



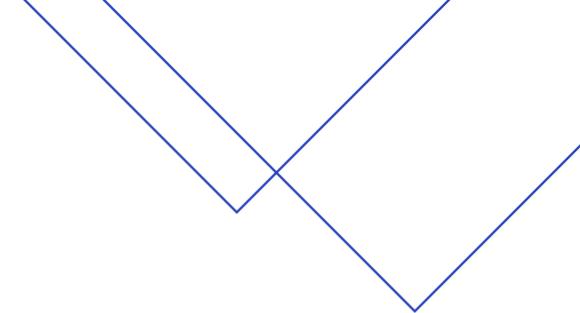
Fondo Nazionale Innovazione
CDP Venture Capital Sgr

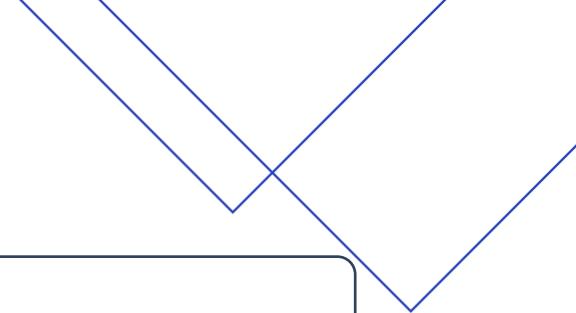
OLTRE L'ORIZZONTE:

*sfide attuali e futuri possibili per le Piccole Medie
Banche Italiane*

L'ecosistema dell'innovazione

San Marino, 24 novembre 2023

- 
- L'innovazione e la sua centralità
 - L'ecosistema dell'innovazione per le aziende
 - CDP Venture Capital: operatore di sistema dell'innovazione
 - Il Corporate Venture Capital
 - Conclusioni



➤ L'innovazione e la sua centralità

- L'ecosistema dell'innovazione per le aziende
- CDP Venture Capital: operatore di sistema dell'innovazione
- Il Corporate Venture Capital
- Conclusioni

L'innovazione e la sua centralità

Definizione

Innovazione: inizia ad avere un **ruolo centrale in economia** con **Joseph Schumpeter**¹, il primo economista che la pone al centro della propria teoria economica. La definisce come

«la prima introduzione nel sistema economico e sociale di un nuovo prodotto, servizio, processo, mercato, fattore produttivo o modello organizzativo»

- Implica **un atto imprenditoriale**, capace di portare un'invenzione **dallo stadio di prima idea a quello di concreta applicazione commerciale**
- **Imprenditore innovatore:** un **individuo eccezionale** perché sostiene i rischi e gestisce le complessità lungo l'intero processo
- **Diffusione:** fase successiva allo scale-up dove innovazioni di successo sono **imitate e adottate da altre imprese e utilizzatori**

Leva di incremento della produttività

- **Innovazione** è un importante **leva di incremento della produttività** per la sua **capacità di influenzare la produttività totale dei fattori («PTF»)**

PFT: misura l'aumento dell'efficienza complessiva con cui **«lavoro»** e **«capitale»** sono impiegati



Il progresso tecnologico e l' **innovazione** in senso più lato, sono una **leva fondamentale** per aumentarne **l'efficienza**

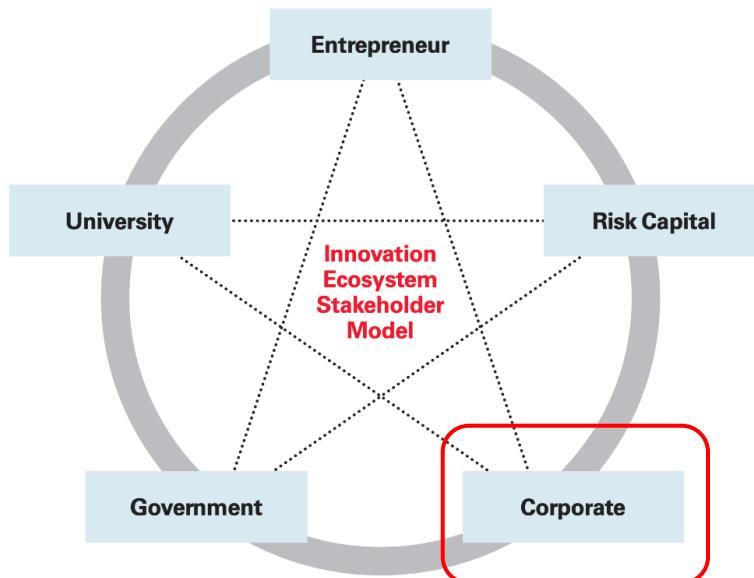
Impatto PFT: è stimato² che le differenze di reddito tra paesi sono riconducibili:

- **10-30%:** diversità in termini di dotazione di capitale umano
- **20%:** diversità riferite al capitale
- **50-70%:** differenze nella **PTF** tra paesi

Gli stakeholders dell'innovazione

I principali stakeholders

Le aziende (es. le istituzioni finanziarie), giocano un ruolo assolutamente cardine negli ecosistemi di innovazione



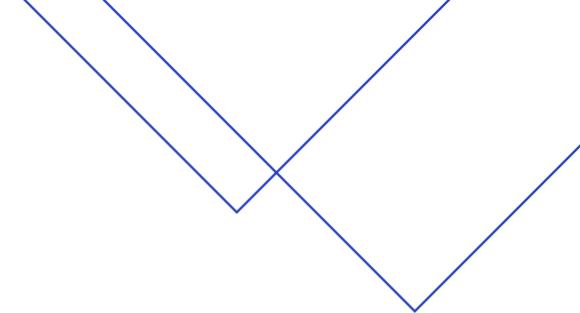
Governi: creano e mantengono il **buono stato dell'ecosistema dell'innovazione**, garantendo adeguatezza delle competenze, spingendo spesa in R&D nonché presenza di capitale di rischio per diffondere le tecnologie funzionali alla creazione di occupazione e mercati futuri

Università: generano **ricerca scientifica e IP** (es. brevetti), formano **nuovi imprenditori** innovatori e permettono contaminazione di idee

Imprenditori: attori principali della **diffusione dell'innovazione**. Devono essere in grado di superare gli ostacoli lungo il complesso percorso che porta un'idea a diventare un'applicazione commerciale disponibile sul mercato in modo diffuso

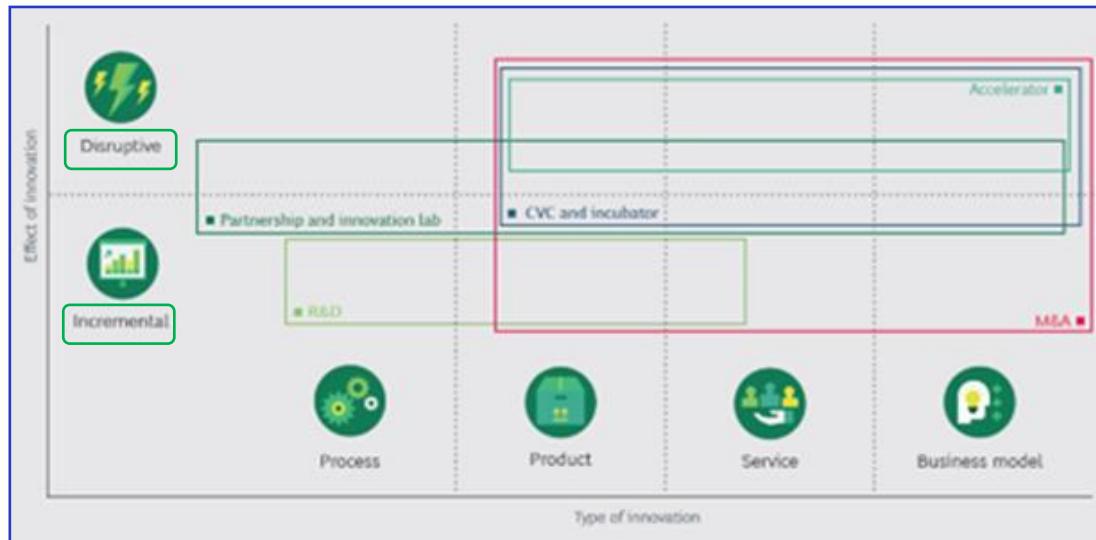
Capitale di rischio: VC e PE sono importanti **strumenti di supporto al settore privato** nella trasformazione delle economie. Il VC è il tipo di financing più adatto nelle fasi early stage delle startup, mentre il PE ne supporta aggregazione o fusione con aziende mature

Aziende: necessitano di innovazione per mantenere competitività e giocano un ruolo centrale nel buon funzionamento dell'ecosistema. Devono infatti aprirsi all'interno e collaborare con realtà innovative adottando un approccio olistico e continuo nel tempo per beneficiare efficacemente delle iniziative di innovazione

- 
- L'innovazione e la sua centralità
 - **L'ecosistema dell'innovazione per le aziende**
 - CDP Venture Capital: operatore di sistema dell'innovazione
 - Il Corporate Venture Capital
 - Conclusioni

L'innovazione per le aziende: incrementale o disruptiva?

- L'innovazione crea valore nelle corporates: come mostrano i giganti tech (es. Tesla, Google, Apple e Amazon), le aziende che innovano tipicamente crescono di più e lo fanno costruendo un vantaggio competitivo maggiormente difendibile
- Le best practices incoraggiano un approccio collaborativo con un ampio spettro di iniziative di innovazioni e olistico, non limitato ad investimenti in beni tangibili (es. R&D), bensì anche nel rafforzamento delle competenze dell'organizzazione, nella transizione digitale e, non ultimo, nella sostenibilità ambientale



Fonti: Boston Consulting Group Analysis

**IMPORTANZA DELL'APERTURA
ALL'ESTERNO:**

collaborazione con hubs di
innovazione, con startups e
scaleups

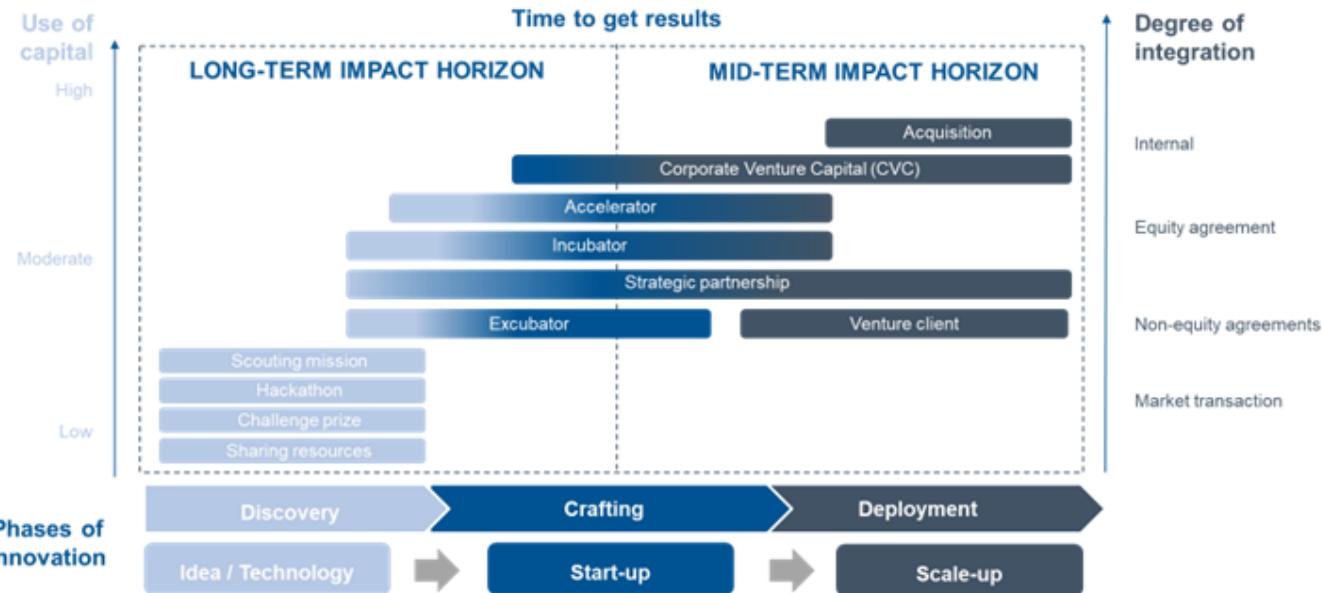
Approccio che permette di
competere meglio anche in
contesti di innovazione
radicale e/o disruptiva



Fondo Nazionale Innovazione
CDP Venture Capital Sgr

L'ecosistema dell'innovazione per le corporate

Le iniziative di corporate venturing e l'avvicinamento alle startup



FATTORI CHIAVE DI SUCCESSO

PER STARTUPS: le aziende possono rappresentare catalizzatori di accelerazione all'accesso agli investimenti e al mercato

PER CORPORATES: le startups possono velocizzare il processo di innovazione e ridurne rischi e costi

COLLABORAZIONE DIFFICILE: sono realtà con culture e obiettivi diversi: è difficile identificare gli ingredienti del successo e instaurare un modello di interazione

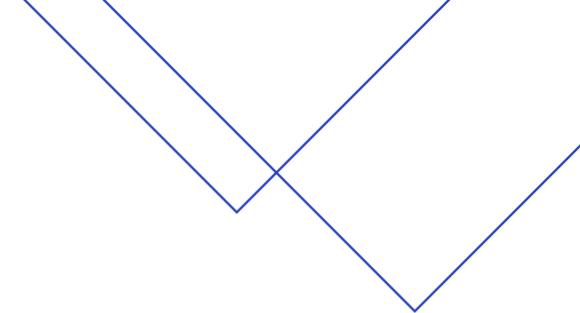
1. CHIARA DEFINIZIONE DEGLI OBIETTIVI DI CIASCUNA PARTE

2. ALLINEAMENTO DI INTERESSI FRA STAKEHOLDERS



Fondo Nazionale Innovazione

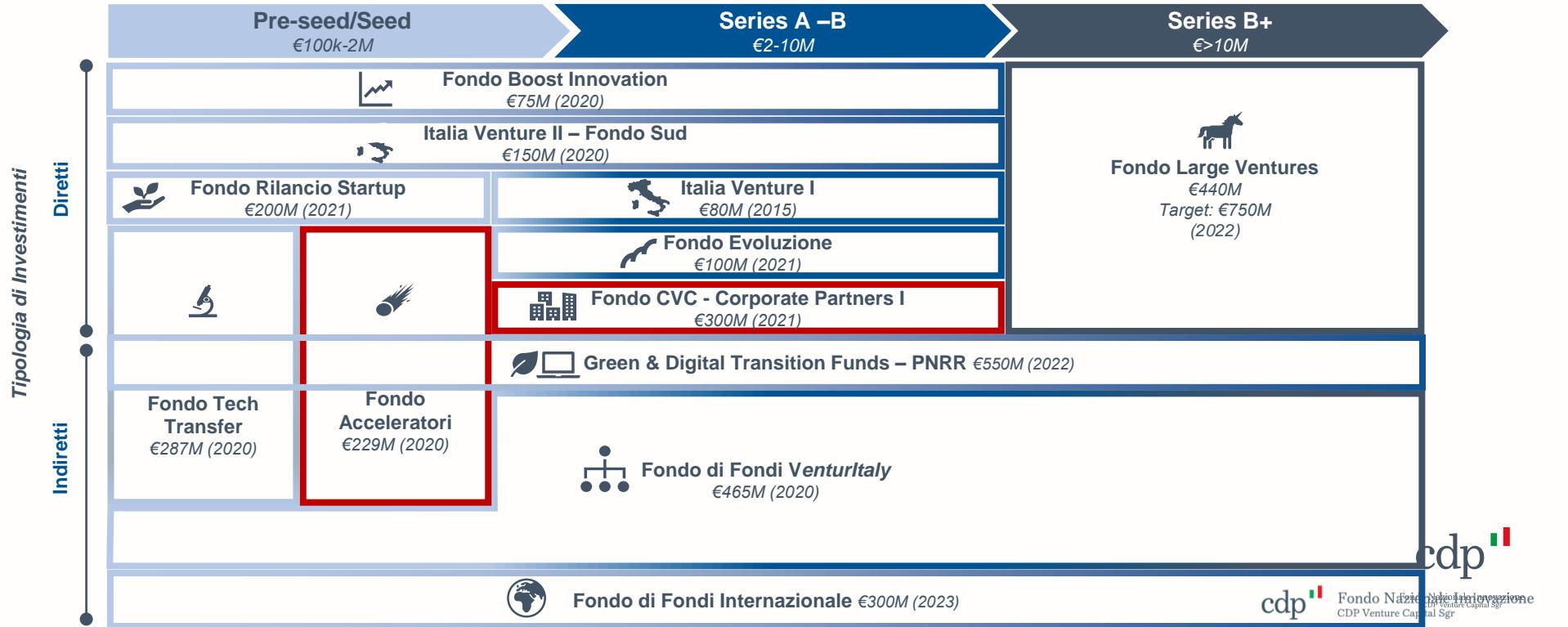
3. RISPETTO E APPREZZAMENTO DELLE RECIPROCHE DIVERSITÀ'

- 
- L'innovazione e la sua centralità
 - L'ecosistema dell'innovazione per le aziende
 - **CDP Venture Capital: operatore di sistema dell'innovazione**

- Il Corporate Venture Capital
- Conclusioni

CDP Venture Capital: operatore di sistema dell'innovazione

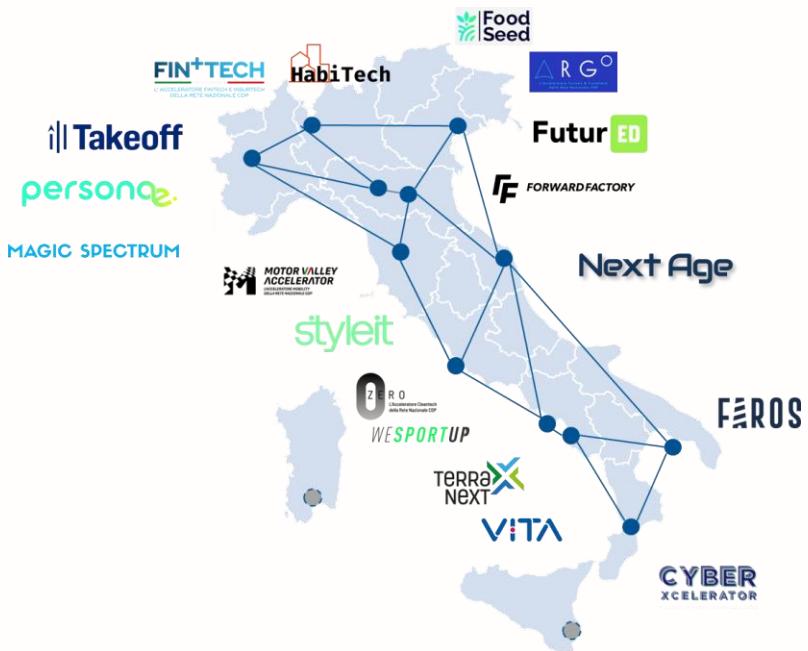
13 fondi a copertura dell'intero ciclo di vita delle startup con specifiche strategie di investimento, approccio a mercato, collaborazioni con l'ecosistema e alcune iniziative verticalizzate su Financial Services



Iniziative di CDP VC su Financial Services: Fondo Acceleratori

La rete di 18 acceleratori che agisce come «apprendistato» per la crescita e lo sviluppo delle startup italiane e

La rete di 18 acceleratori attivi sul territorio



Fin+Tech: l'acceleratore FinTech e InsurTech



Investimento complessivo: €12,5M
Raccolta co-investitori: ca. €2,5M
Location: Milano
Target: 48 startup in 3 anni

Area Focus: banking, payments, investments, finance, claims management, life&health insurance

Operatori
SBC Fintech District
DIGITAL MAGICs

Co-investitori

nexi GRUPPO CREDIM WELLBANKING PEOPLE

Partners

mediolànum REALE GROUP CONSOB
INTESA SANPAOLI BANCA ITALIA
Sella NET INSURANCE COMPASS
BNP PARIBAS CARDIF BNL GRUPPO BNP PARIBAS

Primo Batch - 03/12/2021

- +170 application
- 15 startup accelerate
- 4 follow-on eseguiti
- 1 follow-on in valutazione

Secondo Batch

23/11/2022

- +403 application
- 14 startup accelerate
- 3 follow-on in valutazione

Esempi di startup

Cooabit fyblo

takyon APTUS.AI

(m(o)p)(s(o))

i4M flowbe

Derisk

Barter Cents

splittpay

POLITICALL' lyyna

TrueScreen®

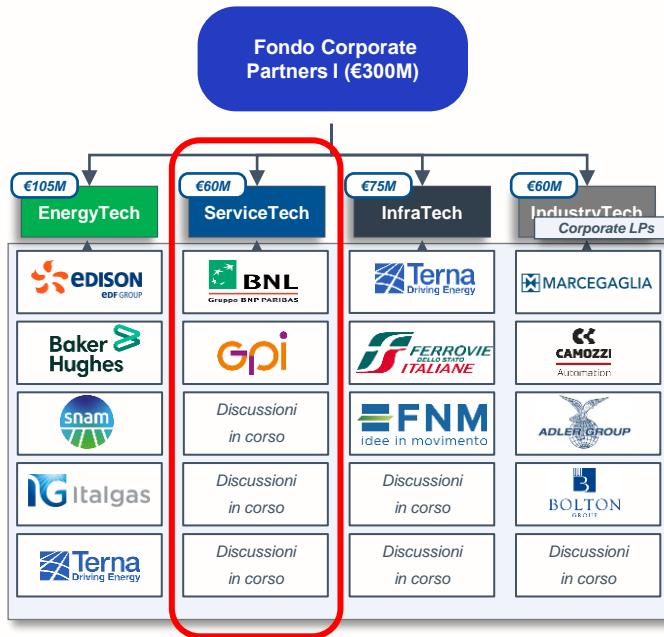
cdp

Iniziative di CDP VC su financial services: Comparto ServiceTech

Il fondo di CVC Corporate Partners I è verticalizzato su 4 settori industriali strategici per il paese: Energia, Infrastrutture, Manifatturiero e Servizi

OBIETTIVI DEL FONDO
<p>Essere il volano iniziale per lo sviluppo del CVC in Italia indirizzando l'ecosistema verso le best practices internazionali</p>
<p>Supportare la crescita delle migliori startup early-growth stage con tecnologie già validate</p>
<p>Complementare la strategia di innovazione degli LPs ottimizzando ritorni strategici e minimizzando il rischio di adverse selection</p>
<p>Allineare ritorni strategici a finanziari per gli LPs, così allineandosi agli obiettivi degli altri stakeholders (imprenditori e investitori di ventura)</p>

STRUTTURA DECLINATA SU 4 COMPARTI



COMPARTO SERVICETECH

- Dotazione:** €60M
- 1^ Closing:** marzo 2022

FOCUS SETTORIALE

Soluzioni per la transizione digitale del terziario e focus su servizi finanziari e assicurativi

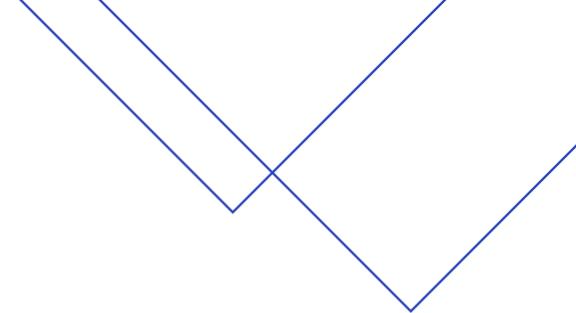
STRATEGIA DI INVESTIMENTO

- Stadio di sviluppo target:** series A e successive (B,C)
- Tipo di controllo:** minoranze ma con governance
- Ticket size:** €0,5-€6M
- Ambiti di investimento target:**
 - Fintech**
 - InsurTech**
 - RegTech e LegalTech**
 - Applicazioni settoriali di:**
 - Big data analysis
 - Enterprise software
 - Cyber security

Comparto ServiceTech | il portafoglio

Con una pipeline analizzata di più di 250 target dal suo lancio, ServiceTech ha completato 5 investimenti

	AMBITI	PORTFOLIO COMPANY	CO-INVESTITORI PRINCIPALI
Portafoglio	 viceversa	<ul style="list-style-type: none">▪ Viceversa: principale provider italiano di revenue based financing a eCommerce, soluzioni di financing delle spese di marketing Round: su due tranche, di ammontare massimo pari a €10M	 
	 Shop Circle	<ul style="list-style-type: none">▪ Shop Circle: aggregatore di apps eCommerce offre tools SaaS e soluzioni di embedded finance di supporto alla gestione, monetizzazione e crescita di eStores Round: €120M (equity + debito)	   
	 hlpy	<ul style="list-style-type: none">▪ Prestatech: player nella digitalizzazione dei servizi di credit scoring con sviluppato una piattaforma cloud che consente l'estrazione, l'aggregazione e l'arricchimento di dati finanziari▪ Round: €4M	  
	 senso PRELOVED E-DEVICES	<ul style="list-style-type: none">▪ HLPY: digitalizzazione dell'assistenza stradale, con piattaforma tech end-to-end di assistenza stradale digitale B2B rivolta ad operatori nel settore assicurativo, automobilistico e dell'autonoleggio▪ Round: €5,2M	     
		<ul style="list-style-type: none">▪ Senso: fra i principali player a livello europeo nel ricondizionamento di dispositivi Apple, con un focus specifico su iPhone e iMac che sta entrando nell'ambito fintech del noleggio operativo▪ Round: Not disclosed	<i>Not disclosed</i>

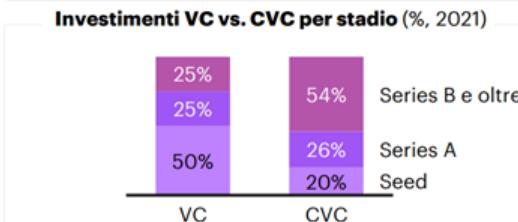
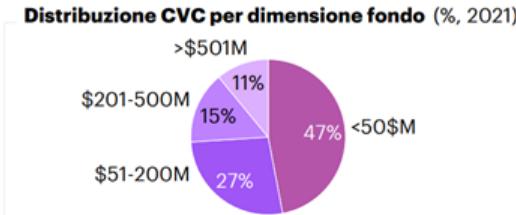
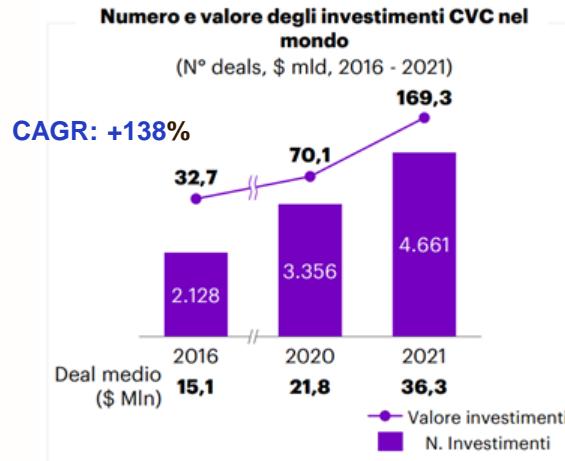
- 
- L'innovazione e la sua centralità
 - L'ecosistema dell'innovazione per le aziende
 - CDP Venture Capital: operatore di sistema dell'innovazione
- **Il Corporate Venture Capital**
- Conclusioni

Il CVC e il suo crescente peso negli investimenti di venture capital

CORPORATE VENTURE CAPITAL

- **investimento in equity, diretto o indiretto, in startup esterne** alla corporate; è quindi molto vicino al venture capital
- **evoluzione:** molti CVC stanno adottato strutture e processi più formalizzati ed esteso la propria missione oltre a investimenti prettamente strategici per la corporate, **aumentando il proprio impatto nell'industria del venture capital**

Il peso del CVC nei round di venture capital delle startups



L'adozione del CVC da parte delle corporate italiane è in forte ritardo

CORPORATE VENTURE CAPITAL IN ITALIA

- Gli investimenti delle corporates in startup sono abbastanza allineati al resto di Europa (appx. 31% del numero di rounds con circa 32% dell'ammontare investito nel 2021) ma **non lo sono in termini di struttura e professionalizzazione**, ossia con veicoli di CVC dedicati. Il dato potrebbe essere correlato alla maturità dell'industria del VC

Investimenti VC nel 2022



CVC in Italia 2022

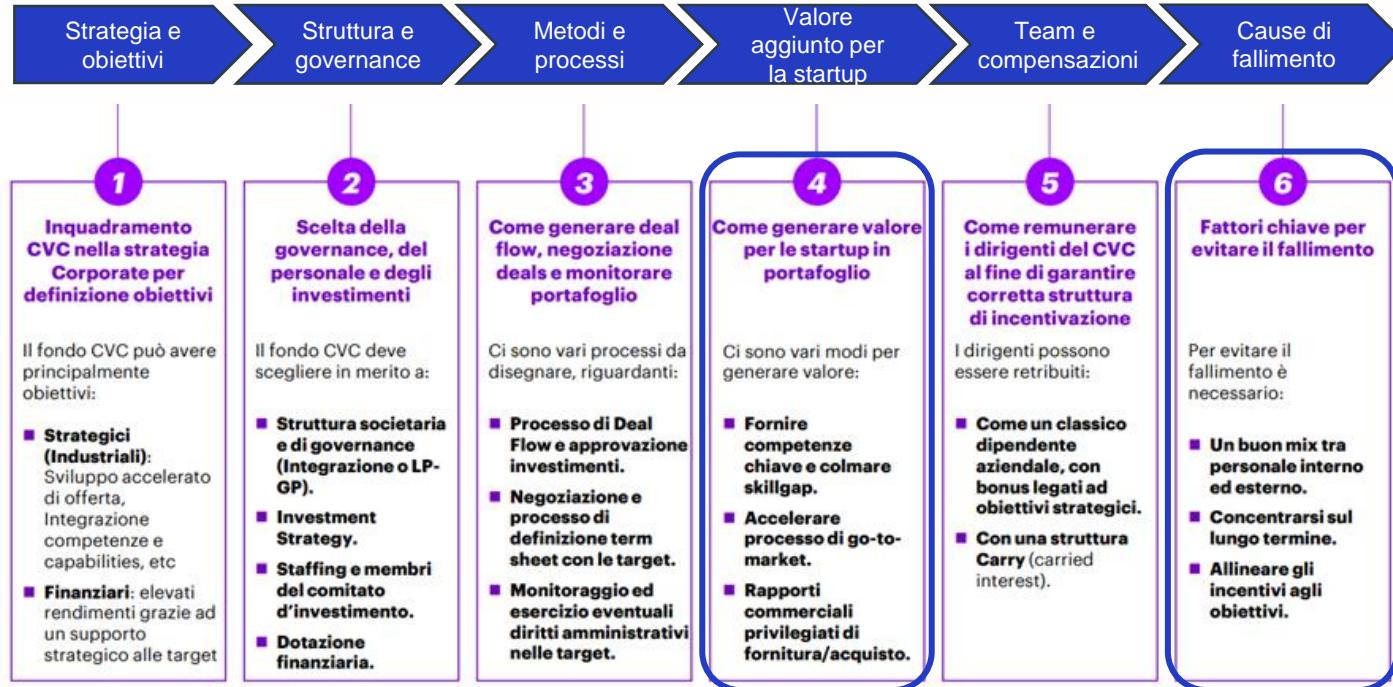


< di 20 CVC strutturati attivi sul territorio nazionale



Le regole del gioco per le corporates che attivano strumenti di CVC

Dimensioni strategiche principali che vanno definire nel design delle iniziative di CVC



Creare valore facendo leva sulla vicinanza tra corporate e startup

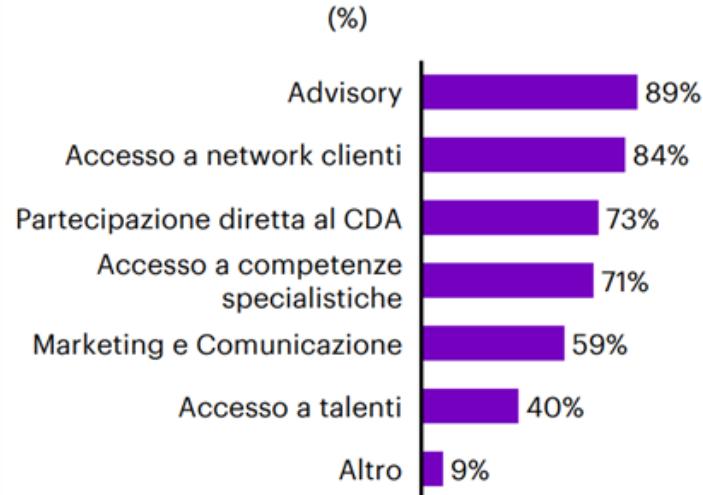
Il CVC porta un doppio valore aggiunto alle startup: vicinanza alla corporate e operatività tipica del venture capital classico

Possibili forme di supporto a startup

- ✓ Fornire competenze tecniche aiutando attività R&D
- ✓ Aiutare ad accelerare il product-market fit
- ✓ Aiutare ad accelerare il go-to-market
- ✓ Diventare un cliente della startup
- ✓ Aprire la propria filiera alla startup in ottica di business development

Percezione valore aggiunto

Che genere di supporto offrono le società di CVC a alle società in portafoglio?



Fattori chiave del successo delle iniziative di CVC

La maggior parte dei CVC falliscono in meno di 4 anni, alcuni tuttavia hanno molto successo



Concentrarsi sul lungo termine

- La maggior parte dei CVC si concentra su obiettivi a breve termine (2-4 anni), più tattici per natura rispetto a quelli più a lungo termine, ma il venture capital tende ad avere tempi più lunghi di value generation. Gli obiettivi di distribuzione dei ritorni in venture capital sono tipicamente di medio-lungo termine (>7-10 anni)



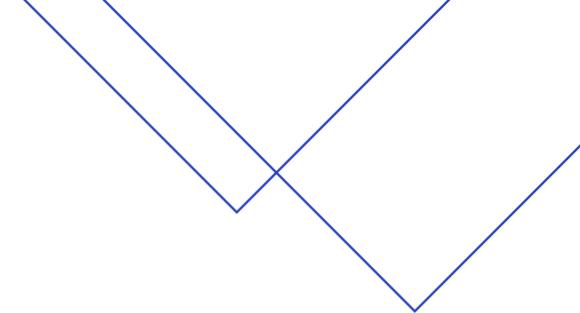
Team di investimento

- Il fondo dovrebbe assicurare un'adeguata combinazione di professionisti con esperienza nel VC e persone che capiscono il core business della società ma spesso la controllante inserisce nell'iniziativa di CVC dipendenti senior con nessuna/limitata esperienza di VC



Allineare gli incentivi agli obiettivi

- I KPIs e gli incentivi dei professionisti devono essere allineati agli obiettivi del fondo stesso
- Gli obiettivi non dovrebbero essere collegati alle sole performance finanziarie, ma anche a target di lungo termine su attività inerenti il business delle startup

- 
- L'innovazione e la sua centralità
 - L'ecosistema dell'innovazione per le aziende
 - CDP Venture Capital: operatore di sistema dell'innovazione
 - Il Corporate Venture Capital

➤ Conclusioni

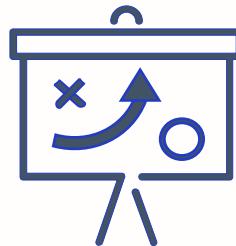
Conclusioni

Il successo degli ecosistemi di innovazione sembrano essere correlati alla presenza di alcuni ingredienti chiave

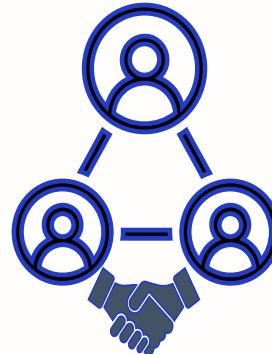
CHIAREZZA NEGLI OBIETTIVI DEGLI STAKEHOLDERS



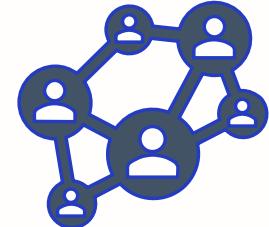
SVILUPPO COMPETENZE INTERNE



ALLINEAMENTO DI INTERESSI TRA STAKEHOLDERS



COLLABORAZIONE PROATTIVA TRA STAKEHOLDERS



cdp

cdp^{II}

Fondo Nazionale Innovazione
CDP Venture Capital Sgr

Grazie