

# VeM<sup>TM</sup>

VENTURE CAPITAL MONITOR

Rapporto Italia 2011

  
Sviluppo Imprese Centro Italia

Bird & Bird

  
LIUC  
Università Cattaneo

con il supporto di

**AIFI**

**Comitato Scientifico**

---

**Anna Gervasoni (Presidente)**

Università Carlo Cattaneo – LIUC

**Sergio Campodall’Orto**

Politecnico di Milano

**Arturo Capasso**

Università degli Studi del Sannio

**Michele Costabile**

Università della Calabria

**Francesco Perrini**

Università Commerciale Luigi Bocconi

**Elita Schillaci**

Università degli Studi di Catania

**Team di ricerca**

---

**Jonathan Donadonibus (Project Manager)**

Università Carlo Cattaneo – LIUC

**Marco Meli**

Università Carlo Cattaneo – LIUC

Venture Capital  
Monitor

---

2011



**INDICE**

---

INTRODUZIONE	7
IL VENTURE CAPITAL IN ITALIA	9
PREMESSA AL RAPPORTO	11
LA METODOLOGIA	13
IL MERCATO E LE PRINCIPALI EVIDENZE	15
LE CARATTERISTICHE DELLE OPERAZIONI	15
LE CARATTERISTICHE DELLE SOCIETÀ TARGET	16
IL PROFILO MEDIO DELL'INVESTIMENTO	18
GLI ASPETTI LEGALI NELLE OPERAZIONI DI INVESTIMENTO	23
LE OPERAZIONI 2011	27



## INTRODUZIONE

---

Un adeguato accesso al credito da parte delle imprese, in particolare delle PMI, è uno degli elementi fondamentali dello sviluppo economico di un territorio. In altre parole, un mercato del credito sano e vivace, dove domanda e offerta non faticano ad incontrarsi, non solo porta benefici in termini di crescita e occupazione, ma costruisce e sostiene l'iniziativa imprenditoriale.

In un tale contesto, l'investimento di venture capital è un tema di grande attualità, recentemente oggetto di rinnovata attenzione in ambito istituzionale. Secondo numerosi e autorevoli studi, un investimento in capitale di rischio rappresenta infatti uno strumento peculiare, che coinvolge il mondo finanziario e quello imprenditoriale, con ricadute determinanti in termini occupazionali e di innovazione.

Il recente inasprimento delle dinamiche competitive a livello globale ha comportato una sempre maggiore necessità, da parte delle imprese, di poter essere affiancate da operatori finanziari capaci di comprendere in modo approfondito i prodotti di riferimento e i loro relativi mercati.

La possibilità di far ricorso a soggetti specializzati nel sostegno finanziario finalizzato alla creazione di valore consente alle imprese di reperire capitale «paziente», che può essere utilizzato per sostenere la fase di start-up, piuttosto che piani di sviluppo, nuove strategie, acquisizioni aziendali, passaggi generazionali o altri processi critici del loro ciclo di vita. Il tipo di apporto del venture capitalist varia, quindi, in funzione della soluzione organizzativa prescelta per realizzare la crescita dell'iniziativa imprenditoriale. In caso di sviluppo interno, l'apporto del venture capitalist sarà più orientato alla fornitura dei mezzi finanziari

necessari a coprire gli investimenti, mentre, in caso di crescita per via esterna, cruciale risulta soprattutto il suo apporto di consulenza e di networking a servizio dell'impresa e dell'imprenditore.

L'attività del venture capitalist non si esaurisce, infatti, nella mera fornitura di risorse finanziarie. Un ulteriore vantaggio deriva dalla disponibilità di know how manageriale che l'investitore mette a disposizione dell'impresa per il raggiungimento dei suoi obiettivi di sviluppo. Ciò si traduce anche nella possibilità di usufruire di contatti, collaborazioni e altro, con imprenditori dello stesso o di altri settori. Il socio istituzionale possiede, infatti, una profonda esperienza basata su una moltitudine di realtà imprenditoriali diverse e, pertanto, gode di un'invidiabile esperienza cui la società può accedere.

In via generale, l'obiettivo del fondo di venture capital è quello di accompagnare le proprie partecipazioni ad un livello di posizionamento strategico e di organizzazione sufficientemente appetibili per investitori di maggiori dimensioni che possano investire un volume di risorse sufficienti ad una ulteriore crescita in termini dimensionali delle società partecipate, accompagnandole verso una ulteriore fase di sviluppo, consentendo l'ingresso in mercati ed arene competitive internazionali.

In aggiunta, il semplice apporto di prestigio e di nuove prassi implementate dal venture capitalist conduce ad un miglioramento dell'immagine dell'impresa nei confronti del mercato, oltre che a un miglioramento dello standing creditizio nei confronti delle banche. Più in generale, è poi comprovato che alle aziende partecipate da investitori istituzionali sono riconducibili performance economiche superiori rispetto alle altre realtà imprenditoriali. L'attività di investimento nel capitale di rischio contribuisce, dunque, allo sviluppo del sistema industriale e

dell'economia nel suo complesso, selezionando imprese a rapido tasso di crescita e fornendo loro il capitale necessario per svilupparsi.

È importante, infine, segnalare la profonda attenzione riservata a questo settore in ambito comunitario. Da diversi anni ormai la Commissione considera l'investimento in capitale di rischio come uno dei motori fondamentali per lo sviluppo economico dell'Unione Europea. In tale ambito, proprio in questi ultimi mesi sono stati introdotti una serie di provvedimenti regolamentari volti alla creazione di un mercato comune del venture capital, con l'obiettivo di superare i tradizionali ostacoli allo sviluppo del settore quali la frammentazione regolamentare e giuridica dei diversi ordinamenti Europei.

Per quanto riguarda, infine, il mercato italiano del venture capital, questo presenta ancora grandi potenzialità, il cui pieno sfruttamento dipenderà, da una parte, dalle capacità degli stessi soggetti che ne compongono l'offerta e la domanda e, dall'altra, dal quadro istituzionale e giuridico che il nostro ordinamento riuscirà a predisporre per questo promettente settore.

In un tale contesto, il Rapporto VEM<sup>™</sup>, giunto quest'anno alla sua quarta edizione, vuole rappresentare un utile strumento per quanti intendano analizzare in modo approfondito le dinamiche che hanno interessato il mercato del venture capital nel corso del 2011.

Innocenzo Cipolletta  
Presidente di AIFI

---

## IL VENTURE CAPITAL IN ITALIA

---

Il quarto Rapporto VEM<sup>™</sup> per l'anno 2011, che andiamo a presentare, conferma un quadro complessivo caratterizzato da una più accentuata dinamicità del sistema del venture capital.

Anche quest'anno andiamo a commentare il Rapporto, che presenta numeri in crescita per l'anno 2011 sia in termini di operazioni effettuate in assoluto (più 40%), sia in termini di operazioni effettuate per singolo operatore professionale con una media di circa 2,4 investimenti. Il maggior grado di concentrazione degli investimenti (53% effettuati dai primi sei operatori rispetto ai nove dell'anno precedente) è un segnale del consolidamento di alcuni player del settore che evidenzia il rafforzamento dei relativi team di gestione professionalmente dediti a questo specifico segmento del private equity. Di rilievo inoltre la crescita degli investimenti nel Sud Italia che rappresentano quasi un terzo del totale delle operazioni effettuate e che dimostrano la vitalità di un mercato ancora troppo inesplorato e che può costituire una leva importante per la crescita qualificata del Mezzogiorno d'Italia.

Pare comunque importante sottolineare che in un periodo di così grande incertezza e di palese difficoltà per il sistema Italia, mai come in questo momento il capitale per l'innovazione rappresenti un asset cruciale per il futuro del nostro paese. L'oggettiva difficoltà per il sistema bancario a finanziare attività ad alto contenuto immateriale, fa sì che il tema dell'equity sia quanto mai centrale per la nascita di nuove imprese e per lo sviluppo di società ad alto contenuto di innovazione. L'attività degli operatori di venture capital costituisce un lievito fondamentale per far

nascere e rafforzare imprese che coltivano il germe della sperimentazione e che cercano nella nuova idea imprenditoriale percorsi di crescita e opportunità di business. Anche grazie a questo strumento è possibile evitare la fuga di talenti all'estero e radicare sul territorio opportunità di nuovo lavoro qualificato, come dimostra la prevalenza degli investimenti effettuati in settori ad alto contenuto tecnologico come ICT e manifatturiero avanzato. Al contempo la leggera flessione degli spin-off universitari impone una riflessione sulla necessità di una maggiore collaborazione tra mondo della ricerca e dell'impresa. Si misura in questo caso la problematicità di un dialogo tra questi due settori che va invece continuamente alimentato e favorito anche da un contesto culturale in cui si promuova il valore sociale dell'intrapresa economica anche per i giovani universitari che dovrebbero essere motivati a valorizzare idee e progetti per nuovi business.

Si conferma comunque la dinamicità del comparto del venture capital che, pur se di dimensioni ancora contenute rispetto agli omologhi Europei, testimonia la presenza e la vitalità di operatori professionali altamente specializzati che dimostrano con i fatti di lavorare per una finanza a servizio dell'impresa, del tutto priva di intenti autoreferenziali e di logiche esclusivamente speculative. Un elemento di riflessione utile per il decisore istituzionale che abbia effettivamente a cuore la crescita e l'innovazione del nostro sistema economico.

Massimo Abbagnale  
Presidente S.I.C.I. SGR SpA



## PREMESSA AL RAPPORTO

---

Con questa pubblicazione del Rapporto VEM<sup>™</sup>, il nostro Osservatorio giunge al suo quarto anno di vita, raggiungendo un primo e importante traguardo che al tempo stesso vuole essere anche un nuovo punto di partenza. Il tutto, in un momento in cui il fenomeno di creazione di imprese sembra aver conquistato l'attenzione che da tempo meritava.

Governo, aspiranti imprenditori, operatori in capitale di rischio, Atenei e professionisti si avvicinano al fenomeno start-up consci della sua importanza come elemento di rinascita e rilancio del sistema Italia.

I risultati di questo quarto rapporto confermano questa evidenza. Nel corso del 2011, infatti, sono state 43 le operazioni di investimento realizzate da operatori istituzionali in capitale di rischio nel segmento dell'early stage, dato quest'ultimo che non considera quanto fatto a livello di investimento "informale".

L'importanza dell'anno appena trascorso per il mondo del venture capital è inoltre confermata dal peso che questo segmento di mercato ha avuto sul totale dell'intero comparto del capitale di rischio italiano.

L'Osservatorio Private Equity Monitor - PEM<sup>®</sup> che monitora le operazioni di later stage in Italia ha, infatti, monitorato 85 investimenti per l'intero 2011, il che vuol dire che il segmento del venture ha rappresentato, per la prima volta dopo molti anni, oltre un terzo dell'intero mercato (128 deals).

Infine, i contenuti di questo rapporto. Come per le precedenti edizioni oltre alla consueta raccolta disaggregata di dati quantitativi sono state realizzate le schede qualitative relative alle operazioni mappate, con

l'obiettivo di offrire un focus dedicato alle caratteristiche di business in cui operano le società oggetto di investimento.

Il Rapporto 2011 si arricchisce poi di una nuova sezione dedicata ad un approfondimento di natura legale legato al tema della governance e agli strumenti utilizzati dagli operatori per la gestione delle società partecipate.

Per ulteriori informazioni: [www.venturecapitalmonitor.it](http://www.venturecapitalmonitor.it).

Jonathan Donadonibus  
Responsabile Osservatorio Venture Capital Monitor - VeM<sup>™</sup>



---

## LA METODOLOGIA

---

L'obiettivo dell'Osservatorio è quello di raccogliere, rielaborare ed analizzare una serie strutturata di informazioni di dettaglio relative alle operazioni di venture capital realizzate in Italia nel periodo di riferimento.

A tal fine, sono stati presi in considerazione gli investimenti "initial" realizzati da Investitori Istituzionali nel capitale di rischio di matrice privata classificabili come operazioni di early stage (seed capital e start-up).

Sulla base della macro definizione sopra esposta, sono pertanto stati esclusi dalla rilevazione tutti gli investimenti effettuati da Investitori Istituzionali di qualsiasi natura e forma giuridica aventi ad oggetto operazioni di later stage (expansion, buy out, replacement e turnaround).

Riassumendo, risultano esclusi dalla rilevazione:

- ✓ gli investimenti effettuati esclusivamente da veicoli di partecipazione di matrice pubblica (ad esclusione di quelli realizzati attraverso SGR);
- ✓ gli investimenti di later stage financing, finalizzati cioè allo sviluppo di società già attive, operanti in settori ormai consolidati;
- ✓ i reinvestimenti in società già partecipate dall'operatore indicato (follow on).

La metodologia ha previsto l'uso esclusivo di informazioni reperibili presso fonti pubbliche. Per quanto riguarda le caratteristiche legali delle operazioni di investimento, le informazioni sono state tratte esclusivamente dagli statuti delle società depositati presso i competenti registri delle imprese.

In particolare, con il termine "fonti pubbliche" si fa qui riferimento a tutte le modalità e gli strumenti attraverso cui vengono diffuse volontariamente informazioni relative all'attività di investimento.

Tutti i dati così raccolti sono stati oggetto di verifica incrociata, effettuata attraverso:

- ✓ il confronto tra le stesse o altre fonti informative (come ad esempio i bilanci delle società target);
- ✓ formali richieste di verifica e integrazione formulate agli investitori coinvolti nell'investimento mediante l'invio in forma schematica dei dati raccolti;
- ✓ richieste effettuate direttamente alle società target.

Al tempo stesso la pubblicazione dei dati, poiché provenienti da fonti pubbliche, non è stata soggetta ad alcuna preventiva approvazione da parte degli operatori monitorati.

Infine, per ogni operazione individuata le informazioni acquisite sono state suddivise nelle seguenti categorie:

**a) caratteristiche del deal**, nell'ambito delle quali si è distinto tra:

- ✓ il nome dell'impresa target, cioè l'impresa oggetto di investimento, cercando di indicare il nome della newco o della target che rendesse più facilmente riconoscibile l'operazione esaminata;
- ✓ l'anno di fondazione della società;

- 
- ✓ il principale investitore istituzionale o lead investor, che rappresenta l'operatore che ha investito la quota maggiore di capitale o che ha promosso il sindacato di investitori coinvolti nel deal;
  - ✓ l'ammontare di equity investito e la quota di capitale acquisita;
  - ✓ gli eventuali coinvestitori, ovvero tutti gli altri investitori di matrice finanziaria istituzionale che sono stati coinvolti nell'operazione, con separata indicazione dell'ammontare di equity da questi investito e la relativa quota acquisita, laddove disponibile;
  - ✓ l'origine del deal, ossia l'indicazione relativa all'attività cui è riconducibile la realizzazione dell'operazione.

**b) caratteristiche dell'impresa target**, nell'ambito delle quali si è distinto tra:

- ✓ la localizzazione geografica, con riferimento alla Regione in cui la target ha la sua sede;
- ✓ il settore industriale, codificato secondo la classificazione VEM<sup>TM</sup> sviluppata sulla base di quella internazionale proposta dalla Standard Industrial Classification (SIC);
- ✓ la descrizione di dettaglio dell'attività svolta;
- ✓ il numero dei dipendenti alla data di investimento, ove disponibile;
- ✓ il fatturato, individuato come ammontare dei "ricavi netti di vendita" dell'ultimo bilancio disponibile. Nel caso in cui la società sia di nuova costituzione, viene indicato il valore atteso all'anno di fondazione.

**c) caratteristiche legali delle operazioni di investimento**, nell'ambito delle quali si è distinto tra:

- ✓ la forma giuridica dell'impresa target;
- ✓ la tipologia di partecipazione acquisita dall'investitore;
- ✓ le principali protezioni dell'investitore in tema di corporate governance;
- ✓ i limiti al trasferimento delle partecipazioni detenute dai soci diversi dall'investitore;
- ✓ la disciplina dell'exit, ovvero le varie previsioni contrattuali tese a disciplinare l'uscita dell'investitore dalla target;
- ✓ l'organo competente a dirimere le eventuali controversie tra i soci della target.

---

## IL MERCATO E LE PRINCIPALI EVIDENZE

---

In termini aggregati, la ricerca ha permesso di individuare un totale di 43 nuove operazioni concluse nel corso del 2011, segnando un incremento di oltre il 40% sul livello di attività realizzato nel 2010 (31 operazioni) e di oltre il 100% rispetto ai 20 deals del 2009.

Rispetto alle 43 società target rilevate, il numero di investitori attivi in Italia (sia Lead che Co-investor) è complessivamente risultato essere pari a 23, per un numero totale di 55 investimenti.

In altri termini, ciò significa che in media ciascun operatore ha posto in essere 2,4 investimenti, un indicatore di molto superiore alle media degli anni precedenti e che dimostra come l'incremento dell'attività d'investimento non sia tanto riconducibile ad un aumento degli operatori attivi ma bensì ad un numero maggiore di investimenti effettuati.

Tale dinamica ha così portato ad una maggiore concentrazione del mercato rispetto a quanto visto nel 2010, anno in cui la tendenza era stata esattamente l'opposta.

Nello specifico, analizzando il grado di concentrazione del mercato, si evidenzia come nel corso del 2011 il 53% degli investimenti realizzati siano riconducibili ai primi 6 operatori rispetto ai 9 operatori del 2010 e in linea con i 5 del 2009.

Con riferimento alla diversificazione del rischio da parte degli operatori, circa un quinto delle operazioni realizzate nel 2011 risulta sindacato e cioè vede la contemporanea partecipazione di due o più investitori nella medesima società target.

---

## Le caratteristiche delle operazioni

---

### ✓ **Ammontare investito e quota acquisita**

Sotto il profilo della quota acquisita dagli operatori, il dato mediano risulta in linea con il dato storico e si attesta a quota 40%, confermando la propensione dei venture capitalists ad acquisire partecipazioni significative, ma comunque di minoranza.

Per l'acquisto della partecipazione ciascun operatore ha tuttavia mediamente impiegato circa 1,0 milioni di Euro, più che dimezzando l'importo del 2010 (2,7 milioni di Euro).

Tale fenomeno è per lo più attribuibile all'importante numero di investimenti in seed capital effettuati nel corso del 2011 rispetto al passato.

Nel tentativo di distinguere tra seed e start-up, infatti, la distribuzione ha visto per la prima tipologia il raggiungimento di una quota di mercato pari al 44% (19 investimenti), rispetto al 56% attribuibile alla categoria start-up (24 investimenti).

### ✓ **Deal origination**

Per quanto riguarda l'analisi della deal origination, il 2011 segna un incremento delle iniziative a carattere privato dopo un 2010 che ne aveva visto un lieve decremento rispetto al dato storico. Questa modalità di deal origination torna quindi a rappresentare la quasi totalità del mercato con una percentuale nel 2011 di circa l'80%.

Seguono con il 15% gli spin-off universitari che tuttavia riducono il loro peso rispetto al 2010, quando questa modalità di deal origination aveva registrato circa il 25% del mercato.

Con il residuo 5% risultano in calo gli spin-off di matrice corporate (10% nel 2010).

✓ **Distribuzione geografica**

In termini di localizzazione geografica delle target nel 2011 si è registrata un'estrema concentrazione delle operazioni. Lombardia e Toscana hanno insieme rappresentato quasi il 50% dell'intero mercato. In particolare la Lombardia si conferma regione leader di mercato con il 28% mentre la Toscana (che vede triplicarsi le operazioni sul suo territorio rispetto al 2010) con il 21% registra un'importante balzo in avanti dell'attività di investimento.

Ulteriore fenomeno degno di nota è la soglia del 30% raggiunta dal Sud Italia, oramai in costante crescita da alcuni anni (16% nel 2010 e 15% nel 2009).

**Le caratteristiche delle società target**

---

✓ **Distribuzione settoriale**

Per quanto attiene ai settori d'intervento, il 2011 ha segnato il ritorno dell'interesse nei confronti del mondo ICT (40% dell'attività) che nel corso del 2010 sembrava aver perso parte del suo appeal nei confronti degli investitori. Viceversa, i settori predominanti nel corso del 2010 (cleantech, biofarma e sanità) risultano essersi notevolmente ridimensionati.

Nel dettaglio, nel comparto dell'ICT la fanno da padrone le iniziative legate alle web and mobile applications ed in particolare quelle attive nella selezione e segnalazione di offerte su beni di consumo.

Questo fenomeno è da intendersi inequivocabilmente collegato alle opportunità che il web consente di cogliere in termini di risparmio di costo, per i consumatori, in periodi di crisi economica come quelli che stiamo attraversando.

Interessante notare come il comparto dei beni industriali abbia raccolto intorno a sé circa il 15% dell'attività realizzata nel corso del 2011, sintomo forse di un investimento in venture capital che ha cominciato a rivolgersi anche a settori "meno tradizionali" per questa tipologia di investimento (almeno per quanto riguarda l'Italia) ricercando nell'eccellenza manifatturiera nazionale nuove opportunità d'investimento.

Questi due settori d'attività, insieme, hanno raccolto oltre il 50% delle preferenze degli investitori. Seguono con percentuali residuali cleantech, bio farmaceutico e sanità (tutti con il 9%) e il terziario (7%).

✓ **Dimensioni della società target**

Per quanto riguarda le dimensioni, misurate in termini di fatturato e solo per quelle società che già generano turnover al momento dell'investimento, mediamente le target presentano un ammontare di ricavi (all'ultimo bilancio disponibile) pari a circa 1,5 milioni di Euro rispetto ai 2 milioni di Euro del 2010.

Con riferimento al numero di dipendenti delle aziende target, il dato medio si attesta a 11 unità.

✓ **Vintage year**

Dall'analisi del vintage year delle target emerge che, differentemente dal passato, le società partecipate hanno all'attivo mediamente 2 anni di operatività prima che l'investitore decida di perfezionare il suo ingresso nella compagine azionaria. Questo dato, raddoppiato rispetto al passato, registra tuttavia l'influenza di almeno 5 investimenti il cui vintage year risulta superiore a 5 anni (in un caso pari anche a 11 anni).

## IL PROFILO MEDIO DELL'INVESTIMENTO

Sulla base dell'insieme delle informazioni raccolte è infine stato possibile procedere alla definizione del profilo medio dell'investimento per l'anno 2011.

L'operatore di venture capital attivo in Italia nel 2011 ha investito mediamente 1,0 milione di Euro per l'acquisto di una partecipazione pari al 40% del capitale di società operative per lo più provenienti da iniziative private.

In particolare, queste società, al momento dell'ingresso dell'investitore, risultano mediamente costituite da 2 anni.

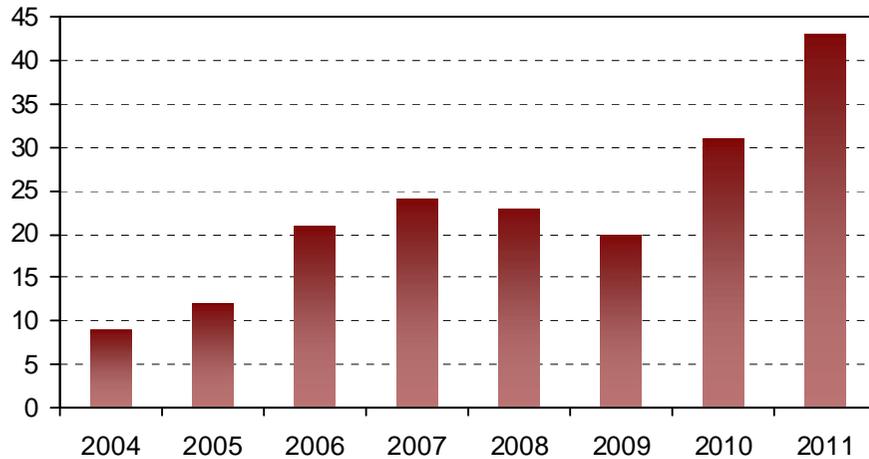
Esse sono localizzate prevalentemente nel Nord Italia (Lombardia) ed il settore maggiormente attraente è stato il comparto ICT e in particolare il mondo web e relative applicazioni mobile. Il fatturato medio è di circa 1,5 milioni di Euro, realizzato con una forza lavoro composta da 11 unità.

Pertanto, confrontando il profilo medio dell'investimento in venture capital nel 2011 rispetto agli anni precedenti, è possibile notare come l'anno appena passato risulti più in linea con quanto avvenuto nel corso del 2009 che con quanto visto nel 2010.

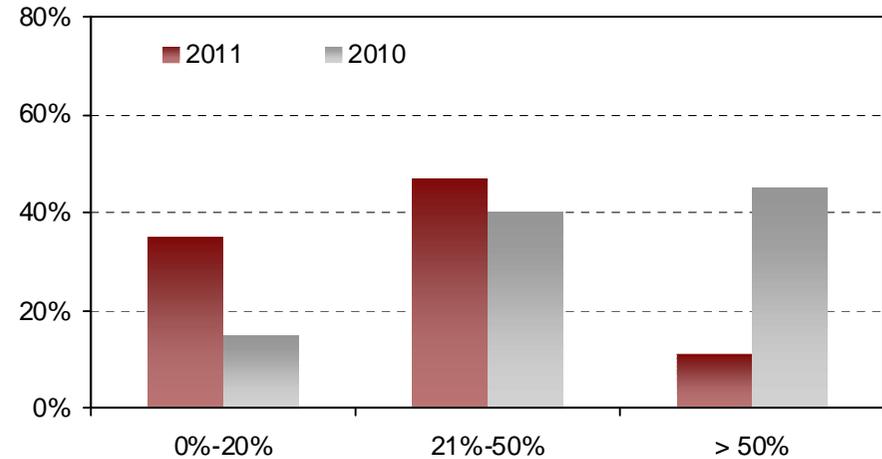
Tale fenomeno può essere riconducibile ad un settore, quello del venture capital in Italia, che negli ultimi anni, nonostante le difficoltà, ha comunque registrato una crescita continua, anche se eterogenea, muovendosi alla ricerca di un modello d'investimento che sembra essersi consolidato nel corso dell'anno appena trascorso.

	2009	2010	2011
Ammontare investito (Mln €)	1,4	2,7	1,0
Quota acquisita	38%	45%	40%
Anzianità della target (anni)	1	1	2
Deal origination	Iniziativa privata	Iniziativa privata	Iniziativa privata
Regione	Lombardia	Lombardia	Lombardia
Settore più attraente	ICT	Cleantech	ICT
Volume dei ricavi (Mln €)	4,0	2,0	1,5
Dipendenti	16	9	11

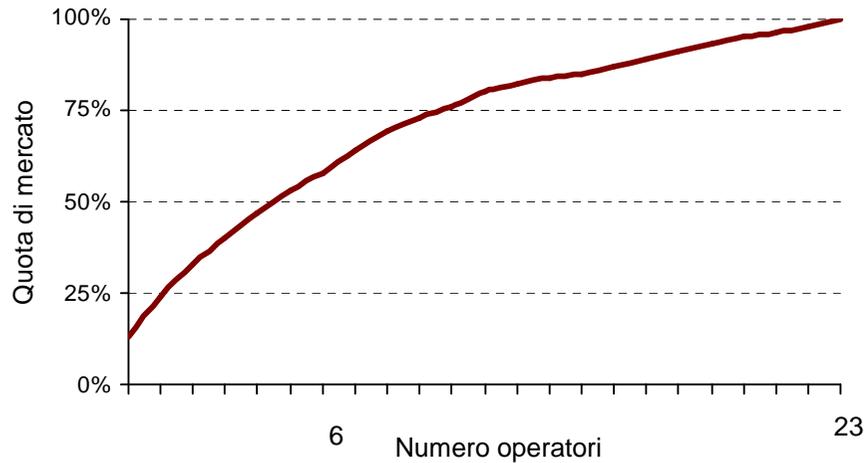
**2004-2011: Distribuzione delle target per anno di investimento**



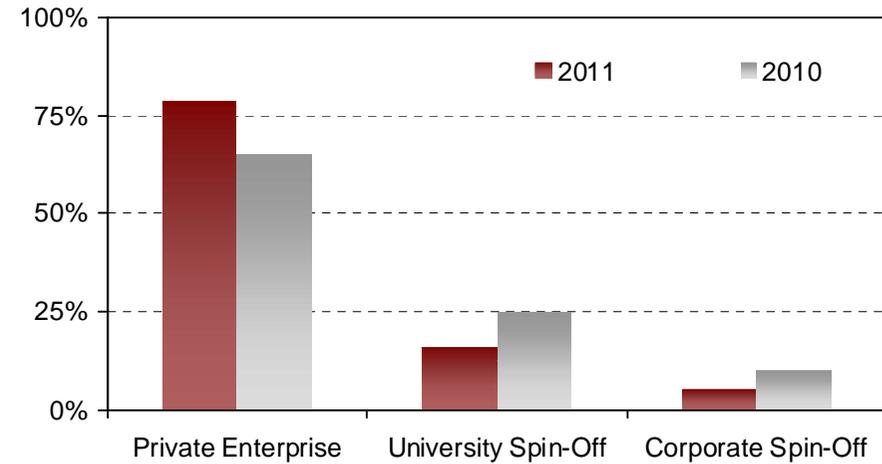
**2011 Vs 2010: Distribuzione % della quota acquisita**



**2011: Concentrazione degli operatori**



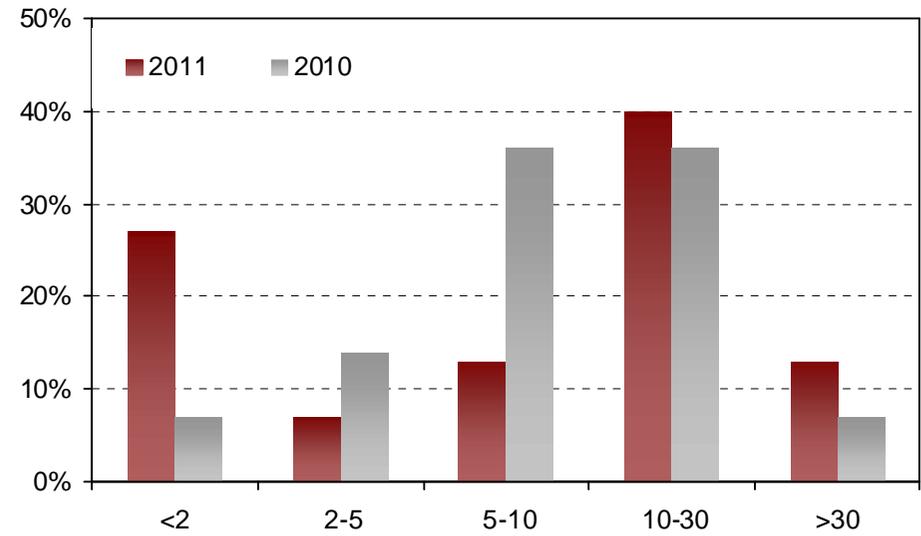
**2011 Vs 2010: Distribuzione per deal origination**



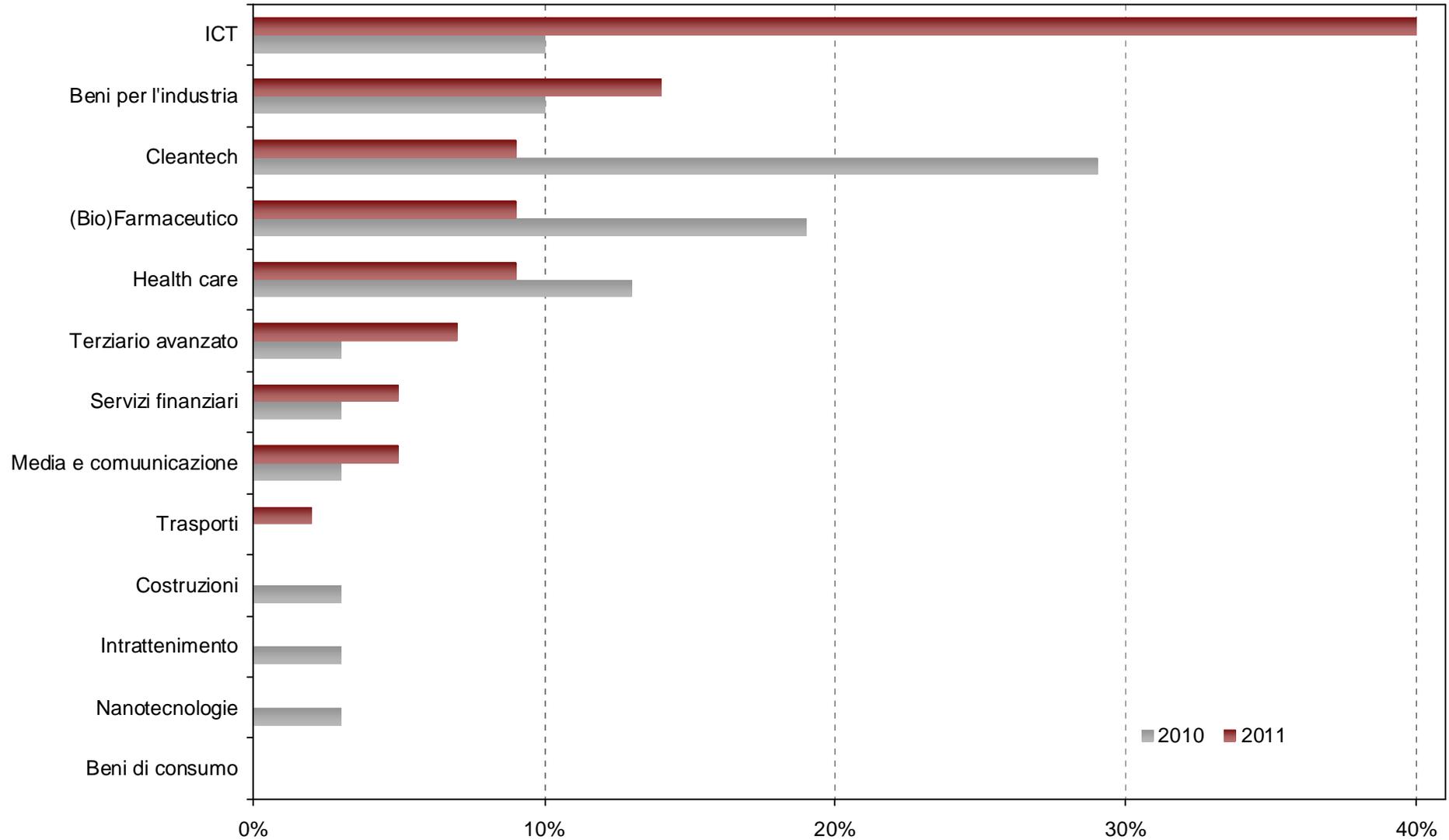
**2011: Distribuzione geografica delle società target**



**2011 Vs 2010: Distribuzione % delle target per classi di dipendenti**



**2011 Vs 2010: Distribuzione settoriale delle società target**





---

## GLI ASPETTI LEGALI NELLE OPERAZIONI DI INVESTIMENTO

---

In questa sezione, vengono esaminate le principali caratteristiche legali delle operazioni di investimento realizzate nel corso del 2011, così ricavate dall'analisi degli statuti delle varie società target.

✓ **Forma giuridica**

Per quanto attiene alla forma giuridica delle società target, si nota nel 2011 una prevalenza della società a responsabilità limitata (utilizzata nel 56% dei casi) rispetto alla società per azioni (42%). Molto limitato è stato, invece, il ricorso a veicoli di diritto estero a loro volta titolari dell'intero capitale sociale della target (2%).

✓ **Partecipazione acquisita dall'investitore**

Dall'analisi degli statuti delle società target emerge che gli investitori hanno sottoscritto prevalentemente partecipazioni dotate di particolari diritti statuari.

Le azioni di categoria speciale (in caso di investimenti in società per azioni) o le quote dotate di particolari diritti (in caso di investimenti in società a responsabilità limitata) sono state lo strumento finanziario maggiormente utilizzato dagli investitori nel corso del 2011 (il 72% degli investimenti esaminati).

Limitato è, invece, stato il ricorso a strumenti finanziari diversi dalle azioni o dalle quote, quali le obbligazioni convertibili o i finanziamenti convertibili in capitale (7%).

✓ **Principali protezioni in tema di corporate governance**

La quasi totalità degli statuti esaminati prevede una serie di protezioni a favore dell'investitore in merito alla governance delle società target. Tali protezioni si concretizzano: (i) in una serie di quorum rafforzati o veri e propri diritti di veto da parte dell'investitore su alcune delibere di carattere straordinario oggetto di delibera da parte dei soci (quali, modifiche statutarie, operazioni sul capitale, distribuzione di dividendi, nomina degli organi sociali) o del Consiglio di Amministrazione (approvazione di budget e business plan, attribuzione di deleghe agli amministratori, assunzione e remunerazione di dirigenti, acquisto o cessione di asset aziendali, assunzione di finanziamenti); (ii) nel diritto per l'investitore di nominare uno o più componenti del Consiglio di Amministrazione e, ove previsto, del Collegio Sindacale; (iii) nel diritto di ricevere un'informativa periodica sulla situazione patrimoniale, finanziaria e di business della target; e, in alcuni casi (iv) nella protezione per l'investitore dagli effetti diluitivi sulla propria partecipazione in caso di successivi aumenti di capitale effettuati ad un valore inferiore a quello sottoscritto dall'investitore (c.d. antidilution).

✓ **Limiti al trasferimento delle partecipazioni**

Lo strumento maggiormente utilizzato per limitare il trasferimento delle partecipazioni detenute dai soci diversi dall'investitore è il diritto di prelazione, presente in oltre la metà degli statuti analizzati.

Frequente è anche l'imposizione di un divieto assoluto al trasferimento per un determinato periodo di tempo (di solito, 2 anni per le quote di società a responsabilità limitata e 5 anni nel caso di società per azioni) e del divieto a costituire vincoli sulle partecipazioni, quali pegni o altri privilegi. In alcuni casi, il trasferimento delle partecipazioni è soggetto al preventivo gradimento dei soci o degli organi sociali.

✓ **Disciplina dell'exit**

In merito alla disciplina dell'exit, le clausole maggiormente presenti negli statuti delle società target sono quelle relative alla co-vendita - intese come diritto per l'investitore di partecipare alla vendita nel caso in cui gli altri soci decidano cedere la propria partecipazione (c.d. tag-along) e come diritto di obbligare gli altri soci a vendere la loro partecipazione ad un terzo individuato dall'investitore (c.d. drag along) – e alla liquidation preference (diritto per l'investitore di ricevere, prioritariamente agli altri soci, un importo pari ad almeno quanto investito in caso di liquidazione o cessione a terzi della target).

In alcuni casi, è prevista la possibilità per i soci operativi di presentare un'offerta di acquisto per la partecipazione detenuta dall'investitore, che potrà accettare tale offerta o vendere a un terzo, ma in questo caso solo a un prezzo più alto di quello offerto dagli altri soci (diritto di prima offerta), o il diritto dell'investitore di recedere dalla società dopo un determinato periodo e indipendentemente dal verificarsi di determinati eventi (recesso "ad nutum").

In qualche statuto, vengono anche disciplinate la vendita dell'intero capitale sociale della società, attraverso il conferimento da parte di tutti i soci di un apposito mandato ad una banca d'affari, e l'eventuale ammissione a quotazione delle azioni della società su un mercato regolamentato.

✓ **Organo competente in caso di controversie**

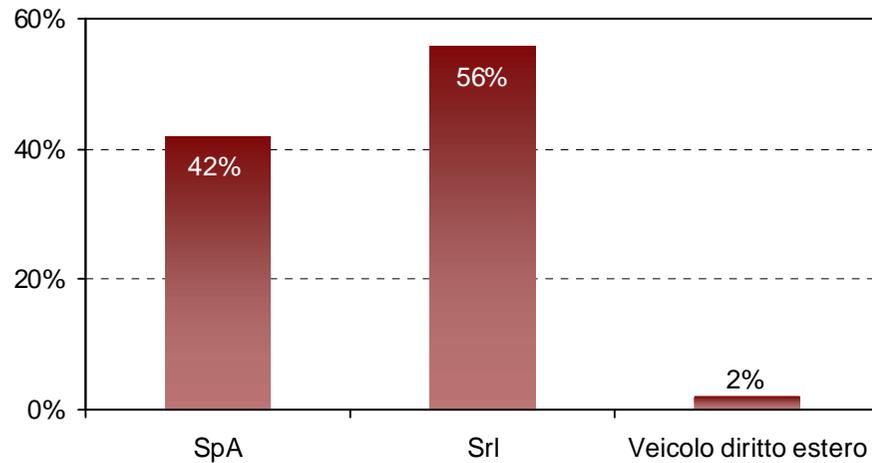
Per quanto riguarda la disciplina delle eventuali controversie tra soci, negli statuti delle società target è prevalente in ricorso alla clausola

compromissoria che delega la competenza di tali controversie ad un collegio arbitrale o ad un arbitro unico (presente nel 71% dei casi) piuttosto che al Tribunale del luogo in cui la società ha sede (29%).

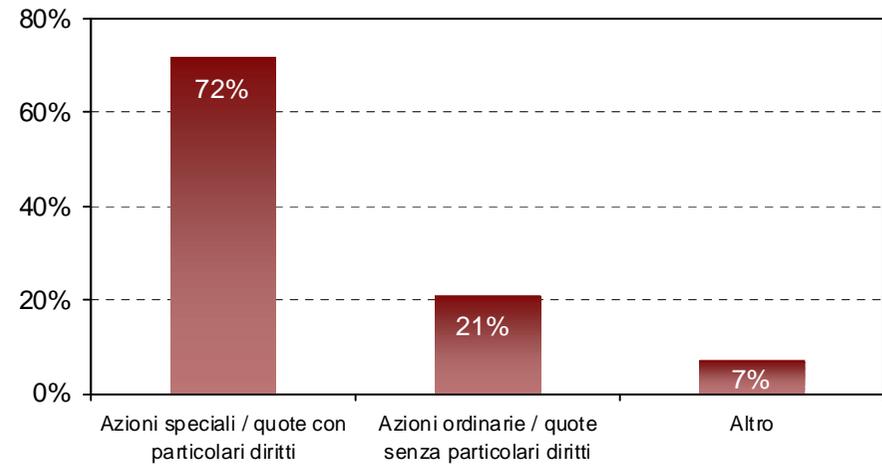
A cura di:

Avv. Francesco Torelli  
Studio Legale Bird & Bird

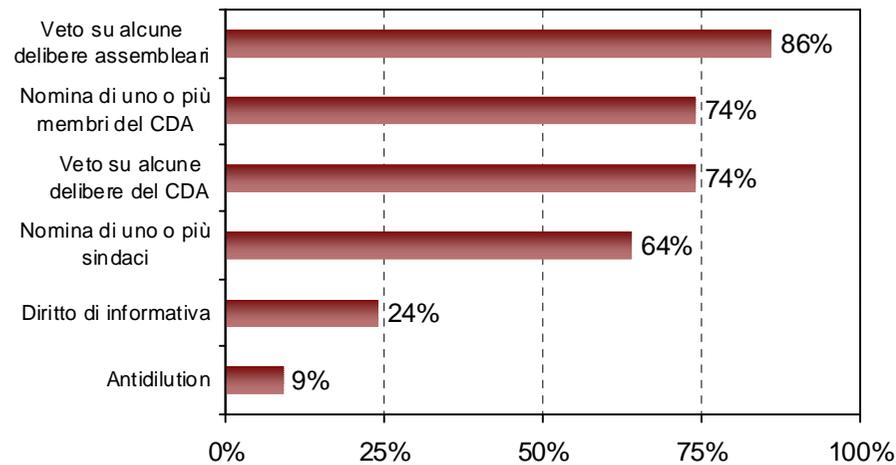
**Forma giuridica delle target**



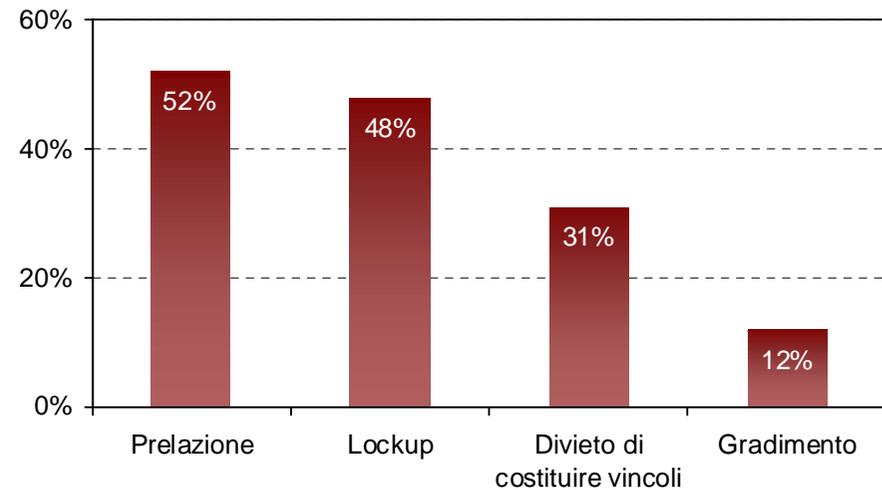
**Tipologia di partecipazione acquisita**



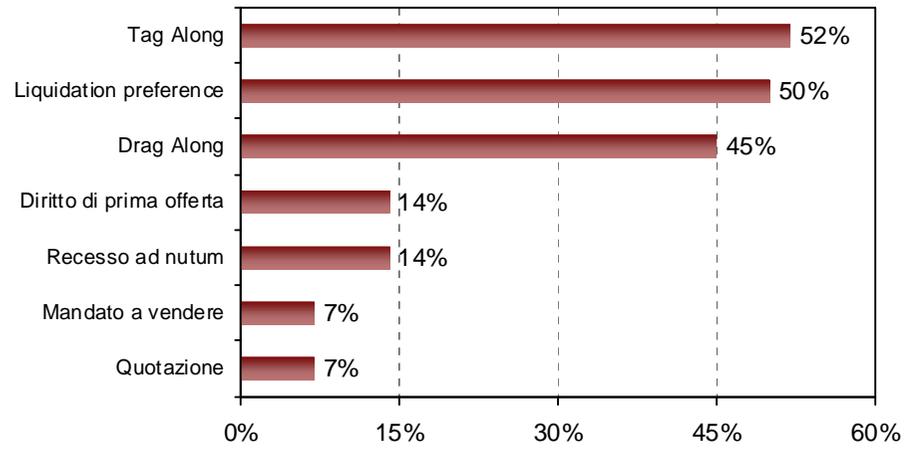
**Principali protezioni in tema di corporate governance**



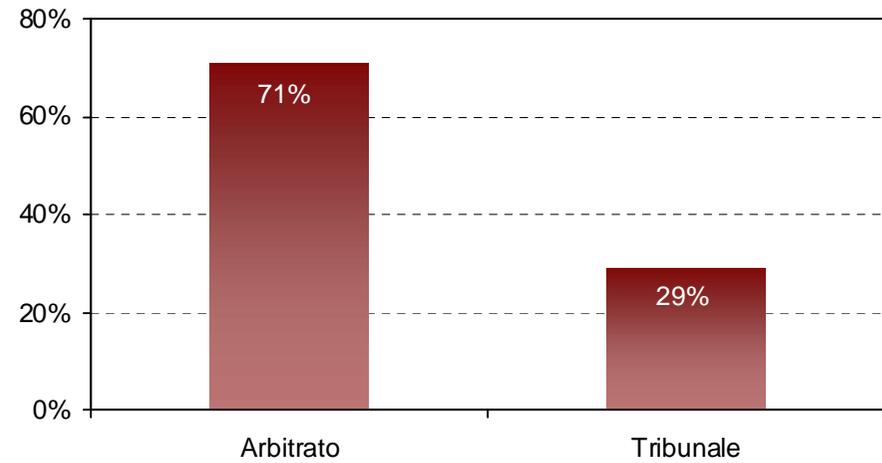
**Limiti al trasferimento delle partecipazioni**



### Disciplina dell'Exit



### Organo competente in caso di controversie



Venture Capital  
Monitor

---

2011

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Annapurna Ventures, venture incubator specializzato nel supporto di iniziative imprenditoriali in ambito media a base tecnologica, ha effettuato un investimento per rilevare una quota del capitale di +Plugg.

I capitali investiti dal fondo hanno l'obiettivo di supportare l'ideazione di applicazioni dedicate agli smartphones.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Annapurna Ventures**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: N.D.**

**Anno di fondazione della target: 2010**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Applicazioni web e mobile**

### **+PLUGG**

+Plugg è una start-up nata a Milano nel corso del 2010 con l'obiettivo di sviluppare Apps per Smartphones che riproducano digitalmente degli strumenti di uso quotidiano.

E' previsto il rilascio in Europe Apple Store di applicazioni quali +thermometer, +garage, +battery, +body scale, +ruler, +rfid.

[www.plusplugg.com](http://www.plusplugg.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Nel mese di gennaio 2011 Andena Holding è entrata nel campo della wind energy acquisendo una quota pari al 7,25% in 200Kw. All'investimento ha partecipato anche Vela Imprese Srl.

Le risorse apportate dal fondo sono finalizzate alla realizzazione di torri eoliche che siano in grado di generare energia fino a 200Kw di potenza.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Andena Holding, Vela Imprese**

**Quota acquisita: 7,25%**

**Ammontare investito: N.D.**

**Anno di fondazione della target: 2010**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Cleantech**

### **200Kw**

200Kw, nata a Palermo nel 2010 sotto la guida di Guido Carissimo, è un produttore indipendente di energia elettrica da fonti rinnovabili, con un focus su impianti minieolici e mini idroelettrici di potenza inferiore a 200Kw.

200Kw opera in Sicilia, Basilicata, Puglia e Campania e gestisce l'intera Catena del Valore che, partendo dall'idea progettuale, porta alla costruzione dell'impianto e alla successiva messa in esercizio. Di sua competenza la gestione dell'operatività ed il coordinamento dei contractor locali.

[www.200kw.it](http://www.200kw.it)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Nel mese di aprile 2011 Insec Investimenti Mobiliari, società fondata nel 2003 da Tommaso Barbini, ha sottoscritto un aumento di capitale di 6sicuro per controllarne il 7%, con un'opzione ad incrementare la quota.

L'investimento verrà destinato alla crescita del web marketing di 6sicuro, consolidando il numero di visitatori unici del portale.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: Insec Investimenti Mobiliari**

**Quota acquisita: 7%**

**Ammontare investito: N.D.**

**Anno di fondazione della target: N.D.**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Servizi finanziari**

### 6SICURO

6sicuro è un broker assicurativo on line che offre un servizio gratuito di comparazione di polizze Rc auto e moto, comparazione di mutui residenziali e altri prodotti assicurativi (assicurazioni casa, vita, viaggi, cellulare, matrimoni, spese dentistiche).

6sicuro è un mediatore creditizio fondato dal Gruppo Assiteca e guidato da Edoardo Loewenthal, è assoggettato al controllo dell'ISVAP e regolamentato da Banca d'Italia.

[www.6sicuro.it](http://www.6sicuro.it)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Nel mese di febbraio 2011 Life Science Capital, società specializzata in investimenti nella salute e nelle nuove tecnologie medicali e diagnostiche, ha realizzato un investimento di 500 mila Euro rilevando il 60% del capitale sociale di Abiel.

Si tratta della prima operazione realizzata da LSP in Sicilia ed è atta a valorizzare il brevetto conseguito da Abiel al fine di incrementarne la quota di mercato.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Life Science Capital**

**Quota acquisita: 60%**

**Ammontare investito: 0,5 Mln €**

**Anno di fondazione della target: N.D.**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Biotech e farmaceutico**

### **ABIEL**

Abiel (Applicazione Biomediche ed Industriali di Enzimi Litici) nasce come spin-off dell'Università di Palermo e del CNR di Capo Granitola. La società ha brevettato un sistema per i trapianti di cellule e tessuti, si focalizza infatti sulla generazione di enzimi proteolici utilizzabili nella terapia cellulare ed in altri campi della bio-medicina, come la rigenerazione tissutale e la medicina rigenerativa.

[www.abielbiotech.com](http://www.abielbiotech.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Il fondo Toscana Innovazione, fondo di venture capital lanciato e gestito da Sviluppo Imprese Centro Italia SGR e sottoscritto anche dalla Regione Toscana, ha formalizzato il suo ingresso nel capitale di ADC con una quota del 40%, in seguito ad un investimento di 600 mila Euro.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Sviluppo Imprese Centro Italia SGR**

**Quota acquisita: 40%**

**Ammontare investito: 0,6 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2011**

**Fatturato: 0 Mln €**

**Settore: Sanità e servizi correlati**

### **ADC (AESTHETIC DENTAL CENTER)**

ADC Aesthetic Dental Center è una nuova realtà fiorentina attiva nell'ambito dell'igiene e dell'estetica dentale con l'obiettivo di creare un network di cliniche professionali in grado di offrire un servizio di alta qualità a prezzi competitivi.

[www.adcwellness.com](http://www.adcwellness.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Atlante Ventures, fondo di venture capital del gruppo Intesa Sanpaolo, è entrato nel capitale di ADmantX con un investimento di 2 milioni di Euro in una quota minoritaria. Expert System manterrà la maggioranza.

Il finanziamento è suddiviso in due tranches ed è adibito al potenziamento dell'area commerciale e marketing di ADmantX.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: IMI Fondi Chiusi SGR**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 2 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2010**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Applicazioni software**

### **ADMANTX**

ADmantX, start-up fondata nel 2010 come spin-off di Expert System, sviluppa un web service per gestire l'erogazione automatica della pubblicità online.

La tecnologia ADmantX (ads + semantics) consiste in un software semantico rivolto a editori online, centri media e agenzie pubblicitarie, che si avvale di una tecnologia semantica per definire il posizionamento della pubblicità online.

L'applicazione presenta un'interfaccia grafica e si basa sulla combinazione di tecnologia semantica (comprensione del significato delle parole), elaborazione del linguaggio naturale e collaborazione fra gli utenti via social networking.

[www.admantx.com](http://www.admantx.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Principia SGR, attraverso il fondo di venture capital Principia II, AngeLab e Unlimited fun hanno effettuato un investimento di complessivi 3 milioni di Euro in Applix.

Questa iniziativa ha lo scopo di potenziare il centro di ricerca e sviluppo di Applix per la realizzazione di nuovi prodotti e per la crescita internazionale del business.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Principia SGR, AngeLab, Unlimited fun SA**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 3 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2010**

**Fatturato: 2,1 Mln €**

**Settore: Applicazioni web e mobile**

### **APPLIX**

Applix è nata nel 2009 ed è specializzata nel digital market.

Il suo core business è incentrato sullo studio, sviluppo e realizzazione di applicazioni mobile per smartphone e tablet. Dispone di piattaforme proprietarie (Appdoit, Mycromags, Viewer Plus, Comics+) e di una tecnologia brevettata (Bubble Viewer).

Dispone di un team di 40 persone dislocato tra il centro di sviluppo di Cagliari, l'unità di Milano e le sedi commerciali a Shanghai, Philadelphia, Santa Monica e New York.

[www.applix.it](http://www.applix.it)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Il fondo Toscana Innovazione, fondo di venture capital lanciato e gestito da Sviluppo Imprese Centro Italia SGR e sottoscritto anche dalla Regione Toscana, ha effettuato un investimento iniziale di 1,2 milioni di Euro per l'acquisizione di una partecipazione pari al 20% di Art Lab.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Sviluppo Imprese Centro Italia SGR**

**Quota acquisita: 20%**

**Ammontare investito: 1,2 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2010**

**Fatturato: 0 Mln €**

**Settore: Beni per l'industria**

### **ART LAB**

Art Lab è un'azienda toscana specializzata nella progettazione e realizzazione di tecnologie elettriche ed elettroniche di estrema precisione. In particolare, attraverso tre business unit dedicate, la Società svolge attività quale laboratorio di sperimentazione, ingegneria e progettazione avanzata ed offre prodotti e servizi per l'agricoltura di precisione e per il cinema digitale.

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Vertis SGR, attraverso il fondo Vertis Venture, focalizzato sull'acquisizione di aziende derivanti da spin-off o nella fase iniziale della loro attività, ha destinato 1,2 milioni di Euro in favore di AutoXY.

Il business plan di AutoXY ambisce alla conquista di una posizione di leadership mediante uno sviluppo del prodotto e un'implementazione dell'area marketing e comunicazione.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Vertis SGR**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 1,2 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2009**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Applicazioni web e mobile**

### **AUTOXY**

AutoXY, società basata a Lecce e costituita nel 2009, dispone di un motore di ricerca dedicato alla compravendita nel settore automobilistico.

AutoXY nasce dall'esperienza di Jobrapido, motore di ricerca specializzato nella ricerca del lavoro e presente in 40 Paesi, con l'idea di replicare lo stesso modello di business nel comparto auto.

La sua tecnologia consiste in un motore di ricerca verticale che permette di indicizzare gli annunci di auto (nuove e usate) pubblicati su siti web specializzati.

[www.autoxy.it](http://www.autoxy.it)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

360° Capital Partners, fondo Europeo di venture capital per l'innovazione e lo start-up tecnologico, ha finanziato la nascita e l'affermazione di BeMyEye.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: 360° Capital partners**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: N.D.**

**Anno di fondazione della target: 2011**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: ICT**

### BEMYEYE

BeMyEye è stata costituita il 24 giugno 2011 ed integra un sito internet self-service (accesso a contenuti remoti) con un'App per iPhone (rilievi e segnalazioni remunerate da consumatori finali). La finalità del sistema è quella di permettere l'interazione fra aziende che necessitano di informazioni visive da un luogo lontano, con coloro che si trovano nei paraggi di quel luogo e propensi a reperirle.

Il servizio è in attesa di brevetto in Europa e negli Stati Uniti e verte essenzialmente su tre funzionalità: *Job Ask* (store-check e ricerche di mercato), *Live Ask* (Visione su strada dal vivo) e *Video Bid* (video-giornalismo svolto dai cittadini).

[www.bemyeye.com](http://www.bemyeye.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Principia SGR, attraverso il fondo di venture capital Principia II, ha effettuato un investimento pari a 1,5 milioni di Euro in Citynews.

Le risorse apportate avranno lo scopo di accelerare lo sviluppo del servizio, ampliandone l'estensione territoriale e introducendo una distribuzione sui principali device digitali.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Principia SGR**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 1,5 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2010**

**Fatturato: 0,4 Mln €**

**Settore: Media e comunicazioni**

### **CITYNEWS (VIA BANZAI)**

Citynews, start-up nata a gennaio 2010 per iniziativa di Luca Lani e Fernando Diana, è un portale di informazione metropolitana che ha tra i suoi soci il gruppo Banzai. Ha sede legale e operativa a Napoli ed ha uffici a Milano e Roma.

Il network di Citynews consiste in una piattaforma di informazione online presente in 38 città italiane ed ispirata al modello *citizen journalism*: le comunità locali potranno fruire di una serie di strumenti digitali attraverso cui divulgare notizie ed interloquire sul proprio territorio.

[www.citynews.it](http://www.citynews.it)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Abbott Biotech Ventures, controllata di Abbott adibita ad effettuare investimenti in aziende emergenti nel comparto biotech e farmaceutico, ha sottoscritto un investimento nel capitale di rischio di Creabilis Therapeutics Srl nella misura di 15 milioni di Euro.

Le risorse apportate verranno confluite nell'attività di ricerca dei progetti in fase embrionale e per supportare lo sviluppo del prodotto CT327 nel corso della seconda fase di sperimentazione.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: Abbott Biotech Ventures**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 15,0 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2003**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Biotech e farmaceutico**

### CREABILIS THERAPEUTICS

Creabilis Therapeutics Srl è una società torinese fondata nel 2003, controllata dalla holding lussemburghese Creabilis SA. Opera nel campo della biotecnologia e promuove lo sviluppo di farmaci innovativi in ambito dermatologico e anti infiammatorio.

Congiuntamente ai partner Sofinova e Neomed sta implementando la ricerca relativa ai progetti CT327, CT340, CT637.

[www.creabilis-sa.com](http://www.creabilis-sa.com)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Principia SGR, attraverso il fondo di venture capital Principia II, e Digital Investment SCA SICAR, società specializzata nel venture capital tecnologico, hanno siglato un accordo di investimento incentrato sullo sviluppo della piattaforma "CrowdForce".

L'operazione prevede un aumento di capitale sociale di 2,5 milioni di Euro, grazie al quale CrowdEngineering potrà puntare all'espansione in nuovi mercati e al consolidamento in quelli esistenti.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: Principia SGR, Digital Investment SCA SICAR**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 2,5 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2009**

**Fatturato: 0,8 Mln €**

**Settore: Data management**

### CROWDENGINEERING

CrowdEngineering, società siciliana fondata nel 2009, opera sul mercato Europeo e americano nel settore dei software per il Social CRM. Sviluppa *CrowdForce*, una piattaforma tecnologica compatibile con le principali applicazioni ERP (Enterprise Resource Planning) e CRM (Customer Relationship Management), che permette un'ottimizzazione del Social CRM attraverso l'integrazione dei database aziendali ed un coinvolgimento proattivo dei consumatori.

[www.crowdengineering.com](http://www.crowdengineering.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Nel mese di giugno 2011 Life Science Capital, società specializzata in investimenti nella salute e nelle nuove tecnologie medicali e diagnostiche, ha acquisito il 50% del capitale sociale di Ecolight.

L'obiettivo di questa operazione è quello di contribuire al raggiungimento di una posizione di leadership di Ecolight nel panorama medicale di riferimento.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Life Science Capital**

**Quota acquisita: 50%**

**Ammontare investito: N.D.**

**Anno di fondazione della target: 2010**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Macchinari e tecnologie  
elettromedicali**

### **ECHOLIGHT**

Echolight nasce nel 2010 come spin-off del CNR di Lecce. La società progetta, sviluppa e commercializza dispositivi medicali non invasivi per la diagnosi dell'osteoporosi e di altre patologie ossee.

Ecolight si prefigge la mission di sviluppare innovativi dispositivi ad ultrasuoni che sostituiscano le attuali procedure a raggi-x.

[www.echolightmedical.com](http://www.echolightmedical.com)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Nel mese di ottobre 2011 Toscana Innovazione, fondo di venture capital gestito da Sviluppo Imprese Centro Italia SGR, ha acquisito il 13% di En-Eco con un investimento iniziale di 1 milione di Euro.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: Sviluppo Imprese Centro Italia SGR**

**Quota acquisita: 13%**

**Ammontare investito: 1,0 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2007**

**Fatturato: 7,0 Mln €**

**Settore: Cleantech**

### EN-ECO

La società, fondata nel 2008 da imprenditori dalla consolidata esperienza in settori ad alto contenuto tecnologico (ICT, telecomunicazioni, energia), è attiva in più comparti del settore delle energie rinnovabili: fotovoltaico, come general contractor, occupandosi della progettazione, installazione e commercializzazione di impianti chiavi in mano, ed eolico, nella produzione di impianti mini eolici dalle caratteristiche tecniche innovative, diretti ad un utilizzo sia domestico che industriale.

[www.en-eco.com](http://www.en-eco.com)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

dPixel, advisor del fondo Digital Investment SCA SICAR specializzato nel sostegno dell'innovazione, congiuntamente a Italian Angels for Growth, ha sottoscritto una quota del capitale sociale di Geomercato nella misura del 17%.

Le risorse complessivamente apportate ammontano a 500mila Euro, di cui la metà sono stati conferiti da Italian Angels for Growth.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: Digital Investment SCA  
SICAR, Italian Angels for Growth**

**Quota acquisita: 17%**

**Ammontare investito: 0,5 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2009**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Applicazioni web e mobile**

### GEOMERCATO

Geomercato, società milanese nata nel 2009, rappresenta la prima piattaforma internet per la vendita diretta e per la distribuzione di prodotti agricoli locali.

Promuove la creazione di una filiera corta permettendo, tramite un algoritmo proprietario, un'interazione tra i produttori agricoli ed i consumatori ed organizzando la consegna della spesa a domicilio.

Geomercato ha accordi con 15 cascine nella provincia di Milano e a Brescia e prevede un'espansione a Roma, Bologna, Torino, Firenze e nel Nord-Est.

[www.geomercato.it](http://www.geomercato.it)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

dPixel, advisor del fondo Digital Investment SCA SICAR specializzato nel sostegno dell'innovazione, ha deliberato un investimento di 500 mila Euro a beneficio di Iubenda che gli è valso una quota del 17%.

In questa fase, le risorse apportate verranno confluite nello sviluppo dell'applicazione Iubenda.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: Digital Investment SCA  
SICAR**

**Quota acquisita: 14%**

**Ammontare investito: 0,1 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2011**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Applicazioni web e mobile**

### IUBENDA

L'idea imprenditoriale di Iubenda nasce nel 2011 dall'ingegno di Andrea Giannangelo. *Iubenda* rappresenta un termine latino ed è la perifrasi della parola "legge". Si tratta di un'applicazione web che permette di generare un documento d'informativa sulla privacy per un sito web.

La Privacy Policy viene poi integrata nel sito tramite un codice di inserimento che fa comparire un'icona contenente la normativa relativa al trattamento dei dati personali. Il suo carattere innovativo è dovuto alla possibilità di creare un documento giuridico grazie alla tecnologia.

[www.iubenda.com](http://www.iubenda.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Nel mese di novembre 2011 Andena Holding e Vela Imprese hanno acquisito una partecipazione in Klikka Promo investendo 1 milione di Euro

Ad Andena Holding spetta il 24% della target, mentre il 18% è di Vela Imprese. Le risorse apportate dai fondi permetteranno un'estensione del servizio a livello nazionale.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Andena Holding, Vela Imprese**

**Quota acquisita: 42%**

**Ammontare investito: 1,0 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2009**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Applicazioni web e mobile**

### **KLIKKA PROMO**

Klikkapromo, start-up nata a Milano nel 2009, gestisce l'omonimo motore di ricerca per lo screening delle promozioni di iper e supermercati sui prodotti di prima necessità. Klikkapromo.it presidia circa il 75% del mercato e quotidianamente individua 100mila prodotti in promozione.

Recentemente ha lanciato la sua app mobile, disponibile su piattaforme Android e iPhone, che facilita le ricerche dei prodotti in promozione nelle catene della grande distribuzione (alimenti, bevande, prodotti per la pulizia della casa e la cura della persona).

[www.klikkapromo.it](http://www.klikkapromo.it)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Nel mese di maggio 2011 Toscana Innovazione, fondo di venture capital gestito da Sviluppo Imprese Centro Italia SGR, ha acquisito il 40% di M2Tech con un investimento iniziale di 250 mila Euro. L'investimento complessivo preventivato è pari a 500 mila Euro.

Le risorse apportate dovranno sostenere le attività di ricerca e sviluppo di M2Tech per arricchire la sua gamma di prodotti e promuoverne il consolidamento sul mercato dei sistemi per l'ascolto di musica liquida in alta qualità.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: Sviluppo Imprese Centro Italia SGR**

**Quota acquisita: 40%**

**Ammontare investito: 0,25 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2009**

**Fatturato: 0,5 Mln €**

**Settore: Componenti elettronici**

### M2TECH

M2Tech, nata nel 2009, ubicata presso il Polo Tecnologico di Navacchio ed operante nel campo dei sistemi audio ad alta fedeltà (hi-fi), progetta, produce e commercializza sistemi audio innovativi per la gestione e la fruizione di musica digitale di alta qualità. La società persegue l'obiettivo primario di realizzare e vendere una gamma completa di prodotti di fascia alta dedicati all'ascolto della musica sotto forma di file elettronico, la cui tecnologia si caratterizza per la capacità di raggiungere una qualità ed un'efficienza sonora molto elevate.

[www.m2tech.biz](http://www.m2tech.biz)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Piemonte High Technology, il fondo di venture capital del Distretto Torino Wireless, ha effettuato un investimento per rilevare una quota del capitale di Microwine.

Le risorse investite verranno utilizzate per sviluppare e testare un innovativo processo di imbottigliamento.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Piemonte High Technology**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: N.D.**

**Anno di fondazione della target: 2010**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Beni per l'industria**

### **MICROWINE**

Microwine, spin-off del Politecnico di Torino, ha brevettato un macchinario per il processo di imbottigliamento del vino.

Il sistema è basato sul principio della radiazione elettromagnetica: attraverso il riscaldamento a microonde delle bottiglie è possibile eliminare la condensa sulle bottiglie al fine di consentire l'etichettatura, mantenendo inalterate le proprietà del vino.

L'efficienza dei dispositivi anticondensa di Microwine è legata al contenimento dei costi e al miglioramento delle condizioni ambientali (riduzione del fabbisogno elettrico, nessun consumo di acqua ed emissioni zero di CO<sub>2</sub> nell'aria).

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Idooo (Digital Venture Capital), attraverso la sua business unit commerciale, supporta lo sviluppo di società aventi modelli di business basati su internet.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Idooo**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: N.D.**

**Anno di fondazione della target: 2009**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Applicazioni web e mobile**

### **MODOMODO**

Modomodo è una start-up milanese nata del 2009 ed operante nel settore dei software applicativi.

Modomodo ha sviluppato un'applicazione che consente alle aziende di attuare un'application strategy, permettendo loro di comunicare ed interagire con i propri clienti tramite un approccio multicanale integrato di smartphone, tablet e internet TV.

[www.modomodo.com](http://www.modomodo.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

360° Capital Partners, fondo Europeo di venture capital per l'innovazione e lo start-up tecnologico, ha realizzato un investimento in Newlisi configurandosi come l'azionista di riferimento nella fase di early stage della target.

L'investimento è finalizzato a supportare il potenziale sviluppo della tecnologia brevettata CSR (Chemical Sludge Reduction).

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: 360° Capital Partners**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: N.D.**

**Anno di fondazione della target: N.D.**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Cleantech**

### **NEWLISI**

Newlisi ha l'obiettivo di diventare la società di riferimento nell'ambito del trattamento e smaltimento dei fanghi biologici di supero.

La società dispone della tecnologia CSR (Chemical Sludge Reduction), frutto di 8 anni di ricerca ed innovazione, che le ha permesso di avviare la costruzione del primo impianto industriale per la riduzione della quantità dei fanghi da smaltire.

[www.newlisi.com](http://www.newlisi.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Piemonte High Technology, il fondo di venture capital del Distretto Torino Wireless, è entrato nel capitale sociale di Nicanti.

L'operazione è indirizzata al rafforzamento del core business della target: sicurezza avanzata e anticontraffazione.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Piemonte High Technology**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: N.D.**

**Anno di fondazione della target: 2011**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Reti e sistemi di  
sicurezza/gestione**

### **NICANTI**

Nicanti è una start-up nata in Finlandia che, grazie all'investimento di Piemonte High Technology, ha trasferito la propria sede sociale in Piemonte.

Nicanti realizza sistemi di sicurezza e autenticazione basati sulla stampa di codici digitali, ottenuti mediante l'uso di inchiostri elettronici e riconoscibili attraverso uno specifico microchip operante in radio frequenza.

La lettura dei codici, pressoché invisibile all'occhio umano, può essere applicata a tutti gli ambiti in cui il valore dell'oggetto è riconducibile alla sua autenticità e/o originalità (carta moneta, abiti griffati, documenti della pubblica amministrazione).

[www.nicanti.com](http://www.nicanti.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Italian Angels for Growth è un gruppo di 94 soci che si occupa dell'early stage financing di tutte le realtà aziendali che presentano un progetto imprenditoriale promettente ed innovativo.

Attraverso i 270mila Euro apportati da IAG, Nomesia potrà affermarsi nel campo della generazione di contatti commerciali online tramite siti web, banner e landing pages.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Italian Angels for Growth**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 0,3 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2008**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Web marketing**

### **NOMESIA**

Nomesia è nata nel 2008 a Milano come spin-off di Kerio Group, holding di partecipazione operante nell'internet marketing.

Nomesia è una internet marketing agency, rivolta alle PMI, che si configura come uno tra i pionieri della lead generation (acquisizione contratti commerciali qualificati) e nelle strategie di web marketing (promozione tramite il web). Il suo servizio sfrutta competenze di SEO / SEM e di comunicazione internet ed è rivolto alle aziende che intendono promuovere la propria immagine o i propri prodotti attraverso le nuove opportunità offerte da internet.

[www.nomesia.com](http://www.nomesia.com)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Italian Angels for Growth, è un gruppo di 94 soci che si occupa dell'early stage financing di tutte le realtà aziendali che presentano un progetto imprenditoriale promettente ed innovativo.

Nella fattispecie IAG ha realizzato un investimento di 340mila Euro con l'obiettivo di supportare l'innovativo sistema solare termodinamico distribuito da Ohikia.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: Italian Angels for Growth**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 0,3 Mln €**

**Anno di fondazione della target: N.D.**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Cleantech**

### OHIKIA

Ohikia, nata da un'iniziativa di Francesco Negriscolo (ex progettista di Pirelli Cavi), realizza un sistema per la generazione di energia da fonti rinnovabili configurabile come "solare termodinamico".

Il sistema è in grado di stoccare l'energia solare ad un livello di temperatura sufficientemente elevato da generare vapore industriale, energia termica o essere convertita in energia elettrica.

[www.ohikia.eu](http://www.ohikia.eu)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Vertis SGR, attraverso il fondo Vertis Venture, focalizzato sull'acquisizione di aziende derivanti da operazioni di spin-off o nella fase iniziale della loro attività, ha acquisito il 60% di Optimares a fronte di un investimento di 1,2 milioni di Euro.

L'operazione è stata posta in essere per completare il piano strategico di Optimares, conferendole le risorse necessarie per sviluppare l'attività commerciale e incrementare la produzione.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Vertis SGR**

**Quota acquisita: 60%**

**Ammontare investito: 1,2 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2009**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Beni per l'industria**

### **OPTIMARES**

Optimares è una start-up di Latina, nata nel 2009 su iniziativa di quattro manager. Rientrano nella compagine sociale, oltre ai soci manager, due holding di partecipazioni facenti capo a imprenditori operanti nel settore automotive.

Dal marzo del 2009 Optimares ha avviato l'attività di progettazione e sviluppo di prototipi di poltrone per aerei e di interni per aerei per compagnie del medio oriente, estremo oriente e pacifico.

[www.optimares.com](http://www.optimares.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Atlante Ventures Mezzogiorno, fondo di venture capital del gruppo Intesa Sanpaolo, è entrato nel capitale di Pantea con un investimento complessivo di 750mila Euro, suddiviso in due tranches.

Atlante Ventures Mezzogiorno ha sottoscritto un primo aumento di capitale per 600mila Euro e l'accordo è finalizzato a rafforzare la struttura commerciale permettendo lo sviluppo di nuovi prodotti e funzionalità della piattaforma.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: IMI Fondi Chiusi SGR**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 0,8 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2008**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Applicazioni web e mobile**

### **PANTEA**

Pantea è stata fondata nel 2008 da Gaetano Liggieri (ex senior manager di Telecom Italia Mobile) ed è un fornitore di soluzioni tecnologiche per mobile (smartphone e tablets).

La società offre due piattaforme distinte ma integrabili: Mobile Ad Server per la gestione di pubblicità su dispositivi mobile e Mobile Marketing attraverso cui veicolare campagne di marketing verso clienti tramite uso di SMS, QR code e landing pages.

[www.pantea.it](http://www.pantea.it)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Zernike Meta Ventures, società finanziaria specializzata nella finanza per l'innovazione e la creazione di start-up, e Italian Angels for Growth, un gruppo di 94 soci che si occupa dell'early stage financing, sono entrati nel settore farmaceutico attraverso un investimento di 400mila Euro nel capitale di Pharmeste.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: ZernikeMeta Venture, Italian Angels for Growth**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 0,4 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2008**

**Fatturato: 0 Mln €**

**Settore: Biotech e farmaceutico**

### PHARMESTE

Fondata nel 2008 come spin-off dell'Università di Ferrara, PharmEste è una equipe scientifica operante in campo farmacologico e chimico farmaceutico.

La società disegna e sviluppa farmaci attivi nel campo del dolore nEuropatico e dei disturbi a carico del tratto genito-urinario che siano in grado di antagonizzare l'attività del recettore TRPV1, proteina attivata dalla capsaicina e arrecante sensazioni di dolore.

[www.pharmeste.com](http://www.pharmeste.com)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Vertis SGR, attraverso il fondo Vertis Venture, focalizzato sull'acquisizione di aziende derivanti da operazioni di spin-off o nella fase iniziale della loro attività, ha investito 1,4 milioni di Euro in PromoQui.

L'investimento ha l'obiettivo di supportare il potenziale sviluppo della piattaforma PromoQui, il motore di ricerca di offerte promozionali.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: Vertis SGR**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 1,4 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2011**

**Fatturato: 0 Mln €**

**Settore: Applicazioni web e mobile**

### PROMOQUI

PromoQui è una società campana nata nel 2011 per iniziativa di Constantin Wiethaus e opera nel mercato dei new media.

PromoQui è il primo motore di ricerca delle offerte e monitora ogni giorno da 500 a 700 nuovi volantini, su più di 30.000 punti vendita presenti in 113 province italiane. Si basa su una piattaforma geolocal, sia on-demand che automatica (newsletter), progettata per un utilizzo online tramite rete fissa e ottimizzata per smartphone e tablet.

[www.promoqui.it](http://www.promoqui.it)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Zernike Meta Ventures, società finanziaria specializzata nella finanza per l'innovazione e la creazione di start-up, e Lventure, un holding di partecipazioni che investe in start-up e seed con forti potenziali di crescita nei mercati nazionali ed internazionali, hanno deliberato un investimento di 400mila Euro in favore di Risparmiosuper.

I capitali investiti dai fondi hanno l'obiettivo di favorire l'espansione internazionale, con un focus particolare sul mercato statunitense.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: ZernikeMeta Venture, Lventure**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 0,4 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2010**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Applicazioni Web e Mobile**

### RISPARMIOSUPER

Start-up nata nel corso del 2010 su iniziativa di Barbara Labate e Zion Nahum, Risparmiosuper è un piattaforma online che integra le nuove tecnologie ed i nuovi media per offrire un servizio di prices-comparison per il mercato business e consumer.

Quotidianamente Risparmiosuper.it analizza, monitora e compara i prezzi di 45 distributori della GDO per un totale di oltre 10.000 supermercati.

[www.risparmiosuper.it](http://www.risparmiosuper.it)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Zernike Meta Ventures, società finanziaria specializzata nella finanza per l'innovazione e la creazione di start-up, e Italian Angels for Growth, un gruppo di 94 soci che si occupa dell'early stage financing, hanno investito 2 milioni di Euro al fine di promuovere l'attività di S5Tech imperniata sull'idea di un wireless store communication architecture.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: ZernikeMeta Venture, Italian Angels for Growth**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 2,0 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2008**

**Fatturato: 0 Mln €**

**Settore: Beni per l'industria**

### **S5TECH**

S5Tech è una joint venture tra Revolution e S5Lab nata nel 2008 per sviluppare soluzioni wireless per il settore retail.

La società ha progettato un sistema wireless per la gestione di etichette elettroniche all'interno dei punti vendita, è implementata su un'architettura che permette una comunicazione integrata all'interno degli store.

[www.s5tech.com](http://www.s5tech.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Atlante Ventures Mezzogiorno, fondo di venture capital del gruppo Intesa Sanpaolo, è diventato l'azionista di maggioranza di Samares sottoscrivendo un aumento di capitale sociale di 2 milioni di Euro.

L'accordo è riconducibile al sostegno del piano strategico di Samares per il lancio sul mercato di innovative soluzioni per l'efficienza energetica.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: IMI Fondi Chiusi SGR**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 2,0 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2008**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Applicazioni software**

### **SAMARES**

Samares nasce nel 2008 su iniziativa di Sandra Magnani ed opera nel settore della supervisione e dell'automazione di impianti energetici da fonte rinnovabile.

Offre sistemi ICT al servizio dell'energia rinnovabile con la finalità di promuovere Smart Energy Solutions. Coopera attivamente con l'Università di Pisa per ottimizzare l'uso dell'energia ed incentivarne il risparmio energetico.

[www.samares.it](http://www.samares.it)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

dPixel, advisor del fondo Digital Investment SCA SICAR specializzato nel sostegno dell'innovazione, congiuntamente a Italian Angels for Growth, ha effettuato un investimento di 100mila Euro in Sardex, acquisendo una partecipazione pari al 10% del capitale sociale.

Con l'aiuto di Digital Investments, Sardex si prefigge l'obiettivo di consolidare il proprio circuito attraverso l'apertura ai consumatori, rafforzando la popolarità della rete B2B e sviluppando nuove piattaforme informatiche.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Digital Investment SCA  
SICAR**

**Quota acquisita: 10%**

**Ammontare investito: 0,1 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2009**

**Fatturato: 0,3 Mln €**

**Settore: Servizi finanziari**

### **SARDEX**

Sardex.net è una start-up sarda nata dall'idea di Carlo Mancosu, Piero Sanna, Giuseppe e Gabriele Littera e rappresenta un circuito di credito commerciale online.

Si rivolge a tutte le PMI operanti in Sardegna e punta al consolidamento delle economie dei territori in cui è applicata in quanto offre nuova liquidità attraverso un circuito di credito virtuale. Tutte le imprese aderenti sono tenute a pagare un canone annuo ed il network annovera più di 600 aziende sarde.

Il modello di business è stato esteso anche in Sicilia con l'introduzione della piattaforma Sicanex.net.

[www.sardex.net](http://www.sardex.net)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Piemonte High Technology, il fondo di venture capital del Distretto Torino Wireless, è entrato nel capitale sociale di Skuola.net.

Grazie ai capitali apportati dal fondo, Skuola.net ha trasferito la propria sede legale presso l'Incubatore di Imprese Innovative del Politecnico di Torino dove vi ha anche localizzato le attività di marketing e ricerca.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Piemonte High Technology**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: N.D.**

**Anno di fondazione della target: 2000**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Media e comunicazioni**

### **SKUOLA.NET**

Skuola.net è nata nel 2000 su iniziativa di tre liceali romani, ad oggi è una community che offre 65.000 appunti gratis e news sulla scuola e l'università.

Si stima che il portale abbia 1,5 milioni di visitatori unici al mese e si pone l'obiettivo di diventare il punto di riferimento per tutti gli studenti attraverso l'offerta di contenuti e servizi attinenti al mondo della didattica.

[www.skuola.net](http://www.skuola.net)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Atlante Ventures Mezzogiorno, fondo di venture capital del gruppo Intesa Sanpaolo, investirà complessivamente 2 milioni di Euro in SpinVector.

L'investimento è destinato a finanziare lo sviluppo di nuovi videogames e prodotti dell'entertainment 3D.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: IMI Fondi Chiusi SGR**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 2,0 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2001**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: ICT**

### **SPINVECTOR**

I tre soci fondatori di SpinVector si incontrarono nel 1995 presso la facoltà di Ingegneria Informatica dell'Università di Napoli ed iniziarono una collaborazione che sfociò nella fondazione di SpinVector nel 2001.

Il core business di SpinVector verte sulla creazione di innovazione tecnologica ed intrattenimento. La società opera nei campi della computer-grafica e della programmazione di videogiochi. Ha sviluppato DroneZ, un gioco per PC ed xBox che ha venduto oltre 1 milione di copie.

SpinVector cura anche lo sviluppo di Ologrammi AR, Cinema 5D "interattivo", Motion Capture e Mega Zoom.

[www.spinvector.com](http://www.spinvector.com)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Zernike Meta Ventures, società finanziaria specializzata nella finanza per l'innovazione e la creazione di start-up, e Italian Angels for Growth, un gruppo di 94 soci che si occupa dell'early stage financing, hanno destinato 500mila Euro in favore di Spreaker.

Per la società target si tratta del secondo round di investimento in quanto IAG nel corso del 2010 aveva realizzato un primo round di investimento di 300mila Euro.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: ZernikeMeta Venture, Italian Angels for Growth**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 0,5 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2010**

**Fatturato: 0 Mln €**

**Settore: Applicazioni web e mobile**

### SPREAKER

Spreaker è un portale audio che permette la creazione e la condivisione di broadcast e podcast.

Si configura come una social web radio che offre agli utenti la possibilità di creare un proprio palinsesto radiofonico, mixando e trasmettendo diversi contenuti. I programmi radiofonici personalizzati possono essere riprodotti sulla piattaforma Spreaker, sui principali social network, blog, website e sulle applicazioni per iPhone.

La community di Spreaker ha un audience di 200mila ascoltatori e 10mila producer musicali.

[www.spreaker.com](http://www.spreaker.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Friulia SGR, attraverso il fondo AIAdInn ha acquisito una partecipazione pari al 40% di Sprin Technologies a fronte di un investimento pari a 1 milione di Euro.

E' il secondo round di investimento che segue quello avvenuto nel 2010 per un corrispettivo di 750mila Euro.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Friulia SGR**

**Quota acquisita: 40%**

**Ammontare investito: 1 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2007**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Biotech e farmaceutico**

### **SPRIN TECHNOLOGIES**

Sprintechnologies è nata nel 2007 come spin-off dell'Università degli Studi di Trieste. La società opera nel settore della ricerca, sviluppo, produzione e commercializzazione di prodotti per la chimica sostenibile e la produzione di farmaci.

In particolare, l'azienda produce enzimi immobilizzandi e servizi di biocatalisi (green chemistry o sustainable chemistry) e Synbeads (polimeri funzionalizzati per la produzione di farmaci).

[www.sprintechnologies.com](http://www.sprintechnologies.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

La società londinese Zouk Ventures, che gestisce fondi di investimento nel settore cleantech, e la Next Energy Capital, banca d'affari londinese specializzata nelle energie rinnovabili, hanno stanziato la somma di 29 milioni di Euro per la realizzazione del complesso fotovoltaico Sun&Soil.

Le risorse sono state conferite tramite un leasing finanziario erogato da Monte Paschi Leasing & factoring congiuntamente a Fineco Leasing.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Next Energy Capital, Zouk Ventures**

**Quota acquisita: 100%**

**Ammontare investito: 29,0 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2010**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Energie rinnovabili**

### **SUN&SOIL (Ss)**

Sun&Soil (Ss) è un complesso fotovoltaico realizzato nel 2010 a Sciacca, in provincia di Agrigento.

Il complesso fotovoltaico è stato realizzato come struttura fissa a terra e conta più di 25.700 pannelli installati per una potenza globale di 7,1 MWp. L'impianto sarà in grado di soddisfare i fabbisogni energetici di oltre 2.360 famiglie e permetterà una contrazione di 6.000 tonnellate annue di emissioni di CO<sub>2</sub>.

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

360° Capital Partners, fondo Europeo di venture capital per l'innovazione e lo start-up tecnologico, è divenuto il principale azionista di Thereson.

In questa fase, le risorse apportate verranno confluite a sostegno della Risonanza Magnetica Terapeutica, tecnologia di cui Thereson detiene la proprietà intellettuale.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: 360° Capital Partners**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: N.D.**

**Anno di fondazione della target: 2011**

**Fatturato: N.D.**

**Settore: Macchinari e tecnologie  
elettromedicali**

### **THERESON**

Thereson è stata fondata a Bernareggio (MB) nel giugno 2011 da un gruppo di professionisti nel settore dei dispositivi medici.

La società ha la mission di sviluppare tecnologie e dispositivi medicali basati sul metodo dei Campi Elettromagnetici Pulsanti (PEMF), applicabili in processi di guarigione da lesioni tessutali.

Therson ha brevettato la Risonanza Magnetica Terapeutica e sfrutta tale tecnologia per il trattamento di patologie quali il piede diabetico, ulcere di varie origini, patologie flebologiche, ortopediche, fisiatriche e nella medicina sportiva.

[www.thereson.com](http://www.thereson.com)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Toscana Venture, fondo con un comparto dedicato alle operazioni di venture capital gestito da Sviluppo Imprese Centro Italia SGR, ha finalizzato l'accordo per acquistare per 2 milioni il 33% di Volta SpA. All'operazione ha preso parte anche FidiToscana, la finanziaria della Regione Toscana, che ha investito 200mila Euro per il 3%.

Le risorse apportate dovranno sostenere la realizzazione di una centrale turbogas da parte di Volta SpA.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: Sviluppo Imprese Centro Italia SGR, FidiToscana**

**Quota acquisita: 36%**

**Ammontare investito: 2,2 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2004**

**Fatturato: 0 Mln €**

**Settore: Energie rinnovabili**

### VOLTA

Volta è stata costituita nel 2004 come joint-venture fra Sacci SpA e TEI Energy SpA (trader di energia elettrica) ed è una società attiva nella realizzazione, detenzione e gestione di asset per la generazione di energia.

Il suo business plan prevede la realizzazione di una centrale elettrica a ciclo combinato della potenza di 58 MW, all'interno della zona industriale di Testi, nel Chianti, per la quale ha già ottenuto nel 2009 tutti i permessi necessari. Il ciclo combinato è maggiormente efficiente rispetto agli impianti tradizionali e l'energia elettrica prodotta sarà in parte destinata alla vendita a Sacci (produttore di cementi e calcestruzzi) e la rimanente immessa in rete utilizzando gli esistenti collegamenti in linea aerea.

[www.voltaenergia.com](http://www.voltaenergia.com)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Italian Angels for Growth, un gruppo di 94 soci che si occupa dell'early stage financing di tutte le realtà aziendali che presentano un progetto imprenditoriale innovativo, entra con 600 mila Euro nel capitale di WIN, SICI ne delibera altri 200 mila attraverso il fondo Toscana Innovazione.

L'investimento è finalizzato alla strutturazione del modello di business di WIN in modo da estendere la rete commerciale.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Italian Angels for Growth, Sviluppo Imprese Centro Italia SGR**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 0,8 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2009**

**Fatturato: 0 Mln €**

**Settore: Macchinari e tecnologie elettromedicali.**

### **WIN (WIRELESS INTEGRATED NETWORK)**

WIN è uno spin-off della Scuola Superiore Sant'Anna di Pisa e sviluppa tecnologie medicali wireless ed applicazioni e-healthcare che permettono di monitorare a distanza i parametri fisiologici dei pazienti. Il sistema proprietario è modulare e scalabile e offre la possibilità di seguire tutti i parametri vitali con un solo dispositivo, prescindendo dalla disponibilità di personale medico.

[www.winmed.it](http://www.winmed.it)

### **DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

Fondo Toscana Innovazione, fondo di venture capital gestito da Sviluppo Imprese Centro Italia SGR, ha sottoscritto un Prestito Obbligazionario Convertibile emesso da Wiva Group S.p.A. per 1,2 milioni di Euro. Al 31 dicembre 2011, avendo esercitato la prima opzione di convertibilità, il Fondo deteneva il 17,5% del capitale sociale.

L'operazione mira a sostenere l'attività di ricerca e sviluppo ed a implementare la rete commerciale.

### **L'INVESTIMENTO IN SINTESI**

**Operatore: Sviluppo Imprese Centro Italia SGR**

**Quota acquisita: 17,5%**

**Ammontare investito: 1,2 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2007**

**Fatturato: 6,3 Mln €**

**Settore: Beni per l'industria**

### **WIVA GROUP**

Wiva Group è una società fiorentina che opera dal 2007 nella progettazione e nella vendita di sorgenti luminose e materiale elettrico innovativo, sviluppando soluzioni finalizzate al risparmio energetico e alla sicurezza nei settori dell'illuminazione e del materiale elettrico in ambito professionale, residenziale, commerciale e industriale. Wiva Group è attualmente presente nel mercato delle sorgenti luminose con il marchio Wiva, disponibile nelle catene della GDO e presso rivenditori di materiale elettrico.

[www.wivagroup.com](http://www.wivagroup.com)

### DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Atlante Ventures, fondo di venture capital del gruppo Intesa Sanpaolo, ha formalizzato il suo ingresso in Yogitech sottoscrivendo un aumento di capitale sociale pari a 1 milione di Euro.

Atlante Ventures si affianca al preesistente socio finanziario Fondo Toscana Venture (gestito da SICI), condividendo la strategia comune volta a rafforzare l'engineering e promuovere un'internazionalizzazione di Yogitech.

### L'INVESTIMENTO IN SINTESI

**Operatore: IMI Fondi Chiusi SGR**

**Quota acquisita: N.D.**

**Ammontare investito: 1,0 Mln €**

**Anno di fondazione della target: 2000**

**Fatturato: 1,5 Mln €**

**Settore: ICT**

### YOGITECH

Yogitech è nata nel 2000 a Pisa e progetta microchips e software per sistemi elettronici di sicurezza.

Attraverso i suoi sistemi elettronici integrati, Yogitech ha sviluppato un'esperienza nell'applicazione di standard per la sicurezza dell'elettronica nel campo auto motive (sistemi frenanti, di sterzo e airbag), automazione industriale, ferroviario e medicale.

[www.yogitech.com](http://www.yogitech.com)

Venture Capital  
Monitor

2011

Investment Year	Target company	Year of Foundation	Lead Investor/Advisor	Invested amount (€mln)	Acquired stake (%)	Co-investors (Invested amount/€mln - %)	Deal origination	Geographical area (by Region)	Sector 1°level
2011	+Plugg	2010	Annapurna Ventures				Private Enterprise	Lombardia	ICT
2011	200Kw	2010	Andena Holding		7%	Vela Imprese	Private Enterprise	Sicilia	Cleantech
2011	6Sicuro		Insec Investimenti Mobiliari		7%		Private Enterprise	Lombardia	Financials services
2011	Abiel		Life Science Capital	0,5	60%		University Spin-off	Sicilia	Pharmaceutical and biopharmaceutical industry
2011	ADC (Aesthetic Dental Center)	2011	Sviluppo Imprese Centro Italia SGR	0,6	40%		Private Enterprise	Toscana	Health care and social services
2011	ADmantX	2010	Imi Fondi chiusi SGR	2,0			Corporate Spin-off	Campania	ICT
2011	Applix	2010	Principia SGR	3,0		AngeLab, Unlimited Fun (1,0)	Private Enterprise	Sardegna	ICT
2011	Art Lab	2010	Sviluppo Imprese Centro Italia SGR	1,2	20%		Private Enterprise	Toscana	Industrial products
2011	AutoXY	2009	Vertis SGR	1,2			Private Enterprise	Puglia	ICT
2011	BeMyEye	2011	360 Capital Partners				Private Enterprise	Lombardia	ICT
2011	Citynews (Via Banzai)	2010	Principia SGR	1,5			Private Enterprise	Campania	Media and communication
2011	Creabilis Therapeutics	2003	Abbott Biotech Ventures	15,0			Private Enterprise	Piemonte	Pharmaceutical and biopharmaceutical industry
2011	CrowdEngineering	2009	Principia SGR	2,5		Digital Investment SCA SICAR (0,3)	Private Enterprise	Sicilia	ICT
2011	Echolight	2010	Life Science Capital		50%		University Spin-off	Puglia	Health care and social services
2011	En-Eco	2007	Sviluppo Imprese Centro Italia SGR	1,0	13%		Private Enterprise	Toscana	Cleantech
2011	Geomercato	2009	Digital Investment SCA SICAR	0,5	17%	Angel Investors (0,25)	Private Enterprise	Lombardia	ICT

Investment Year	Target company	Sector (SIC code)	Detailed activity description	Employees	Sales I.Y.
2011	+Plugg	Web and mobile application	+Plugg reinvents objects of common use conferring them power, intelligence and interconnection with smartphones		
2011	200Kw	Renewable energies	Wind energy production		
2011	6Sicuro	Security and commodity brokers, dealers, exchangers and services	Online Insurance broker		
2011	Abiel	Biotechnology Products & Services	Industrial and biomedical Applications of Lytic Enzymes		
2011	ADC (Aesthetic Dental Center)	Health services	Dental care services	0	0,0
2011	ADmantX	Miscellaneous software application	Web company provider of semantic software		
2011	Applix	Web and mobile application	Study, creation and development of multiplatform mobile apps for all new devices, from smartphones to tablets	39	2,1
2011	Art Lab	Electronic and other electrical equipment and components, except computer equipment	High precision electric technologies for precision farming and digital movies	0	0,0
2011	AutoXY	Web and mobile application	Website for buying and selling used cars		
2011	BeMyEye	Web and mobile application	BeMyEye integrates a self-service website, where buyers can ask for images and data from faraway places, with an iPhone App allowing sellers to earn an extra wage by completing simple tasks in their neighbourhood		
2011	Citynews (Via Banzai)	Communications	User-generated content platform about metropolitan information	65	0,4
2011	Creabilis Therapeutics	Biotechnology Products & Services	Biotechnology company creating new drugs to tackle unmet medical needs in dermatology and inflammatory diseases	12	
2011	CrowdEngineering	Data management	Provider of crowdsourced innovative platform for social Customer Relationship Management (CRM)	20	0,8
2011	Echolight	Electromedical and electrotherapeutic apparatus	Development, production and marketing of innovative medical devices for non-invasive diagnosis of osteoporosis and other bone diseases		
2011	En-Eco	Miscellaneous eco-services	Renewable energy general contractor	13	7,0
2011	Geomercato	Web and mobile application	Online marketplace software for genuine and fresh food from local farmers		

**Deals 2011**

Investment Year	Target company	Year of Foundation	Lead Investor/Advisor	Invested amount (€mln)	Acquired stake (%)	Co-investors (Invested amount/€mln - %)	Deal origination	Geographical area (by Region)	Sector 1° level
2011	Iubenda	2011	Digital Investment SCA SICAR	0,1	14%		Private Enterprise	Lombardia	ICT
2011	Klikka Promo	2009	Andena Holding	1,0	42%	Vela Imprese (18%)	Private Enterprise	Lombardia	ICT
2011	M2Tech	2009	Sviluppo Imprese Centro Italia SGR	0,3	40%		Private Enterprise	Toscana	Consumer goods
2011	Microwine	2010	Piemonte High Technology				University Spin-off	Piemonte	Industrial products
2011	Modomodo	2009	Idooo				Private Enterprise	Lombardia	ICT
2011	Newlisi		360 Capital Partners				Private Enterprise	Lombardia	Cleantech
2011	Nicanti	2011	Piemonte High Technology				Private Enterprise	Piemonte	ICT
2011	Nomesia	2008	Italian Angels for Growth	0,3			Corporate Spin-off	Lombardia	Other professional and social services
2011	Ohikia		Italian Angels for Growth	0,3			Private Enterprise	Lombardia	Cleantech
2011	Optimares	2009	Vertis SGR	1,2	60%		Private Enterprise	Lazio	Industrial products
2011	Pantea	2008	Imi Fondi chiusi SGR	0,8			Private Enterprise	Toscana	ICT
2011	PharmEste	2008	ZernikeMeta venture	0,4		Italian Angels for Growth	University Spin-off	Emilia Romagna	Pharmaceutical and biopharmaceutical industry
2011	PromoQui	2011	Vertis SGR	1,4			Private Enterprise	Campania	ICT
2011	Risparmio Super	2010	ZernikeMeta venture	0,4		Lventure	Private Enterprise	Sicilia	ICT
2011	S5Tech	2008	ZernikeMeta venture	2,0		Italian Angels for Growth	Private Enterprise	Emilia Romagna	Industrial products
2011	Samares	2008	Imi Fondi chiusi SGR	2,0			Private Enterprise	Lombardia	ICT

Investment Year	Target company	Sector (SIC code)	Detailed activity description	Employees	Sales I.Y.
2011	Iubenda	Web and mobile application	Generates privacy policy for website and mobile apps		
2011	Klikka Promo	Web and mobile application	Aggregator of promotional offers in the retail and wholesale trade		
2011	M2Tech	Electronic and other electrical equipment and components, except computer equipment	Design, manufacturing and marketing of innovative products for home entertainment, in particular in hi-fi field	10	0,5
2011	Microwine	Industrial and commercial machinery and computer equipment	Development and production of devices for bottles microwave heating		
2011	Modomodo	Web and mobile application	The company has developed an application platform which enables companies to communicate through an integrated multi-channel approach		
2011	Newlisi	Miscellaneous eco-services	Chemical ludge eduction technology that allows to reduce excess sludge during wastewater treatment		
2011	Nicanti	Security & Networking	Patented technology to fingerprint documents or valuables		
2011	Nomesia	Business services	Communication and marketing services (webmarketing and online advertising)		
2011	Ohikia	Renewable energies	Development of Concentrating Solar Power plants (CSP)		
2011	Optimares	Transportation equipment manufacturing	Development and production of airplanes seats	13	
2011	Pantea	Web and mobile application	Development of software solutions for mobile advertising and mobile marketing		
2011	PharmEste	Biotechnology Products & Services	Development of Transient Receptor Potential (TRP) channel therapeutics for the treatment of neuropathic pain and other TRP-mediated diseases	20	0,0
2011	PromoQui	Web and mobile application	Geolocal and on-demand search engine that compares promotional offers		0,0
2011	Risparmio Super	Web and mobile application	Price-comparison web service that analyzes and compares 45 brand of the Italian GDO in a widespread manner		
2011	S5Tech	Electronic and other electrical equipment and components, except computer equipment	Integrated communication to different points of sales through development of electronic labels	5	0,0
2011	Samares	Miscellaneous software application	Development of automation and control systems for individual energy-generation plants using renewable sources		

**Deals 2011**

Investment Year	Target company	Year of Foundation	Lead Investor/Advisor	Invested amount (€mln)	Acquired stake (%)	Co-investors (Invested amount/€mln - %)	Deal origination	Geographical area (by Region)	Sector 1°level
2011	Sardex	2009	Digital Investment SCA SICAR	0,1	10%		Private Enterprise	Sardegna	ICT
2011	Skuola.net	2000	Piemonte High Technology				Private Enterprise	Piemonte	Media and communication
2011	Spinvector	2001	Imi Fondi chiusi SGR	2,0			Private Enterprise	Campania	ICT
2011	Spreaker	2010	ZernikeMeta venture	0,5		Italian Angels for Growth	Private Enterprise	Emilia Romagna	ICT
2011	Sprin Technologies	2007	Friulia SGR	1,0	40%		University Spin-off	Friuli	Pharmaceutical and biopharmaceutical industry
2011	Sun&Soil	2010	Next Energy Capital	29,0	100%	Zouk Ventures	Private Enterprise	Sicilia	Cleantech
2011	Thereson	2011	360 Capital Partners				Private Enterprise	Lombardia	Health care and social services
2011	Volta	2004	Sviluppo Imprese Centro Italia SGR	2,2	36%	FidiToscana (0,2 - 3%)	Private Enterprise	Toscana	Cleantech
2011	Win	2009	Italian Angels for Growth	0,8		Sviluppo Imprese Centro Italia SGR (0,2)	University Spin-off	Toscana	Industrial products
2011	Wiva Group	2007	Sviluppo Imprese Centro Italia SGR	1,2	18%		Private Enterprise	Toscana	Industrial products
2011	Yogitech	2000	Imi Fondi chiusi SGR	1,0			Private Enterprise	Toscana	ICT

Investment Year	Target company	Sector (SIC code)	Detailed activity description	Employees	Sales I.Y.
2011	Sardex	Security and commodity brokers, dealers, exchangers and services	Business to business trade exchange network based on a digital complementary currency that addresses the need for peer to peer credit among local businesses		0,3
2011	Skuola.net	Communications	Web site to share school issues		
2011	Spinvector	ICT	Miscellaneous software application		
2011	Spreaker	Web and mobile application	Development of audio platform that allows anyone to create, broadcast and share a personal live podcast across the Internet	2	0,0
2011	Sprin Technologies	Pharmaceutical and allied products manufacturing	Research, development, manufacturing and marketing of advanced products for sustainable chemistry and drugs production		
2011	Sun&Soil	Renewable energies	Photovoltaic power plants in Sicily for a total capacity of 7.2 MW		
2011	Thereson	Electromedical and electrotherapeutic apparatus	Development of medical devices involving pulsed electromagnetic field therapy (PEMFT)		
2011	Volta	Renewable energies	Electric energy production plant	0	0,0
2011	Win	Electromedical and electrotherapeutic apparatus	Production and distribution of wireless medical systems	9	0,0
2011	Wiva Group	Electronic and other electrical equipment and components, except computer equipment	Production and distribution of light sources and electric interposition	11	6,3
2011	Yogitech	Miscellaneous manufacturing industries	Design & Verification of innovative Microchip		1,5

**Deals 2011**

**Il quarto Rapporto VEM<sup>™</sup> è stato realizzato anche con il contributo di DEDALUS S.p.A. - Healthcare Systems Group.**

Dedalus Spa, costituita a Firenze nel 1990, oggi è a capo di un Gruppo Industriale leader nazionale nel settore del software clinico sanitario e detiene importanti posizioni in tutti i segmenti di mercato della sanità pubblica e privata.

Dedalus rafforza costantemente il proprio posizionamento attraverso un approccio innovativo, basato sullo sviluppo di software all'insegna dell'interoperabilità, privilegiando i concetti di cooperazione tra medici di medicina generale, territorio e ospedali. Dedalus ha sviluppato, nell'ultimo biennio, una presenza sui mercati Cina, Romania e Sud Africa. Per ulteriori informazioni: [www.dedalus.eu](http://www.dedalus.eu)

### **AIFI – Associazione Italiana del Private Equity e Venture Capital**

AIFI - Associazione Italiana del Private Equity e Venture Capital, è stata istituita nel maggio 1986 con la finalità di promuovere, sviluppare e rappresentare, istituzionalmente, l'attività di private equity e venture capital in Italia. AIFI è costituita da istituzioni finanziarie che, stabilmente e professionalmente, effettuano investimenti nel capitale di rischio attraverso l'assunzione, la gestione e lo smobilizzo di partecipazioni prevalentemente in società non quotate, con un attivo coinvolgimento nello sviluppo delle aziende partecipate. Per ulteriori informazioni: [www.aifi.it](http://www.aifi.it)

### **Bird & Bird**

Bird & Bird è uno Studio legale internazionale fondato a Londra nel 1846, presente oggi in 16 paesi con 24 uffici e circa 1000 avvocati. Lo Studio è particolarmente attivo nel venture capital prestando consulenza a società hi-tech e biotecnologiche nonché a fondi istituzionali e altri investitori in operazioni di finanziamento e nell'ambito del diritto societario e commerciale in generale, con particolare attenzione alle tematiche relative alla tutela della proprietà intellettuale. Bird & Bird presta inoltre assistenza in campo giudiziale e stragiudiziale in materia di diritto bancario, finanziario e assicurativo, real estate, diritto del lavoro, antitrust, privacy & data protection e diritto fiscale. Bird & Bird è presente in Italia con uffici a Milano e Roma.

Per ulteriori informazioni: [www.twobirds.com](http://www.twobirds.com)

### **SICI - Sviluppo Imprese Centro Italia SGR**

SICI è la SGR indipendente del sistema finanziario toscano. Costituita nell'aprile del 1998, è iscritta all'Albo tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi del D.Lgs. 58/98. La società ha per oggetto la gestione di Fondi Mobiliari Chiusi la cui sottoscrizione è riservata esclusivamente a investitori cosiddetti qualificati. SICI è attiva nel mercato del Private Equity e del Venture Capital con l'obiettivo di massimizzare il valore delle imprese partecipate dai Fondi gestiti in un'ottica di medio-lungo periodo. Gli investimenti sono indirizzati a PMI non quotate facenti parte del sistema economico e produttivo dell'Italia centrale. SICI ha effettuato complessivamente 44 investimenti sia in settori maturi, ma caratterizzati dal germe dell'innovazione (moda, alimentare, produzione agricola), sia in settori fortemente innovativi (scienze della vita, energie rinnovabili e ICT). Attualmente SICI gestisce 4 Fondi con una dotazione complessiva di circa 160 milioni di Euro ed ha in portafoglio 26 partecipazioni. Per ulteriori informazioni: [www.fondisici.it](http://www.fondisici.it)

### **Università Carlo Cattaneo – LIUC**

Fondata nel 1991 su iniziativa dell'Unione degli Industriali della Provincia di Varese, ha come punto di forza uno stretto legame con le imprese e con il mondo professionale, nonché una marcata vocazione internazionale. La LIUC con le facoltà di Economia, Giurisprudenza e Ingegneria, Centri di Ricerca, Laboratori e Osservatori propone corsi di laurea e laurea magistrale, master universitari, corsi di formazione permanente e ricerca su commessa. Tra i master attivati è presente quello in Merchant Banking, specificamente pensato per incontrare la domanda crescente di professionisti espressa dalle banche di investimento, da società di Private Equity e Venture Capital e da Società di Gestione del Risparmio. Il Venture Capital Monitor è un Osservatorio focalizzato sull'attività di investimento destinata all'avvio di nuove imprese innovative, il quale si pone come obiettivo quello di individuare i principali trend di mercato definendone i possibili sviluppi futuri. Per ulteriori informazioni: [www.venturecapitalmonitor.it](http://www.venturecapitalmonitor.it)









**Contatto:**  
**Venture Capital Monitor - VEM™**  
**c/o Università Carlo Cattaneo - LIUC**  
**Corso Matteotti, 22 - 21053 Castellanza (Varese)**  
**tel +39.0331.572.485 - fax +39.0331.572.260**  
**www.liuc.it**  
**info: vem@liuc.it - www.venturecapitalmonitor.it**