

Startup con il Sole

L'OSSERVATORIO NÒVA E FINANZA&MERCATI

Più spin-off universitari, ma il mercato resta lontano

Fatturato medio a 260mila euro, il 58% ha solo prototipi

Gianpaolo Colletti

Attecchiscono nei laboratori universitari legati spesso alla ricerca pubblica e crescono per numero e fatturato. Tutelano la proprietà intellettuale, anche se scarseggiano ancora in alleanze legate al business. Ad oggi sono 750 le startup attive nella rete PNI Cube, associazione degli incubatori universitari che istitu

gnato a fine novembre i riconoscimenti nati quattordici anni prima per accorciare le distanze tra ricerca e mercato. Il premio ha coinvolto 46 università e incubatori associati e ha visto la partecipazione di quasi tremila neoprenditori con una cifra erogata di 1,6 milioni di euro, di cui una buona fetta in servizi.

La ripartizione geografica racconta un Nord Italia che si impegna col 46% delle startup, seguito dal Sud Italia col 34% e

Dalla fotografia scattata a dicembre 2017 e che ha coinvolto 350 neo-imprese emerge un fatturato medio di 260mila euro. Addirittura si riscontra un 5% superiore al milione di euro. Così spin-off universitari e startup accademiche si moltiplicano, legandosi ai 40 atenei che si sono dotati di un incubatore. «Si tratta di realtà che generano imprese di qualità. Anche perché l'ecosistema è significativo. I dati evidenziano che le startup universitarie, in particolare quelle generate dalla rete PNI Cube, hanno un elemento aggiuntivo di crescita soprattutto per tre ragioni: la ricerca, il sistema di selezione collaudato e capillare e un ecosistema di supporto», afferma Giovanni Perrone, presidente di PNI Cube. Proprio l'associazione ha asse-

gnate e scienze della vita il maggior numero di alleanze nella ricerca (28,6%). Ma attenzione, le difficoltà restano: l'approfondimento del mercato e la competitività di sistema: il 58% delle startup presentano prototipi o servizi ancora prototipali e solo il 3,1% sono già sul mercato. Le squadre di lavoro si formano tra laboratori di università o incubatori certificati, ma lamentano una difficoltà nel trovare risorse umane: il 23% dichiara una mancanza sul mercato di figure tecniche, addirittura il 61,5% è a caccia di profili di business e commerciali.

Per tutte le chiavi per competere è nel fare sistema. «Le metriche raccontano come il nostro ecosistema fatica a raggiungere numeri europei. Ecco perché bisogna puntare sul trasferimento tecnologico e guardare all'ecosistema. Solo così crescono i distretti di incubazione», afferma Stefano Mainetti, ceo di PoliHub, incubatore di impresa del Politecnico di Milano che conta 13 iniziative attive, 600 persone coinvolte e un fatturato aggregato di 30 milioni di euro. «Nonostante tutto l'ecosistema continua un processo di strutturazione grazie a due componenti: la commistione tra investimenti da parte di attori formali e informali e il fenomeno dell'internazionalizza-

zione», precisa Mainetti. Proprio questa idea di scalabilità è alla base del successo di Vislab, intuizione nata nei laboratori di ingegneria dell'Università di Parma. «Nel 2009 abbiamo fatto partire questa startup nella quale c'era anche l'università come socio. Abbiamo iniziato a fare ciò che nessuno aveva mai fatto. E così siamo stati i primi al mondo a fare test di guida automatica», ricorda Alberto Broggi, docente dell'Università di Parma e general manager di Vislab. Nel luglio 2015 arriva l'acquisizione da parte di Am-

barella, colosso californiano di tech, con 30 milioni di euro e un piano di stock options per mantenere coinvolti i 38 ricercatori. «Il trasferimento è stato di tecnologia, non di cervelli», conclude Broggi. Da Parma a Milano: il 2017 ha segnato anche un round da 6,5 milioni di euro per Wise, startup attiva nel biomedicale impegnata nello sviluppo di una nuova generazione di elettrodi impiantabili. E nella rete PNI Cube c'è anche Abinulla, startup del settore automotive specializzata nella produzione di software per automobili. L'impresa è nata nel circuito universitario sardo e oggi conta un team di 50 ingegneri e un fatturato di 6 milioni di euro.

IL QUADRO
Il 5% delle aziende censite da PniCube fattura più di un milione. Il 23% segnala la carenza di figure tecniche sul mercato

dal centro col 20%. La salvaguardia della proprietà intellettuale coinvolge quasi la metà delle neo-imprese: il 40% dei progetti è supportato da almeno un brevetto, ma solo il 35,4% ha avviato una partnership di business.

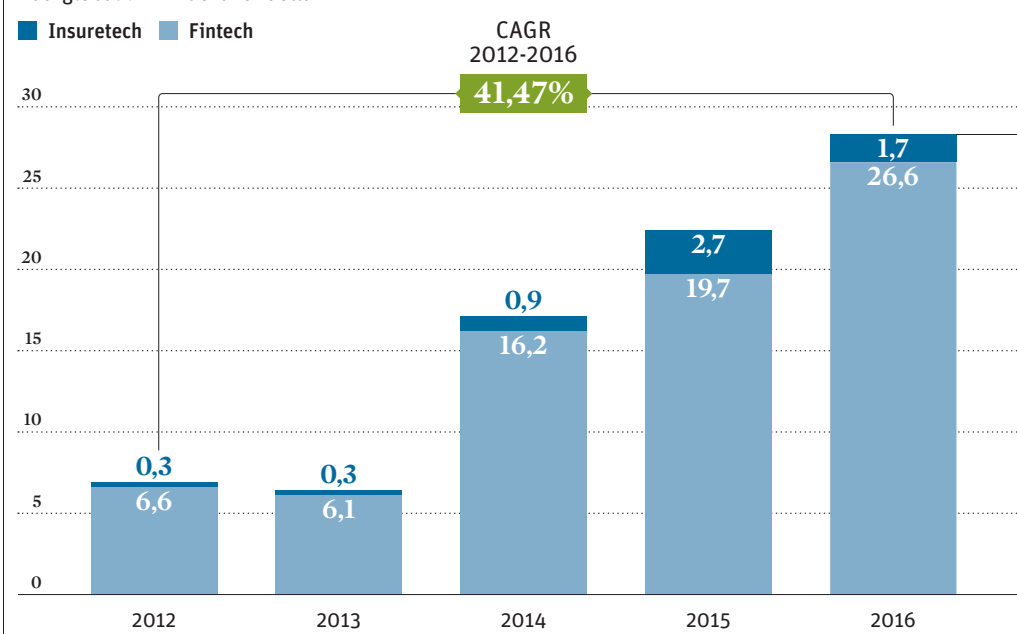
L'ambito ICT si conferma il più vicino al mercato e col maggior numero di brevetti depositati (45,5%), le startup su energia e sostenibilità presentano le più numerose sinergie col business (52,4%) e quelle su sa-

Incubatori. Alle 10 imprese selezionate da Digital Magics 140mila euro e un percorso di accelerazione

Fintech, banche e venture capital lanciano l'iniziativa Magic Wand

Gli investimenti

Dati globali. In miliardi di dollari



Fonte: Insurewills, Tower and Watson (2017), FTPartners(2017)

Gianni Rusconi

Il fintech è una grande opportunità, anche per dare impulso allo sviluppo del credito non bancario. Lo ha ricordato anche il vice direttore generale di Bankitalia, Fabio Panetta, in occasione di una recente audizione alla commissione Finanze della Camera. Peccato che gli investimenti delle banche italiane in questo campo siano ancora limitati. In soldoni, secondo dati raccolti dalla stessa Bankitalia, la spesa destinata all'innovazione tecnologica arriverebbe al 5% di quella registrata complessivamente in Europa e per l'avvio di progetti in questo campo sarebbero stati stanziati, dalle grandi banche, solo 120 milioni di euro.

Si guardiamo al volume di finanziamenti destinati al fintech e all'insurtech su scala mondiale, troviamo una certa analogia. Nel 2016 (i dati sono di Towers Watson Securities, CB Insights, FTPartners e dell'Annual Fintech Almanac) le startup innovative della finanza e del mondo assicurativo hanno raccolto oltre 28 miliardi di dollari, rispetto

ai circa sette del 2012, e nei primi due trimestri del 2017 hanno saputo intercettare oltre 13 miliardi. Alle fintech europee, sempre nel 2016, è andato però solo il 9% degli investimenti (circa 2,6 miliardi) mentre il valore del funding di quelle italiane (la fonte è Dealroom.co) si è fermato a 13 milioni di dollari, posizionando

il valore degli investimenti globali del fintech nel mondo nel 2016/2016

NEL MONDO FINTECH
Boom di investimenti per un valore di 28 miliardi Solo il 9% in Europa mentre in Italia il valore del funding si è fermato a 13 milioni

la Penisola all'ottavo posto in Europa. Nel 2017 Satsipay ha chiuso un round (record) da 18,5 milioni di euro ma è evidente e risaputo che il nostro ecosistema sia ancora (molto) indietro.

Il programma di accelerazione "Magic Wand" battezzato i.e.h. presso il Fintech Disctr di Milano dall'incubatore Digital Magics, in collaborazione con diversi grandi operatori (fra cui

Bnl Gruppo Bnp Paribas, Credito Valtellinese, Intesa Sanpaolo, Banca Sella, Società Reale Mutua di Assicurazioni e Ubi Banca), va per l'appunto in questa direzione. L'obiettivo? Creare il più importante centro di eccellenza italiano per l'innovazione nel settore della finanza e delle assicurazioni. Dieci le startup selezionate (sulle oltre 50 iscritte alla call) per un percorso di mentorship di sei mesi; ognuna riceverà un primo grant di 5mila euro mentre alle sei imprese che dimostreranno (dopo due mesi di accelerazione) le migliori performance rispetto agli obiettivi di crescita andrà un secondo grant di 5mila euro e l'accesso alla fase finale di "Magic Wand", dove saranno vagliate per possibili investimenti da Neva FinVentures, Inngest, Sella Ventures e dalla stessa Digital Magics.

Fra i progetti selezionati e pronti a partire con il programma è un po' di tutto. InvestFT, per esempio, è un robo advisor che collega in un unico portale tutte le opportunità offerte dalle piattaforme italiane ed europee

di peer to peer lending, equity crowdfunding, invoice trading e real estate crowdfunding. Cloudsire è una suite che abilita operatori finanziari e service provider a distribuire in modo automatizzato prodotti e servizi di ogni tipo, applicando modelli di sottoscrizione "as a service" con pagamento a consumo. Nell'insurtech operano invece Axieme e Coverholder, la prima con un servizio che propone polizze di "gruppo" attraverso un meccanismo social e la seconda con una piattaforma che sfrutta avanzati algoritmi per semplificare e personalizzare il processo di intermediazione assicurativa, eliminando lo scambio manuale di dati. Sui generis la soluzione di EasyTax Assistant, e cioè un assistente virtuale che aiuta in modo intuitivo a gestire al meglio (in cloud) le spese passive per ottimizzare il risparmio fiscale. MoneyMour, infine, è un metodo di pagamento per l'e-commerce che permette di ricevere prestiti istantanei per concludere gli acquisti online e pagare l'importo a rate.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

LA GIORNATA

Indici e mercati in diretta su www.ilsole24ore.com/finanza

Spread Bund 2Y	↓ -55	Spread Bund 10Y	↑ 141	Spread Treas. 10Y	↑ -55	Spread Bonos 2Y	↑ 26	Spread Bonos 5Y	↑ 43
35	141	145	145	59	21	27	43		
62									

TITOLI IN SCADENZA										
Scad.	Bot	Btp	Pic	Tit	Cct	Clz	D.Est.	Totale		
Gen-18	14.200	15.305	-	-	-	-	0,634	30.138		
Feb-18	12.548	21.921	-	-	-	-	-	34.470		
Mar-18	12.500	-	-	-	-	-	10,753	1.000	24.253	
Apr-18	12.000	-	-	-	-	-	11,903	-	3.12	24.215
Mag-18	12.650	13.608	-	-	-	-	-	2,250	26.508	
Giù-18	6.500	18.500	-	-	-	-	-	0,016	25.015	
Lug-18	6.750	-	-	-	-	-	-	-	6.750	
Ago-18	6.692	23.822	-	-	-	-	-	-	30.514	
Set-18	6.500	-	-	-	-	-	11,094	-	17.719	
Ott-18	6.000	12.199	-	-	-	-	-	-	18.559	
Nov-18	5.510	-	-	-	-	-	10,286	-	2,250	16.046
Dic-18	4.750	18.764	-	-	-	-	12,980	0,165	36.659	
Totale	106.601	124.118	11.094	22.189	23.733	3.112	290.846			

Certificati credito Tesoro - 6m Euribor									
Data	Spread	Codice	Prezzo	365	365	Prezzo	Rend.	Qd	
Titolo	god.	TypoInd.	ISIN	att.	lordo	lordo	lordo	lordo	(mlg)
15-04-15.04.18	1,04	IT0004716319	0,37	100,270	-0,38	1612			
01-05-01.11.18	1,84	IT0004922909	0,77	101,577	-0,45	1128			
15-05-15.11.19	1,24	IT0005090839	0,47	102,287	-0,31	466			
15-06-15.12.20	0,88	IT0005096541	0,27	102,004	-0,35	384			
15-06-15.06.27	0,55	IT0005104473	0,14	101,107	0,03	1248			
15-06-15.12.22	0,70	IT0005137614	0,22	101,718	0,08	521			
15-07-15.07.23	0,70	IT0005185456	0,22	101,302	0,19	482			
15-02-15.02.24	0,75	IT0005189928	0,25	101,640	-0,31	19245			
15-04-15.10.24	1,10	IT0005152520	0,42	102,612	0,45	7829			
15-04-15.04.25	0,95	IT0005115088	0,34	101,124	0,51	28913			

Certificati Tesoro zero coupon									
Data	Spread	Codice	Prezzo	365	365	Prezzo	Rend.	Qd	
Titolo	god.	TypoInd.	ISIN	att.	lordo	lordo	lordo	lordo	(mlg)
28.12.18		IT0005175366	-	100,067	-0,35	1			
28.12.18		IT0005221285	-	100,350	-0,37	396			
30.05.19		IT0005256471	-	100,350	-0,26	143			
30.10.19		IT0005289274	-	100,269	-0,15	100			

Buoni Tesoro Poliennali									
Data	Spread	Codice	Prezzo	365	365	Prezzo	Rend.	Qd	
Titolo	god.	TypoInd.	ISIN	att.	lordo	lordo	lordo	lordo	(mlg)
01-02-15.12.2018		IT0004727493	4,50	100,200	-	94			
15-05-15.11.2018		IT0005106049	0,25	100,190	-0,33	32			
01-02-15.12.2018		IT0004978463	3,50	101,438	-0,37	185			
01-02-18.2018		IT0004361041	0,50	102,648	-0,39	161			
15-04-15.10.2018		IT0005139099	0,30	100,503	-0,38	654			
01-06-15.12.2018		IT0004957574	3,50	103,362	-0,35	89			
01-02-15.12.2018		IT0003923588	4,25	100,993	-0,34	665			
01-03-13.2019		IT0004429557	4,50	105,397	-0,31	276			
01-05-15.2019		IT0004929308	2,50	103,632	-0,31	156			
01-02-18.2019		IT0005030504	1,50	102,721	-0,26	97			
01-03-19.2019		IT0004949610	4,25	107,267	-0,23	1342			
15-04-15.10.2019		IT0005179209	0,05	100,393	-0,18	748			
01-06-15.12.2019		IT0005069395	1,05	102,275	-0,16	232			
01-02-12.2020		IT0003644769	4,50	109,384	-0,09	397			
01-03-13.2020		IT000436949	4,25	109,176	-0,08	932			

Buoni Tesoro Poliennali - Inflazione EuroStax									
Data	Spread	Codice	Prezzo	365	365	Prezzo	Rend.	Qd	
Titolo	god.	TypoInd.	ISIN	att.	lordo	lordo	lordo	lordo	(mlg)
15-03-15.03.2018		IT0004892852	1,70	102,186	-0,18	4510			
15-03-15.03.2019		IT0003805466	2,35	106,378	0,01	94			
15-03-15.03.2021		IT0004604671	2,10	110,894	0,64	294			
15-03-15.03.2022		IT0005188120	0,10	102,530	1,00	434			
15-03-15.03.2023		IT0004243512	2,60	116,052	1,26	196			
15-03-15.03.2024		IT0005090426	2,35	116,635	1,62	102			
15-03-15.03.2026		IT0004735152	3,10	121,915	2,00	208			
15-03-15.03.2028		IT0005246134	3,10	104,598	2,33	365			
15-03-15.03.2031		IT0005138828	2,25	120,201	2,59	513			
15-03-15.03.2035		IT0004735481	2,35	119,848	2,61	2005			
15-03-15.03.2041		IT0004545890	2,55	120,929	3,02	3896			

Buoni Tesoro Poliennali - Inflazione Italia									
Data	Spread	Codice	Prezzo	365	365	Prezzo	Rend.	Qd	
Titolo	god.	TypoInd.	ISIN	att.	lordo	lordo	lordo	lordo	(mlg)
23-04-23.2020		IT0005012783	1,65	105,982	0,10	31179			
27-04-27.10.2020		IT0005058919	1,25	105,935	0,16	2997			
20-05-20.04.2023		IT0005157843	0,50	102,252	0,52	1062			
20-05-20.05.2023		IT0005232676	0,45	102,171	0,97	3897			
20-05-21.11.2023		IT0005131242	0,25	101,150	0,94	1289			
11-04-11.04.2024		IT0005174906	0,40	101,791	0,99	1380			
24-04-24.10.2024		IT0005217770	0,35	101,478	1,02	2279			

RILEVAZIONI BCE												
Data	Den.	Let.	Valute	Dati	Var. %	Iniz	Valute	Dati	Var. %	Iniz		
15.01	15.01	15.01	15.01	15.01	giorn.	anno	15.01	15.01	giorn.	anno		
21/6/M	-0,25	-0,24	Stati Uniti	Usd	1,2277	1,153	2,37	N.Zeland	Nzd	1,6288	0,610	-0,13
21/6/M	-0,13	-0,11	Giappone	Jpy	135,8100	0,690	0,59	Norvegia	Nok	9,6708	0,122	-1,72
31/6/M	0,04	0,08	G.Bretagna	Gbp	0,8904	0,067	0,36	Polonia	Pln	4,1686	-0,086	-0,20
41/6/M	0,22	0,24	Swizzera	Chf	1,1799	0,102	0,83	Rep. Ceca	Czk	25,5310	0,039	-0,02
51/6/M	0,38	0,39	Australia	Aud	1,9434	0,110	0,57	Rep. Pop. Cina	Cny	7,9040	0,194	1,28
61/6/M	0,51	0,53	Brasile	Brl	1,5237	0,714	-1,24	Romania	Ron	4,6278	-0,783	-0,66
71/6/M	0,64	0,66	Bulgaria	Bgn	1,9558	0,066	0,02	Russia	Rub	69,2832	0,838	-0,16
81/6/M	0,76	0,78	Canada	Cad	1,5263	0,454	1,49	Singapore	Sgd	1,6223	0,745	1,24
91/6/M	0,87	0,88	Corea	Hkr	7,4340	-0,153	0,08	Sud Corea	Krw	1305,7400	1,256	2,04
101/6/M	0,97	0,98	Danimarca	Dkr	7,4496	0,012	0,06	Sudfrica	Zar	15,1034	0,367	2,01
111/6/M	1,05	1,07	Filippine	Php	61,7530	0,996	3,27	Svezia	Skd	9,8935	-0,015	-0,10
121/6/M	1,14	1,15	Hong Kong	Hkd	9,6050	1,146	2,49	Tailandia	Thb	39,1940	1,010	2,15
131/6/M	1,31	1,33	India	Inr	77,9805	1,022	1,79	Turchia	Try	4,6442	0,870	0,25
201/6/M	1,48	1,49	Indonesia	Idr	16337,0500	0,972	0,60	Ungheria	Huf	308,9000	0,052	0,46
251/6/M	1,54	1,55	Israele									