



COMMERCIALISTI TUTOR DELLE PMI PER LE OPPORTUNITÀ DI ACCESSO AL MERCATO DEI CAPITALI

Relatore: Dott. **Gianluca Fedele**

*Componente dell'Osservatorio sul Mercato dei Capitali Italiani e
Esteri - CNDCEC*

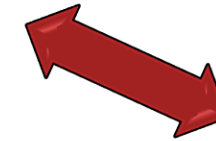
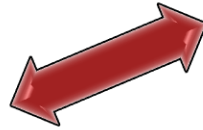
Modena, 21 novembre 2023



Perché quotarsi.....

1. FINANZIARE LA CRESCITA

consente la **raccolta di risorse diversificando** le fonti di finanziamento, **accelerando** lo sviluppo nei mercati nazionali ed internazionali ed **ottimizzando** al struttura del capitale



5. ATTRARRE RISORSE QUALIFICATE

facilita **l'attrazione di risorse qualificate** e permette l'utilizzo di schemi di remunerazione incentivanti quali le **stock option**

«L'obiettivo del consulente è di aiutare l'impresa a comprendere i **maggiori benefici** derivanti dalla quotazione in Borsa»

2. AUMENTARE VISIBILITÀ E CREDIBILITÀ

determina l'assoggettamento volontario alla **regolamentazione e ai requisiti di trasparenza**, creando un plusvalore riconosciuto. Maggiore conoscenza della società con **ritorni in termini di visibilità**



4. LIQUIDARE L'INVESTIMENTO

offre agli azionisti esistenti la possibilità di **liquidare** in tutto o in parte **l'investimento**, agevolando la delicata gestione di eventuali **passaggi generazionali**



3. AMPLIARE L'AZIONARIATO

permette di modificare la compagine sociale tramite **l'ingresso nel capitale di investitori istituzionali**, nazionali ed internazionali



Il ruolo del professionista (1/4)

Aree di competenza del Dottore Commercialista ed Esperto contabile

- ✓ Contabilità e Bilancio
- ✓ Strategia, finanza, gestione dei rischi e sistemi di controllo
- ✓ Implementazione IFRS
- ✓ Organizzazione aziendale, societaria ed Immobiliare
- ✓ Operazioni straordinarie e perizie
- ✓ Redazione piani industriali e di ristrutturazione
- ✓ Procedure concorsuali e fallimentare
- ✓ Diritto societario
- ✓ Diritto tributario
- ✓ Diritto successorio
- ✓ Altri



Il ruolo del professionista (2/4)

Il commercialista, quale **consulente di fiducia** dell'imprenditore:

- ✓ ha un ruolo fondamentale per far comprendere la vera portata del processo di quotazione
- ✓ rappresenta il principale soggetto attraverso cui proporre le fasi di avvicinamento e sensibilizzazione alla quotazione

Avvicinare l'imprenditore o direzionare una PMI alle logiche del mercato finanziario non è un percorso facile e necessita di professionalità complementari con diversi ruoli e responsabilità:

- Profonda **conoscenza della storia della società**;
- Conoscenza degli **elementi economici**, **societari** ma anche **familiari** (e spesso **psicologici**) alla **base delle scelte aziendali**;
- Ragionevole certezza sulla **convinzione profonda** dell'imprenditore ad «aprire la società» ad altri soci;
- È necessario che il **professionista sia convinto – in primis -** della bontà della scelta di aprirsi al mercato ed, in tal caso, mettere in gioco le proprie capacità relazionali e la fiducia per incidere sulla decisione finale.



Il ruolo del professionista (3/4)

- Al fine di **cogliere pienamente le opportunità** offerte dalla quotazione insieme all'impresa deve analizzare e comprendere l'effettiva esigenza di una crescita attraverso il ricorso al capitale di rischio. Ciò può avvenire sollecitando alcuni *driver* che possono indirizzare le scelte imprenditoriali verso la quotazione:

L'azienda ha elevate possibilità di crescita in aree di business che sta sviluppando o potrebbe entrare in mercati al momento non serviti?

L'azienda, rilevando un *competitor* in difficoltà, ovvero integrandosi a monte o a valle, potrebbe accrescere notevolmente il proprio business?

Effettuando nuovi investimenti (in tecnologie, impianti, R&S, Prodotti, processi, ecc.) può accrescere o consolidare la posizione su mercato?

L'azienda deve affrontare un ricambio generazionale di uno o più soci che intendono liquidare la propria quota di mercato?

L'azienda lavora solo con *competitor* quotati?



Il ruolo del professionista (3/4)

Ante quotazione

- Predisposizione e riorganizzazione delle partecipazioni societarie e/o degli assetti del gruppo
- Redazione del piano industriale e/o implementazione di un sistema di controllo di gestione
- Effettuazione di operazioni straordinarie eventualmente necessarie (es. *spin - off* immobiliari)
- Redazione di bilanci pro-forma
- Predisposizione delle modifiche statutarie e degli assetti di *governance*, ecc.

Processo quotazione

- Supportare l'impresa nell'individuazione e nell'interlocuzione con i diversi *advisors* coinvolti nel processo di IPO
- Supporto nelle attività di *due diligence* contabile, fiscale e finanziaria
- Supporto nella predisposizione del documento di ammissione relativa agli aspetti fiscali, agli investimenti, ai dati finanziari degli ultimi esercizi, ecc.

Post quotazione

- Presenza continua e costante al fianco della società e del *management* durante l'intero percorso come: *Advisor* o componente degli organi societari (Collegio Sindacale, CdA, OdV)



Credito d'imposta sulla quotazione – in attesa di proroga(?)

La legge di Bilancio 2023 (L. 29 dicembre 2022, n. 197, pubblicata in G.U. S.G. n. 303 del 29 dicembre 2022 S.O. n. 43) **ha prorogato per il 2023 il credito d'imposta del 50% sui costi sostenuti per la quotazione delle PMI** di cui all'art. 1 co. 89-92 della L. 205/2017, con **incremento del limite massimo a 500.000,00 euro**



Gli effetti dell'intervento negli anni scorsi

- Nel quinquennio di applicazione 2018-2022 **ha favorito oltre 120 IPO** con un utilizzo complessivo della misura da parte delle PMI di circa **50 milioni di euro**;
- In particolare, nel 2022 le IPO sono state 25 con un credito di imposta complessivo di 9,4 milioni di euro;
- Inoltre, il mercato ha registrato un **notevole sviluppo a partire dal 2016**, grazie all'effetto combinato dei Piani Individuali di Risparmio (PIR) e del Bonus IPO: **+157% in termini di società quotate rispetto al 2016.**



Credito d'imposta sulla quotazione – in attesa di proroga(?)

Soggetti beneficiari

PMI, come definite dalla raccomandazione UE 2003/361/C, che:

- ✓ siano costituite e regolarmente iscritte al registro delle imprese alla data di presentazione della domanda;
- ✓ sostengano costi di consulenza allo scopo di ottenere l'ammissione alla quotazione in un mercato regolamentato o in sistemi multilaterali di negoziazione di uno Stato membro dell'Unione europea o dello Spazio economico europeo;
- ✓ presentino domanda di ammissione alla quotazione successivamente all'1.1.2018;
- ✓ ottengano l'ammissione alla quotazione con delibera adottata dal gestore del mercato entro il 31.12.2023 - **in attesa di proroga (?)**;
- ✓ non rientrino tra le imprese che hanno ricevuto e, successivamente, non rimborsato o depositato in un conto bloccato, gli aiuti individuati quali illegali e incompatibili dalla Commissione europea;
- ✓ siano in regola con la restituzione di somme dovute in relazione a provvedimenti di revoca di agevolazioni concesse dal Ministero;
- ✓ non si trovino in condizioni tali da risultare impresa in difficoltà.



Credito d'imposta sulla quotazione in attesa di proroga(?)

Attività di consulenza agevolabili

- ✓ attività sostenute in vista dell'inizio del processo di quotazione e ad esso finalizzate (quali, tra gli altri, l'implementazione e **l'adeguamento del sistema di controllo di gestione**, l'assistenza dell'impresa nella **redazione del piano industriale**, il supporto all'impresa in tutte le fasi del percorso funzionale alla quotazione nel mercato di riferimento);
- ✓ **attività fornite durante la fase di ammissione alla quotazione** e finalizzate ad attestare l'idoneità della società all'ammissione medesima e alla successiva permanenza sul mercato;
- ✓ **attività necessarie per collocare** presso gli investitori **le azioni** oggetto di quotazione;
- ✓ attività finalizzate a supportare la società emittente nella revisione delle informazioni finanziarie storiche o prospettiche e nella conseguente preparazione di un **report** (*due diligence* finanziaria inclusa);
- ✓ attività di assistenza della società emittente nella redazione del **documento di ammissione e del prospetto o dei documenti utilizzati per il collocamento presso investitori qualificati** o per la produzione di ricerche;
- ✓ attività riguardanti le **questioni legali, fiscali e contrattualistiche strettamente inerenti alla procedura di quotazione** (quali, tra gli altri, le attività relative alla definizione dell'offerta, la disamina del prospetto informativo o documento di ammissione o dei documenti utilizzati per il collocamento presso investitori qualificati, la *due diligence* legale o fiscale e gli aspetti legati al governo dell'impresa);
- ✓ attività di comunicazione necessarie ad offrire la massima visibilità della società, a divulgare l' *investment case*, tramite interviste, comunicati stampa, eventi e presentazioni alla comunità finanziaria.



Credito d'imposta sulla quotazione in attesa di proroga(?)

Istanza al MEF

Occorre presentare istanza per posta certificata all'indirizzo dgpiipmi.div07@pec.mise.gov.it tra il 1 ottobre dell'anno in cui è stata ottenuta la quotazione e il 31 marzo dell'anno successivo indicando:

- ✓ I dati identificativi della PMI che richiede l'agevolazione;
- ✓ La somma dei costi agevolabili unitamente alla documentazione contabile attestante l'effettività dei costi (cfr art 4 comma 4 del decreto);
- ✓ La delibera di ammissione alla quotazione adottata;
- ✓ l'ammontare del credito d'imposta richiesto;
- ✓ La dichiarazione sostitutiva ex D.P.R. n. 445/2000.

Ai fini fiscali:

- ✓ Il credito d'imposta non concorre alla formazione del reddito, ne' della base imponibile dell'imposta regionale sulle attività produttive;
- ✓ Il credito d'imposta deve essere indicato nel quadro RU, sezione I, rigo RU 1, utilizzando lo specifico codice identificativo (codice credito);
- ✓ Il credito d'imposta si utilizza esclusivamente in compensazione a decorrere dal periodo di imposta successivo a quello della quotazione;
- ✓ Le risorse disponibili per il 2023 sono pari a 10.000.000,00 di euro.



«Disegno di Legge Capitali»

Il disegno di legge introduce misure finalizzate a **migliorare la competitività del mercato dei capitali italiano**, con l'obiettivo di accompagnare e sostenere la ripresa che si è andata consolidando nell'ultimo biennio attraverso:

1. La **rimozione dei vincoli, normativi ed operativi, all'accesso al mercato da parte delle imprese;**
2. L'introduzione di **misure volte ad incentivare**, sia dal lato della domanda sia da quello dell'offerta, la **canalizzazione attraverso i mercati del risparmio privato.**

Si compone di 4 Capi:

Facilitare il processo di quotazione (*listing*) e la permanenza nei mercati, in particolare da parte delle PMI

Incoraggiare la partecipazione ai mercati dei capitali italiani da parte degli investitori

Valorizzare le potenzialità del digitale ai fini dell'accesso al mercato di imprese e investitori

Rendere il sistema di applicazione delle regole più efficace ed efficiente



Grazie per l'attenzione