

FORUM  
FINANZIAMENTO IMPRESE

# OBBLIGAZIONI E TITOLI DI DEBITO

## ASPETTI SOCIETARI, FINANZIARI E FISCALI

- Destinazione Italia (L. 9/2014)
- Decreto Competitività (D.L. 91/2014)
- Prestito obbligazionario
- Strumenti finanziari partecipativi
- Minibond
- Costi, rischi, scadenze e remunerazione
- Profili fiscali

*in collaborazione con*



Milano, 25 Novembre 2014

Gianni, Origoni, Grippo, Cappelli & Partners  
Studio Legale



## RELATORI

- Avv. Matteo Bragantini** Partner  
Gianni, Origoni, Grippo,  
Cappelli & Partners  
Milano
- Avv. Davide Braghini** Partner  
Gianni, Origoni, Grippo,  
Cappelli & Partners  
Milano
- Avv. Valentina Canalini** Senior Associate  
Gianni, Origoni, Grippo,  
Cappelli & Partners  
Milano
- Dott. Vittorio Cencherle** Responsabile  
Finanza Strutturata  
Banca Popolare di Vicenza
- Dott. Stefano Grilli** Partner  
Gianni, Origoni, Grippo,  
Cappelli & Partners  
Milano
- Avv. Emanuele Grippo** Partner  
Gianni, Origoni, Grippo,  
Cappelli & Partners  
Milano
- Avv. Richard Hamilton** Partner  
Gianni, Origoni, Grippo,  
Cappelli & Partners  
Milano
- Avv. Ottaviano Sanseverino** Partner  
Gianni, Origoni, Grippo,  
Cappelli & Partners  
Milano
- Moderatore:**  
**Dott. Maurizio Boidi** Presidente  
Synergia Formazione S.r.l.

La quota di partecipazione può essere finanziata  
dai Fondi Paritetici Interprofessionali.  
Chiedici come: [agevolazioni@synergiaformazione.it](mailto:agevolazioni@synergiaformazione.it)

**Responsabile di progetto:**  
**Dott. Maurizio Boidi**



## PROGRAMMA

### ■ Il credito alle imprese tra ingresso di nuovi operatori ed evoluzione del mercato

- credito alle imprese e attuale situazione dei mercati finanziari
- recenti misure per favorire il credito alle imprese e l'ingresso di nuovi operatori: minibond, strumenti finanziari partecipativi e project bond
- art. 12 del D.L. 145/2013 "Destinazione Italia" alla prova del mercato: prime esperienze nell'emissione di minibond
- nuove misure di cui al D.L. 91/2014 "Decreto Competitività": finalità e possibili operazioni ricomprese nell'ambito della nuova disciplina

**Avv. Ottaviano Sanseverino**

### ■ Il prestito obbligazionario: aspetti societari e finanziari

- caratteristiche dell'emittente corporate "debattente"
- confronto con altre operazioni finanziarie: emissione di azioni e finanziamenti bancari
- obblighi degli emittenti di strumenti di debito previsti dalla normativa
- caratteristiche delle nuove emissioni: interessi, rimborso, *covenants*, *rating*, investitore
- svolgimento dell'operazione: soggetti coinvolti, documenti richiesti, tempistica
- altri strumenti finanziari: titoli subordinati/ibridi, titoli partecipativi, obbligazioni convertibili

**Avv. Richard Hamilton**

### ■ Gli strumenti finanziari partecipativi (SFP) e le obbligazioni partecipative: aspetti societari e finanziari

- SFP: un'alternativa tra *equity* e debito
- SFP: caratteristiche degli strumenti di *equity*
- SFO (strumenti finanziari obbligazionari): diritti patrimoniali
- rischi e opportunità degli SFP rispetto ad altre forme di raccolta del capitale
- raffigurazione contabile nel bilancio della società emittente
- "nuove" obbligazioni partecipative previste ai sensi del Decreto Sviluppo

**Avv. Valentina Canalini**

### ■ I minibond nelle recenti esperienze di mercato e professionali: caratteristiche, vantaggi e suggerimenti operativi

- minibond: emissione, collocamento e liquidità
- caratteristiche dei minibond: principali *covenants* e garanzie nel negoziato con l'emittente
- disciplina della cartolarizzazione estesa alle operazioni in minibond
- costi, rischi, scadenze e remunerazione
- quadro attuale e prospettive: evidenze di mercato nel corrente contesto economico

**Avv. Matteo Braganini**

- ruolo della banca nelle operazioni in minibond: strutturazione e gestione dell'operazione
- analisi dell'azienda, del business e del processo di investimento
- attività di collocamento e attribuzione del *rating*
- vantaggi della quotazione al segmento ExtramotPro della Borsa Italiana
- rapporti con le altre parti dell'operazione
- esperienze operative maturate nel corso dell'anno 2014

**Dott. Vittorio Cencherle**

### ■ Il D.L. 91/2014 "Decreto Competitività": le opportunità per il settore assicurativo e le modifiche alla disciplina degli attivi a copertura delle riserve tecniche

- erogazione di finanziamenti da parte di imprese di assicurazione: condizioni e limiti

- possibilità per le imprese di assicurazione di utilizzare minibond o fondi che investono in minibond a copertura delle riserve tecniche
- opportunità per le imprese operanti nel settore delle assicurazioni dei crediti commerciali
- opportunità per le imprese assicurative operanti in altri settori
- posizioni dell'Autorità di Vigilanza e profili di natura prudenziale

**Avv. Emanuele Grippo**

### ■ I fondi comuni di investimento e i vantaggi derivanti dalla possibilità di concedere finanziamenti

- novità introdotte dal D.L. Competitività 91/2014: l'acquisto di crediti e la concessione di finanziamenti da parte dei fondi comuni di investimento
- fondi come veicoli per la raccolta e l'erogazione di finanziamenti: opportunità e limiti
- possibili operazioni mediante il coinvolgimento di fondi di investimento
- disciplina del D.L. Competitività 91/2014 nel contesto della Direttiva AIFMD: elementi di incongruenza e necessità di chiarimenti

**Avv. Davide Braghini**

### ■ Gli aspetti fiscali degli strumenti di finanziamento

- fiscalità delle obbligazioni e dei minibond
- fiscalità dei project bond
- deducibilità degli interessi nelle varie forme di indebitamento
- chiarimenti contenuti nella Circolare 29/E/2014 Agenzia delle Entrate
- ultime modifiche al D.P.R. 601/73 (imposta sostitutiva sui finanziamenti)

**Dott. Stefano Grilli**

## PRESENTAZIONE DEL CONVEGNO

Nell'ultimo semestre si è registrata una forte accelerazione nella emissione di obbligazioni, di strumenti finanziari partecipativi e di minibond da parte delle aziende italiane.

Le società italiane, anche alla luce delle novità contenute nel Destinazione Italia (L. 9/2014) e nel Decreto Competitività (D.L. 91/2014), tendono a cercare nuove fonti di finanziamento data la scarsa collaborazione delle banche (prestiti bancari) nel perdurare della crisi economica.

La giornata di studio si prefigge, con l'intervento di autorevoli relatori esperti delle materie trattate, di analizzare gli aspetti societari, finanziari e fiscali delle singole operazioni di finanziamento evidenziando le differenti opportunità concesse dal mercato dei titoli di debito.

Particolare attenzione sarà riservata ai costi, ai rischi, alle scadenze e alla remunerazione dei singoli strumenti finanziari verificando anche le nuove opportunità di intervento sia per il settore assicurativo che per i fondi comuni di investimento.

Infine, l'analisi degli aspetti fiscali degli strumenti di debito, anche alla luce della Circolare 29/E/2014 dell'Agenzia delle Entrate, chiude il cerchio nella scelta e nella definizione del miglior prodotto offerto dal mercato nell'attuale contesto economico.

La possibilità di intervenire al dibattito in forma diretta o attraverso l'invio di quesiti in via preventiva (entro il 18 novembre p.v., in formato elettronico a [info@synergiaformazione.it](mailto:info@synergiaformazione.it)), conferisce al corso di aggiornamento un taglio estremamente pratico e operativo per gli addetti alla materia.

## SCHEDA DI ISCRIZIONE

L'iscrizione si perfeziona al momento del ricevimento della presente scheda (fax +39 011 8173663) regolarmente compilata e sottoscritta per accettazione

### **Titolo** **FORUM FINANZIAMENTO IMPRESE**

Milano, 25 Novembre 2014

Nome \_\_\_\_\_

Cognome \_\_\_\_\_

Funzione aziendale \_\_\_\_\_

Telefono diretto \_\_\_\_\_

E-mail: \_\_\_\_\_

#### **Dati per la fatturazione**

Ragione Sociale \_\_\_\_\_

Indirizzo \_\_\_\_\_

Città \_\_\_\_\_ CAP \_\_\_\_\_ Prov. \_\_\_\_\_

P. IVA \_\_\_\_\_

C.F. \_\_\_\_\_

#### *Per informazioni:*

Tel. \_\_\_\_\_ Fax \_\_\_\_\_

E-mail \_\_\_\_\_

**Timbro e firma** \_\_\_\_\_

#### **Condizioni di pagamento**

Bonifico bancario in via anticipata

Ai sensi dell'art. 1341 c.c. si approva espressamente la clausola relativa alla disdetta come da note organizzative:

**Timbro e firma** \_\_\_\_\_

#### *Informativa Privacy (art. 13 D. Lgs. 196/03)*

I dati personali raccolti con la presente scheda sono trattati da Synergia Formazione s.r.l. per iscrizione ai corsi, attività amministrative, elaborazioni statistiche interne e per l'invio di materiale informativo su future iniziative della Ns. società. Responsabile del trattamento è la Segreteria di SYNERGIA FORMAZIONE s.r.l. presso la quale possono essere esercitati i diritti di cui all'art. 7 del D. Lgs. 196/03 (accesso, integrazione, correzione, opposizione, cancellazione).

Qualora desiderasse ricevere Ns. materiale, La preghiamo di barrare l'apposita casella.

Desidero ricevere Vs. materiale informativo **SI**  **NO**

**Data e firma** \_\_\_\_\_



## NOTE ORGANIZZATIVE

**Sede:** Gianni, Origoni, Grippo, Cappelli & Partners  
Studio Legale  
Piazza Belgioioso, 2  
20122 Milano - Tel. +39 02 763741

**Data:** **25 Novembre 2014**

**Orario:** 9,00 - 13,00 / 14,00 - 17,00

#### **Quota di partecipazione:**

**Euro 550,00** + IVA 22% per partecipante

**La partecipazione è a numero chiuso. La priorità è determinata dalla ricezione della scheda di iscrizione.**

La quota di partecipazione è comprensiva di documentazione, su CD - cartacea, materiale didattico, colazione di lavoro a buffet e coffee breaks.

#### **Modalità di iscrizione:**

Versamento anticipato della quota a mezzo bonifico bancario intestato a:

**SYNERGIA FORMAZIONE srl** - Via Pomba, 14 - 10123 TORINO

P. IVA 08906900017

Tel. 011 8129112 r.a. - Fax 011 8173663

E-mail: [info@synergiaformazione.it](mailto:info@synergiaformazione.it)

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

c/o Monte dei Paschi di Siena - Sede di Torino

c/c n° 0000037573.56 - C.I.N. X - A.B.I. 01030 - C.A.B. 01000

Codice IBAN IT 64 X 01030 01000 000003757356

#### **Modalità di disdetta:**

Qualora la disdetta non pervenga, **in forma scritta, entro 7 giorni lavorativi** (escluso il sabato) dalla data di inizio dell'evento, la quota di iscrizione sarà addebitata per intero.

**Si prevede la possibilità di sostituire il partecipante con un'altra persona appartenente all'Azienda o allo Studio.**

Ogni partecipante riceverà, all'apertura dei lavori, la documentazione costituita dall'insieme delle relazioni consegnate dai Docenti entro i termini stabiliti per la stampa come valido e completo supporto informativo e utile mezzo di aggiornamento per il partecipante, l'Azienda, lo Studio e i Suoi collaboratori.

Per ulteriori informazioni contattare la Segreteria organizzativa:

Tel. 011 8129112 r.a. - Fax 011 8173663.

