



FINTECH CHAMPIONS: GUIDA ALLA VALUTAZIONE DELLE IMPRESE



Sommario

Introduzione	2
Raccolta e selezione dei dati	3
Metodologia	4
Analisi e Valutazione	7
Risultati e classifiche	8

Introduzione

Si può affermare che il fenomeno Fintech sia il risultato di diversi fattori, tra cui la necessità di finanziamenti alternativi per le PMI a seguito del *credit crunch* provocato dalla crisi finanziaria e il diffondersi di nuove tecnologie digitali. Le numerose opportunità offerte dall'innovazione digitale (Blockchain, Big Data Analysis, Cryptocurrencies) hanno permesso di rivoluzionare il settore finanziario.

Nonostante la 'nascita' del Fintech risalga ormai a diversi anni fa, in Italia la sua diffusione è proseguita a rilento. Tuttavia, grazie anche all'introduzione della direttiva europea PSD2¹, si è assistito ad un proliferare di nuove società Startup appartenenti a questo settore.

Sebbene le banche e gli altri incumbent siano attivi nel proporre nuove soluzioni di pagamento e servizi in questi segmenti, le Fintech Startup trovano grandi opportunità e veri e propri spazi di mercato da colmare, sia collaborando con i grandi player, sia tentando progetti stand-alone.

Risulta tuttavia fondamentale avvicinare imprese e servizi Fintech agli imprenditori, fornendo a questi ultimi strumenti per poter conoscere il comparto della finanza digitale.

In quest'ottica, il progetto intende identificare le imprese Fintech che hanno raggiunto i migliori risultati in funzione di specifici indicatori individuati da Innextra.

Per l'analisi si è scelto di suddividere la realtà Fintech in dieci settori, in modo tale da poter confrontare tra loro Startup con servizi e business model simili:

- Pagamenti
- Assicurazioni & Insurtech;
- Crowdfunding;
- Blockchain DLT;
- Finanza & Pianificazione;
- Investimenti;
- Real Estate & Proptech;

¹ Direttiva Ue 2015/2366 sui servizi di pagamento nel mercato interno. Mira a promuovere lo sviluppo di un mercato interno dei pagamenti al dettaglio efficiente, sicuro e competitivo rafforzando la tutela degli utenti dei servizi di pagamento, sostenendo l'innovazione e aumentando il livello di sicurezza dei servizi di pagamento elettronico. (Banca d'Italia)

- Big Data Analytics;
- Security & Privacy;
- Regtech.

Raccolta e selezione dei dati

Le informazioni relative alle voci di bilancio (fatturato, patrimonio netto ed investimenti lordi) ed il numero di dipendenti sono state ottenute tramite il portale AIDA.

Per il calcolo degli investimenti lordi sono state considerate sia le immobilizzazioni materiali che immateriali, escludendo quelle finanziarie. Più in dettaglio, questa voce è il risultato della differenza tra immobilizzazioni materiali ed immateriali 2017 e 2016, a cui vengono sommati gli ammortamenti del 2017. Qualora la Startup fosse stata fondata nel 2017, gli investimenti lordi risultano essere la differenza tra le immobilizzazioni del 2017 ed il Capitale Sociale del medesimo anno.

Successivamente sono state acquisite informazioni sull'età delle società, la loro compagine azionaria ed eventuale presenza di investitori istituzionali, valutazione pre-money, bandi, grant, premi vinti dalla Startup, brevetti e marchi registrati. Come investitori istituzionali sono stati considerati Venture Capital, banche, assicurazioni e fondi mutuali/pensionistici.

Sono stati inoltre raccolti, quando presenti, i valori dei volumi transati e del numero di clienti, sia retail che professional: questo ha permesso di categorizzare ulteriormente le società in B2C, B2B e B2B2C. I volumi transati sono stati divisi in 3 macrocategorie (crowdfunding, finanza&pianificazione, pagamenti) in modo tale da facilitarne il confronto.

La maggior parte di queste informazioni sono state reperite sui siti web ufficiali delle Startup, sulle loro pagine LinkedIn e su CrunchBase, quando presenti.

Inoltre, individuando nella qualità del team e dei suoi fondatori un fattore fondamentale per il successo di una Startup, sono stati raccolti i dati di ogni membro per quanto riguarda traguardi formativi (presenza di Laurea o PhD) ed esperienze professionali ed imprenditoriali pregresse. La composizione del team fa riferimento al sito ufficiale della Startup qualora chiaramente esplicitata; in alternativa sono stati considerati i Founders e i principali membri del Board.

In seguito, ci si è soffermati su altri fattori non direttamente correlati con i risultati finanziari e/o relativi al volume transato e che potessero segnalare il valore della Startup quali partnership con banche e/o grandi imprese. In aggiunta, attività di coworking e incubazione sono state considerate positivamente.

Ulteriori caratteristiche prese in considerazione sono state il possesso di almeno un'applicazione (Apple o PlayStore) e di un sistema API, il web traffic sul Crunchbase (dati mensili) e la presenza sui social network (Facebook, LinkedIn e Twitter) con relativo tasso di attività.

Metodologia

Il progetto ha richiesto l'identificazione di criteri chiave per la valutazione delle Startup e la definizione di KPI appartenenti a differenti macro-aree.

Tali macro-aree comprendono indicatori:

- **finanziari**, sia assoluti che relativi e di crescita;
- relativi al **team**, come anticipato nella sezione di Raccolta Dati;
- relativi ai **riconoscimenti**, come premi ed altri segnali di qualità e competitività;
- relativi al **business**, tra cui dimensione, età dell'azienda e metriche relative al settore della specifica Startup analizzata;
- **tecnologici**, relativi alla presenza di un'app, di API o di brevetti;
- relativi all'**esposizione**, dal traffico web alla presenza e attività sui social network.
- **strutturali**, sia azionaria che relativa al network ed alle partnership dell'azienda.

Dettagli relativi a metriche, fonti e copertura dati di ogni KPI sono raccolti nelle tabelle riportate in seguito.

	KPI	METRICA	FONTE DATI	COPERTURA	CRITERI
FINANZIARI	Fatturato Assoluto 2017	Scaglioni	Aida	71,6%	-
	Crescita Fatturato 2016/2017 (%)	Scaglioni	Aida	48,7%	Il KPI non è stato calcolato in caso di mancata disponibilità di dati (ND) e quando il Fatturato 2016 è 0€
	Investimenti / Fatturato 2017(%)	Scaglioni	Aida	59,8%	Investimenti lordi = FX(2017) - FX(2016) + D&A(2017). Qualora la startup è stata fondata nel 2016, Investimenti lordi = FX(2017) - Capitale Sociale(2017)
	Patrimonio Netto 2017	Scaglioni	Aida	75,0%	-

	KPI	METRICA	FONTE DATI	COPERTURA	CRITERI
TEAM	PhD	ON/OFF	Fonti disponibili	100,0%	Almeno un membro del Team
	Esperienza Professionale	Lineare con Cap.	Fonti disponibili	100,0%	Media di esperienza pregressa dei membri del Team*. Se esperienza > 30 anni, punteggio massimo assegnato.
	Esperienza Imprenditoriale	ON/OFF	Fonti disponibili	100,0%	Membri del Team founder o co-founder di altre Start-up

	KPI	METRICA	FONTE DATI	COPERTURA	CRITERI
RICONOSCIMENTI	Premi	ON/OFF	Official Websites, Newspapers	100,0%	-
	Grant	Scaglioni	Official Websites, Newspapers, Crunchbase	100,0%	-
	Marchio Registrato	ON/OFF	UIBM, Euipo	100,0%	-

	KPI	METRICA	FONTE DATI	COPERTURA	CRITERI
BUSINESS	Anni dalla Costituzione	Lineare con Cap.	Aida	100,0%	Cap. posizionato sopra i 10 anni dalla costituzione
	Numero Addetti 2017	Scaglioni	Aida	75,9%	-
	Incremento addetti 2016/2017 (Num.)	Lineare con Floor	Aida	72,6%	Floor posizionato ad un incremento pari a 0
	Misura volumi output	Scaglioni	Official Websites	24,1%	3 macrocategorie: Crowdfunding, Pagamenti e Finanza&Pianificazione. Punteggi scaglionati a seconda della categoria di appartenenza

	KPI	METRICA	FONTE DATI	COPERTURA	CRITERI
TECHNOLOGY	Brevetto	ON/OFF	UIBM, Euipo	100,0%	-
	API	ON/OFF	Official Websites, Crunchbase	100,0%	-
	APP	ON/OFF	UIBM, Euipo	100,0%	No differenziazione tra Apple Store e Google Play

	KPI	METRICA	FONTE DATI	COPERTURA	CRITERI
ESPOSIZIONE	Web traffic	Scaglioni	Crunchbase	100,0%	-
	Social Network	ON/OFF	Official Website, Social Networks	100,0%	Premiata la presenza attiva della Startup sui 3 principali social networks: LinkedIn, Twitter e Facebook

	KPI	METRICA	FONTE DATI	COPERTURA	CRITERI
STRUTTURA	Vigilato	ON/OFF	Official websites, Consob	100,0%	Startup vigilate e/o iscritte a registri d'impresed ed albi
	Presenza Investitori Istituzionali	Scaglioni	Aida	100,0%	Punteggio assegnato in base alla percentuale di ownership
	Incubati	ON/OFF	Official websites	100,0%	Co-working, Hub e servizi aggiuntivi
	Partnership	ON/OFF	Official websites, Newspapers	100,0%	Banche e Grandi imprese

Analisi e Valutazione

L'attività di analisi e valutazione ha visto l'assegnazione dei pesi specifici ad ogni KPI e ad ogni macro-area presa in considerazione. È quindi stato definito un sistema a punti che ha permesso di valutare ogni Startup su una scala da 0 a 100 per ogni singolo KPI, indipendentemente dalla metrica dell'indicatore stesso. Le metriche utilizzate sono state 3:

- A scaglioni: sono stati impostati dei range di valori a cui fanno riferimento i relativi punteggi nella scala sopracitata;
- ON/OFF: indicatori a interruttore che assegnano cento punti nel caso la condizione sia verificata o, altrimenti, zero punti;
- Lineare con cap/floor: l'assegnazione del punteggio è proporzionale al valore della metrica. In caso di *cap*, sopra un certo valore viene assegnato automaticamente il punteggio massimo; viceversa, in caso di *floor*, viene assegnato il punteggio minimo al di sotto di una determinata soglia.

Questo meccanismo ha permesso di valutare la Startup in relazione ai punteggi ottenuti nelle singole macro-aree e, successivamente, grazie al sistema di pesi definito in precedenza, di fornire un punteggio generale ed omnicomprensivo della società.

Risultati e classifiche

Assegnando pesi specifici per macro-aree e KPI è stato possibile ottenere una classifica generale delle Fintech Startup.

È stato deciso di includere Security&Privacy nella categoria Regtech (per bassa numerosità delle Startup di categoria e per affinità settore) e di escludere Real Estate & Proptech, categoria sempre correlata al Crowdfunding per le Startup analizzate nel Database. Inoltre, è stata creata la categoria “Invoice Trading”, dato il numero di realtà operanti nel settore.

La presente guida è stata redatta con il contributo scientifico del Politecnico di Milano – School of Management.

Appendice: nota metodologica

Per selezionare e, conseguentemente, aggiornare annualmente il Fintech Digital Index, le realtà prese in considerazione devono soddisfare contemporaneamente due condizioni: essere considerate delle Startup ed appartenere alla categoria Fintech.

Partendo dalla definizione di Startup (“Organizzazione temporanea in cerca di un business model replicabile e scalabile”, Steve Blank), è stato deciso di analizzare qualitativamente le candidate secondo quattro aspetti:

- Scalabilità;
- Replicabilità del modello di business;
- Innovazione (di processo o prodotto/servizio);
- Temporaneità.

In presenza di tali elementi, l’azienda è stata considerata nel campione di Startup candidate ad entrare nel Fintech Digital Index. È stato successivamente verificato se le Startup appartenessero alla categoria Fintech.

Con questo termine si indica generalmente qualsiasi innovazione tecnologica nei servizi finanziari e assicurativi. Servizi che sono stati individuati nei capitoli precedenti ed in cui le Startup operano in via esclusiva o predominante: Pagamenti, Assicurazioni & Insurtech, Crowdfunding, Blockchain DLT, Finanza & Pianificazione, Investimenti, Real Estate & Proptech, Big Data Analytics, Security & Privacy, Regtech.

Inoltre, per cogliere più accuratamente questo fenomeno, sono comprese Startup con meno di 12 anni di vita. Imprese costituite dopo il 14/06/2019 o non ancora pienamente operative (ad esempio piattaforme Crowdfunding che non presentano alcuna campagna pubblicata) non rientrano nel Fintech Digital Index.

A queste si aggiungono anche semplici portali di brokeraggio, comparazione fra servizi finanziari e assicurativi, archiviazione di documenti, software di contabilità e le piattaforme che non garantiscono operazioni di investimento come il Donation-based Crowdfunding.

Imprese che forniscono tecnologie per il Fintech come hardware, dispositivi elettronici, dispositivi di pagamento innovativi, sensori e apparecchiature sono considerate appartenenti al settore IT e, pertanto, non incluse nel Fintech Digital Index.

Ultima categoria di imprese non facenti parte del campione riguarda Startup con sede italiana che forniscono unicamente servizi alla capogruppo estera e non presentano clienti.