

IL *f*ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE

L'esperienza nel *seed capital*
della Camera di Commercio di Pisa
VI bando di attuazione



IL *f*ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE:
CONTESTO DI RIFERIMENTO

2003

la CCIAA di Pisa crea il

*f*ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE
INNOVATIVE

Fondo attraverso il quale la Camera sottoscrive
quote di capitale di rischio nelle imprese
INNOVATIVE

Nel 2005 la **Provincia di Pisa** inizia a cofinanziare lo strumento

IL *f*ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE: CONTESTO DI RIFERIMENTO

- 3 UNIVERSITA': UNIPI – SSSUP – NORMALE
- CNR
- 3 POLI SCIENTIFICI E TECNOLOGICI
- 3 INCUBATORI
- ELEVATO NUMERO DI LAUREATI (11 OGNI 1000 ABITANTI)



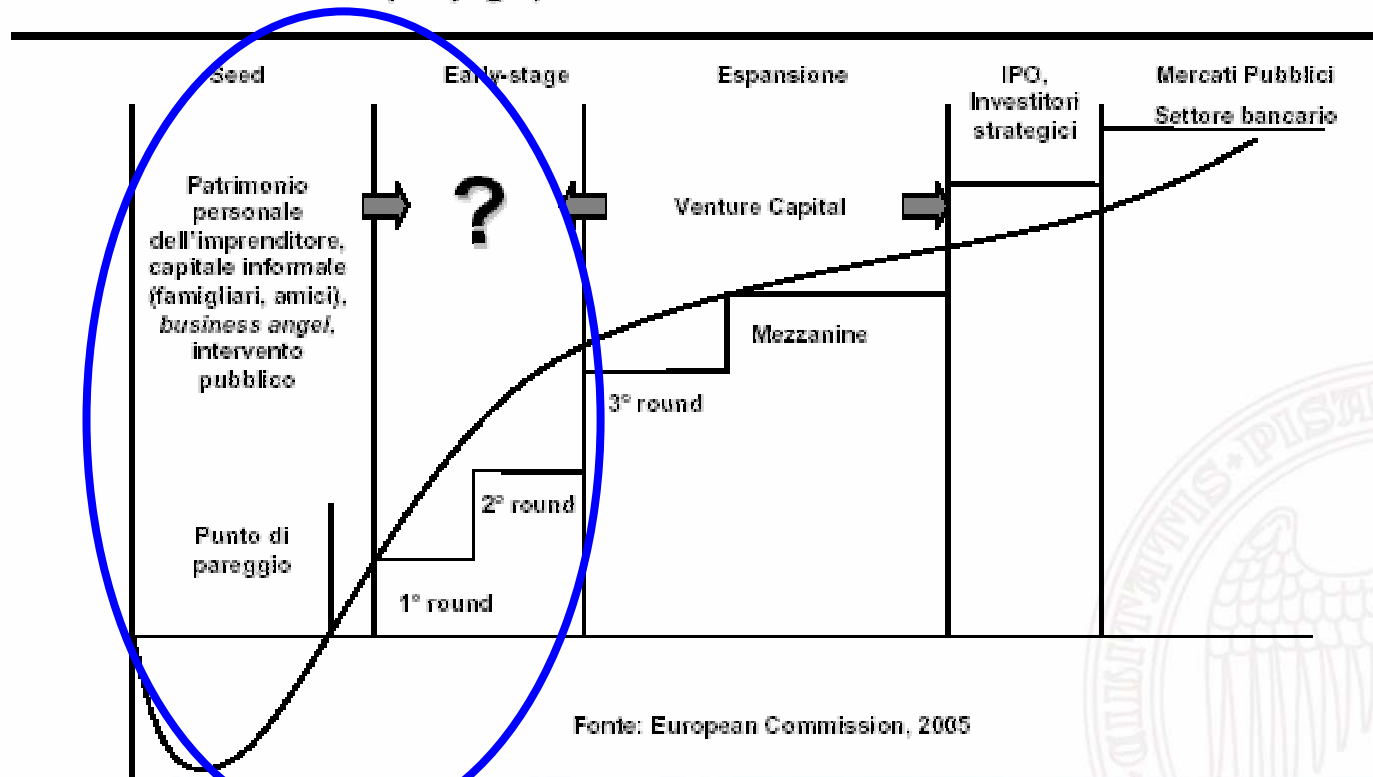
IL **f**ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE:
GLI OBIETTIVI

- **sostenere la nascita di nuove imprese innovative** nella Provincia di Pisa
- **consentirne la capitalizzazione** e, quindi, migliorarne la “bancabilità”
- **aiutarle ad accedere al mercato** e avviarne la crescita
- **far loro superare la fase di start up** rendendole mature per l’ingresso dei V.C.



IL FONDO ROTATIVO PER LE IMPRESE INNOVATIVE: CONTESTO DI RIFERIMENTO FABBISOGNO DI CAPITALI e CICLO DI VITA

La situazione di *equity gap*

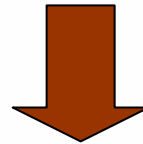


IL *f*ONDO ROTATIVO PER LE IMPRESE INNOVATIVE: CONTESTO DI RIFERIMENTO

Il Problema della NASCITA delle Imprese Innovative

L'aumento di produttività nell'implementazione dei progetti innovativi si ottiene solo dopo la fase di "start up" (circa 3-5 anni).

La fase di start up si caratterizza per **cash flow negativo** = uscite finanziarie dovute agli investimenti e insufficienti entrate finanziarie legate agli incassi delle vendite



Bisogno di capitali

Di credito

Di rischio



IL *f*ONDO ROTATIVO PER LE IMPRESE INNOVATIVE: CONTESTO DI RIFERIMENTO

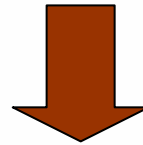
Il Problema della NASCITA delle Imprese Innovative

- Necessità di forme di capitale “paziente” nelle fasi di start up (senza rimborso nei primi 3 anni di vita) delle imprese innovative (liquidità)
- Fondi di venture capital che operano raramente nell’*early stage* e solo per investimenti superiori a 500 k€
- Capitale di credito di difficile reperimento presso i canali bancari in assenza di garanzie
- Importanza dei mezzi propri in fase di avvio per **capitalizzare l’impresa**

IL *f*ONDO ROTATIVO PER LE IMPRESE INNOVATIVE:
CONTESTO DI RIFERIMENTO

Il Problema della CRESCITA delle Imprese Innovative

Le imprese innovative crescono solo se riescono a produrre e vendere



Sviluppo di competenze commerciali e manageriali per finalizzare
il risultato tecnologico

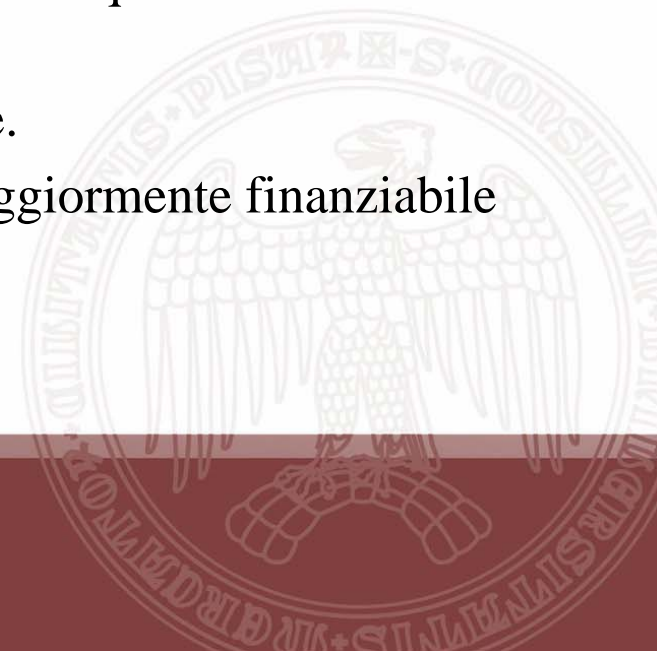
Utilizzo efficace delle risorse
finanziarie ottenute per
strutturare l'impresa e la rete
di vendita

Abbandono della logica del
finanziamento pubblico e
del contributo a fondo
perduto

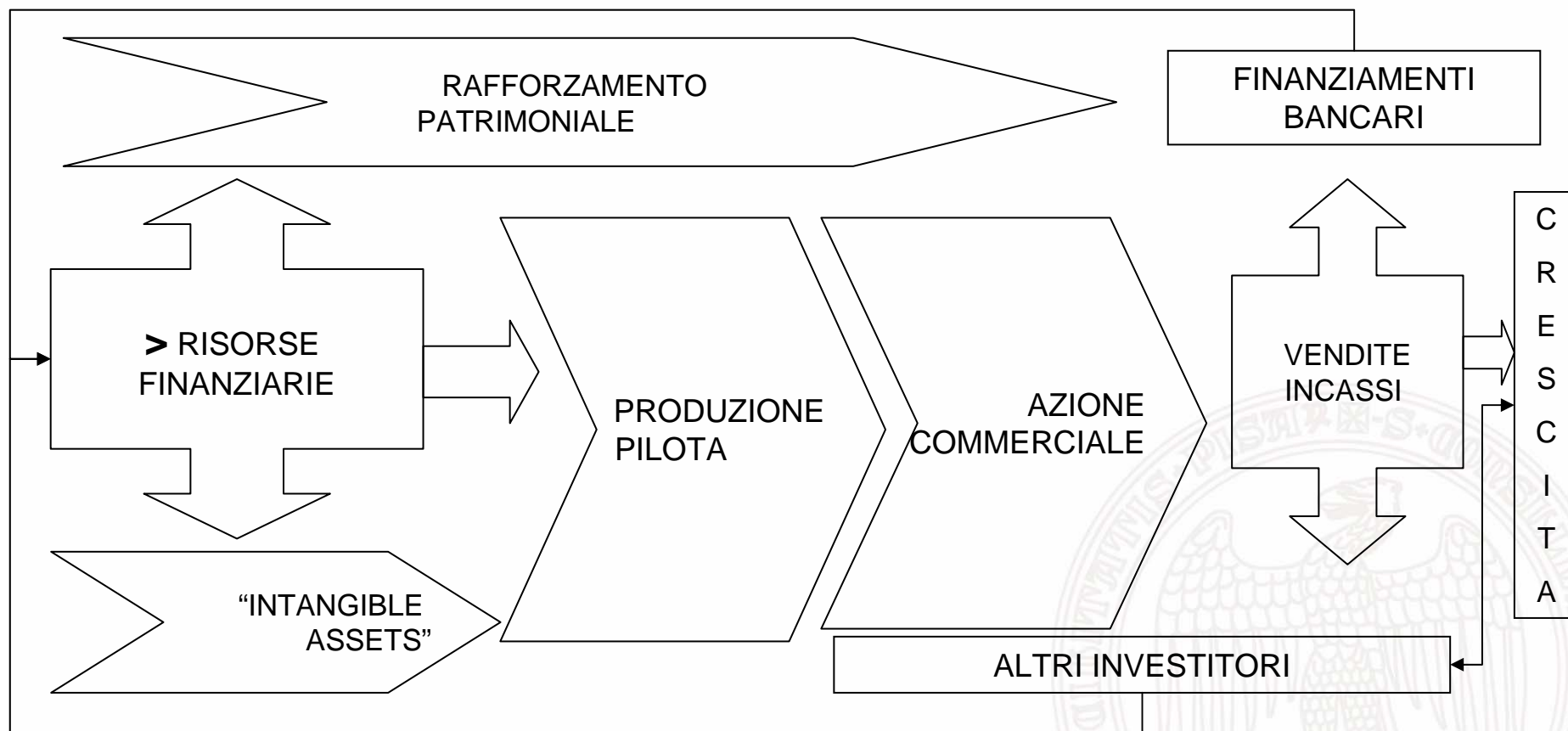
IL **f**ONDO ROTATIVO PER LE IMPRESE INNOVATIVE: L'IMPORTANZA DEI MEZZI PROPRI

I MEZZI FINANZIARI DEL FONDO ROTATIVO

- Sono concessi sulla base della **validità del piano industriale** senza alcuna garanzia accessoria reale o personale in base ad una due diligence indipendente
- Non devono essere rimborsati a scadenze prestabilite durante il triennio di partecipazione. Il disinvestimento avviene con cessione della quota ai soci. Non è quindi l'impresa che deve rimborsare la quota ed il valore rimborsato non è garantito.
- Non vengono remunerati a scadenze prestabilite.
- Capitalizzano la società e quindi la rendono maggiormente finanziabile dalle banche



IL FONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE: LA CATENA DEL VALORE



IL **f**ONDO ROTATIVO PER LE IMPRESE INNOVATIVE:
LA RISPOSTA DELLA CAMERA

**FORNIRE MEZZI FINANZIARI PER L'AVVIO
DELL'ATTIVITA'**

Prima della realizzazione dell'investimento

Per finanziare anche i costi legati al funzionamento della società
(risorse umane, costi di gestione, ecc.)

Senza richiedere garanzie

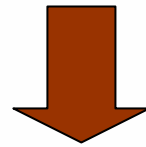
In grado di capitalizzare l'impresa e renderla quindi finanziabile
anche dai finanziatori di capitale di credito

Way out: riacquisto delle quote da parte dei soci ad un prezzo
prestabilito che lascia loro il valore creato nel triennio

IL *f*ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE:
INQUADRAMENTO

Considerato il profilo rischio rendimento del progetto non ci sono investitori privati disposti a finanziare l'iniziativa

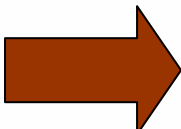
Visti i criteri previsti negli orientamenti comunitari sugli Aiuti di Stato per gli investimenti nel capitale di rischio delle PMI (2006/C194/02)



**AIUTO DI STATO
INCOMPATIBILE**

IL *f*ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE:
AIUTO DI STATO

AIUTO NON TRASPARENTE  DE MINIMIS

REG. 800/08 (SUPERBER)
ART. 35  AIUTI ALLE IMPRESE
INNOVATRICI (1 sola
volta)



IL *f*ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE:
BENEFICIARI

PMI

INNOVATIVE

COSTITUITE O COSTITUENDE.

SOCIETA' DI CAPITALI

UNITA' LOCALE IN
PROVINCIA DI PISA

IL *f*ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE:
PROCEDURA

Selezione delle candidature

COMITATO TECNICO

ESPERTI DI ALTO LIVELLO,
PROVENIENTI DALLE UNIVERSITA' DAI
POLI E DALLE PROFESSIONI

VALUTAZIONE

ESPERTI ESTERNI, INDIPENDENTI,
CONVENZIONATI CON LA CCIAA A SEGUITO DI UN
ANNUNCIO PUBBLICO PER LE DUE DILIGENCE

I Livello
II Livello

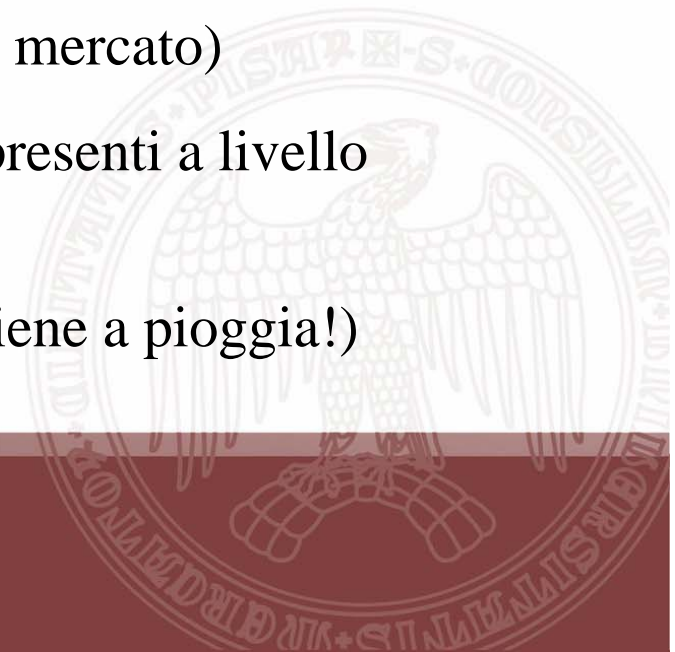
GIUNTA CAMERALE

DELIBERA LA SOTTOSCRIZIONE DELLE QUOTE DI CAPITALE

IL *f*ONDO ROTATIVO PER LE IMPRESE INNOVATIVE: LE PECULIARITA' DELL'INVESTITORE "CAMERA"

DELIMITAZIONE DEL CAMPO DI AZIONE

1. Apporta capitale di rischio solo in società di capitali
2. Interviene per imprese che investono sul territorio provinciale
3. Si tratta di un intervento temporaneo di durata predeterminata
(3-5 anni)
4. Interviene solo nel "seed financing" (gap di mercato)
5. Non vuole sovrapporsi alle altre iniziative presenti a livello territoriale ma creare una "staffetta"
6. Per iniziative ad alto potenziale (non interviene a pioggia!)



IL *f*ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE: LE SCELTE DI FONDO

● MINORANZA

Partecipazione diretta della Camera al capitale di rischio di imprese innovative con quote inferiori al 25% del CS

● DE MINIMIS

Partecipazione per importi non superiori a quelli consentiti dal de minimis (200.000)

● TEMPORANEITA'

Max 3 anni - possibile dilazione del pagamento di altri 24 mesi.

● PATTI PARASOCIALI

Prezzo di uscita definito fin dalla sottoscrizione

Impegno al riacquisto da parte dei soci proponenti

IL *f*ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE: LA CAMERA COME INVESTITORE:

- **Approccio hands off**, di norma non nomina amministratori e non si ingerisce nella gestione
- **Governance**
 - no CDA, - nomina sindaco revisore
 - competenze su temi di rilievo conservate all'Assemblea dei soci
- **Reporting periodico sull'andamento della gestione**
- **Check up trimestrale strategie commerciali**
- Iniziative di supporto "Start to Business" Formazione manageriale, Club Imprese Innovative
- **Exit**
 - riacquisto quote da parte degli imprenditori privati alle condizioni definite nel patto parasociale (è comunque sempre possibile)



IL *f* FONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE: VINCOLI

- Obbligazione solidale dei soci: non si tratta di contributi a fondo perduto
- Obbligo di Reporting periodico sull'andamento della gestione
- Mentalità imprenditoriale volta alla crescita ed allo sviluppo



IL **f**ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE: ALCUNI NUMERI :

- **3.150.000 di € messi a disposizione dalla CCIAA e 225.000 € dalla Provincia di Pisa. Per il 2008 previsti ulteriori 625.000 euro;**
- **740.000 € di investimento CCIAA e 160.000 in corso;**
- **42 candidature esaminate, 16 selezionate, 8 imprese partecipate fino ad oggi, tutte in attività, 1 impresa in corso di partecipazione; 1 in fase di valutazione**
- **1 in fase di lancio del prodotto;**
- **7 operative sul mercato, fatturato 2007: oltre 3 Mil €**
- **Tre società hanno riacquisito completamente la partecipazione della Camera, in due casi, grazie all'ingresso di soci industriali e/o v.c., le quote sono state riacquistate prima della scadenza del triennio.**

IL *f*ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE: I RISULTATI DEI PRIMI TRE ANNI:

14 imprese selezionate...



IMPRESE SPIN OFF DELLA RICERCA

- **MICROTECH** _ strumenti biomedicali per laparoscopia non invasiva ^
- **XRD TOOLS** _strumentazioni per diffrattometria ai raggi X ^
- **RTW** _diagnostica elettromagnetica per le telecomunicazioni ^
- **WI TECH**_progettazione e implementazione di sistemi Wi Fi ^
- **ERA ENDOSCOPY**_ robotica applicata alla microchirurgia ^
- **CRYSTAL ITALIA** _produzione di cristalli per macchine laser
- **EXTRASOLUTION**_apparecchiature per il packaging
- **MARWAN TECHNOLOGY**_strumenti di misura e apparecchiature elettroniche
- **PROTEOGEN BIO**_Bioinformatica ^

IMPRESE CON PROPRIE INNOVAZIONI DI PRODOTTO

- **LOBIM**_attrezzature biomedicali per il trattamento delle artrosi ^
- **DOLIGHT**_Sorgenti di luce ^
- **YOGITECH**_progettazione componenti microelettronici per industria automotive
- **QDESIGN**_progettazione/realizzazione sistemi di automazione integrati
- **AGIO ITALIA**_progettazione di componenti elettronici multimediali

^ sono inserite in strutture di incubazione/poli tecnologici

IL **f**ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE:
I CASI DI SUCCESSO :



● **YOGITECH SPA**

finanziata da S.I.C.I. sgr con il Fondo Toscana Venture per oltre 1 mln di €

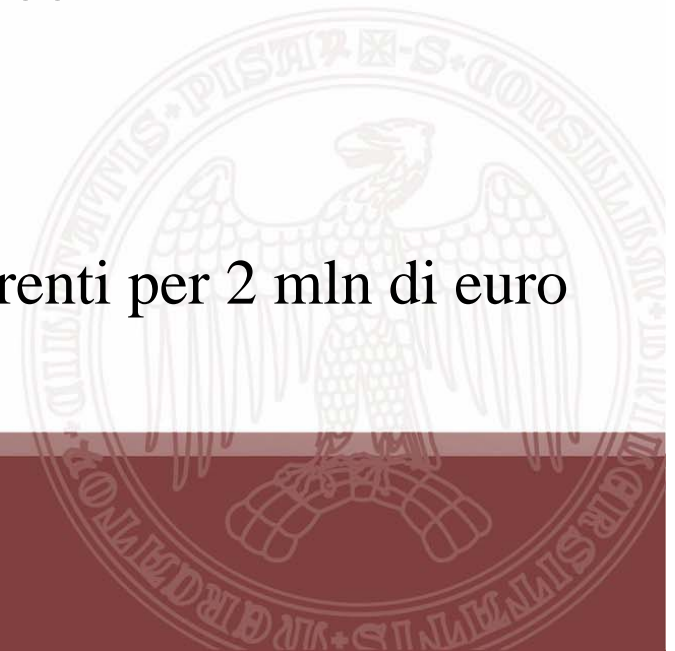
● **ERAENDOSCOPY SRL**

finanziata da un business angel per 1.000.000 €

● **EXTRASOLUTION SRL**

Valutata 6 mln di euro.

Ha avuto offerte di acquisizione da concorrenti per 2 mln di euro



IL **f**ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE:
I CASI DI SUCCESSO :



● **LOBIM SRL**

finanziata da AmbroInvestimenti per 500.000 € (100.000 quale apporto di mezzi propri)

● **RTW SRL**

Integrazione verticale – partecipata dal più importante cliente che ne detiene oggi la maggioranza assoluta



IL **f**ONDO ROTATIVO PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE: DIFFICOLTA' INCONTRATE

- **Scarsa managerialità e propensione all'attività commerciale; paura della crescita**
- **Riacquisto quote da parte dei proponenti con compensi percepiti – imposizione fiscale**
- **Esaurimento de minimis**
- **Carenza di Fondi disponibili a realizzare la "staffetta"**



fONDO ROTATIVO
PER LE NUOVE IMPRESE INNOVATIVE
della Camera di Commercio di Pisa

A.S.SE.FI.
Azienda Speciale della CCIAA
per i servizi finanziari alle imprese

Via B.Croce, 62 PISA
Tel 050/503275 Fax 050/512365

marzia.guardati@pi.camcom.it

www.pi.camcom.it

GRAZIE.