

Nuovi strumenti di finanziamento per le società non quotate

Le novità del Decreto Sviluppo in tema di obbligazioni e cambiali finanziarie
L'apertura del mercato del capitale di debito per gli emittenti non quotati
(Art. 32, D. L. n. 83/2012 convertito L. n. 134 del 7/8/2012)

21 febbraio 2013 – ore 14,30 - 19,15

Centro Congressi Torino Incontra
Sala Cavour

Programma

h. 14:30 - Apertura dei lavori

Corrado Passera – Ministro per lo sviluppo economico

h. 14:50 - Nuove possibilità di accesso al mercato dei capitali per le imprese non quotate: Le finalità dell'art. 32 del Decreto Sviluppo

Stefano Firpo – Ministero per lo Sviluppo Economico

- ◇ Superamento dei limiti civilistici, societari e fiscali all'accesso al mercato dei capitali per le società non quotate di grandi, medie e piccole dimensioni.
- ◇ Semplificazione e integrazione degli strumenti per il finanziamento delle imprese.
- ◇ Apertura del mercato italiano alle disponibilità di capitale di nuovi investitori esteri, privati e istituzionali. Intermediazione diretta tra risparmio a lungo termine e investimento nel sistema produttivo delle società non quotate.
- ◇ Bilanciamento degli effetti del razionamento del credito indotto da Basilea III e dal Financial Stability Board

h. 15:20 - Struttura e potenziale creditizio dei mercati obbligazionari europei e internazionali ad oggi preclusi alle imprese non quotate

Pantaleo Cucinotta – Banca IMI

- ◇ Obbligazioni societarie in Italia e in Europa
- ◇ Principali mercati europei
- ◇ Il mercato obbligazionario in Italia, accessibile dall'Italia e dall'estero, e la fruizione da parte delle imprese non quotate
- ◇ US private placement: cenni introduttivi

h 15:50 - La nuova disciplina degli strumenti di finanziamento delle società non quotate

Eugenio Barcellona e Marcello Magro – Studio Pedersoli

- ◇ L'assetto normativo preesistente e le differenti facoltà di accesso ai mercati dei capitali riservate alle società quotate e non quotate
- ◇ Ampliamento delle possibilità di accesso ai mercati dei capitali per le società non quotate a seguito della modifica del comma 5 dell'art. 2412 c.c.
- ◇ Ambito di applicazione: grandi imprese non quotate, piccole e medie imprese
- ◇ Limiti all'emissione e caratteristiche dei nuovi strumenti di finanziamento: obbligazioni, cambiali finanziarie e titoli ibridi
- ◇ Sponsor, requisiti di bilancio, emissione e circolazione
- ◇ Esenzioni dall'applicazione dei limiti all'emissione di cui all'art. 32 del Decreto Sviluppo
- ◇ Questioni aperte

h 16:20 - Il nuovo regime fiscale ex art. 32

Massimo Caldara - Studio Tavecchio

- ◇ Il regime fiscale come incentivo all'investimento estero e l'apertura del mercato europeo del debito in Italia
- ◇ L'abbattimento dei limiti alla deducibilità degli interessi derivanti dai bond ex art. 32: condizioni
- ◇ L'applicabilità del D. Lgs. n. 239/1996 ai bond ex art. 32 negoziati nei mercati UE ed S.S.E.
- ◇ Profili fiscali afferenti alle cambiali finanziarie

h 16:50 - Le principali problematiche della nuova disciplina fiscale

Carlo Galli – Clifford Chance

- ◇ L'indeducibilità degli interessi passivi per i bond sottoscritti da soci diretti o indiretti dell'emittente
- ◇ Definizione di socio indiretto e potenziali applicazioni
- ◇ Private placements e regime delle ritenute
- ◇ Gli strumenti partecipativi: nuove deroghe alla deducibilità degli interessi e spunti di riflessione
- ◇ Fiscalità delle garanzie sui bonds

Coffee break (17.20-17.35)

h 17:40 - Le nuove regole in tema di emissioni di obbligazioni partecipative, anche subordinate

Valter Cantino – Ordine Dottori Commercialisti

- ◇ Qualificazione delle obbligazioni partecipative, anche subordinate
- ◇ Le ultime precisazioni sulle clausole di partecipazione e tasso d'interesse applicabile: modulazione dell'entità del finanziamento in relazione ai risultati d'impresa
- ◇ L'utilità delle obbligazioni partecipative nelle fasi di rapido sviluppo e di ristrutturazione dell'impresa
- ◇ La regolamentazione della clausola di subordinazione relativa ai termini di postergazione: finalità di rafforzamento del capitale senza intaccare l'equilibrio proprietario e societario

h 18:10 - Sviluppo del mercato del capitale di debito: principali prodotti e opportunità per le imprese. Le prospettive per le grandi imprese non quotate e per le medie e piccole imprese

Roberto Gatti – Unicredit Spa

- ◇ Le esigenze di investimento da parte delle imprese non quotate: cosa cambia con i nuovi strumenti di finanziamento
- ◇ I settori industriali più propensi ad utilizzare le nuove forme di finanziamento

h 18:40 - La creazione del mercato dei capitali di debito corporate per le imprese italiane

Orlando Barucci – Studio Vitale & Associati

- ◇ Creare l'offerta di emissione di debiti corporate
- ◇ Creare il sistema degli investitori interessati al mercato italiano dei debiti corporate
- ◇ Altri attori determinanti: banche, advisor, istituzioni

h 19:10 – Open forum

h 19:30 – fine dei lavori