

---

# **AIFI**

**Associazione Italiana del Private Equity e Venture Capital**

## **Creazione e crescita delle imprese innovative in Italia**

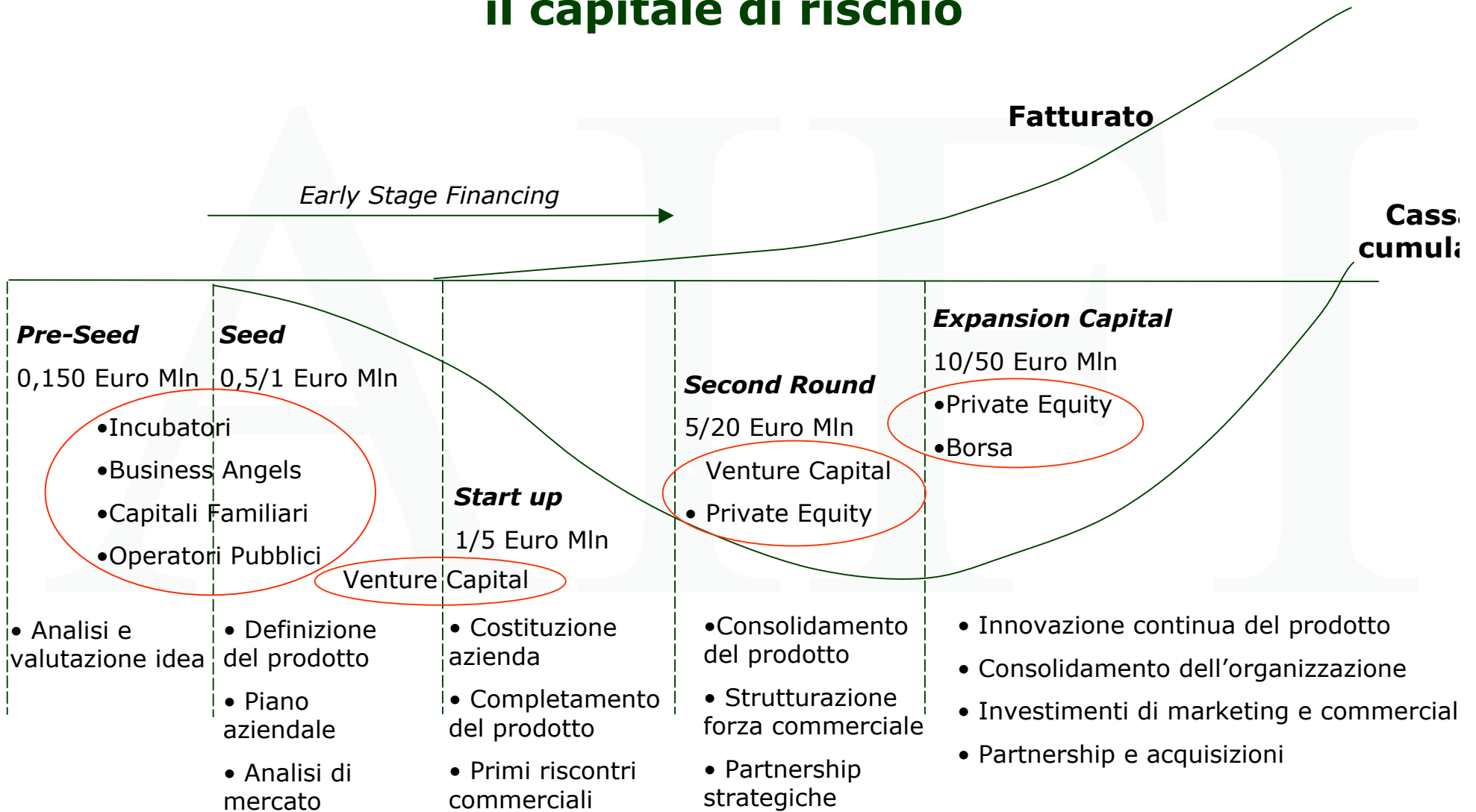
**Giampio Bracchi**

Presidente AIFI

*Milano, 25 giugno 2007*

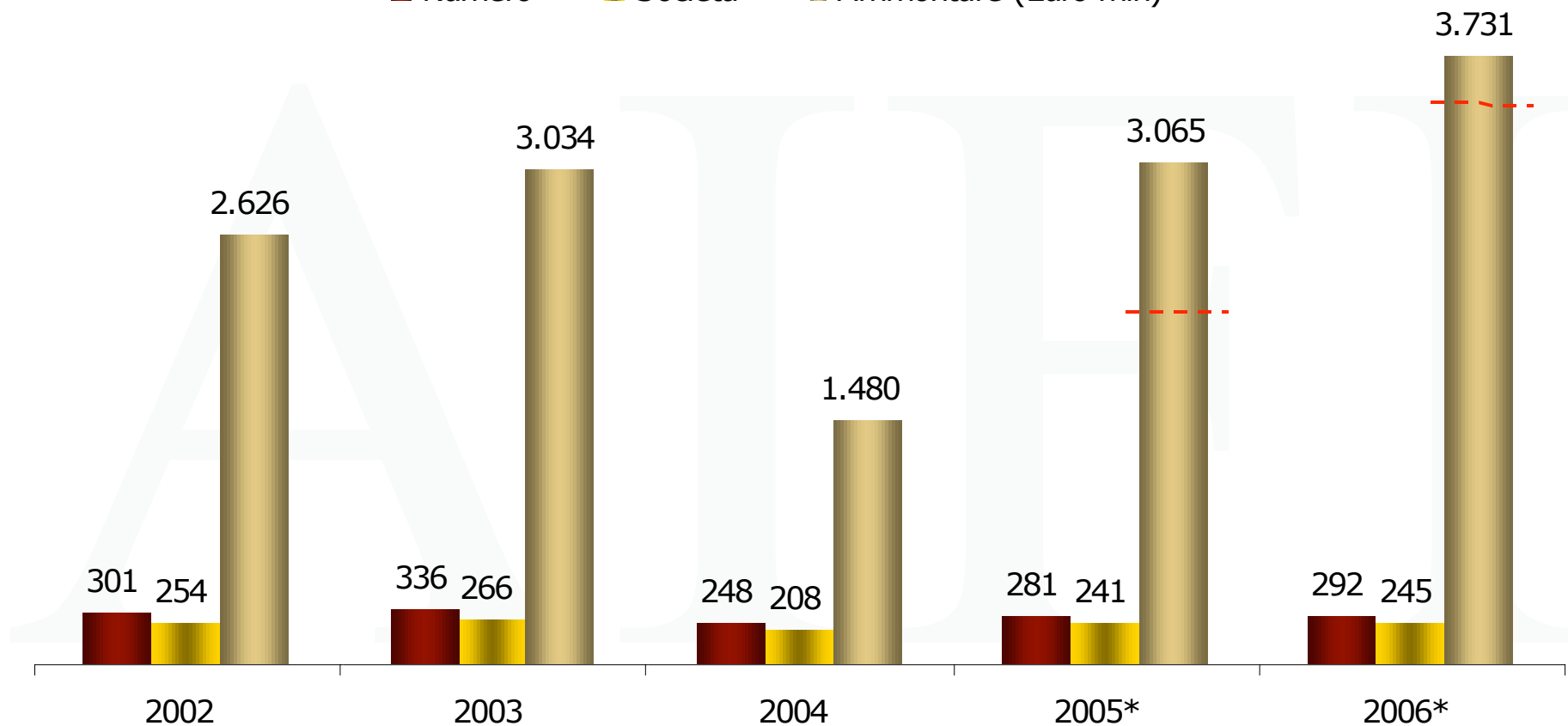
---

# Il ciclo di vita di una nuova impresa e il capitale di rischio



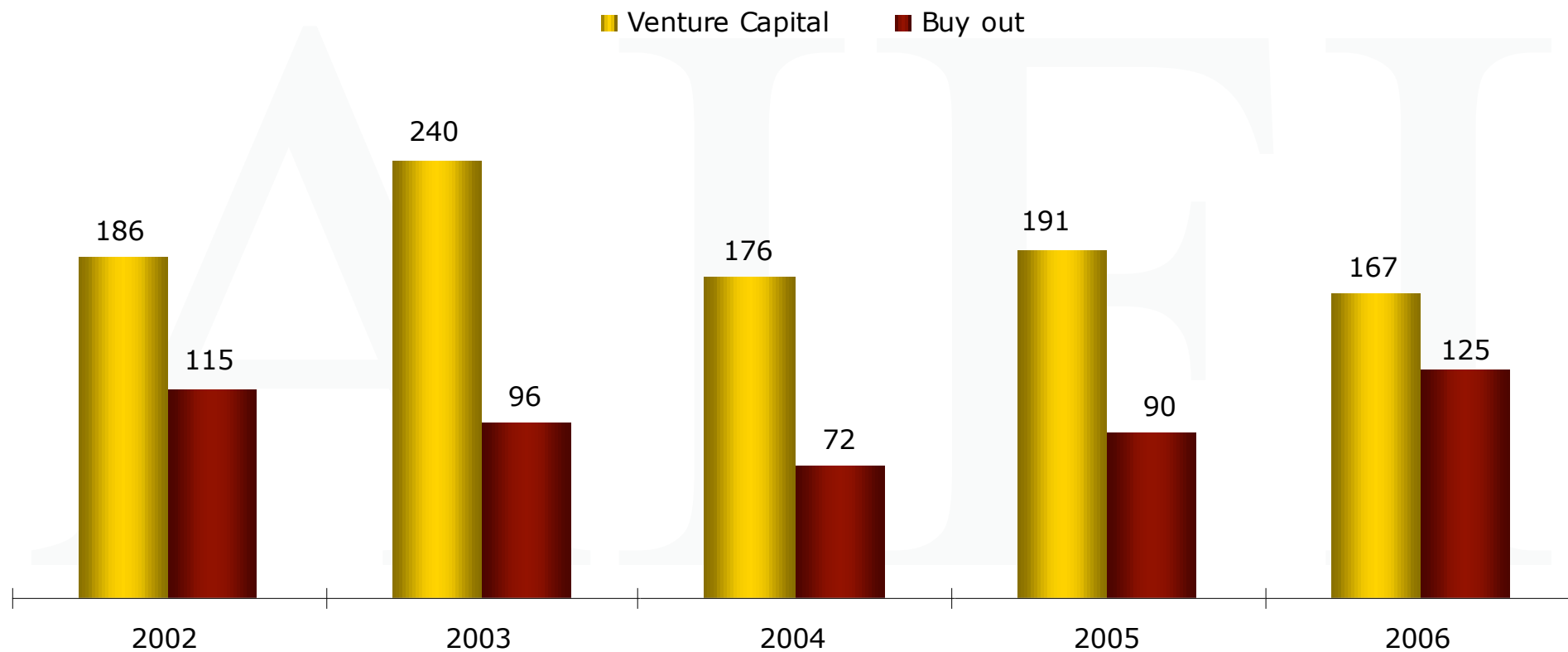
## Evoluzione dell'attività di investimento

■ Numero    ■ Società    ■ Ammontare (Euro mln)

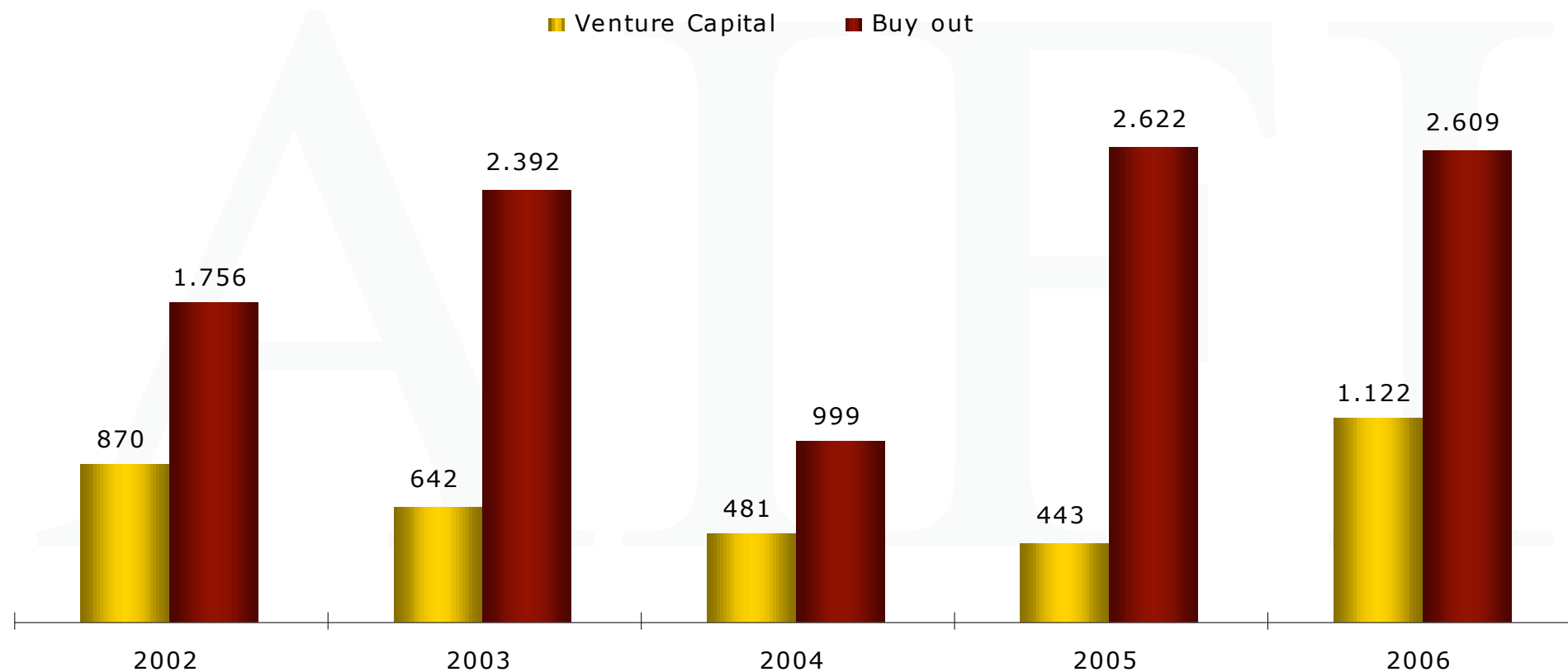


*\*Il dato relativo all'ammontare investito comprende (sopra la linea tratteggiata) l'attività di operatori non aventi advisor formale sul territorio italiano*

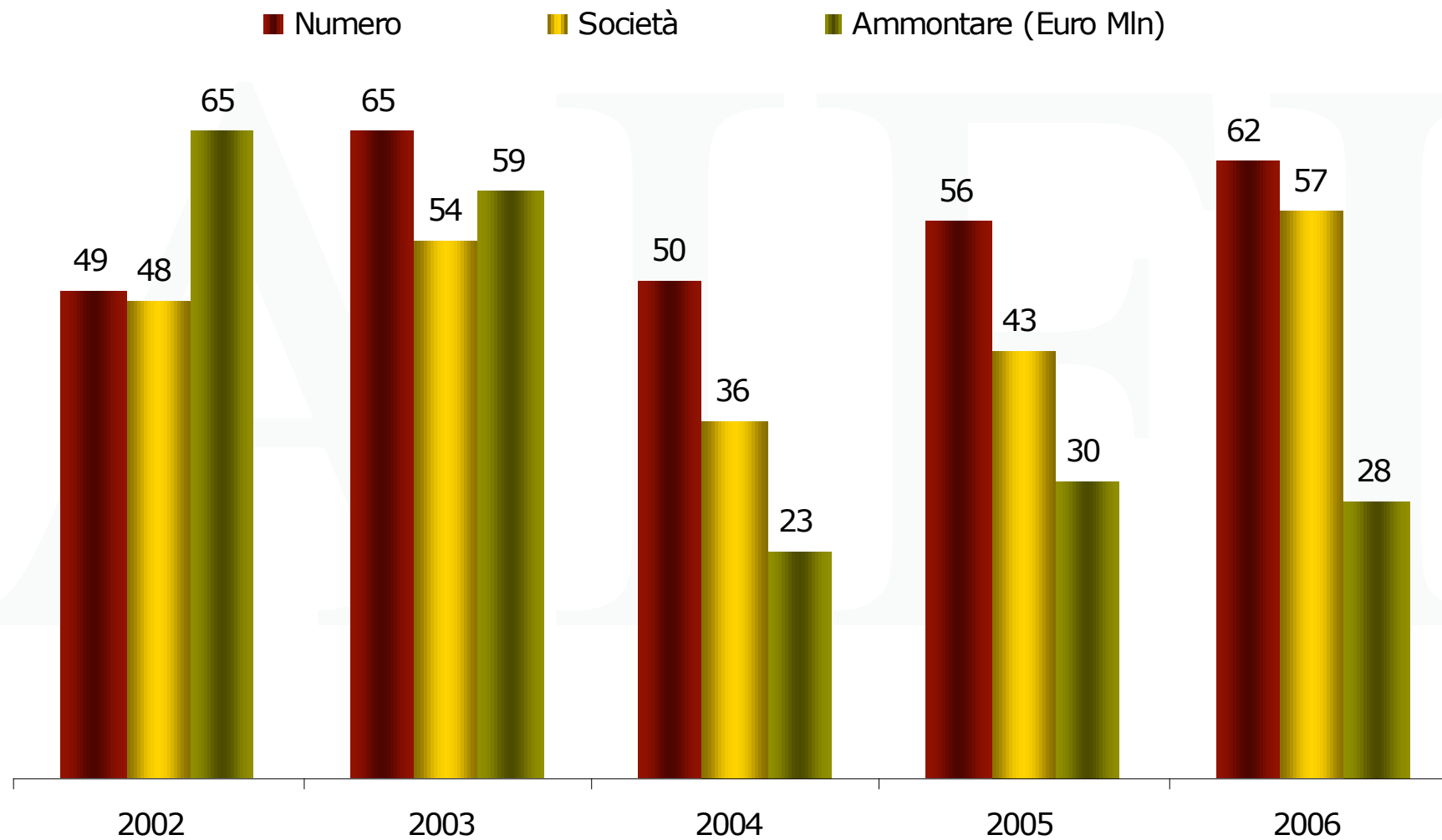
## Evoluzione del numero di investimenti per tipologia



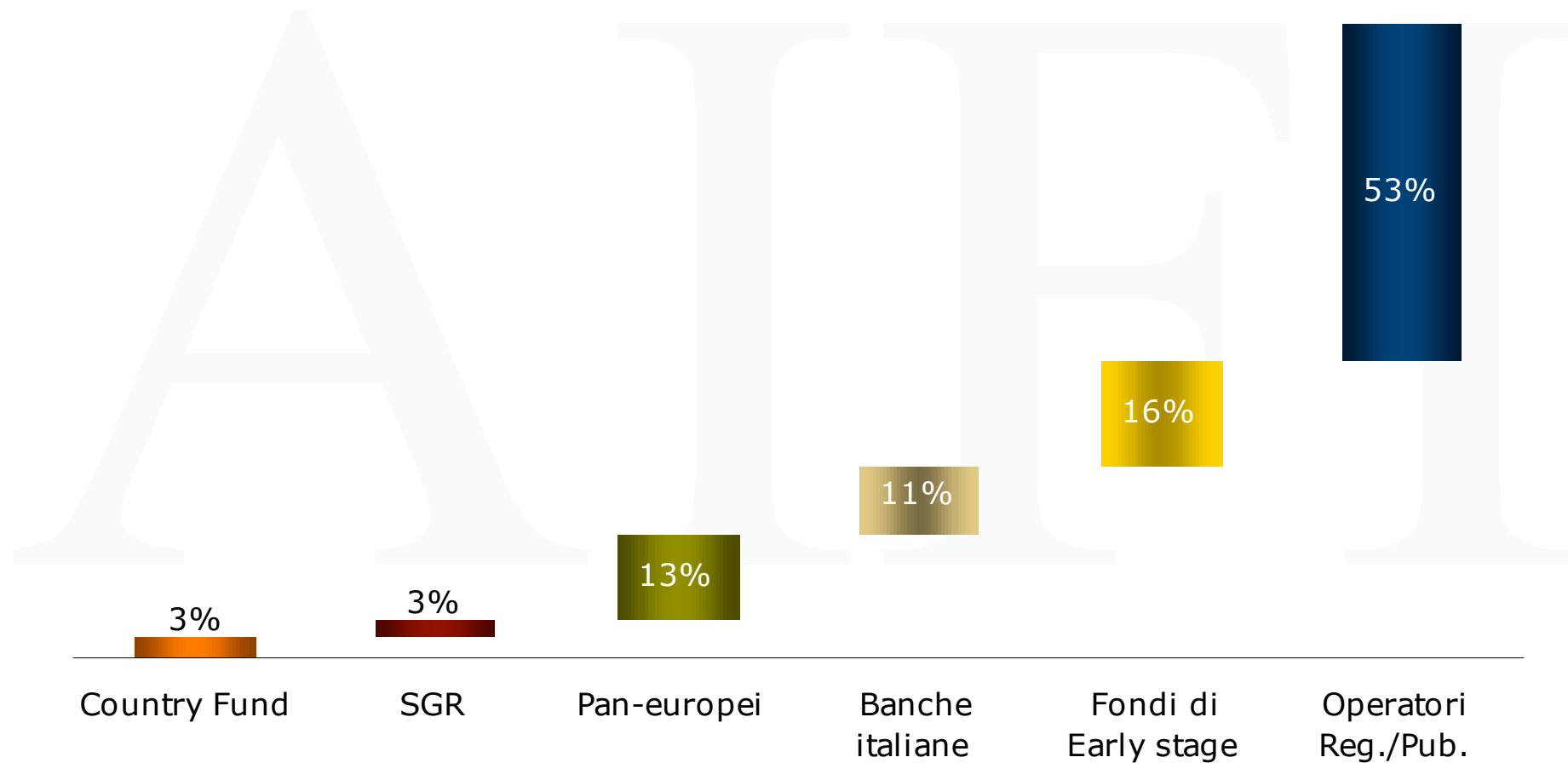
## Evoluzione dell'ammontare investito per tipologia (Euro Mln)



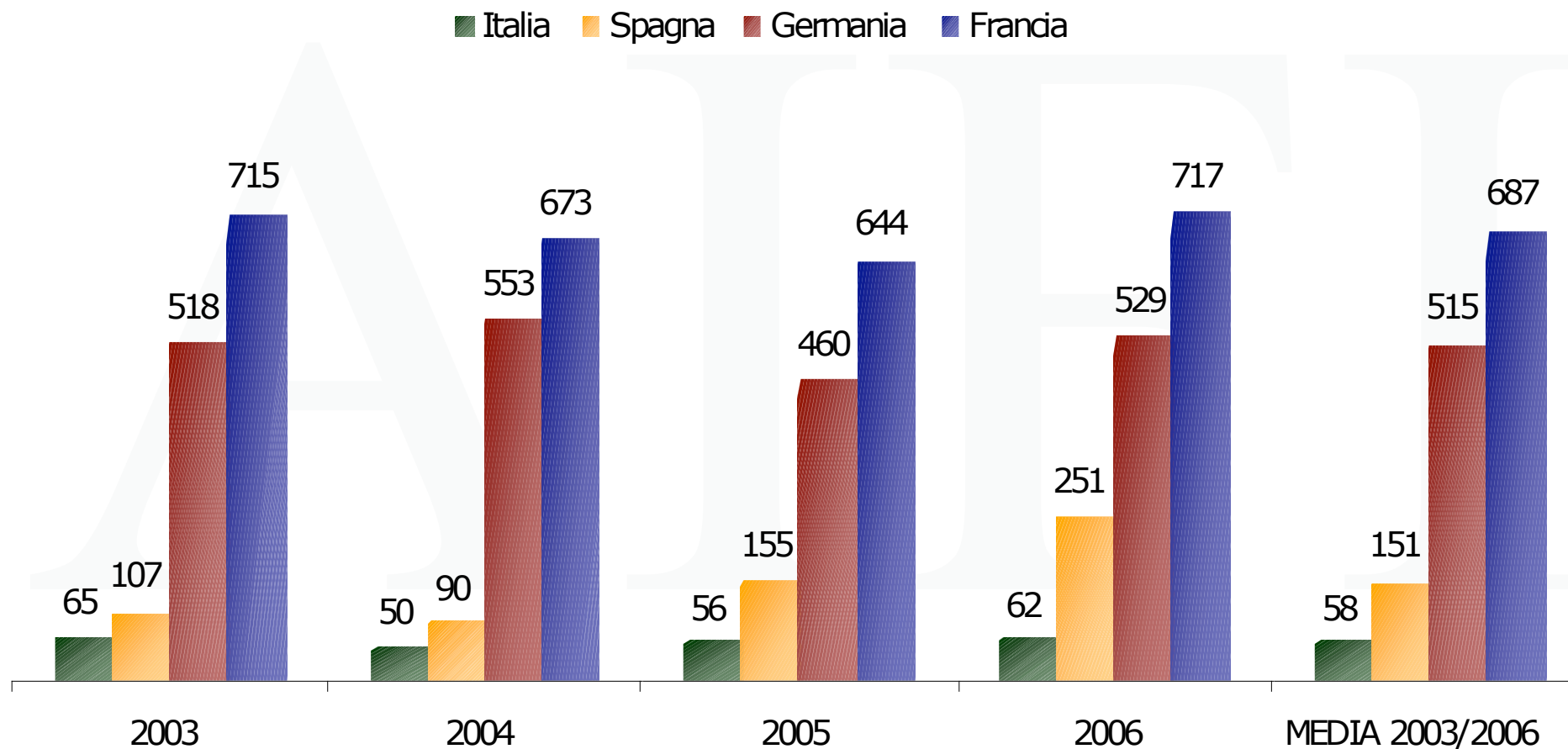
## Focus early stage: trend storico



## Distribuzione % del numero di investimenti di early stage per tipologia di operatore

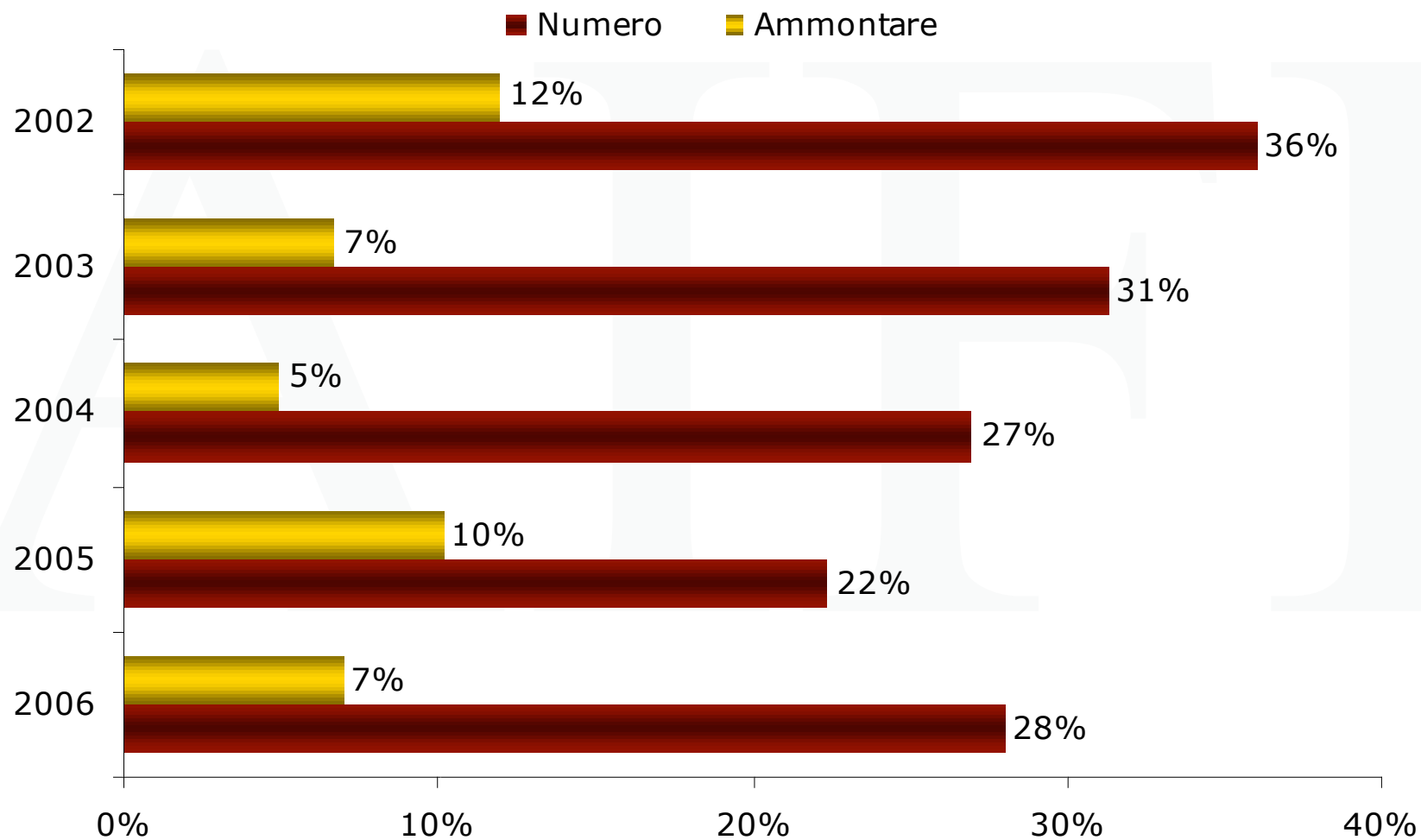


## Early stage: evoluzione del numero degli investimenti



Fonte: AIFI, ASCRI, EVCA.

## Evoluzione del peso percentuale degli investimenti in imprese high tech

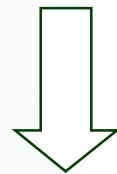


---

## L'impatto occupazionale delle operazioni di early stage in Italia

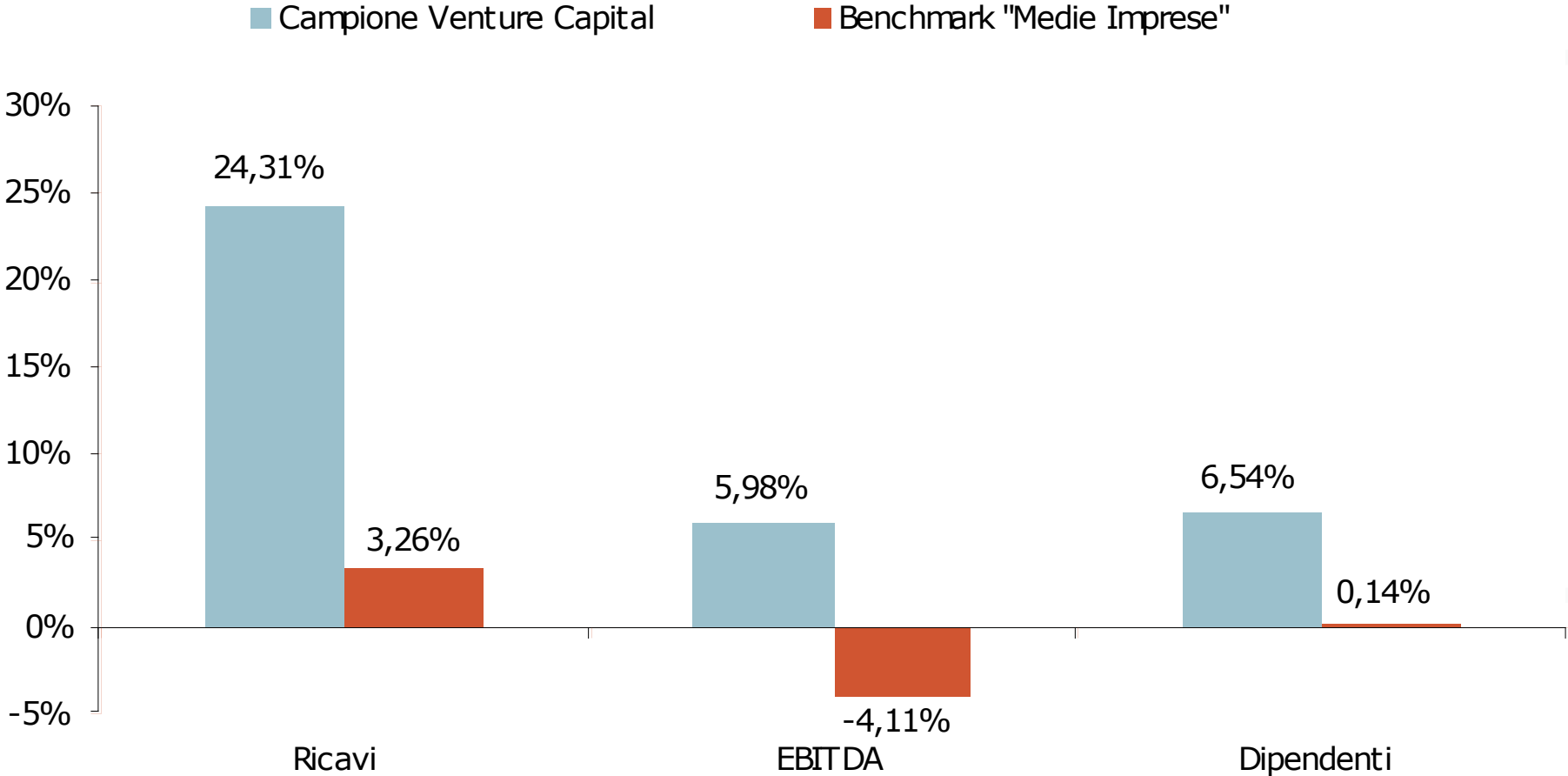
Ad ogni milione di Euro investito in capitale di rischio per il **finanziamento all'avvio** (*early stage financing*), è riconducibile, dopo quattro anni di operatività:

- ✓ un investimento in capitale immobilizzato di circa 1,7 milioni;
- ✓ una produzione di valore aggiunto pari a 0,6 milioni;
- ✓ a livello occupazionale, la creazione di circa 13 nuovi posti di lavoro.



Prendendo in considerazione l'ammontare complessivo di capitale di rischio investito in Italia nel periodo 2000-2004 per il **finanziamento dell'avvio** (*early stage financing*) è possibile ricondurre ad esso **la creazione di oltre 9.000 nuovi posti di lavoro.**

# L'impatto economico del venture capital in Italia



---

## Le principali cause del ritardo

### DOMANDA

- ✓ ricerca poco incline a generare impresa
- ✓ numero limitato di grandi imprese high tech
- ✓ sistema industriale e universitario scarsamente favorevole all'apertura verso il mercato finanziario

### OFFERTA

- ✓ numero limitato e scarsa specializzazione degli operatori
- ✓ disomogeneità geografica degli interventi

### CONTESTO GENERALE

- ✓ numero limitato di storie di successo
- ✓ bassa redditività

---

## Le priorità per il rilancio del venture capital high tech in Italia

Con l'obiettivo di colmare le criticità che caratterizzano il mercato italiano del capitale di rischio, AIFI ha realizzato un LIBRO BIANCO, attraverso il quale sono state portate all'attenzione delle autorità governative le misure proposte per lo sviluppo futuro del settore.

Tra gli interventi prioritari per il rilancio del segmento del **Venture Capital high tech**, si segnalano:

- ✓ potenziamento dei canali di raccolta;
- ✓ intervento pubblico di supporto;
- ✓ incentivi fiscali per gli investitori;
- ✓ potenziamento dei canali di disinvestimento.

---

# Le proposte AIFI per lo sviluppo del venture capital high tech

## Potenziamento dei canali di raccolta

Lo sviluppo della raccolta interna, attraverso un incremento della propensione degli investitori istituzionali italiani a svolgere un ruolo attivo nel settore, favorirebbe la nascita di operatori specializzati

## Intervento pubblico di supporto

La creazione di un Fondo di Fondi, sull'esempio di quelli realizzati in Inghilterra, Irlanda e Francia, favorirebbe l'aumento del numero di operatori di venture capital stabilmente attivi nel nostro Paese

## Incentivi fiscali per gli investitori

L'introduzione di incentivi fiscali per gli investitori in fondi di venture capital dedicati in maniera esclusiva o prevalente alle imprese innovative agevolerebbe lo sviluppo degli investimenti nei settori ad elevato contenuto tecnologico

## Potenziamento dei canali di disinvestimento

L'utilizzo dei mercati borsistici europei per lo smobilizzo delle partecipazioni potrebbe essere agevolato da contributi a fondo perduto volti a coprire parte dei costi fissi di quotazione

---

# **AIFI**

**Associazione Italiana del Private Equity e Venture Capital**

## **Creazione e crescita delle imprese innovative in Italia**

**Giampio Bracchi**

Presidente AIFI

*Milano, 25 giugno 2007*

---