



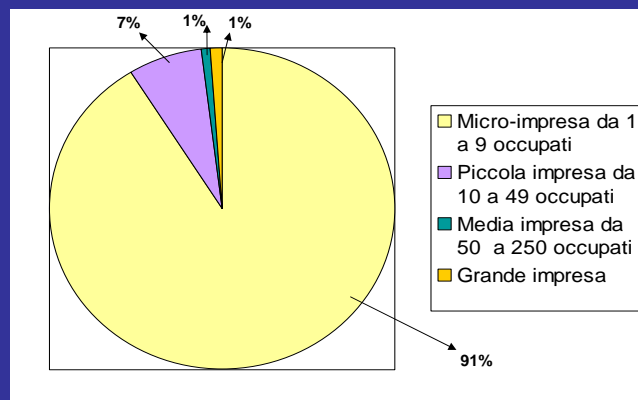
Politiche UE a sostegno del capitale di rischio delle PMI

Massimo Marchesi

Commissione Europea – Rappresentanza a Milano
Modena, 02 Aprile 2007



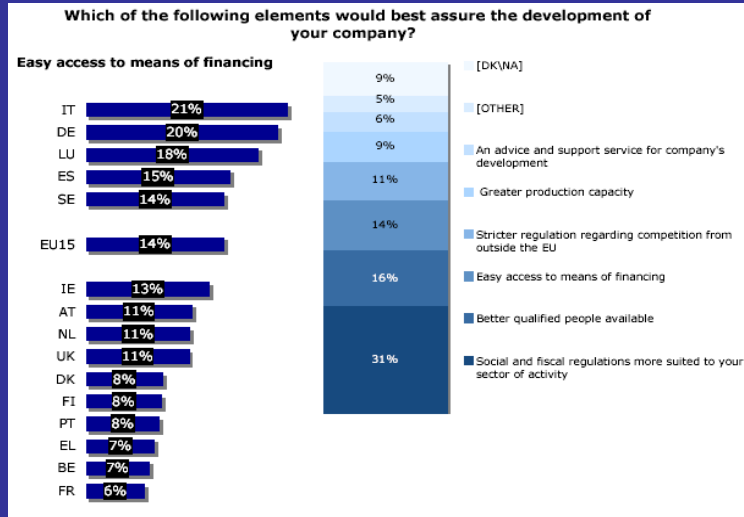
Le PMI nell'UE



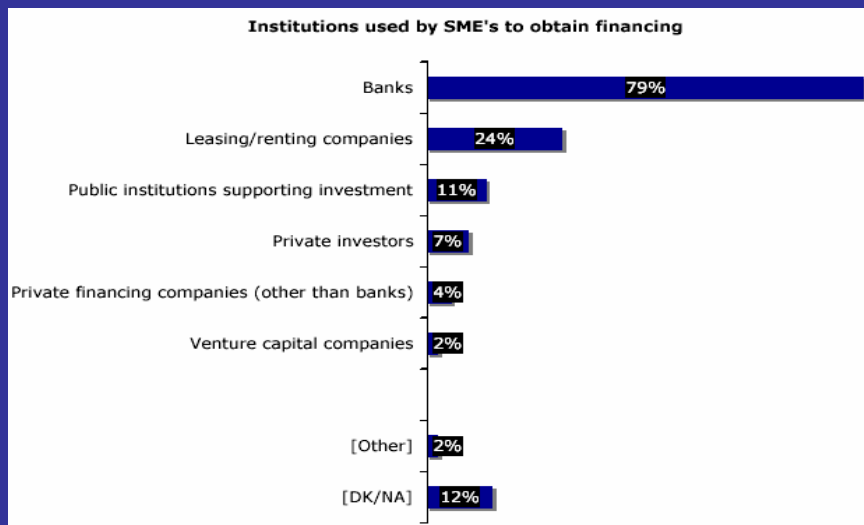
- **99% delle imprese**
- **66% dei posti di lavoro**
- **57% del valore aggiunto**



Le sfide delle PMI

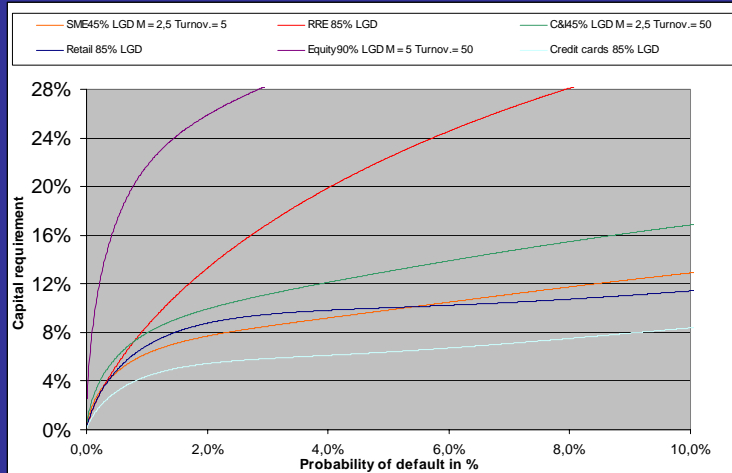


Come si finanziano

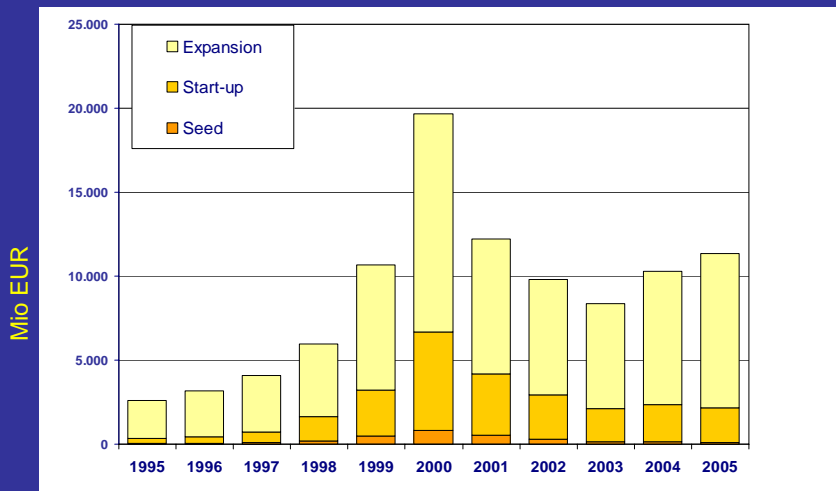




Basilea2, da rischio a opportunità



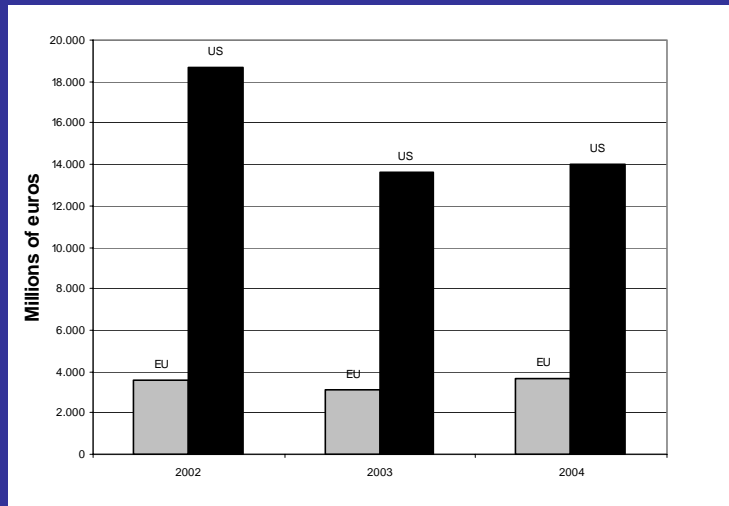
Venture Capital in UE



Source: EVCA



Investimenti di Venture Capital in tecnologia



Venture Capital: risultati

Ten-year horizon returns of EU and US private equity

Percentuale	10 year horizon returns to 31-12-2004	
	Europa	US
Venture capital	6.3	26.0



CIP: il budget

	Pilastri	€ mio
1	Programma Imprenditoria e Innovazione(EIP) - strumenti finanziari - eco-innovazione	2 166 1 133 430
2	ICT	728
3	Energia Intelligente Europea (IEE)	727
	Totale	3 621



CIP : strumenti finanziari

- **GIF**: Strumento a favore delle PMI innovative e a forte crescita
 - GIF 1: costituzione e avviamento delle imprese
 - GIF 2: fase di espansione
- **SMEG**: Strumento di garanzia per le PMI
 - controgaranzie e/o cogaranzie
- **CBP**: Piano per lo sviluppo delle competenze
 - competenze tecniche dei fondi che investono in PMI innovative e procedure di valutazione domande di credito

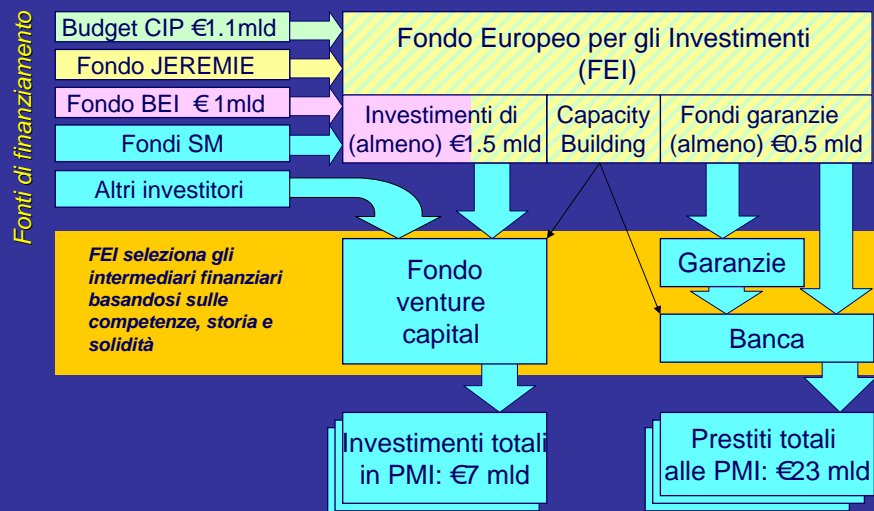


Strumenti finanziari: come cambia il budget

COMMISSION	
BEFORE Period: 2000-2006 MAP Budget: € 400 million	AFTER Period: 2007-2013 CIP Budget: € +/- 1 billion
ETF-Start-ups (€ 170 m) <ul style="list-style-type: none">VC early-stage investments	High Growth and Innovative SME Facility (€ +/- 500 m) <ul style="list-style-type: none">VC funds:<ul style="list-style-type: none">Early stagesExpansion stages for innovative companiesCo-investments in side-funds with business angels
SME Guarantee Facility (€ 340 m)	SME Guarantee Facility (€ +/- 500 m)
Capacity Building (€ 60 m)	Capacity Building (€ +/- 100 m)



Strumenti finanziari: come funziona in pratica





Strumenti finanziati: quante PMI ne beneficiano

MAP: Leverage effect:

- SMEG: $340 \times 70 = +/- 24$ bn
- VC fund: $170 \times 5 = 0.85$ bn
- Total = +/- 25 bn

Nb of SME beneficiaries: 250,000

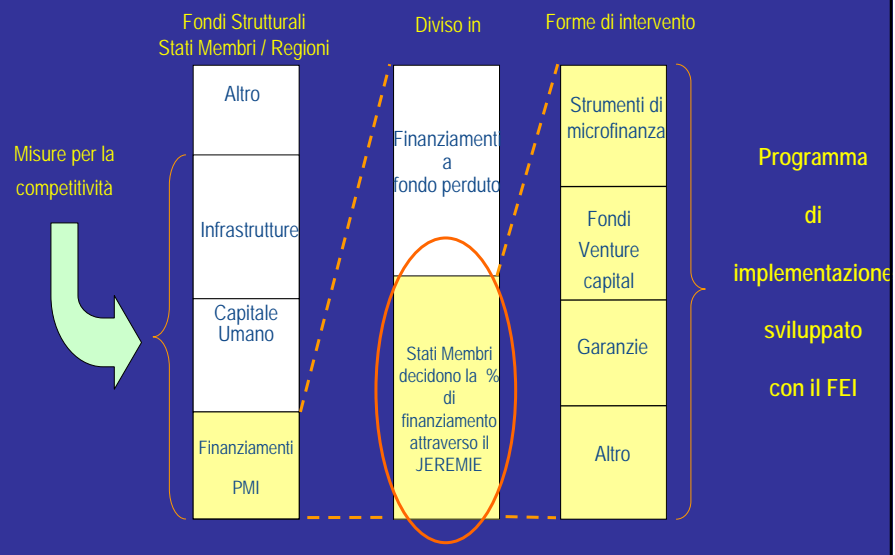
CIP: Leverage effect:

- SMEG: $500 \times 60 = +/- 30$ bn
- VC fund: $500 \times 5 = 2.5$ bn
- Total = +/- 32.5 bn (**rounded to €30 bn**)

Nb of SME beneficiaries: 400,000



JEREMIE: opzione per gli SM





Aiuti di stato : capitale di rischio nelle PMI

Dal 19/07/06 se:

- Investimenti inferiori a 1,5 mio EUR per PMI su un periodo di dodici mesi.
- Il 70% dell'investimento è in strumenti di *equity* e non di debito.
- Investitori privati: almeno 50% nelle zone non assistite e 30% in quelle assistite.
- La gestione del fondo deve seguire una logica commerciale
- Le decisioni di investimento sono orientate al profitto

Valutazione
semplificata



DOMANDE?

massimo.marchesi@ec.europa.eu

Rappresentanza a Milano
Corso Magenta 59

Tel. 02/4675141