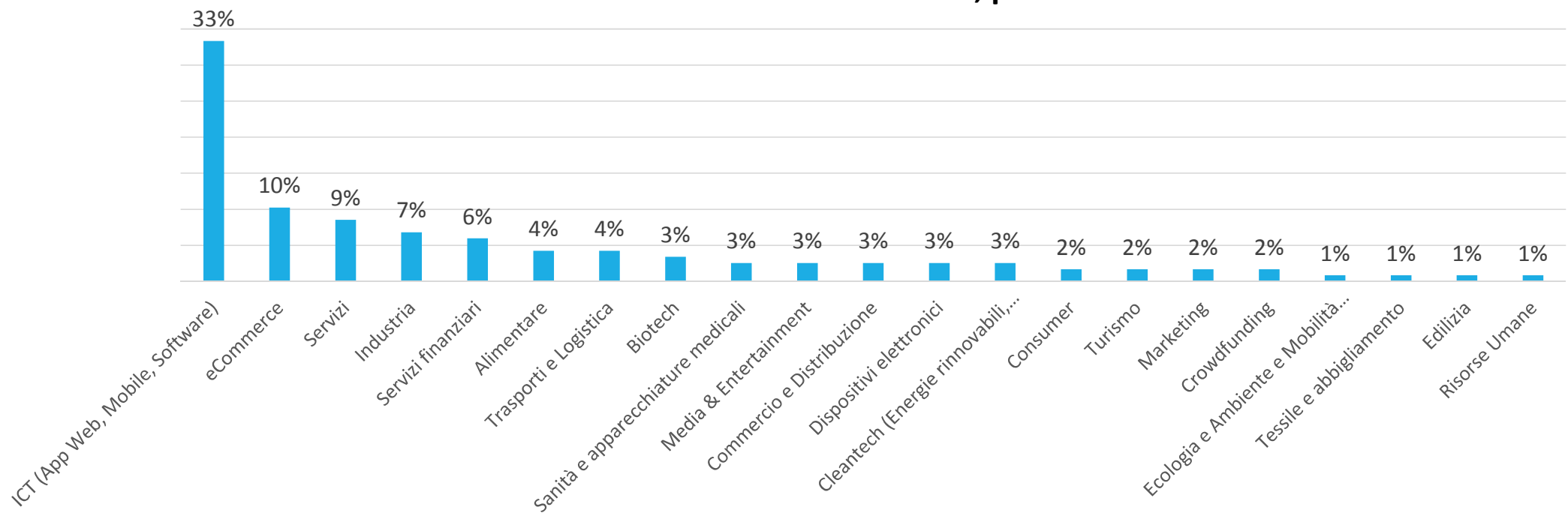
Caratteristiche degli investimenti dei Business Angels italiani 3/5

- Il **54%** degli investimenti è stato di importo inferiore ai 100.000 € del totale investito nel 2017.
- Il **35%** degli investimenti è stato di importo superiore ai 200.000 € (40% nel 2016).



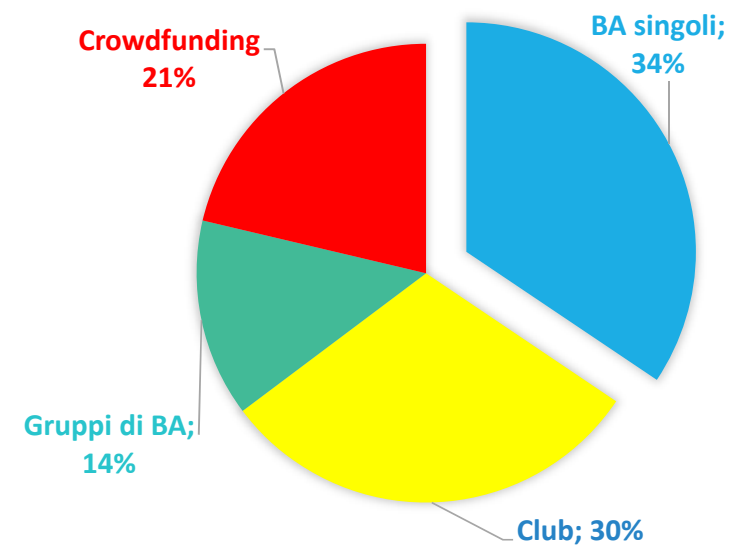
Caratteristiche degli investimenti dei Business Angels italiani 4/5

La distribuzione dei 117 investimenti, per settori



Caratteristiche degli investimenti dei Business Angels italiani 5/5

- 34% investimenti individuali;
- 66% **co-investimento** attraverso, soprattutto, Club di investitori o Gruppi di BA.
- **Crowdfunding come innovativa modalità di investimento**, che abbina i vantaggi della sindacazione a quelli della massimizzazione delle opportunità di deal flow e della minimizzazione dei costi di coordinamento
- Il **71%** degli investitori ha ottenuto informazioni sulle società target, attraverso altri imprenditori, colleghi ed in particolare attraverso Business Angel Network

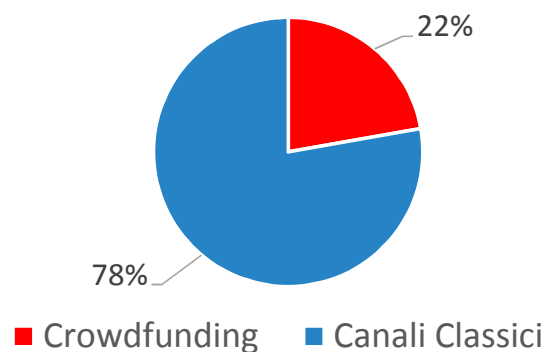


Business Angel e crowdfunding: un approfondimento

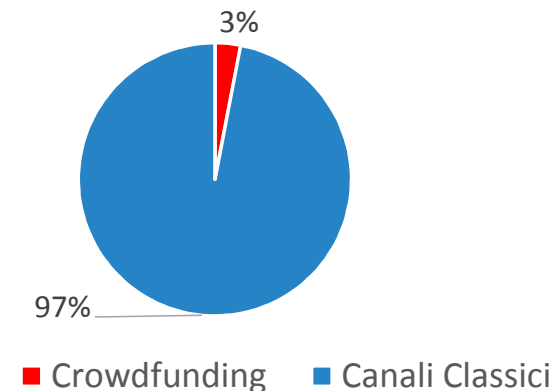
Grazie al supporto dell'**Osservatorio Crowd-Investing** coordinato dal Professor. Giancarlo Giudici (Politecnico di Milano), siamo riusciti a localizzare la quantità di investimenti effettuati dai Business Angels tramite le piattaforme di Crowdfunding

Il **crowdfunding** è stato utilizzato dagli Angels per finanziare ben il **22%** delle imprese totali nel 2017, Nonostante ciò, la quantità di investimento totale da parte dei BA è limitata, pari al 3% dell'ammontare totale, con un investimento medio per Angel di **13.450 €**

117 Imprese Finanziate



Quantità degli Investimenti (26.600.000 €)



I disinvestimenti dei Business Angels italiani



Il disinvestimento continua ad essere un fenomeno raro tra i Business Angels.

Nel 2017 solo il **2%** del campione ha dichiarato di aver effettuato almeno un disinvestimento, verificatosi in media 5 anni dopo l'investimento iniziale.

La strategia di uscita più adottata nel 2017 è l'exit con earn out.

La ricerca scientifica IBAN: Il Team



- ✓ Il team di progetto dell'Ufficio Studi di IBAN, che ha lavorato sulla Survey 2017:
 - ✓ **Paolo Anselmo**
 - ✓ **Marco Dondi**
 - ✓ **Michele Lia**
 - ✓ **Andrea Vecchio**

- ✓ Supervisione scientifica: Prof. **Vincenzo Capizzi** (Università del Piemonte Orientale e Sda Bocconi)

La ricerca scientifica IBAN: Le prossime tappe



- ✓ Incremento della partecipazione a conference internazionali e submission a riviste scientifiche internazionali (recentemente, il Prof. Capizzi e il suo team di ricercatori hanno pubblicato, grazie ai dati IBAN, su *Journal of Corporate Finance*, *Journal of Banking & Finance*, *Venture Capital*);
- ✓ Costituzione di un gruppo di lavoro europeo (BAE) e costruzione di un database europeo comune;
- ✓ Integrazione database dal lato domanda attraverso una collaborazione costante e integrata con il sistema camerale;
- ✓ Progetto di realizzazione di un **Osservatorio permanente IBAN**.



Grazie per l'attenzione!

andrea.vecchio@iban.it
Via Ampère, 61/a
20131 Milano
Tel. +39 02 / 30 51 60 49