



BAIA
Business Association
Italy America

BAIA
Business Association Italy America

**Canale diretto con la Silicon Valley
per imprenditori e investitori**



Oggi



BAIA
Business Association
Italy America

COMPETERE
GEOPOLITICAL MANAGEMENT

**GUERINI
E ASSOCIATI**

AGNOLI BERNARDI e ASSOCIATI
STUDIO LEGALE

**PRIVATE EQUITY:
INNOVAZIONE E COMPETITIVITA'**

Martedì 8 luglio, ore 17.30, Roma
Presso la Sala della Sagrestia della Camera dei Deputati
Via Vicolo Valdina 3A

8/7/2008

BAIA Business Association Italy America

2

BAIA
Business Association
Italy America

Ringraziando

AGNOLI BERNARDI e ASSOCIATI
Studio Legale

COMPETERE
GEOPOLITICAL MANAGEMENT

**GUERINI
E ASSOCIATI**

8/7/2008 BAIA Business Association Italy America 3

BAIA
Business Association
Italy America

Intervento Anna Gervasoni

Anna Gervasoni

Direttore Generale AIFI, Prof. Università Carlo
Cattaneo

8/7/2008 BAIA Business Association Italy America 4

BAIA
Business Association
Italy America

Anna Gervasoni

**Crescita economica e struttura produttiva:
il ruolo della ricerca e della finanza**

Sviluppo

The diagram illustrates a cyclical process of economic growth and productivity. At the center is 'Innovazione' (Innovation), represented by a lightbulb icon. Surrounding it are four key factors: 'Ricerca' (Research) with a microscope icon, 'Finanza' (Finance) with a stack of money icon, 'Risorse Umane' (Human Resources) with a person at a computer icon, and 'Impresa' (Company) with a factory icon. Red arrows indicate the flow: from Ricerca to Innovazione, from Finanza to Innovazione, from Risorse Umane to Innovazione, and from Innovazione to Impresa. A larger red arrow points from Impresa to 'Sviluppo' (Development) in a red box. A green oval encloses the central components.

8/7/2008 BAIA Business Association Italy America 5

BAIA
Business Association
Italy America

Anna Gervasoni

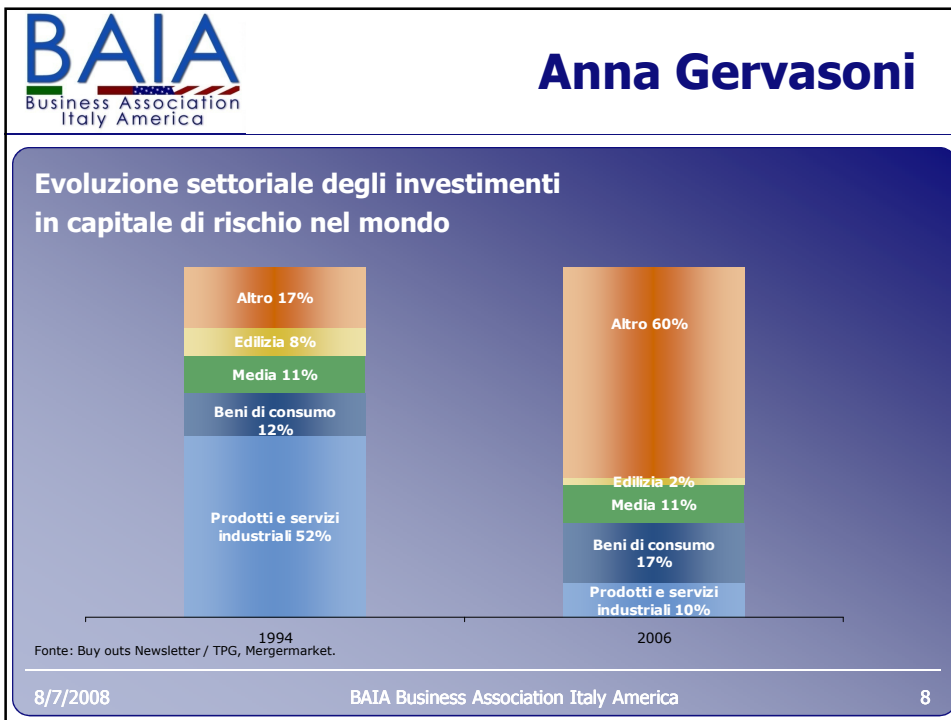
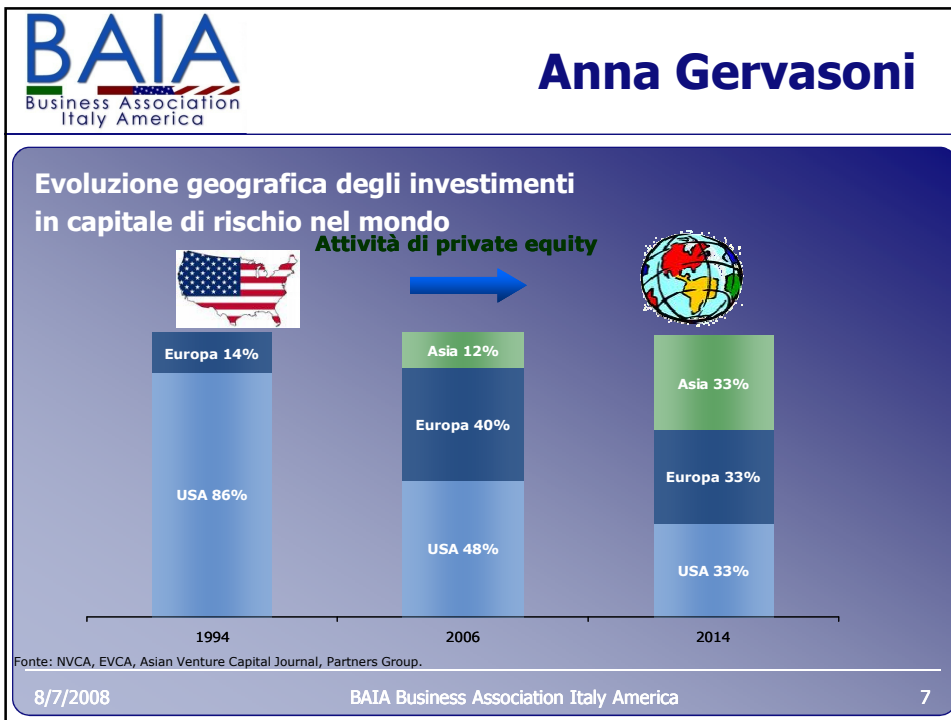
**Evoluzione degli investimenti in capitale di rischio
(private equity) investiti nel mondo**

The bar chart shows a significant upward trend in private equity investments globally from 1997 to 2007. The values are in billions of dollars.

Anno	Investimenti (miliardi di \$)
1997	52
1998	59
1999	107
2000	97
2001	64
2002	106
2003	129
2004	238
2005	321
2006	750
2007	780

Dati in miliardi di \$.
Fonte: Dow Jones, PE-related M&A Volume.

8/7/2008 BAIA Business Association Italy America 6



Anna Gervasoni

Le imprese statunitensi più innovative nel 2007 secondo Business Week e il ruolo del capitale di rischio

Tra le prime 7, 4 sono venture backed

8/7/2008

BAIA Business Association Italy America

Tra le prime 20, 7 sono venture backed

Anna Gervasoni

Il mercato del capitale di rischio in Italia nel 2007

140 operatori attivi

302 operazioni

4.197 Milioni di Euro investiti

↓

Impresa target (2005 - 2007)

Impresa originaria	Impresa familiare
Area geografica	Nord Italia
Settore	Prodotti industriali Beni di consumo
Numero dipendenti*	150
Fatturato (Euro Mln)*	40

* Mediana

8/7/2008

BAIA Business Association Italy America

10

Le imprese private italiane con maggiore intensità di ricerca e sviluppo e il ruolo del capitale di rischio



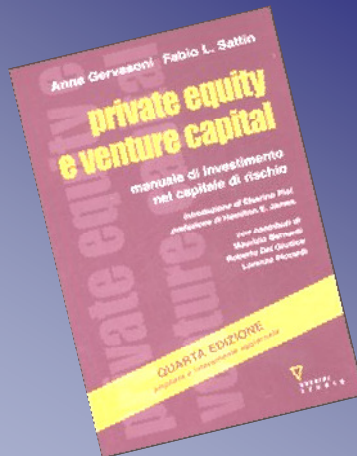
Fonte: COTEC.

Tra le prime 10, 6 sono private equity backed

8/7/2008

BAIA Business Association Italy America

11



8/7/2008

BAIA Business Association Italy America

12

BAIA
Business Association
Italy America

Intervento Gianpio Bracchi

Giampio Bracchi

Presidente AIFI
Associazione Italiana del private equity e del
venture capital

8/7/2008 BAIA Business Association Italy America 13

BAIA
Business Association
Italy America

Gianpio Bracchi

Dal convegno annuale AIFI 2008

Raccolta

- ✓ superati i 3 miliardi di Euro
- ✓ di matrice internazionale oltre la metà dei capitali raccolti sul mercato
- ✓ in crescita l'interesse di assicurazioni e fondazioni italiane



Disinvestimenti

- ✓ superati i 2,6 miliardi di Euro
- ✓ i trade sale rappresentano la way out più utilizzata
- ✓ riduzione dei write off

Investimenti

- ✓ superati i 4 miliardi di Euro
- ✓ oltre 300 operazioni per la prima volta dopo il 2003
- ✓ l'early stage è il segmento di mercato più dinamico

8/7/2008 E America 14

BAIA
Business Association
Italy America

Gianpio Bracchi

Ma come ci posizioniamo a livello europeo?

Regno Unito

Germania

Francia

Spagna

Italia

8/7/2008 BAIA Business Association Italy America Fonte: AIFI, AFIC, ASCRI, BVK, BVCA. 15

BAIA
Business Association
Italy America

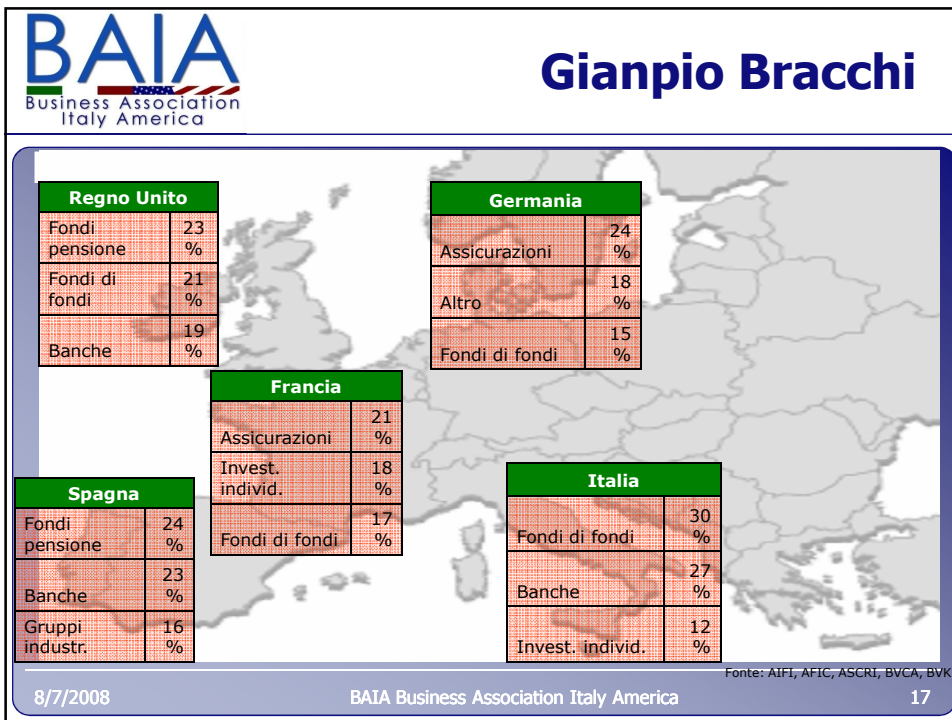
Gianpio Bracchi

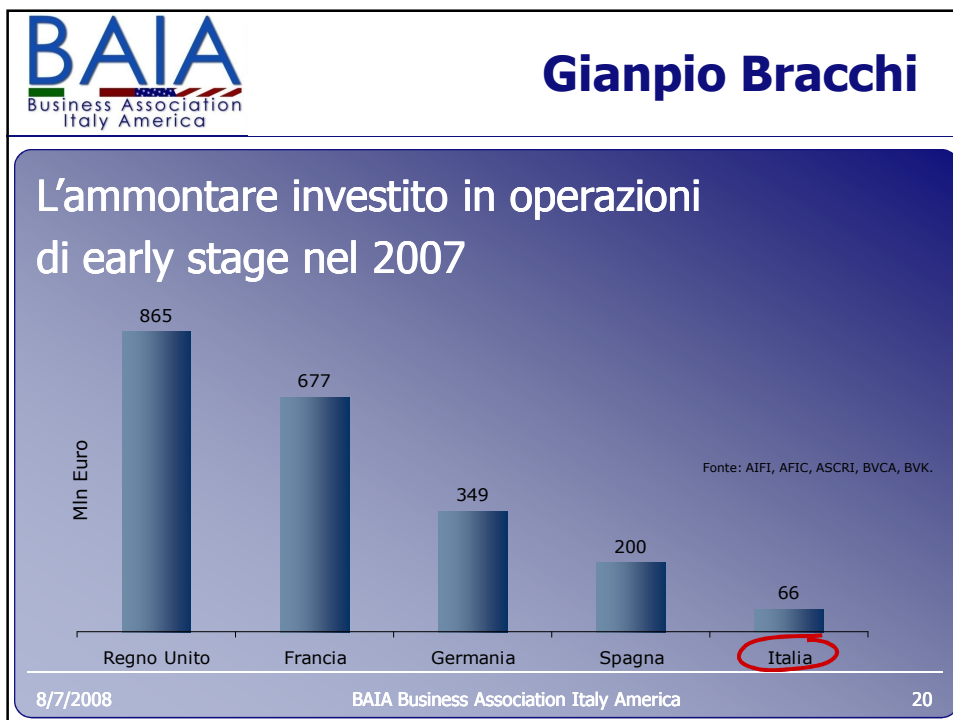
I capitali raccolti nel 2007

Paese	Capitali raccolti (Mln Euro)
Regno Unito	36.944
Francia	9.995
Spagna	5.240
Germania	4.200
Italia	3.028

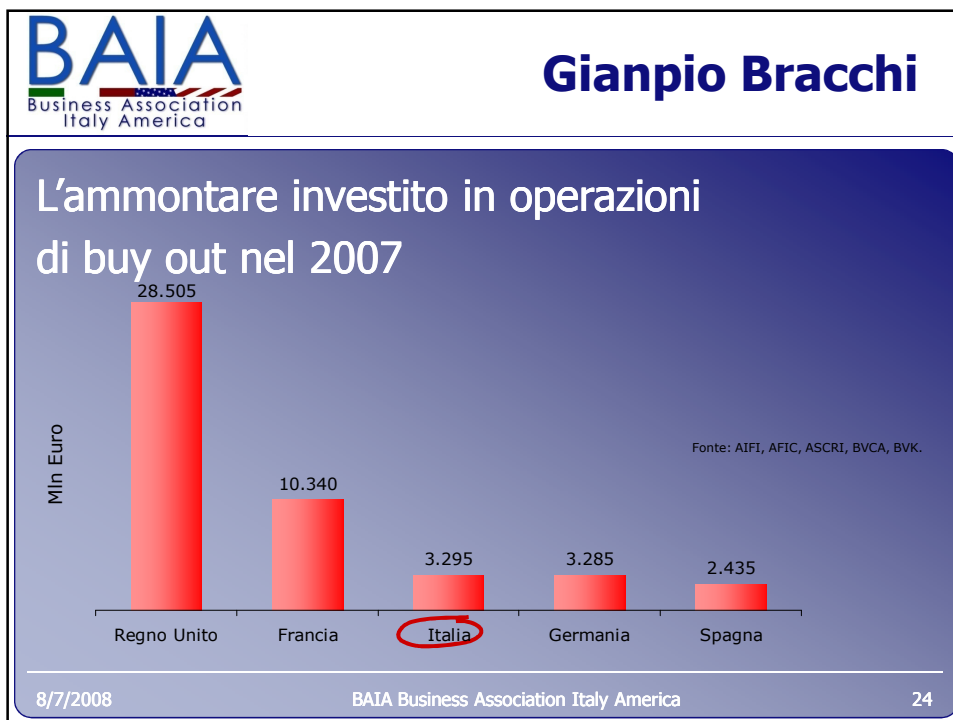
Fonte: AIFI, AFIC, ASCRI, BVCA, BVK.

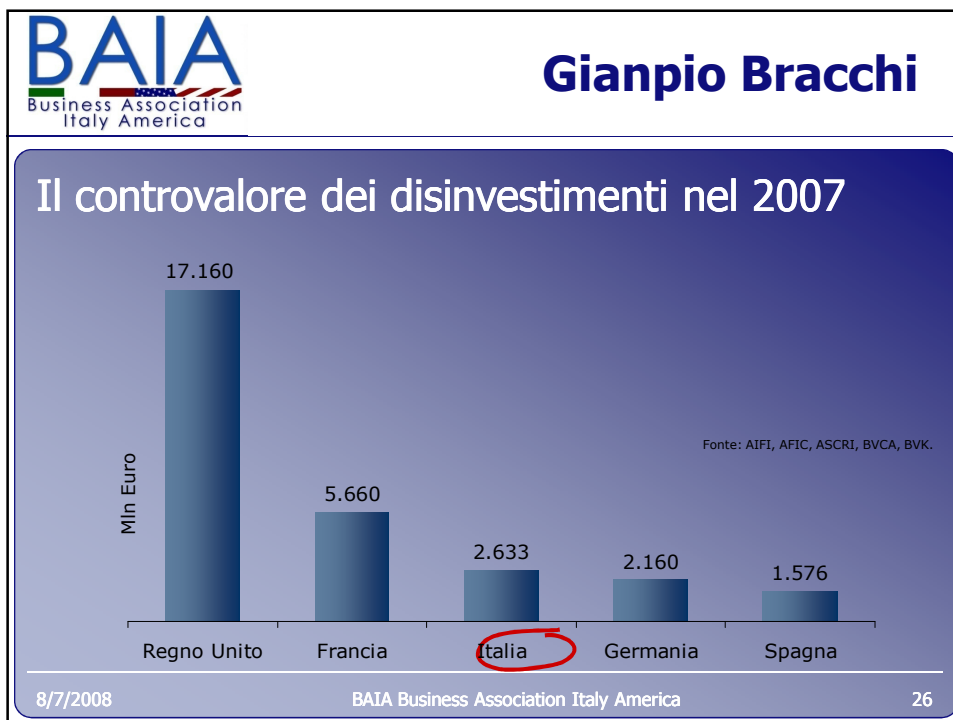
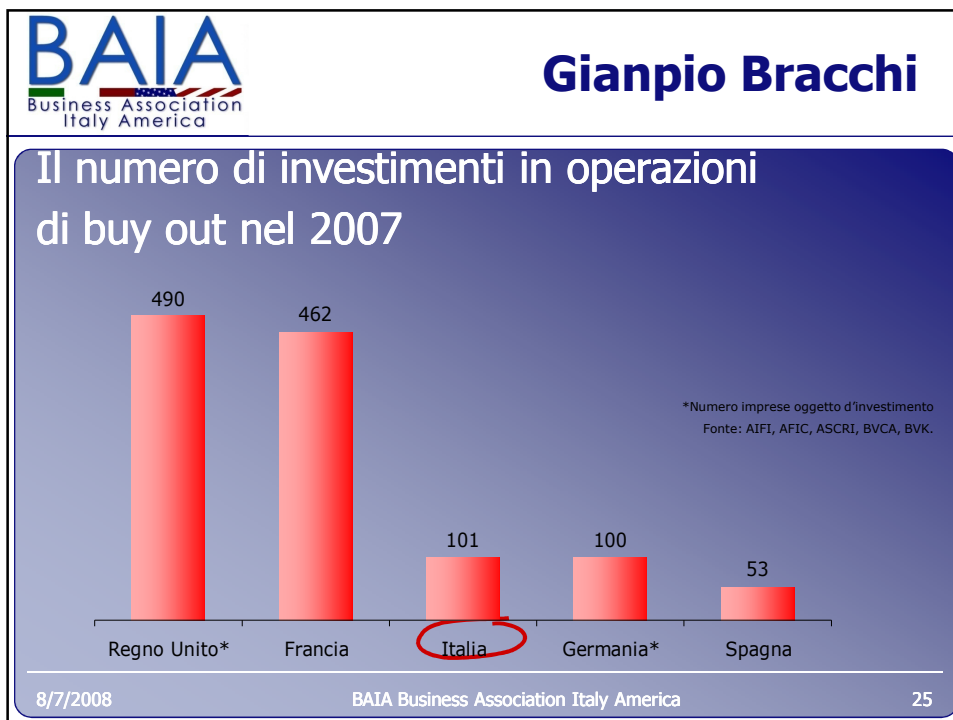
8/7/2008 BAIA Business Association Italy America 16

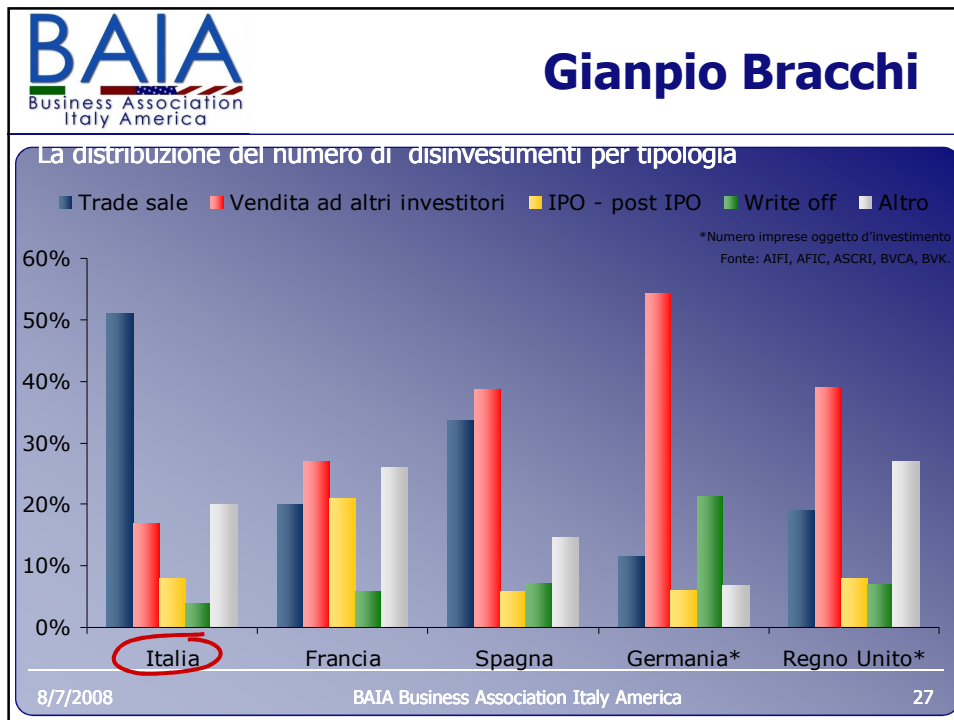












BAIA
Business Association
Italy America

Gianpio Bracchi

Cosa emerge dalla comparazione con gli altri mercati

Grazie alla sua continua crescita, il mercato italiano del private equity e venture capital sta provando a recuperare il gap rispetto agli altri paesi europei, ma:

- Tra le fonti di origine dei capitali in Italia il peso delle assicurazioni e dei fondi pensione è ancora poco elevato
- L'ammontare medio investito per operazione risulta ancora sensibilmente più alto rispetto all'Europa Continentale
- Il comparto del venture capital necessita di un'ulteriore azione di promozione
- Tra i canali di disinvestimento risulta ancora da potenziare la quotazione in Borsa

8/7/2008 BAIA Business Association Italy America 28

Il Libro Bianco di AIFI

Per sostenere la crescita del mercato italiano del private equity e venture capital AIFI ha identificato come prioritari i seguenti punti presentati all'attenzione del nuovo Governo:

- Il miglioramento della fiscalità dei fondi mobiliari chiusi
- L'eliminazione delle penalizzazioni all'utilizzo del capitale di debito nelle operazioni di LBO
- La risoluzione del problema della stabile organizzazione per i fondi internazionali attivi in Italia
- Lo sviluppo del comparto del venture capital

Il miglioramento della fiscalità dei fondi mobiliari chiusi

1. Regime fiscale delle persone giuridiche sottoscrittori di fondi mobiliari chiusi di private equity

Si suggerisce di estendere il regime della "participation exemption" a beneficio delle persone giuridiche, già previsto per l'investimento diretto in società, all'investimento tramite fondi

2. Regime fiscale dei fondi mobiliari chiusi

Si propone di riformare il trattamento fiscale dei fondi chiusi mobiliari di diritto italiano prevedendo:

- Il mantenimento della qualità di "lordista" per i fondi
- L'eliminazione del prelievo al livello dei fondi
- La tassazione sui partecipanti al momento della distribuzione

BAIA
Business Association
Italy America

Gianpio Bracchi

L'eliminazione delle penalizzazioni all'utilizzo del capitale di debito nelle operazioni di LBO

Si propone la piena deducibilità degli interessi passivi per i veicoli costruiti ad hoc per i buy out, con riferimento alle operazioni di "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" di cui all'art. 2501-bis del Cod. Civ.

8/7/2008 BAIA Business Association Italy America 31

BAIA
Business Association
Italy America

Gianpio Bracchi

La risoluzione del problema della stabile organizzazione per i fondi internazionali presenti in Italia

Si propone di integrare la disciplina italiana sulla stabile organizzazione, precisando che tutte le attività tipiche svolte dagli advisor locali (analisi di mercato del Paese di riferimento, scouting e selezione delle opportunità di investimento, etc.) di operatori di private equity internazionali sono da considerarsi come "ausiliarie", come tali, non idonee ad integrare l'esistenza di una stabile organizzazione italiana

8/7/2008 BAIA Business Association Italy America 32

Lo sviluppo del comparto del Venture Capital

1. Creazione di fondi di fondi pubblico-privati

Lo strumento di intervento suggerito è il modello del "fondo di fondi", in cui la Pubblica Amministrazione mette a disposizione delle risorse che vengono assegnate in gestione, tramite un processo competitivo, a fondi di venture capital

2. Regime fiscale a favore dei sottoscrittori di fondi mobiliari chiusi di venture capital

Si propone di introdurre un regime di deducibilità dal reddito (o detraibilità dall'imposta sul reddito) per le persone fisiche, commisurata all'ammontare pari all'investimento in quote di fondi di venture capital dedicati alle imprese high tech

www.baia-network.it

italy@baia-network.org