

*accento*  
**a**

# Rassegna Stampa

Martedì 18 settembre 2012



LE BOZZE DEL DECRETO START UP AL VARO ENTRO FINE MESE. CHE COSA VOGLIONO GLI OPERATORI

# Si prepara il 2013 delle debuttanti

*Grande attesa per i dettagli sul fondo di fondi, le sgr semplificate e gli incentivi fiscali agli investimenti dei privati e delle società. Mancano ancora i decreti attuativi sul fisco più leggero per i portafogli gestiti da sgr. Ma per i venture capital l'attività è già aumentata*

DI STEFANIA PEVERARO

**S**aranno parecchie le proposte degli addetti ai lavori a supporto delle imprese start up che verranno trasformate in norme di legge nei prossimi giorni e che daranno una spinta importante al mondo dei venture capital e dei business angel. Un mondo che negli ultimi tempi è anche riuscito, da solo, a dare qualche segnale di risveglio.

**Oltre nuovi investimenti in tre anni.** Secondo quanto riportato nel database del Venture capital monitor (Vem) dell'Osservatorio dell'Università Cattaneo di Castellanza, in collaborazione con Aifi, Studio Legale Bird&Bird, Sviluppo Imprese Centro Italia sgr e Dedalus spa, tra il 2010 e il 2012 oltre 90 nuove società sono entrate nel portafoglio di operatori di venture capital. «a dimostrazione del fatto che il comparto dell'early stage da un paio di anni a questa parte si sta vivacizzando, dopo un decennio vissuto nell'ombra», ha commentato il coordinatore del VeM, Jonathan Donadonibus. Ma l'attività potrebbe presto ancora aumentare. Secondo quanto risulta a *MF Private Equity*, infatti, le bozze dei 20 articoli del Decreto Crescita 2 dedicati allo sviluppo di un sistema favorevole alla nascita di imprese innovative, che si

affiancano agli articoli in tema di Agenda digitale, riprendono già molte delle idee contenute nel Rapporto Restart Italia, presentato la scorsa settimana a Roncade (Treviso) nella sede dell'incubatore H-Farm alla presenza del ministro per lo Sviluppo Economico Corrado Passera. Il Rapporto è stato stilato dai 12 membri della Task force nominata lo scorso aprile dallo stesso Ministro Passera.

**Fondo di fondi.** Tra le proposte della Task force, particolare interesse hanno riscontrato nel mondo del venture capital quelle relative alla costituzione di due fondi a capitale pubblico-privato a supporto degli investimenti in nuove imprese. Non a caso il presidente dell'Aifi, Innocenzo Cipoletta, ha espresso «forte apprezzamento» soprattutto per «la proposta di creare un fondo di fondi di portata nazionale a sostegno degli investimenti di venture capital in imprese innovative e un fondo per gli investimenti seed». Detto questo, per il momento il Governo sembra intenzionato a inserire nel suo Decreto solo la norma che prevede la costituzione del fondo di fondi di venture capital, mentre per il fondo seed si dovrà attendere. Ma è già un buon punto di partenza. Resta da vedere dove trovare la copertura. La Task force propone di utilizzare i fondi già stanziati ma non assegnati da altre misure come quelli della Cassa Depositi e Prestiti, del Fondo rotativo gestito da Invitalia, del fondo HTC-Sud, e del Fondo

di venture capital per l'internazionalizzazione gestito da Simest.

**Sgr semplificata.** Sempre in tema di venture, la Task force propone la possibilità per i venture capital di permettere la costituzione di una sgr secondo una procedura semplificata, con capitale di costituzione ridotto e con costi di gestione minori. I costi di una sgr tradizionale, infatti, per essere gestibili devono confrontarsi con masse gestite di una certa importanza. Il che non corrisponde alla realtà del venture, dove spesso gli operatori sono piccoli, perché nascono da iniziative di ex imprenditori o manager.

**Fisco più leggero.** Se passasse il concetto di sgr semplificata, potrebbero diventare di più gli operatori di venture che potrebbero avvantaggiarsi della norma di defiscalizzazione degli investimenti introdotta lo scorso marzo dal Decreto liberalizzazioni, che prevede un'esenzione dall'imposta sui proventi derivanti dalla partecipazione ai fondi di venture capital gestiti appunto da sgr. Norma, però, che per diventare operativa aspetta ancora il Decreto attuativo del ministero dell'Economia. Intanto, però, il Governo pare aver recepito un'altra delle proposte del Rapporto della Task force in tema di incentivi fiscali alle persone fisiche e alle aziende corporate che investono in start-up nella forma di deducibilità degli investimenti. (riproduzione riservata)

## GLI ULTIMI INVESTIMENTI DEI VENTURE CAPITAL IN ITALIA

<i>Società target</i>	<i>Investitore</i>
<b>2010</b>	
Accent	Tallwood Venture
Akralux	Cape Reg. Siciliana
Biocell Center	Centrobanca
Bionsil	Tt Venture, Como Venture, Aura Holding
BioUniverSa	Vertis Sgr, Tventure
Cube You	Andena Hld, Vela Imprese
DentalPro	Ame Ventures
Digitpub	Andena Hld, Vela Imprese
Ecopol	Sici Sgr
Elettrostudio Energia Infr.	Credit Agricole Pe
Energysys	Meridie Inv.
Futuris	Fjord Capital Partners
Gelatomatica (K190)	Angelab Ventures
Genefinity	Friulia Sgr
Glomeria Therapeutics	Tt Vent., Vertis Sgr, Faro Vent., Sofimac
Glyconova	Piemonte High Technology
Greentech Innovation	Microcap Italian Holding
Ipad Lab (1)	Tt Venture
Microcinema	Finlombarda Gest. Sgr, Strategia Italia Sgr
Money360.it	Vertisgr, Annapurna Ventures
Montalbano Technology	Sici Sgr, Fidi Toscana
Nomos	Finlombarda Gest. Sgr, Strategia Italia Sgr
Nse Industry	360 Capital Partners, Sici Sgr
Open Sun	Open Mind Sicar
Orizzonte Re Parcheggi	Orizzonte Sgr
Paperlit	Annapurna V., Zernike Meta V., Net Value
Rotalactis	Piemonte High Technology
Silicon Biosystems	Imi Fondi Chiusi Sgr
Sta (Via Pfu Industrie)	Apri Sviluppo
Tethis	Imi Fondi Chiusi Sgr
X2TV	Principia Sgr
<b>2011</b>	
+Plugg	Annapurna Ventures
200Kw	Andena Hld, Vela Imprese
6Sicuro	Insec Investimenti, Principia
Abiel	Life Science Capital
Adc (2)	Sici Sgr
ADmantX	Imi Fondi Chiusi Sgr
Applix	Principiasgr, Angelab, Unlimited Fun
Apps Builder	Annapurna Ventures
Art Lab	Sici Sgr
AutoXY	Vertis Sgr
BeMyEye	360 Capital Partners
Citynews (Via Banzai)	Principia Sgr
Creabilis Therapeutics	Abbott Biotech Ventures
CrowdEngineering	Principiasgr, Digital Inv. Sicar

1) International Plant Analysis and Diagnostics 2) Aesthetic Dental Center

GRAF CA MIF II LANG F NANZA

<i>Società target</i>	<i>Investitore</i>
Echolight	Life Science Capital
En-Eco	Sici Sgr
Geomercato	Digital Inv. Sicar, Angel Inv.
Iubenda	Digital Inv. Sicar
Klikka Promo	Andena Hld, Vela Imprese
Louds	Vela Imprese
M2Tech	Sici Sgr
Microwine	Piemonte High Tech.
Modomodo	Idooo
Newlisi	360 Capital
Nicanti	Piemonte High Tech.
Nomesia	Iag
Ohikia	Iag
Optimares	Vertis Sgr
Pantea	Imi Fondi Chiusi Sgr
PharmEste	Zernikemeta Venture, Iag
PromoQui	Vertis Sgr
Risparmio Super	Zernikemeta Venture, Lventure
S5Tech	Zernikemeta Venture, Iag
Samares	Imi Fondi Chiusi Sgr
Sardex	Digital Inv. Sicar
Skuola.net	Piemonte High Tech.
Spinvector	Imi Fondi Chiusi Sgr
Spreaker	Zernikemeta Venture, Iag
Sprin Technologies	Friulia Sgr
Sun&Soil	Next Energy, Zouk Ventures
Thereson	360 Capital
Volta	Sici Sgr, Fidi Toscana
Win	Iag, Sici Sgr
Wiva Group	Sici Sgr
Yogitech	Imi Fondi Chiusi Sgr
<b>2012</b>	
2Music	Idooo
Agroils Technologe	X Capital, Innogest Sgr, Iag
Aster	Filas, Aldabra Capital
Beintoo	Innogest Sgr
Chiarezza.it	Blackfin Capital Partners
Docebo	Principia Sgr
G&Life	Friulia Sgr
Moneyfarm	Annapurna Vent., Jv Capital
Mopapp	Crif
Neodata	Principia Sgr
Pixope	Idooo
Remocean	Atlante Ventures
Sedidodici	Iag
Spiller	Gradiente Sgr
Stereoood	Innogest Sgr, Iag

Fonte: VeM