

**CHAVES**

## 'Business angels' com mais benefícios mas menos dinheiro

■ A CMVM colocou em consulta pública várias propostas de alteração aos regimes do capital de risco. Uma das mudanças propostas passa pela criação legal da figura jurídica de Investidor de Capital de Risco, ou 'business angel' - investidores individuais com tempo e dinheiro para patrocinar negócios 'start-up' com elevado potencial de crescimento. Ao mesmo tempo que se cria esta figura, a proposta prevê ainda a existência de benefícios fiscais associados ao capital de risco, para além da equiparação do regime dos 'business angels' aos das sociedades de capital de risco e dos fundos de capital de risco. Esta última alteração prevê a isenção de IRC sobre os rendimentos obtidos pela sociedade, sendo os rendimentos distribuídos ao sócio e as mais valias resultantes da venda de sociedades por quotas tributadas por retenção na fonte à taxa de 10%. Esta proposta é muito positiva porque vem criar condições para que surja, em Portugal, uma maior actividade nesta área que conta com tão poucos exemplos de financiamento a este

**NÚMEROS DO CAPITAL DE RISCO**

Mínimo proposto para arranque de fundos de capital de risco (FCR) em milhões de euros

2,5

Mínimo de entrada de investidores individuais num FCR em milhares de euros

250

tipo de actividade. No entanto, ao propor a revisão em alta dos montantes mínimos de consituição de fundos de capital de risco de um milhão para os 2,5 milhões de euros, a pretexto de um maior profissionalismo dos investidores, Carlos Tavares pode promover o efeito oposto do pretendido na atracção de financiadores de pequenos negócios de risco, uma vez que obriga a maiores investimentos. **Ricardo Domingos** ► P 29

## Os dias do regulador passam devagar

■ Termina em meados de Dezembro o prazo para a Autoridade da Concorrência (AdC) se pronunciar sobre a OPA da Sonaecom à PT. É verdade: só em meados de Dezembro. A data

quentes do Verão já lá vão e ainda não há fumo branco. Dito de outra maneira: foi o próprio Mateus quem criou a expectativa de que seria fácil a decidir, apesar do a realidade