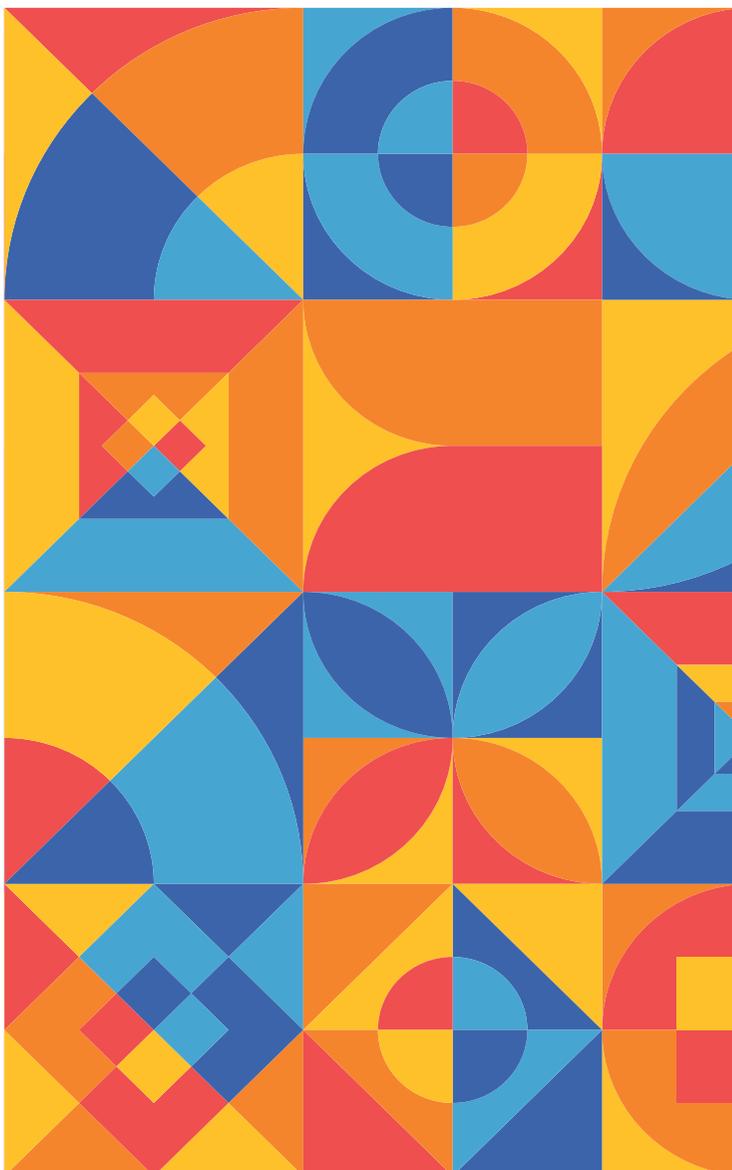


# Start up e Pmi innovative

Guida operativa per avviare, gestire e investire nelle nuove imprese:  
dal quadro civilistico e fiscale alle migliori pratiche finanziarie

*di Luigi Belluzzo*

- Forma giuridica e agevolazioni fiscali
- Incentivi alla crescita e agli investimenti
- Credito d'imposta per ricerca, sviluppo e innovazione
- Novità dalla legge di Bilancio per il 2025
- Centralità del Business Plan
- Club Deal e Investors Club
- Aiuti di Stato
- Casi di successo



# Sommario

## INTRODUZIONE

**Start up e Pmi innovative tra sfide, dinamismo e resilienza**  
di Luigi Belluzzo

» PAG 6

## DEFINIZIONI E CARATTERISTICHE

**Start up innovative, i requisiti per la qualifica**

*Possono qualificarsi come tali le società di capitali, anche in forma cooperativa, non quotate, che rispettano specifici requisiti. È fondamentale che l'oggetto sociale riguardi attività innovative ad alto valore tecnologico*

di Luigi Belluzzo e Francesco Citerni

» PAG 9

**Incubatori certificati di Start up innovative**

di Luigi Belluzzo e Francesco Citerni

» PAG 14

**Il mercato delle Start up innovative in Italia**

di Luigi Belluzzo e Francesco Citerni

» PAG 16

**Pmi innovative tra naturale costituzione ed evoluzione delle Start up**

*La piccola e media impresa innovativa è un istituto che il Legislatore ha previsto come naturale evoluzione della Start up innovativa. Ciononostante tale strumento ha una sua autonoma ragione d'essere*

di Luigi Belluzzo e Francesco Citerni

» PAG 18

## ASPETTI GIURIDICI E SOCIETARI

**La scelta della forma giuridica e degli assetti di governance**

*La forma giuridica adottata incide su aspetti fondamentali quali la struttura di governance della società, gli assetti di responsabilità, l'accesso al capitale, i costi gestionali e la flessibilità operativa*

di Rodolfo Gherardo La Rosa, Giovanna Mazza e Paola Almici

» PAG 22

**Agevolazioni fiscali e finanziarie in ambito societario**

di Rodolfo Gherardo La Rosa, Giovanna Mazza e Paola Almici

» PAG 25

**Crisi d'impresa e procedure concorsuali, le deroghe al diritto societario ordinario**

di Rodolfo Gherardo La Rosa, Giovanna Mazza e Paola Almici

» PAG 30

## INCENTIVI FISCALI

**Cumulabilità degli incentivi, l'utilizzo integrato come asset strategico**

*La legge 162/2024 ha introdotto nuove misure che rafforzano il quadro di incentivi destinati a stimolare investimenti nel settore e a garantire un ambiente favorevole alla crescita delle imprese innovative*

di Alberto Franceschetti e

Ivan Mastrototaro

» PAG 32

**Misure agevolative "non specifiche" per innovare e investire strategicamente**

*Misure trasversali che, se combinate con i benefici specifici previsti dalla normativa per Start up e Pmi innovative, possono creare un ecosistema fiscale e amministrativo estremamente favorevole*

di Alberto Franceschetti e Ivan Mastrototaro

» PAG 35

**Credito d'imposta per ricerca, sviluppo e innovazione**

di Alberto Franceschetti e Ivan Mastrototaro

» PAG 38

**Patent box e superdeduzione dei costi di ricerca e sviluppo**

di Alberto Franceschetti e Ivan Mastrototaro

» PAG 39

**Maxi-deduzione per nuove assunzioni**

di Alberto Franceschetti e Ivan Mastrototaro

» PAG 41

**Transizione 5.0 e riduzione dei consumi energetici**

di Alberto Franceschetti e Ivan Mastrototaro

» PAG 43

**Credito d'imposta per consulenza su quotazione Pmi**

di Alberto Franceschetti e Ivan Mastrototaro

» PAG 45

**Investitori, le agevolazioni tra detrazioni d'imposta e deduzioni dal reddito**

*Confermata e ampliata dalla legge di*

*Bilancio 2025 la possibilità di trasformare in credito d'imposta le quote di detrazione non fruite, evitando la perdita del beneficio in caso di incapienza reddituale del contribuente*

di Lorena Pellissier e Ivan Mastrototaro

» PAG 46

### **Ulteriori incentivi per gli investitori**

di Lorena Pellissier e Ivan Mastrototaro

» PAG 52

### **Gli aiuti di stato tra impresa unica e regolamento de minimis**

*Gli aiuti "de minimis" sono misure incentivanti, concesse a un'impresa unica durante un limitato arco temporale, che non eccedono una soglia quantitativa prestabilita e sono esenti dall'obbligo di notifica alla Commissione Ue*

di Alberto Franceschetti e

Francesco Citerni

» PAG 55

### **Informativa in bilancio per erogazioni pubbliche superiori a euro 10mila**

di Alberto Franceschetti e

Francesco Citerni

» PAG 60

### **Dichiarazione dei Redditi: il Quadro RU/Aiuti di Stato**

di Alberto Franceschetti e

Francesco Citerni

» PAG 62

## **PIANIFICAZIONE FINANZIARIA**

### **Business plan, la chiave di avvio dell'impresa**

*Per le imprese in fase di avvio il piano aziendale assume un ruolo cruciale per stimare le necessità*

*finanziarie, identificare e reperire le fonti di finanziamento più idonee e presentare il progetto ai potenziali investitori*

di Enrico Rimini e Francesco Citerni

» PAG 66

### **Business Model Canvas, come definire il piano aziendale**

di Enrico Rimini e Francesco Citerni

» PAG 71

### **La verifica della sostenibilità economico-finanziaria**

di Enrico Rimini e Francesco Citerni

» PAG 74

### **Il ruolo strategico degli strumenti di finanziamento pubblici e privati**

*Fondi pubblici e capitali privati sono cruciali per sostenere le prime fasi di sviluppo e la scalabilità delle nuove imprese, con l'obiettivo di trasformarle in veri player sul mercato nazionale ed internazionale*

di Rodolfo Gherardo La Rosa e

Luigi Belluzzo

» PAG 79

### **Smart&Start Italia, un incentivo all'innovazione e all'imprenditorialità**

di Rodolfo Gherardo La Rosa e

Luigi Belluzzo

» PAG 85

### **Start up e Investor Visa for Italy, come incentivare l'immigrazione qualificata**

*Introdotti due particolari tipologie di visti che permettono di entrare e risiedere nel territorio dello Stato, con l'obiettivo di attrarre e trattenere talenti, investitori e imprenditori dall'estero*

di Domenico Sannicandro, Gise Genco e

Luigi Belluzzo

» PAG 87

## **MODELLI OPERATIVI**

### **Club deal, l'unione di capitali, reti e know how nella costruzione della società veicolo**

*Il club deal rappresenta un modello innovativo di investimento collettivo, capace di mettere in relazione grandi patrimoni privati e Start up ad alto potenziale, creando sinergie orientate all'innovazione e alla crescita*

di Luigi Belluzzo, Ivan Mastrototaro e Francesco Santucci

» PAG 92

### **Strutture Waterfall nei Club Deal**

di Luigi Belluzzo, Ivan Mastrototaro e Francesco Santucci

» PAG 97

## **CASI DI STUDIO E BEST PRACTICE**

### **Casi di successo, le cinque Start up innovative italiane**

*Le storie di successo imprenditoriale funzionano come lenti che mettono a fuoco le molteplici dimensioni dell'innovazione: dal coraggio di trasformare un'idea alla capacità degli ecosistemi di nutrire talenti e capitali*

di Luigi Belluzzo, Ivan Mastrototaro e Francesco Citerni

» PAG 99

### **Distretti dell'innovazione e supporto alle Start up, quattro ecosistemi internazionali**

*Quattro ecosistemi internazionali riconosciuti tra i più efficaci nel generare e per far crescere Start up innovative: la Silicon Valley negli Stati Uniti, Israele (la "Start up Nation"), la città di Parigi in Francia e Singapore in Asia*

di Luigi Belluzzo, Ivan Mastrototaro e Francesco Citerni

» PAG 104

**IL CURATORE**

**Luigi Belluzzo**, Founding Partner di Belluzzo International Partners, TEP, Docente di Wealth Planning – Intermediari finanziari – SDA Bocconi, ODCEC, ICAEW ed esperto de Il Sole 24 Ore.

**GLI AUTORI**

**Enrico Rimini**, Dottore Commercialista, Socio di Belluzzo International Partners.

**Alberto Franceschetti**, Dottore Commercialista, Socio di Belluzzo International Partners.

**Rodolfo Gherardo La Rosa**, Avvocato, Socio di Belluzzo International Partners.

**Francesco Santucci**, Dottore Commercialista, Socio Consulente Belluzzo International Partners.

**Lorena Pellissier**, Dottore Commercialista, Socia di Belluzzo International Partners.

**Domenico Sannicandro**, Avvocato, TEP, Consulente Senior di Belluzzo International Partners.

**Giovanna Mazza**, Avvocato, TEP, Consulente Senior di Belluzzo International Partners.

**Ivan Mastrototaro**, Avvocato, TEP, Consulente Senior di Belluzzo International Partners.

**Francesco Citerni**, Dottore Commercialista, Consulente Senior di Belluzzo International Partners.

**Gise Genco**, Avvocato, Consulente di Belluzzo International Partners.

**Paola Almici**, Dottoressa, Consulente di Belluzzo International Partners.

Si ringraziano tutti i colleghi professionisti dello Studio Belluzzo International Partners per il fattivo contributo.

**Proprietario ed editore**  
Il Sole 24 ORE S.p.A.

**Presidente**  
MARIA CARMELA COLAIACOVO

**Amministratore delegato**  
FEDERICO SILVESTRI

**Direttore responsabile**  
ENNIO BULGARELLI

**GRUPPO**  **ORE**

**Responsabile di redazione**  
Sandra Ravaglioli

**Redazione**  
Marina Bruns, Alice Giordano, Luca Giovine,  
Alda Palma, Valentina Perotti

**Sede legale e direzione**  
Viale Sarca n. 223 - 20125 Milano  
Tutti i diritti sono riservati. Nessuna parte di questa  
pubblicazione può essere riprodotta con mezzi grafici  
e meccanici quali la fotocoproduzione e la

registrazione. L'Editore e gli Autori non potranno in alcun caso essere ritenuti responsabili, a qualsiasi titolo, nei confronti di qualsiasi terzo, per danni diretti o indiretti causati da/connessi alle informazioni contenute nella Guida e/o all'eventuale utilizzo delle stesse per qualsiasi finalità.

**Servizio clienti**  
Tel. 02.30300600

[servizioclienti.periodici@ilssole24ore.com](mailto:servizioclienti.periodici@ilssole24ore.com)

Questa pubblicazione è stata chiusa in redazione in data XXXXXXXX 2024.