

Martedì 19 febbraio

Camera dei Deputati, Sala del Refettorio - Palazzo S. Macuto



NUOVE RISORSE PER CRESCERE: SEED CAPITAL, VENTURE CAPITAL, PRIVATE EQUITY



Introduzione



On. Daniele Capezzone

Decidere.net



Introduzione



Gaetano Pellicano

BAIA - Network



Moderatore



Pietro Paganini

Competere





Programma

Guest Speaker

Amb. Ronald Spogli (USA)

Keynote Speaker

Maurizio Sobrero - Matteo Daste





Programma

Tavola Rotonda I

Seed Capital, Private Equity, Venture Capital

Interventi Pubblico

Tavola Rotonda II

Policy Makers





Obiettivi

- Individuare problematiche
- Trovare soluzioni concrete facilmente implementabili
- Dare inizio ad un percorso di lavoro





Working Progress

- Working group, network activity tra i diversi stakeholder (piattaforma web)
- Iniziative future





Guest Speaker

Amb. Ronald P. Spogli

Ambasciatore USA





Keynote Speaker

Maurizio Sobrero

Università Bologna





Maurizio Sobrero

Obiettivo comune:

sostenere da un punto di vista finanziario e gestionale imprese con alto potenziale di crescita

Venture Capital

Nuove imprese
Fasi iniziali
High tech

Private Equity

Imprese nuove e non
Sviluppo/Consolidamento
Ampio spettro settoriale





Maurizio Sobrero

L'impatto economico: UE & USA

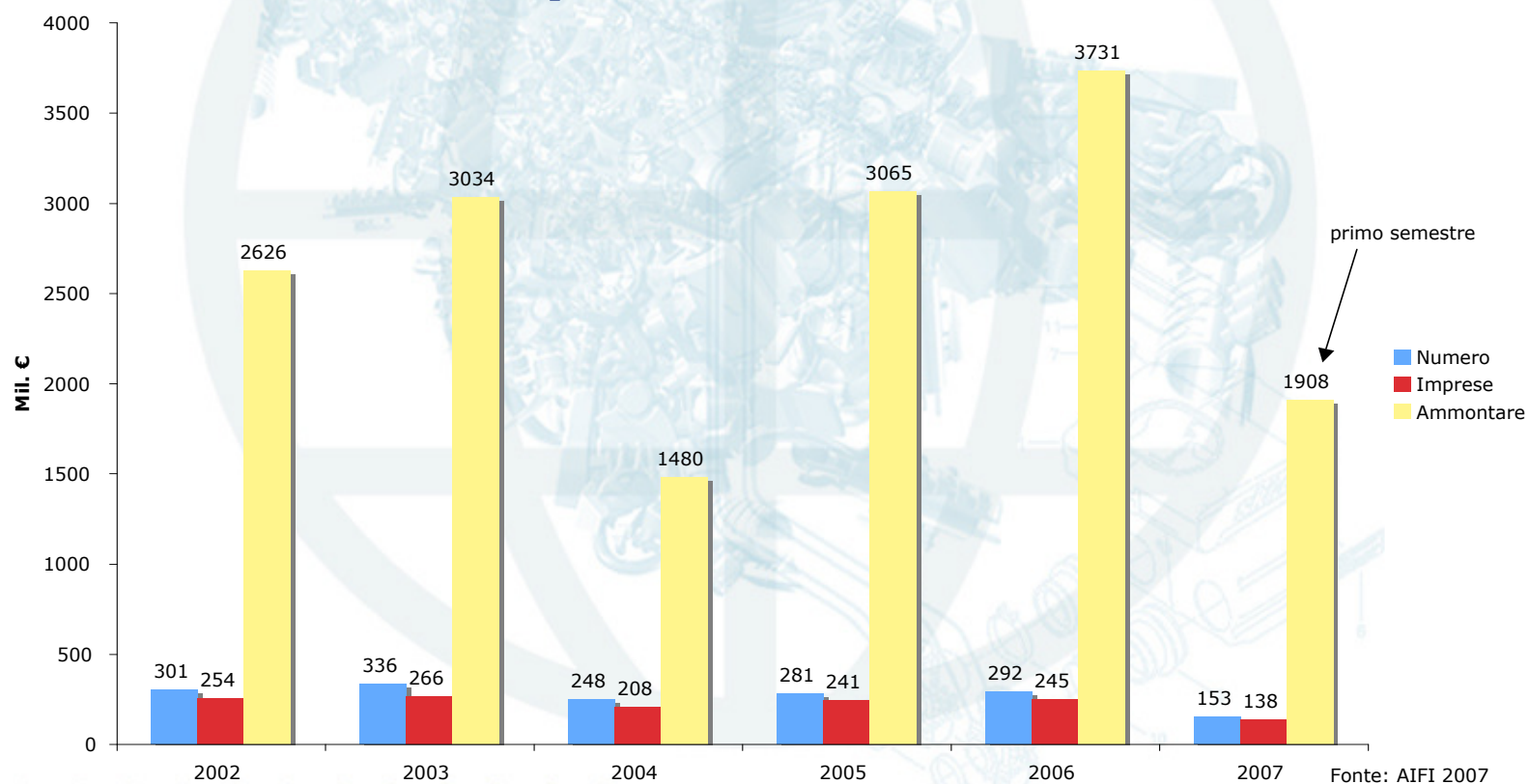
- ⇒ 17,1% del PIL USA e 9,1% degli addetti USA legati ad imprese finanziate con capitale di rischio. Ciò significa 2.3 tril.\$ e 10.4 mil. di persone nel 2006 (NVCA).
- ⇒ In Europa dal 2000 al 2004 circa 1 ml. di nuovi posti di lavoro creati ad un tasso di crescita medio annuo del 5,4%, contro tasso pari allo 0,7% medio in EU25 nello stesso periodo (EVCA, 2006)
- ⇒ Al 2005, il 3% della forza lavoro europea pari a circa 6 milioni di persone è riconducibile a imprese sostenute da fondi di capitale di rischio (EVCA, 2005).
- ⇒ La spesa per addetto in R&D di queste imprese è 6 volte quella delle prime 500 imprese UE25 R&D intensive.





Maurizio Sobrero

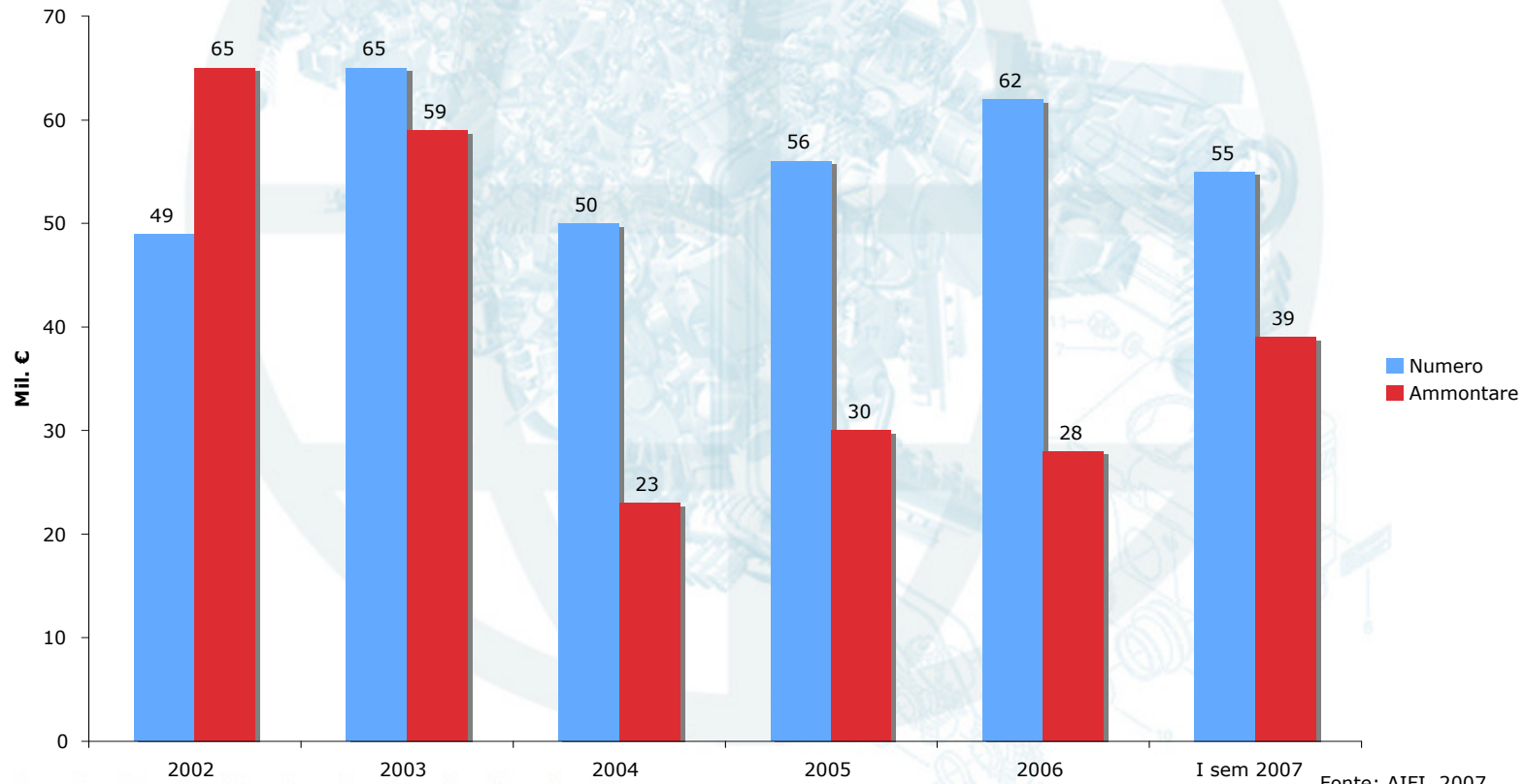
Investimenti complessivi in Italia





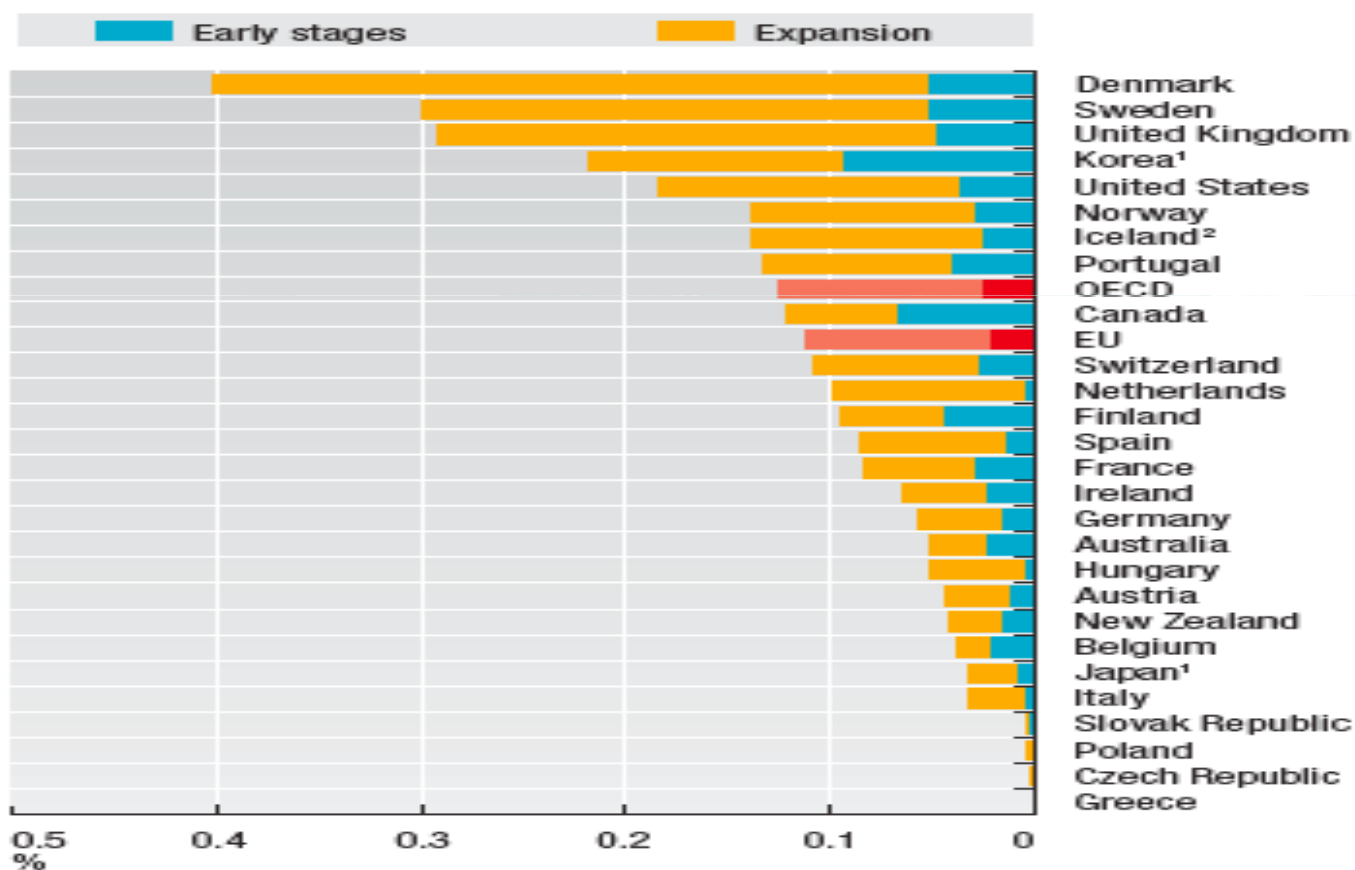
Maurizio Sobrero

Investimenti Early Stage in Italia



Maurizio Sobrero

Investimenti in % PIL nel 2005



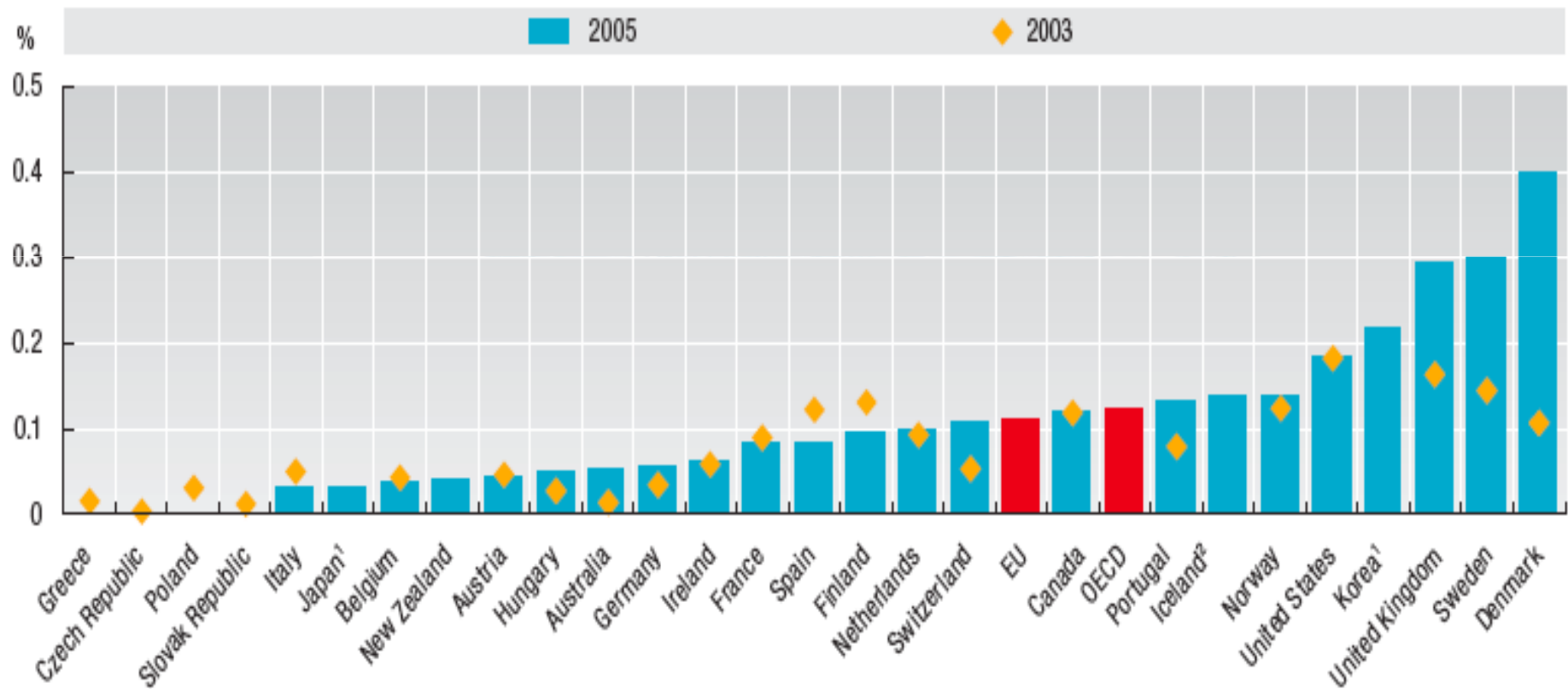
Fonte: OECD 2007





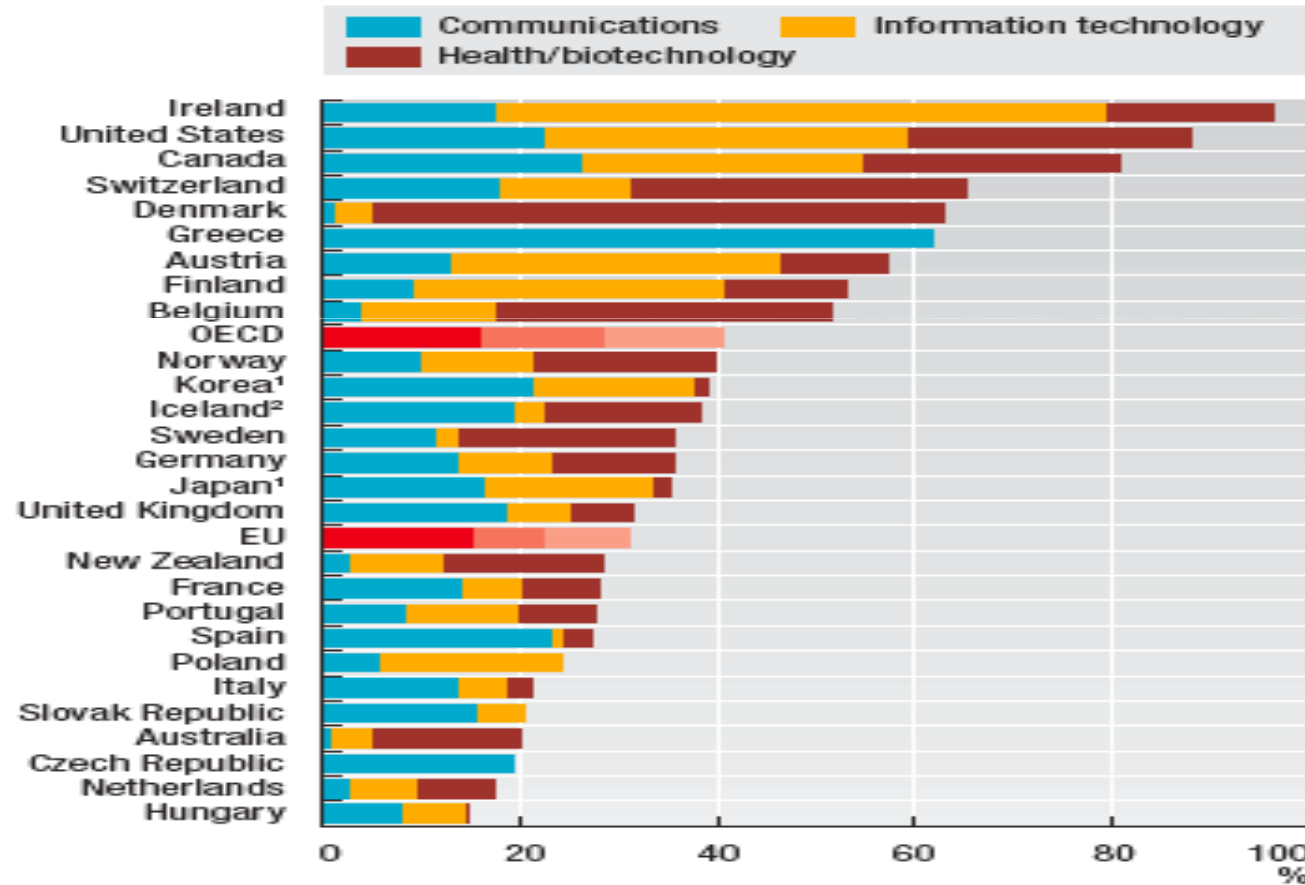
Maurizio Sobrero

Trend in % PIL nel 2003-2005



Maurizio Sobrero

Distribuzione investimenti per settori High Tech nel 2005



Fonte: OECD 2007



Maurizio Sobrero

Chi investe in Italia

- ⇒ Banche e Assicurazioni rappresentano i soggetti più rilevanti per apporto di capitale ai Fondi di Investimento.
- ⇒ Molto contenuto l'apporto di Fondi Pensione, che risultano invece rilevanti negli USA e in altri paesi europei (circa 27% della raccolta in UE 25).
- ⇒ Le Managing Companies (ed i Fondi) focalizzate sul VC sono molto poche (certamente meno di 20, forse meno di 10).
- ⇒ Negli ultimi anni si sono sviluppati dei Fondi a partecipazione pubblica regionali (ex. Lombardia, Piemonte e Emilia Romagna).



Maurizio Sobrero



Alcune caratteristiche specifiche del VC:

- Specializzazione settoriale vs. diversificazione
- Specializzazione geografica vs. globalizzazione
- Ruolo della reputazione
- Valore aggiunto apportato



Maurizio Sobrero

Spunti per la discussione

- Persone con competenze distintive
- Deal flow e ruolo delle strutture di ricerca pubbliche
- Forte sviluppo dei mercati e della concorrenza
- Potenzialità e limiti degli investimenti pubblici
- Importanza di casi di successo





Keynote Speaker

Matteo Daste

BAIA - Network





Matteo Daste

Dimensioni del mercato del venture capital

- USA
- California
- Italia





Matteo Daste

Tre caratteristiche fondamentali del venture capital americano

- “Business model”: investimento per accelerare crescita d’impresa entro un orizzonte di tempo limitato
- > concetto di *“exit strategy”*: lo sviluppo di innovazione in funzione di ciò che può poi essere eventualmente o acquisito da grande azienda (M&A) o adottato dai mercati (IPO)





Matteo Daste

- “Financial model”: allinea interessi di investitori, imprenditori e dipendenti (stock options)
- > concetto di *securitizzazione* dell’investimento in titoli azionari (non debito), per cui il ritorno per tutti dipende esclusivamente dal raggiungimento di una *exit* con crescita e valore delle azienda.





Matteo Daste

- “Legal model”: rischio d’investimento mitigato da:
 - Normative giuridiche che permettono operazioni di raccolta di capitale flessibili e molto sofisticate
 - Portfolio di proprietà intellettuale tutelato da norme severe





Matteo Daste

Conseguenza: formazione di ecosistema imprenditoriale

- Innovazione viene sviluppata in azienda
- Vantaggi economici per imprenditori e ricercatori che beneficiano direttamente dai flussi di capitale privato





Matteo Daste

- Effetto catena positivo sull'imprenditoria, ciclo d'innovazione
- I cervelli e i capitali restano e si crea un *ecosistema imprenditoriale*





Tavola Rotonda I



Luigi Amati
Meta Group





Tavola Rotonda I

Arturo Artom

Artom Innovazione





Tavola Rotonda I



Marco Villa

Italian Angels for Growth





Tavola Rotonda I

Maurizio Caio

TL Capital





Tavola Rotonda I



Marco Elser

Advicorp



Tavola Rotonda I



Stefano Peroncini

Quantica





Tavola Rotonda I

Luciano Monti

Apri Sviluppo





Tavola Rotonda I

Paolo Colonna

Permira





Tavola Rotonda I

Pierdomenico Gallo

Galloinvest





Tavola Rotonda I

Vincenzo Nasi

VP Giovani Imprenditori





Tavola Rotonda I

Fabio Sattin

Private Equity Partners





Fattori Chiave

Esenzione capital-gain re-investiti

- Esenzioni fiscali per capital gain reinvestiti in nuovi progetti.





Fattori Chiave

Stock Options

- Agevolazioni per un utilizzo stock options: incentivo per dipendenti al raggiungimento di determinati obiettivi/livelli di produttività.





Fattori Chiave

Stock Options

- Agevolazioni sui carried interests come incentivi agli imprenditori e loro finanziatori.





Fattori Chiave

Credito di imposta

- Riconoscimento di un recupero della perdita prodotta dall'investimento, in caso di esito negativo dello stesso, mediante un credito di imposta.





Fattori Chiave

Snellimento Burocrazia

- Poche regole ma chiare.
- Chiarezza e certezza delle regole.
- Tempi apertura/chiusura impresa.





Fattori Chiave

Rapporto di Lavoro

- Maggiore libertà e flessibilità di assunzione di nuovi dipendenti, loro licenziamento e relativo trattamento contributivo.





Fattori Chiave

Proprietà Intellettuale

- Protezione dell'opera di intelletto.
- Stimolo all'innovazione tramite tutela diritto di proprietà.
- Provisional application per abbattere le barriere all'ingresso.





Fattori Chiave

Politica Economica

- Valorizzare i casi di successo.
- Stimolare l'insediamento di imprese e l'ingresso di capitali.
- Stabilità economica nel lungo termine.





Tavola Rotonda II

Sen. Mario Baldassarri





Tavola Rotonda II

On. Daniele Capezzone





Tavola Rotonda II

On. Benedetto Della Vedova



Tavola Rotonda II



On. Sandro Gozi



Tavola Rotonda II



On. Nicola Rossi





Tavola Rotonda II

On. Bruno Tabacchi





Grazie!!!

www.baia-network.it

www.competere.us

www.decidere.net

