

Trieste, Assemblea ODCEC, 25/11/2024

# **STRUMENTI ED OPPORTUNITA' PER FINANZIARE LA CRESCITA DELLE IMPRESE**



Ordine dei Dottori Commercialisti  
e degli Esperti Contabili di Trieste



**Confidimprese FVG**



*Saluti istituzionali*

Dott.

**Mario GIAMPORCARO**

Presidente ODCEC Trieste



Ordine dei Dottori Commercialisti  
e degli Esperti Contabili di Trieste





*Gli strumenti agevolativi  
regionali e la finanza  
complementare*

**Francesco CLAROTTI**

Presidente FVG Plus



Ordine dei Dottori Commercialisti  
e degli Esperti Contabili di Trieste





## Strumenti di Finanza Agevolata

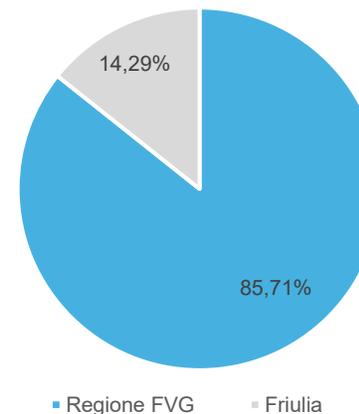
Strumenti a favore del territorio: Fondo di Rotazione, Sabatini FVG, Fondo di garanzia del Venture Capital, Corporate Finance Basket Bond

---

25 Novembre 2024

- FVG Plus S.p.A. è una società in-house controllata dalla Regione Autonomia Friuli – Venezia Giulia, istituita nel 2022 e pienamente operativa dal 2023.
- **Azionisti:** FVG Plus S.p.A. è controllata dalla Regione Autonoma Friuli – Venezia Giulia con l'85,71% del capitale sociale. Il rimanente 14,29% del capitale sociale è detenuto da Friulia S.p.A., anch'essa controllata dalla Regione Autonoma Friuli – Venezia Giulia.
- **Obiettivi:** FVG Plus S.p.A. si pone l'obiettivo di:
  - Efficientare la gestione dei fondi agevolativi attualmente presenti, focalizzandosi sulla gestione e l'implementazione di politiche regionali a vantaggio sia delle imprese, sia dei cittadini;
  - Creare nuovi strumenti di finanza alternativa e strutturata, in sinergia con le altre realtà regionali del territorio;
  - Diventare un punto di riferimento per le imprese locali.

Azionariato FVG Plus S.p.A.



FVG Plus S.p.A. è nata come braccio operativo della Regione nelle attività di sostegno e supporto creditizio a favore delle PMI e nella gestione di strumenti di sviluppo e contributo a beneficio di imprese e privati, occupandosi di:

## Segreteria Unica

- Svolgimento del ruolo di Segreteria Unica del Comitato di Gestione dei Fondi di Rotazione (art. 10 L.R. 2/2012).

## Agevolazioni e Contribuzioni

- Gestione di agevolazioni e contributi, relativi a fondi statali, regionali e strutturali europei, quali servizi strumentali alle funzioni amministrative esercitate istituzionalmente dalla Regione.

## Cultura Finanziaria

- Animazione dei processi di sviluppo della cultura finanziaria delle microimprese.

## Microcredito

- Gestione dello strumento finanziario per le operazioni di microcredito a favore delle famiglie.

## Ingegneria Finanziaria

- Gestione di nuovi strumenti di ingegneria finanziaria per perseguire gli obiettivi di crescita e sviluppo del sistema economico regionale.

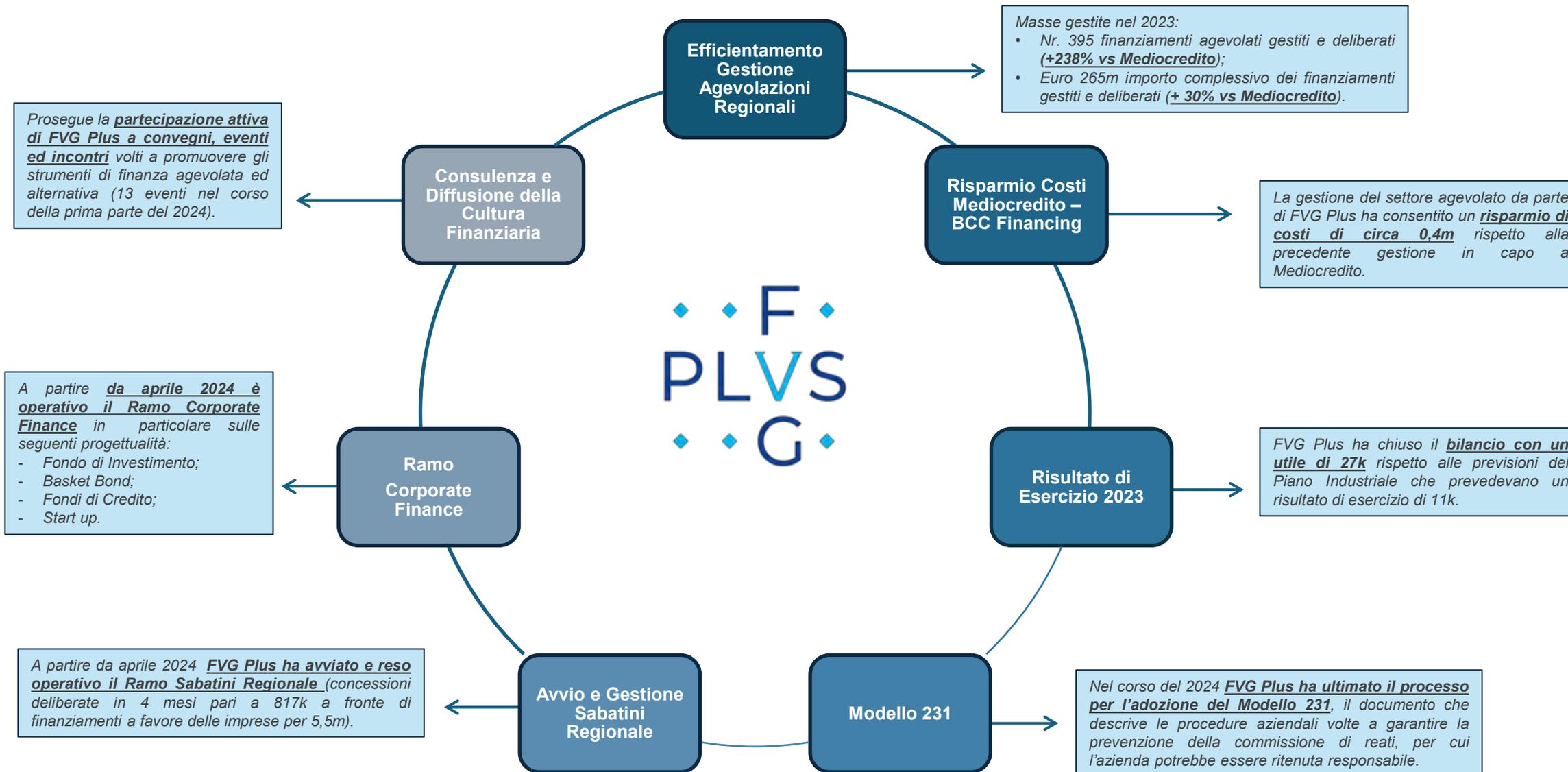
## Strumenti Finanziari

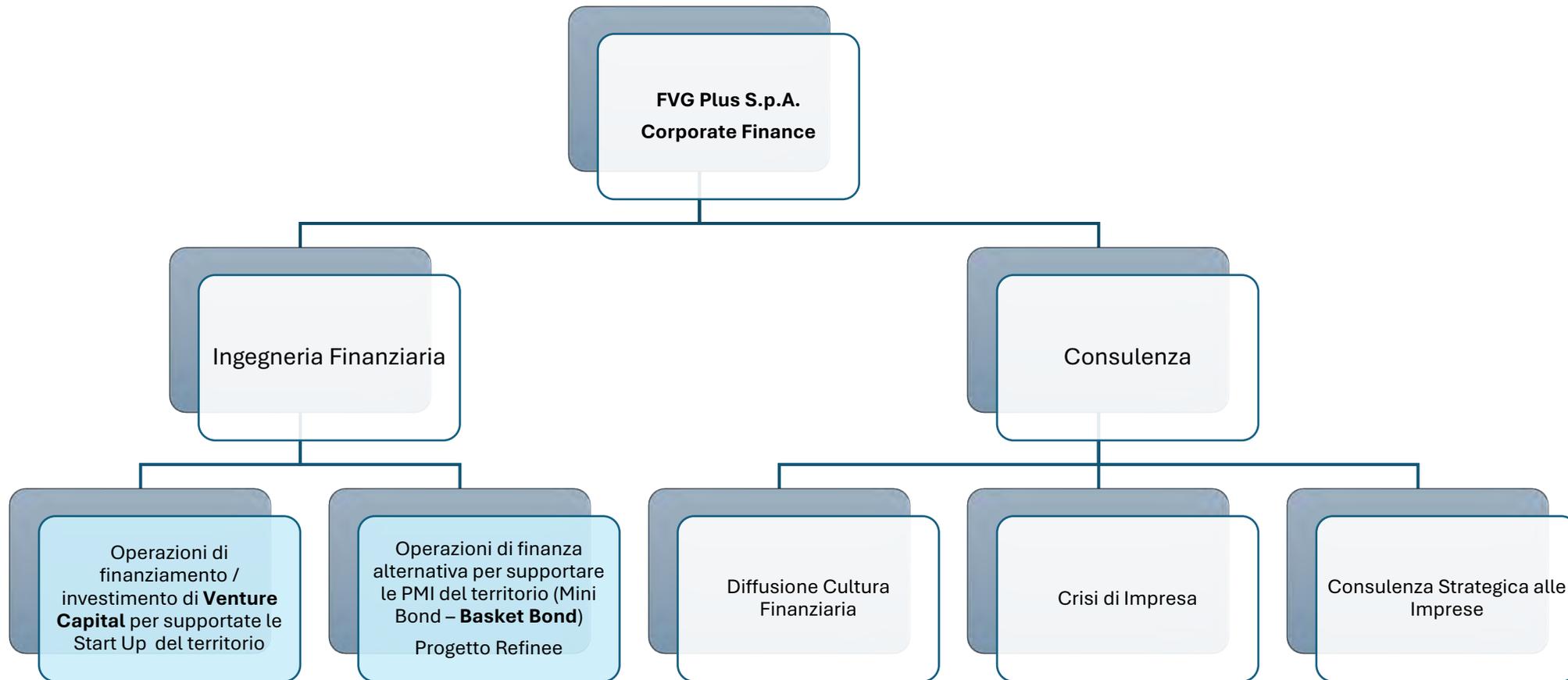
- Gestione degli strumenti finanziari attivabili in favore delle PMI e delle start up innovative.

## Assistenza e Consulenza Tecnica

- Supporto delle strutture regionali attraverso l'assistenza e la consulenza tecnica per la gestione delle crisi aziendali.

# Obiettivi raggiunti





### Evoluzione dei mercati finanziari: strumenti alternativi di finanziamento

- Pre-crisi in Italia il rapporto capitale/debito era inferiore agli altri Paesi, il debito era quasi interamente bancario e non sempre coerente con il fabbisogno finanziario (spesso bt / liquidità); questo sistema funzionava perché l'economia aveva vissuto un lunghissimo ciclo di crescita capace di riassorbire le temporanee crisi di sistema.
- Tutte le grandi crisi finanziarie hanno evidenziato che un'economia caratterizzata da cicli di crisi più marcati e prolungati richiede fonti di finanziamento più strutturali, alternative ai finanziamenti bancari.
- L'andamento dei tassi di interesse unito ai requisiti patrimoniali richiesti alle banche, hanno contribuito all'inasprimento in generale di termini e condizioni applicati ai finanziamenti.
- Il Bollettino Economico – Banca d'Italia di aprile 2024 attesta anche per il primo trimestre 2024 che il costo del credito resta su livelli elevati e frena ancora la domanda di prestiti delle imprese e delle famiglie. L'alta percezione del rischio da parte delle banche concorre a mantenere rigidi i criteri di offerta. Continua la flessione della raccolta bancaria: la contrazione dei depositi in conto corrente e del rifinanziamento presso l'Eurosistema è stata solo in parte compensata dall'aumento degli altri depositi e della raccolta obbligazionaria.
- L'evoluzione dei mercati finanziari ed il mercato dei capitali, spinto dalla necessità di trovare soluzioni finanziarie poi adatte alle esigenze delle PMI, hanno dato vita a nuove forme di investimento, alternative a quelle offerte dal canale bancario.

## Corporate Finance – Operazioni di finanza alternativa per supportare le PMI del territorio

### Mini Bond – Basket Bond



Tra le forme di finanziamento alternativo a servizio delle PMI spiccano i “Basket Bond” e i “Minibond” che rappresentano una forma di finanziamento flessibile e accessibile per le imprese. La loro caratteristica distintiva risiede nell’emissione di obbligazioni con importi relativamente contenuti, consentendo alle aziende di accedere a capitali senza dover affrontare le complessità e le richieste finanziarie associate ai tradizionali strumenti di debito.

- **Mini Bond:** sono obbligazioni o titoli di debito a medio-lungo termine emessi da società italiane non quotate, tipicamente PMI, normalmente destinate a piani di sviluppo, a operazioni di investimento straordinarie o di refinancing.
- **Basket Bond:** sono strumenti di finanziamento per le PMI, che derivano dalla cartolarizzazione di obbligazioni (minibond) emesse da una pluralità di imprese. Attraverso questo strumento, le imprese possono finanziarsi sul mercato dei capitali, superando la difficoltà di attrarre investitori professionali che considerano come possibili target di investimento solo emissioni sopra una certa soglia dimensionale. Due possono essere i possibili schemi operativi: a) l’SPV, appositamente costituita, sottoscrive i minibond ed emette le ABS per il finanziamento dell’operazione; b) la banca sottoscrive i minibond emessi dalle PMI che partecipano all’operazione, per poi procedere alla loro cartolarizzazione. Modalità e tempi di composizione del basket di minibond variano in funzione degli accordi interni tra gli emittenti. In alcuni casi, le imprese si accordano per organizzare delle emissioni ‘sincronizzate’ rispetto alle scadenze; in altri, le emissioni di basket bond prevedono un periodo di ramp-up: **le imprese emettono individualmente i propri minibond che con cadenza periodica vengono poi cartolarizzati. I basket bond, in sostanza, consentono quindi alle aziende di finanziarsi a condizioni migliori, rispetto all’esclusivo ricorso al credito bancario, ed agli investitori di investire nell’economia reale attraverso un prodotto dal rendimento interessante, ma con un rischio più contenuto. A ridurre il profilo di rischio dell’operazione è infatti la diversificazione del portafoglio delle aziende sottostanti.**

## Progetto REFINEE: supporto ad una maggiore sostenibilità delle PMI del territorio



Il progetto REFINEE, promosso dalla Comunità Europea, affronta la sfida della sostenibilità focalizzandosi sul miglioramento dell'efficienza energetica delle Piccole e Medie Imprese manifatturiere europee, con particolare attenzione alle catene di valore strategiche e ad altre forme di efficienza energetica.

Al progetto ha preso parte un consorzio di società, coordinato da FVG Plus S.p.A. (488,59 KEUR) e così costituito: SINLOC – SISTEMA INIZIATIVE LOCALI S.P.A. (313,87 KEUR), IRENA (212,82 KEUR), ISTARSKA ZAPUNIJA (121,23 KEUR), CER PARTNERSTVO (177,08 KEUR), ABI LAB (149,59 KEUR), REGIONE AUTONOMIA FRIULI VENEZIA GIULIA 109,14 KEUR).

FVG Plus S.p.A., in qualità di vincitrice del progetto REFINEE, si propone di accompagnare le PMI del territorio nel proprio percorso di efficientamento energetico.

L'idea è quella di creare un innovativo strumento di finanza alternativa per rispondere alle esigenze finanziarie delle PMI, prevedendo elementi di premialità per:

- a) Progetti di efficientamento energetico;
- b) Progetti realizzati da aziende appartenenti alla stessa filiera;
- c) Progetti che siano collegati fra loro, dando vita ad un progetto sinergico che amplifichi i risultati.

Valorizzando le esperienze dei percorsi già intrapresi da altre regioni (Campania, Lazio, Lombardia e Emilia-Romagna), lo strumento è stato individuato nel basket bond regionale.

## Basket Bond FVG – Progetto REFINEE: descrizione dell'operazione

L'operazione prevede l'emissione, da parte di ciascuna società emittente, di obbligazioni o titoli di debito (c.d. «Minibond») sottoscritti da una società veicolo costituita ai sensi della l. 130/1999 (SPV), che si finanzia a sua volta mediante l'emissione di Note Asset-Backed, direttamente sottoscritte da investitori privati.

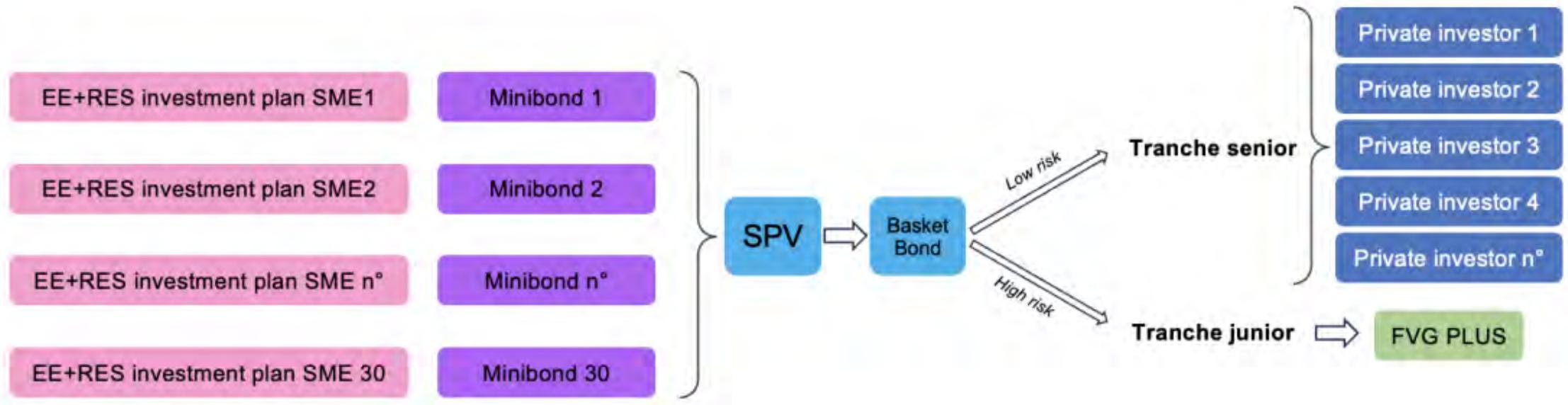
La Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia, per tramite di FVG Plus S.p.A., sottoscriverà la parte più rischiosa delle Note Asset-Backed (c.d. «tranche junior»), creando così valore attrattivo per gli investitori.

L'operazione potrà beneficiare delle recenti novità normative che ricomprendono le SPV fra i soggetti finanziatori che possono richiedere la garanzia da parte del Fondo Centrale MCC, così come previsto dalle nuove modalità operative del Fondo pubblicate il 21 marzo 2023.

Le PMI del territorio potranno beneficiare dei seguenti vantaggi:

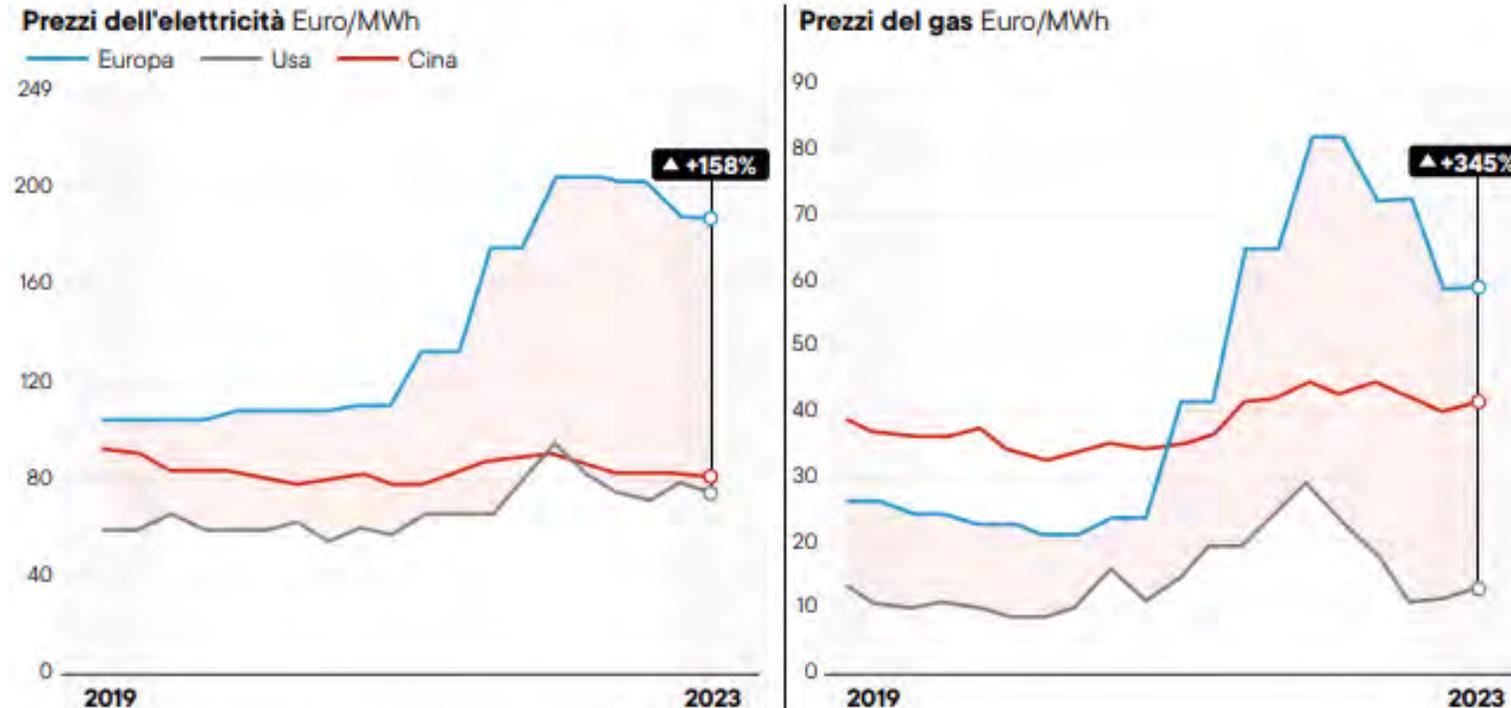
- Efficientamento energetico delle proprie linee produttive;
- Accesso a nuova finanza senza necessità di porre alcuna garanzia;
- Liquidità a condizioni migliori rispetto a quelle tradizionalmente offerte dal mercato bancario o da emissioni individuali di Minibond;
- Mancanza di segnalazione in Centrale Rischi di tale nuova finanza;
- Condizioni economiche competitive per effetto della garanzia pubblica e della natura di portafoglio dell'operazione, che riduce il rischio per gli investitori;
- Percorso di crescita manageriale per l'impresa (rapporti con controparti istituzionali, rafforzamento del sistema di governance e controllo, conoscenza del mondo della finanza alternativa).

# Basket Bond FVG – Progetto REFINEE: descrizione dell’operazione



# Basket Bond FVG – Progetto REFINEE: descrizione dell'operazione

## Divario dei prezzi del gas e dell'energia al dettaglio per le industrie



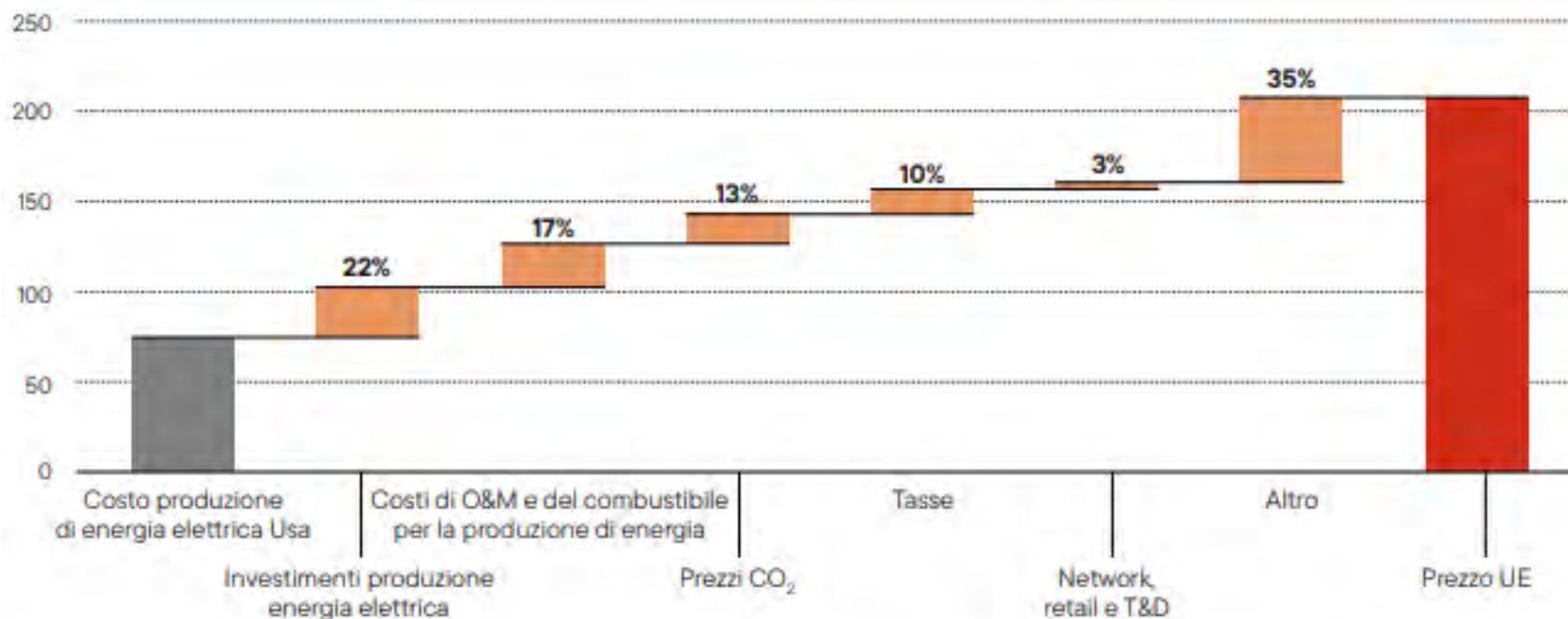
Fonte: Commissione europea, 2024. Sulla base di dati Eurostat (UE), EIA (USA) e CEIC (Cina), 2024

- I prezzi al dettaglio e all'ingrosso del gas sono attualmente da tre a cinque volte superiori a quelli degli Stati Uniti
- I prezzi al dettaglio dell'elettricità, in particolare per i settori industriali, sono attualmente da due a tre volte superiori a quelli degli Stati Uniti e della Cina.

# Basket Bond FVG – Progetto REFINEE: descrizione dell'operazione

## Ripartizione del divario dei prezzi dell'elettricità industriale rispetto agli Stati Uniti

EUR/MWh, % del divario di prezzo, 2023



Nota: Nel 2023, la componente delle materie prime è stata superiore ai valori storici abituali. La categoria "altro" comprende principalmente gli effetti della congestione della rete e del canone aggiuntivo nei mercati all'ingrosso, nonché altri accordi contrattuali che non possono essere chiaramente distinti

Fonte: AIE, 2024

## Basket Bond FVG – Progetto REFINEE: sostegno del tessuto economico

LoS #	Organization name	Country	Organization type
1	Assicurazioni Generali S.p.A	IT	Private Company (Insurance)
2	ConfidiFriuli	IT	Private Banks & Credit & Financial Institutes
3	Confidimprese FVG	IT	Private Banks & Credit & Financial Institutes
4	Istarska kreditna Banka Umag d.d	HR	Private Banks & Credit & Financial Institutes
5	Ecofund – Slovenian Environmental Public Fund	SI	Public Banks & Credit & Financial Institutes
6	FinPiemonte S.p.A – Risorse per il Territorio	IT	Public Company & Agencies (Piemonte region financial engineering company)
7	Gestore Servizi Energetici - GSE	IT	Public Company & Agencies (Energy)
8	Ministry of Environment, Climate and Energy – Republic of Slovenia	SI	Central State Institutions
9	Modelfinance S.r.l	IT	Private Banks & Credit & Financial Institutes
10	City of Labin	HR	Municipality (owner of the local entrepreneurship zone)
11	Cluster Metallmeccanica Friuli Venezia Giulia - COMET	IT	Networks & Associations (Industry)
12	Fondazione Agrifood & Bioeconomy Fvg	IT	Networks & Associations (Industry)
13	Medimurska Energetska Agencija	SI	Public Company & Agencies (Energy agency)
14	Municipality of Kršan	HR	Municipality (owner of the local entrepreneurship zone)
15	Raiffeisen Bank	HR	Private Banks & Credit & Financial Institutes
16	Consorzio per il Nucleo di Industrializzazione della Provincia di Pordenone - NIP	IT	Networks & Associations (Industry)
17	British-Slovenia Chamber of Commerce	SI	Networks & Associations (Industry)
18	F.I.L.S.E. Spa – Finanziaria ligure per lo sviluppo economico	IT	Private Banks & Credit & Financial Institutes
19	Trentino Sviluppo	IT	Public Company & Agencies
20	Cooperative for ethical financing (Zadruga za etično financiranje)	HR	Private Banks & Credit & Financial Institutes
21	NLB d.d.	SI	Private Banks & Credit & Financial Institutes
22	Regione Friuli Venezia Giulia	IT	Regional Government

Riservati a **società industriali, turistico-alberghiere e di produzione di energia da rinnovabili**, per investimenti in FVG

- **TASSO agevolato standard:**
  - grandi imprese: Euribor 6m ridotto del 20%
  - medie imprese: Euribor 6m ridotto del 50%
  - piccole imprese: Euribor 6m ridotto del 65%

con **floor** del:

- 0,95% annuo per finanziamenti fino a € 2,5mln
- 0,85% annuo per finanziamenti tra € 2,5 mln e € 7,5 mln
- 0,45% annuo per finanziamenti maggiori di € 7,5 mln

- **Regimi di agevolazione utilizzabili:** De minimis: sia per PMI che grandi Imprese nei limiti del plafond triennale di € 300.000); Esenzione ex artt. 14 o 17 del Reg UE 651/2014: per le PMI nei limiti di intensità di aiuto previsti dal Reg UE, per le grandi imprese solo nei limiti dell'art. 14 Reg UE 651/2014); Per le piccole imprese in fase di avviamento possibilità di utilizzare l'art. 22 del regime di Esenzione (Reg UE 651/2014); Possibilità, ove necessario per rispettare i limiti di intensità d'aiuto di Stato, di richiedere il finanziamento al c.d. **tasso "esente"** (tasso per il quale il finanziamento non genera aiuto di Stato) **VARIABLE** così come definito dai Criteri Operativi della linea agevolativa.
- **DURATA:** fino a 15 anni + max. 2 anni di preamm.to. Durata minima dell'ammortamento 5 anni.
- **ESENTE** da spese istruttoria e spese di perizia; **ESENTE** da imposta sostitutiva (0,25% sui finanziamenti superiori ai 18 mesi)
- **Estinzione anticipata** gratuita
- **Erogazioni** a S.A.L. (proporzionali all'investimento documentato e pagato)
- **Garanzie reali** costituite da ipoteca/privilegio sui beni oggetto di investimento e/o eventuali altri beni. Garanzie integrabili, se necessario, con fidejussione bancaria e/o garanzia Confidi
- Finanziamento **fino al 75%** dell'investimento imponibile (con possibilità di ammettere anche spese sostenute nei 365 giorni antecedenti la domanda, purché l'investimento non sia ancora ultimato, se questa è presentata in regime De Minimis)
- **IMPORTI:** massimo € 20 milioni, minimo € 100k
- Rimborso in rate semestrali posticipate (01/01 e 01/07) con **piano di amm.to a quote capitali costanti**



## Contribuzione integrativa a fondo perduto

Dal 1° novembre 2021, unitamente ai finanziamenti agevolati F.R.I.E. e Investimento e Sviluppo, può essere richiesta la **contribuzione** integrativa **a fondo perduto pari al 5% dell'importo del finanziamento** (max € 150.000 e comunque entro i limiti del monte interessi generato dal finanziamento agevolata):

- **Erogazione:** in occasione del saldo finale
- **Regime d'aiuto:** segue quello del finanziamento agevolato
- Possibilità di richiedere contribuzione maggiorata pari al 5,5% per investimenti con determinate caratteristiche indicate nel Regolamento Regionale

- **Cosa sono:**

- ✓ **Liquidità:** Finanziamenti agevolati per il sostegno di esigenze di credito a breve e medio termine. Sono finalizzati a sostenere l'equilibrio della gestione finanziaria e il rilancio dell'attività economica svolta dall'impresa presso sedi operative situate sul territorio regionale
- ✓ **Consolidamento:** Finanziamenti agevolati per il consolidamento di debiti a breve (finanziamenti di durata pari o inferiore a 18 mesi) in debiti a medio e lungo termine. Sono finalizzati a sostenere l'equilibrio della gestione finanziaria e il rilancio dell'attività economica svolta dall'impresa presso sedi operative situate sul territorio regionale.
- ✓ **Capitalizzazione:** Prestiti a condizioni agevolate per la capitalizzazione delle imprese aventi forma di società. Il finanziamento è finalizzato alla realizzazione di un programma di sviluppo, rafforzamento e consolidamento dell'attività economica svolta dall'impresa presso sedi operative situate nel territorio regionale. Scopo principale è quello di aumentare i ricavi o diminuire i costi direttamente connessi alla gestione produttiva dell'impresa o comunque effettuare degli investimenti che abbiano un impatto sulla produzione, escludendosi il mero abbattimento degli oneri finanziari in seguito a consolidamento/sostituzione dei debiti finanziari presenti in azienda, per il quale, esiste un prodotto agevolativo ad hoc (Consolido).

- **Beneficiari:**

- ✓ **Liquidità e Consolidamento:** Imprese iscritte nel Registro delle imprese aventi sede operativa sul territorio regionale
- ✓ **Capitalizzazione:** le società di capitali iscritte nel Registro delle imprese aventi sede operativa sul territorio regionale e le società di persone o le imprese individuali, iscritte nel registro delle imprese, aventi unità produttiva sul territorio regionale che si impegnano alla trasformazione in forma di società di capitali

- **Caratteristiche:**

- ✓ **Liquidità:** TASSO FISSO 1,20% per finanziamenti fino a 150.000 €; 1,30% per finanziamenti oltre i 150.000 €. Importo min: 25.000 € e massimo 500.000 € (sempre nei limiti del plafond de minimis e comprensivo di eventuali finanziamenti con finalità consolidamento già concessi). Durata da 1 a 6 anni. Regime agevolativo applicabile: De minimis
- ✓ **Consolidamento:** TASSO FISSO 1,20% per finanziamenti fino a 150.000 €; 1,30% per finanziamenti oltre i 150.000 €. Importo min: 25.000 € e massimo 500.000 € (sempre nei limiti del plafond de minimis e comprensivo di eventuali finanziamenti con finalità liquidità già concessi). Durata da 3 a 10 anni. Regime agevolativo applicabile: De minimis
- ✓ **Capitalizzazione:** TASSO FISSO 1,20% per finanziamenti fino a 150.000 €; 1,30% per finanziamenti oltre i 150.000 €. Importo min: 50.000 € e massimo 3.000.000 € (sempre nei limiti del plafond de minimis). Durata da 3 a 15 anni. Regime agevolativo applicabile: De minimis

- **Spese ammissibili per Capitalizzazione:**

- A) ricapitalizzazione della società**

- L'intervento agevolativo è deliberato dal Comitato di gestione a fronte dell'impegno da parte dei soci a deliberare, prima dell'erogazione del finanziamento agevolato Capitalizzazione ed entro 60 giorni dalla deliberazione dell'intervento, l'aumento del capitale sociale ovvero il futuro aumento di capitale sociale per un importo pari a quello del finanziamento agevolato Capitalizzazione

- B) capitalizzazione di società risultante dalla trasformazione di impresa costituita in forma di società di persone o impresa individuale iscritta nel registro delle imprese**

- L'intervento agevolativo è deliberato dal Comitato di gestione a fronte dell'impegno da parte dei soci della società di persone ovvero del titolare dell'impresa individuale a costituire, tramite trasformazione della società ovvero conferimento dell'azienda, una società di capitale.

- L'erogazione del finanziamento agevolato Capitalizzazione è condizionata alla costituzione della società di capitale

- La costituzione della società di capitali deve avere luogo entro 12 mesi dalla data di deliberazione dell'intervento

- **Vincoli:**

- Nel caso dei finanziamenti agevolati Liquidità, Consolidamento e Capitalizzazione, mantenere le sedi operative site in FVG destinatarie del sostegno, attive per tutta la durata del finanziamento agevolato

- I soggetti beneficiari dei finanziamenti agevolati Capitalizzazione hanno l'obbligo di:

- a) non compiere riduzioni dei versamenti effettuati attraverso la distribuzione di utili, prestiti ai soci o altre operazioni che influiscano sul capitale sociale prima della scadenza del prestito;

- b) dare copertura alle perdite d'esercizio che dovessero verificarsi nel corso della durata del prestito;

- c) dare evidenza in sede di redazione annuale del bilancio nella nota integrativa delle operazioni realizzate, delle modalità dell'aumento di capitale e del rimborso del finanziamento agevolato Capitalizzazione.

- I finanziamenti agevolati Liquidità e Consolidamento non possono essere destinati a consolidare o estinguere debiti nei confronti della banca convenzionata e delle altre banche facenti parti dello stesso gruppo bancario ai sensi del Testo unico bancario

- Agevolazioni per l'acquisto o il leasing di macchinari, impianti, attrezzature e beni strumentali di impresa, nonché hardware, software e tecnologie digitali che presi singolarmente ovvero nel loro insieme, devono presentare un'autonomia funzionale
- **Beneficiari:** PMI (de minimis ed esenzione) e Grandi Imprese (queste ultime solo in de minimis; in esenzione solo nelle zone dei comuni svantaggiati – art. 14 reg. UE 651/2014). Possono ottenere le agevolazioni le imprese che operano in tutti i settori ad eccezione di:
  - produzione primaria di prodotti agricoli
  - pesca e acquacoltura
  - alcune limitazioni sono inoltre previste per i seguenti settori: industria carboniera, siderurgia, costruzioni navali, fibre sintetiche, trasporto, produzione e distribuzione di energia e infrastrutture energetiche
- Le operazioni finanziarie devono coprire **almeno il 25%** dei costi dei beni ammissibili.
- Contributo **NON più cumulabile** con i Fondi di Rotazione FVG
- In caso di applicazione del regolamento *de minimis*: domande presentate dalle imprese alle Banche anche dopo l'avvio dell'iniziativa, incentivi a valere anche su iniziative avviate nell'anno precedente a quello di presentazione della domanda
- L'iniziativa deve essere realizzata entro il termine di **dodici mesi** dal ricevimento della comunicazione della concessione dell'incentivo
- **L'importo massimo** del contributo concedibile è pari a **€ 150.000**
- Sede o unità operativa dove viene realizzato l'investimento: già attiva o attivata entro i termini della rendicontazione dell'incentivo
- L'impresa può presentare **una sola domanda** di attivazione dell'intervento incentivante **per ciascun anno solare**
- Quantificazione del contributo, nei limiti dell'importo massimo, varia in base al rating/PD dell'impresa (comunicata dal Soggetto Richiedente) e al tasso di riferimento UE vigente al momento della concessione del contributo
- Il contributo è **cumulabile** con il **Fondo Di Garanzia**, con le **garanzie dei Confidi** e con la **Sabatini Nazionale** nei limiti d'intensità previsti dai Regolamenti Europei
- Il bene oggetto di agevolazione NON può essere delocalizzato o venduto prima di 2 anni

- Di seguito un esempio di contributo, differenziato per rating del beneficiario finale, su una operazione di € 100.000 e calcolato sulla base del tasso di riferimento europeo in vigore oggi (3,45%):

				Contributo
				Interessi non attualizzati
FIN	100.000,00	<---- è possibile modificare l'importo		
Tasso di Base	3,45	<---- è possibile modificare il tasso		
Ottimo				
Buono				
Soddisfacente				
Scarso				
Negativo				
		<b>IPOTESI 1 - RATING OTTIMO</b>	100.000,00	11.909,80
		<b>IPOTESI 2 - RATING BUONO</b>	100.000,00	12.641,12
		<b>IPOTESI 3 - RATING SODDISFACENTE</b>	100.000,00	16.185,93
		<b>IPOTESI 4 - SCARSO</b>	100.000,00	21.608,91
		<b>IPOTESI 5 - NEGATIVO</b>	100.000,00	29.347,39

- Come si può notare, considerati i tassi di interesse oggi in vigore, **l'intensità di aiuto** dei contributi Sabatini FVG è molto importante, per un'azienda con rating «soddisfacente» è addirittura più del doppio rispetto a quella prevista dalla Sabatini Nazionale «ordinaria» (**Sabatini FVG: 16,185%** - Sabatini Nazionale: 7,7%). Quanto sopra descritto fa ben capire l'importanza di questo strumento per incentivare gli investimenti delle imprese friulane e anche per attrarre nuove imprese ad investire sul territorio regionale

Si provi a pensare che per un'azienda potrebbe essere più conveniente accedere alla Sabatini FVG rispetto alla linea adi Investimento e Sviluppo quando l'azienda stessa intenda finanziarsi a medio termine ed il suo rating sia comunque «soddisfacente», seppur i tassi di interesse dell'operazione possono essere molto diversi, come da esempi di seguito riportati:

**Piano di ammortamento di un prestito a quote di capitale costanti**

Importo prestito	100.000,00	Durata in anni	5	Data Prestito	01/07/2024
Tasso annuo	1,2%	N. rate in un anno	2	Divisore	360
N. rata	Scadenza	Quota capitale	Quota interessi	Importo rata	Debito residuo
					100.000,00
1	01/01/2025	10.000,00	613,33	10.613,33	90.000,00
2	01/07/2025	10.000,00	543,00	10.543,00	80.000,00
3	01/01/2026	10.000,00	490,67	10.490,67	70.000,00
4	01/07/2026	10.000,00	422,33	10.422,33	60.000,00
5	01/01/2027	10.000,00	368,00	10.368,00	50.000,00
6	01/07/2027	10.000,00	301,67	10.301,67	40.000,00
7	01/01/2028	10.000,00	240,00	10.240,00	30.000,00
8	01/07/2028	10.000,00	180,00	10.180,00	20.000,00
9	01/01/2029	10.000,00	120,00	10.120,00	10.000,00
10	01/07/2029	10.000,00	60,00	10.060,00	-

**Piano di ammortamento di un prestito a quote di capitale costanti**

Importo prestito	100.000,00	Durata in anni	5	Data Prestito	01/07/2024
Tasso annuo	5,5%	N. rate in un anno	2	Divisore	360
N. rata	Scadenza	Quota capitale	Quota interessi	Importo rata	Debito residuo
					100.000,00
1	01/01/2025	10.000,00	2.811,11	12.811,11	90.000,00
2	01/07/2025	10.000,00	2.488,75	12.488,75	80.000,00
3	01/01/2026	10.000,00	2.248,89	12.248,89	70.000,00
4	01/07/2026	10.000,00	1.935,69	11.935,69	60.000,00
5	01/01/2027	10.000,00	1.686,67	11.686,67	50.000,00
6	01/07/2027	10.000,00	1.382,64	11.382,64	40.000,00
7	01/01/2028	10.000,00	1.100,00	11.100,00	30.000,00
8	01/07/2028	10.000,00	825,00	10.825,00	20.000,00
9	01/01/2029	10.000,00	550,00	10.550,00	10.000,00
10	01/07/2029	10.000,00	275,00	10.275,00	-

Come si nota dalle simulazioni sopra riportate una **operazione finanziaria da 100k a 5 anni** con l'utilizzo della linea Investimento e Sviluppo (**tasso 1,2%**) comporta per l'impresa un monte **interessi** complessivo di **€ 3.339,00** (che può essere ulteriormente abbattuto per la totalità grazie alla contribuzione integrativa) contro un monte interessi relativo ad una operazioni ordinaria (ipotizzata al **tasso del 5,5%**) di **€ 15.303,75** che beneficiando però del **contributo Sabatini FVG** (per un'impresa con rating soddisfacente è pari ad **€ 16.185,93**) comporta a favore dell'impresa oltre all'abbattimento totale degli oneri finanziari anche un **surplus di circa € 900,00**.

Grazie alla gestione *in house* delle principali linee agevolative regionali FVG PLUS può quindi supportare le imprese, i professionisti e gli operatori finanziari nella corretta costruzione agevolata dell'operazione e della relativa linea agevolativa, sulla base del progetto e delle necessita dell'impresa stessa.

- **Beneficiari Finali:** La garanzia del Fondo è rilasciata nell'interesse delle start up innovative, come definite all'articolo 25, comma 8, del decreto legge 179/2012, che devono possedere anche le caratteristiche della piccola impresa in fase di avviamento ai sensi dell'art. 22 Reg UE 651/2014, aventi sede operativa in Friuli Venezia Giulia nelle quali i soggetti garantiti effettuano gli investimenti di venture capital. Le start up innovative hanno l'obbligo di svolgere nel territorio regionale le attività contemplate dal business plan e, per la durata della garanzia del Fondo, di:
    - a) mantenere la sede legale o operativa in Friuli Venezia Giulia;
    - b) applicare nei confronti dei lavoratori dipendenti condizioni non inferiori a quelle risultanti dai contratti di lavoro della categoria e della zona in conformità all'articolo 36 dello Statuto dei lavoratori;
    - c) rispettare le normative vigenti in tema di sicurezza sul lavoro.
  - **Soggetti Investitori:** possono presentare iniziative e beneficiare della garanzia del Fondo, i soggetti investitori che possiedono i seguenti requisiti:
    - a) essere attivi da almeno cinque anni, salvo che si tratti di persone fisiche;
    - b) avere effettuato, negli ultimi dieci anni, operazioni di investimenti in equity o di investimenti in quasi-equity strutturati come capitale privilegiato in almeno 10 imprese.
    - c) essere residenti in Italia ai sensi dell'articolo 73 del decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917, o in uno degli Stati membri dell'Unione europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo, purché, nel caso di persona giuridica, si abbia una sede produttiva o una filiale in Italia
- In alternativa, qualora i soggetti investitori non posseggano i requisiti sopra indicati ai punti a) e b), possono comunque presentare iniziative e beneficiare della garanzia del Fondo, se:
- a) unitamente all'iniziativa presentata dal soggetto investitore, è effettuato un corrispondente investimento di venture capital, di importo almeno pari a quello dell'iniziativa medesima da soggetti aventi i requisiti di cui al comma 1, da incubatori di start-up innovative o da investitori a supporto delle piccole e medie imprese;  
oppure
  - b) la veridicità dei dati aziendali e la fattibilità del business plan del soggetto beneficiario finale di cui all'articolo 3, comma 3, è attestata da un professionista indipendente attestatore.
- **Operazioni ammissibili:** la garanzia del Fondo assiste le seguenti operazioni di investimento:
  - a) investimenti in quasi-equity strutturati come capitale privilegiato da attuare mediante sottoscrizione di azioni o quote privilegiate;
  - b) investimenti in quasi-equity strutturati in forme diverse dal capitale privilegiato, da effettuare congiuntamente agli investimenti di cui alla lettera a).

La garanzia del Fondo può assistere gli investimenti di cui alla lettera b), anche se l'iniziativa contempla congiuntamente, in luogo dell'effettuazione delle operazioni di investimento di cui alla lettera a), l'effettuazione di un investimento in equity nel soggetto beneficiario finale, al quale, tuttavia, non si applica la garanzia del Fondo

Gli investimenti di venture capital, contemplati dall'iniziativa presentata dal Soggetto Investitore, devono:

- a) avere una durata minima di tre anni, da calcolare a partire dalla data di perfezionamento dell'investimento o, nel caso in cui il perfezionamento avvenga in più tranches, dalle date di perfezionamento delle tranches dell'investimento;
- b) essere regolati da accordi di finanziamento che disciplinano le caratteristiche finanziarie dell'investimento e le attività di assistenza tecnica, amministrativa e organizzativa fornita dai soggetti investitori ai soggetti beneficiari finali.

Sulle operazioni ammissibili contemplate dall'iniziativa non può essere acquisita dal soggetto investitore alcuna ulteriore garanzia, reale, assicurativa, bancaria o fideiussoria, rispetto alla garanzia del Fondo, pena la decadenza di quest'ultima.

- **Caratteristiche della Garanzia:** La garanzia è concessa a titolo gratuito sulle operazioni ammissibili nella misura massima di copertura pari al 65 per cento dell'importo delle operazioni ammissibili, per un ammontare massimo garantito per iniziativa e soggetto beneficiario finale pari a un milione di euro. Nel caso in cui l'impresa in fase di avviamento è anche start-up innovativa la misura massima di copertura della garanzia è elevata al 70 per cento mentre nel caso in cui l'impresa in fase di avviamento è anche piccola impresa innovativa la misura massima di copertura della garanzia è elevata al 75%. Nel caso in cui i soggetti investitori non abbiano le caratteristiche indicate ai relativi punti a) e b), la misura massima di copertura è pari al 50 per cento dell'importo delle operazioni ammissibili. La garanzia del Fondo ha durata corrispondente all'operazione ammissibile garantita e comunque non superiore a sette anni.
- **Regime di aiuto:** Le garanzie a valere sul Fondo sono concesse in osservanza del regolamento (UE) 651/2014 con specifico riferimento all'articolo 22 "Aiuti alle imprese in fase di avviamento".
- Nel caso di investimenti di venture capital contemplati dall'iniziativa non ancora deliberati dal soggetto investitore alla data di presentazione dell'iniziativa medesima, **gli investimenti medesimi devono essere deliberati (e comunicati al Fondo) dal soggetto investitore entro il termine di sei mesi** dalla data in cui il Comitato di gestione ha concesso la garanzia del Fondo sulle operazioni ammissibili. **Gli investimenti di venture capital contemplati dall'iniziativa sono perfezionati entro ventiquattro mesi** dalla data di notificazione al soggetto investitore della deliberazione di ammissione alla garanzia del Fondo
- Le garanzie del Fondo possono essere cumulate con altri incentivi pubblici nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 8 del regolamento (UE) 651/2014
- **Contribuzione Integrativa:** Con la deliberazione di ammissione alla garanzia del Fondo può essere concessa al soggetto beneficiario finale che la richiama una contribuzione integrativa della garanzia medesima, diretta a promuovere l'eventuale aumento di capitale sociale da parte di soci diversi dal soggetto investitore ammesso alla garanzia del Fondo, effettuata in connessione all'iniziativa di investimento di venture capital. La contribuzione integrativa, concessa a titolo di contributo a fondo perduto, è calcolata come quota **non superiore al 70 per cento** dell'ammontare dell'eventuale aumento di capitale sociale della start-up innovativa sottoscritto o da sottoscrivere da parte dei soci diversi dai soggetti investitori ammessi alla garanzia del Fondo, fino ad un **importo massimo di 100.000 euro**. Il regime di aiuto della contribuzione integrativa segue quello della Garanzia del Fondo

*Le nuove sfide  
economiche*

**Matteo SOLFANELLI**

Partner STRATOS SCF



Ordine dei Dottori Commercialisti  
e degli Esperti Contabili di Trieste



## Le nuove sfide economiche

*Giampaolo Elia  
Matteo Solfanelli*

*Stratos SCF srl*

Trieste, 25 Novembre 2024

1

Chi è Stratos

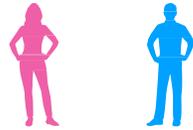
## Stratos SCF Srl

---



## Stratos SCF Srl

---



**6 PERSONE**  
**> 100 ANNI**  
**ESPERIENZA**



**ALBO**  
**MAGGIO**  
**2022**



**SOFTWARE**  
**4**



**PATRIMONIO IN CONSULENZA**  
**400 MILIONI**



**CLIENTI**  
**40 FAMIGLIE PRIVATE E 3 ISTITUZIONALI**  
**CONFIDIMPRESE FVG**  
**CONFINDUSTRIA UDINE**  
**ANCE UDINE**

2

Cos'è la consulenza  
finanziaria indipendente

## Requisiti normativi per essere iscritti all'Albo OCF sezione degli indipendenti

---



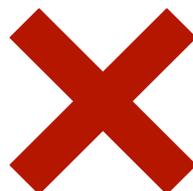
INDIPENDENZA

TOTALE INDIPENDENZA DA  
SOGGETTI FINANZIARI



DENARO

VIETATO DETENERE DENARO  
DEI CLIENTI



DELEGHE

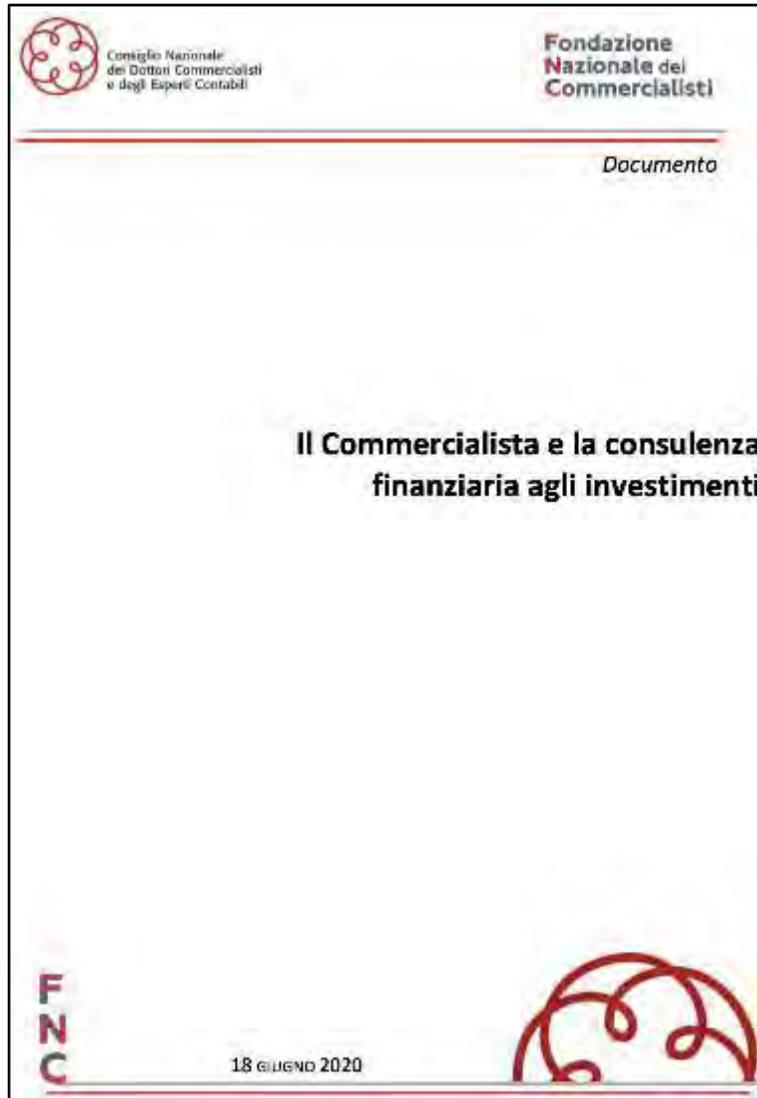
VIETATO AVERE DELEGHE  
OPERATIVE DAI CLIENTI



CHI CI PAGA

POSSIAMO RICEVERE COMPENSI  
SOLO DAI CLIENTI

## Requisiti normativi per essere iscritti all'Albo OCF sezione degli indipendenti



...la figura del Dottore  
Commercialista è  
compatibile con quella del  
consulente finanziario  
autonomo...

3

Possibilità di ampliare i  
servizi dello Studio

# Alcuni servizi che possono aumentare il fatturato dello Studio

---



ANALISI INDIPENDENTE DEL  
PATRIMONIO

VISIONE COMPLESSIVA DI  
TUTTO IL PATRIMONIO



ASSET PROTECTION

STRUMENTI PER LA SEGREGAZIONE  
PATRIMONIALE



REVISIONE BILANCI

ANALISI INDIPENDENTE DEGLI  
STRUMENTI FINANZIARI A BILANCIO



PASSAGGIO GENERAZIONALE

PIANIFICAZIONE DELLA FISCALITA' DEL  
PATRIMONIO MOBILIARE

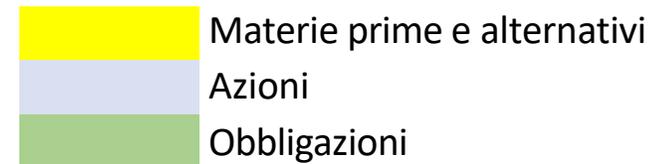
4

## Analisi economica e Outlook sui mercati 2025

# Andamento mercati 2024

## Performance 2024

Bitcoin	129%
Oro	35%
USA	31%
Settore Bancario Europa	29%
<b>Azioni Globali</b>	<b>25%</b>
Settore Difesa	20%
Cina	20%
Italia	15%
Germania	13%
Europa	7%
<b>BTP 10 anni</b>	<b>5,7%</b>
Petrolio	-1,6%
Francia	-2,4%
Settore Auto Europa	-13%
Settore Clean Energy	-19%



## Principali temi di mercato

---

### Politica di Trump

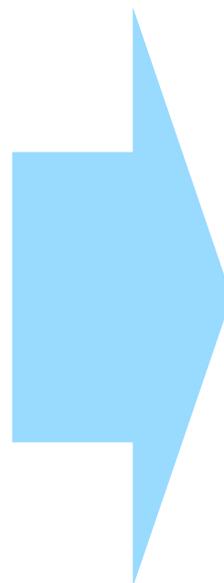
- Riduzione tasse
- Aumento dei dazi
- Disimpegno guerra Ucraina

### Europa

- Crisi settore auto

### Cina

- Crisi settore immobiliare



- Azionario USA
- Dollaro US
- Settore della difesa europeo
- Obbligazionario europeo

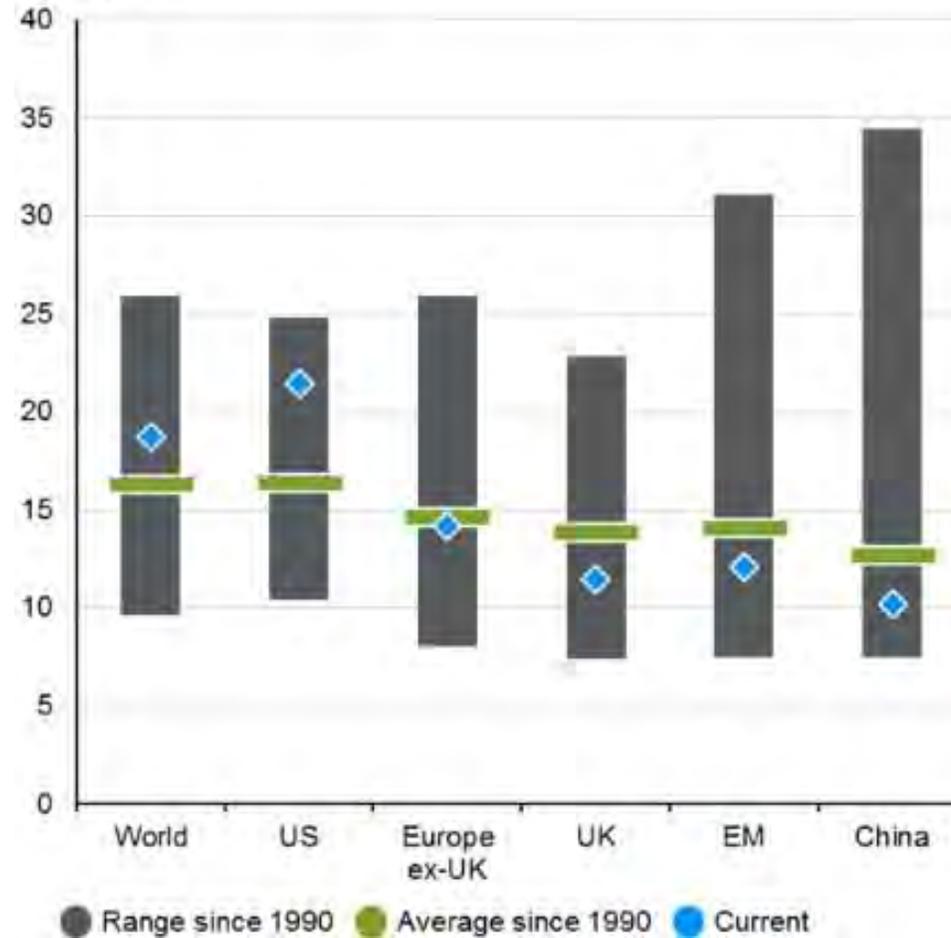


- Azionario europeo e cinese
- Settore auto europeo
- Obbligazionario USA

# Valutazione del mercato azionario

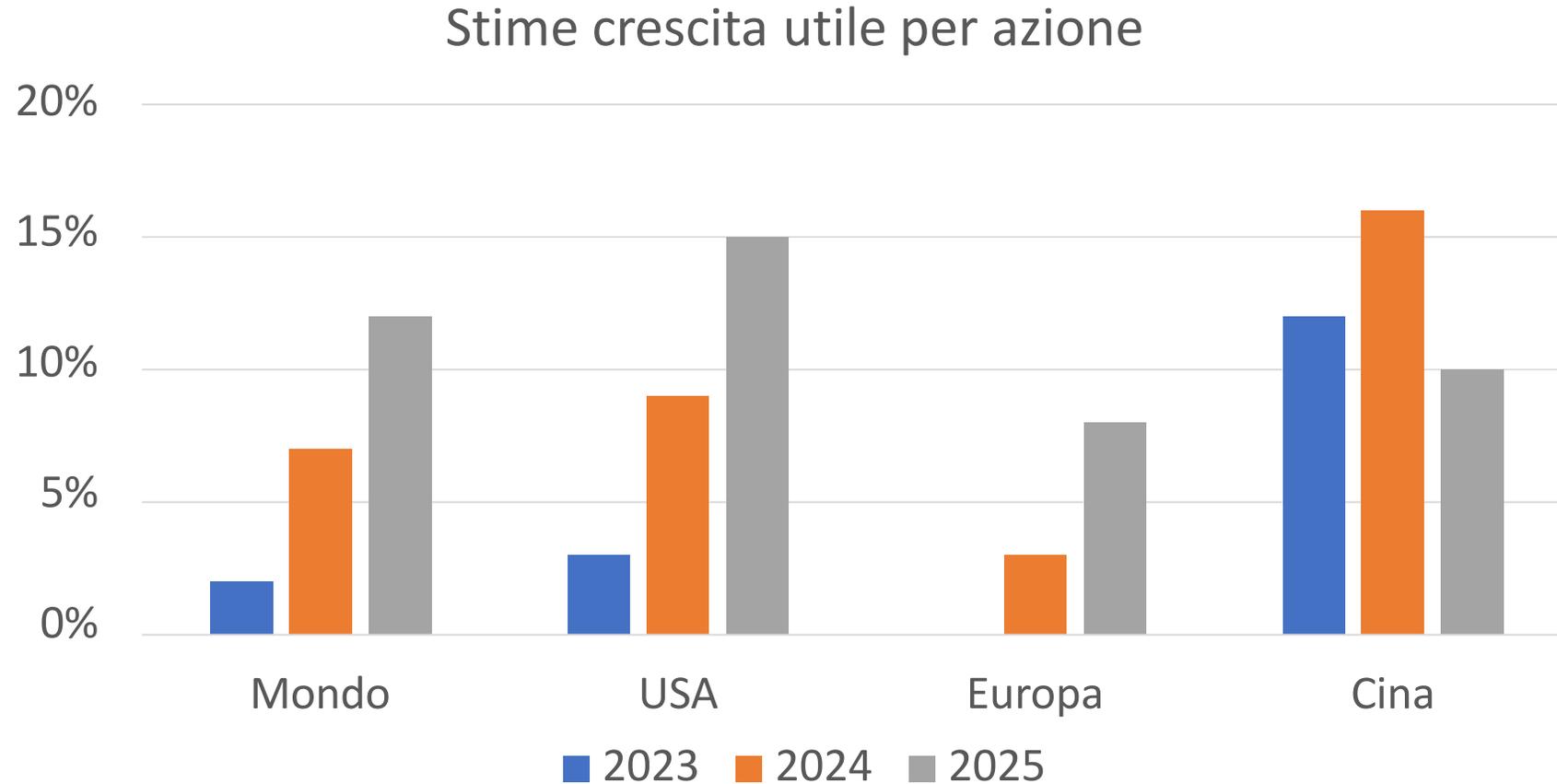
Global forward P/E ratios

x, multiple



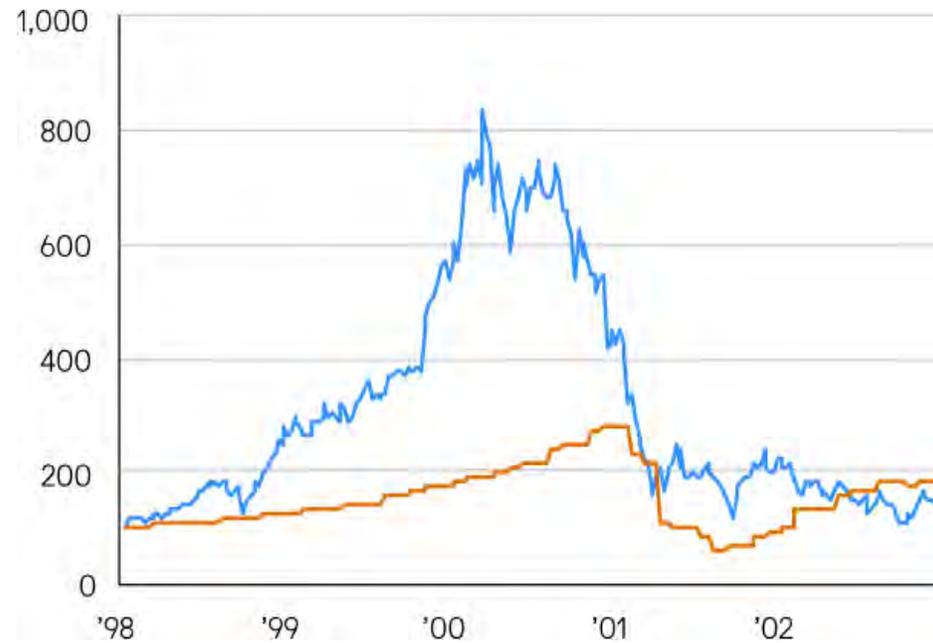
## Stime di crescita degli utili

---



# Performance azionaria vs utili

## Cisco (anni 2000)



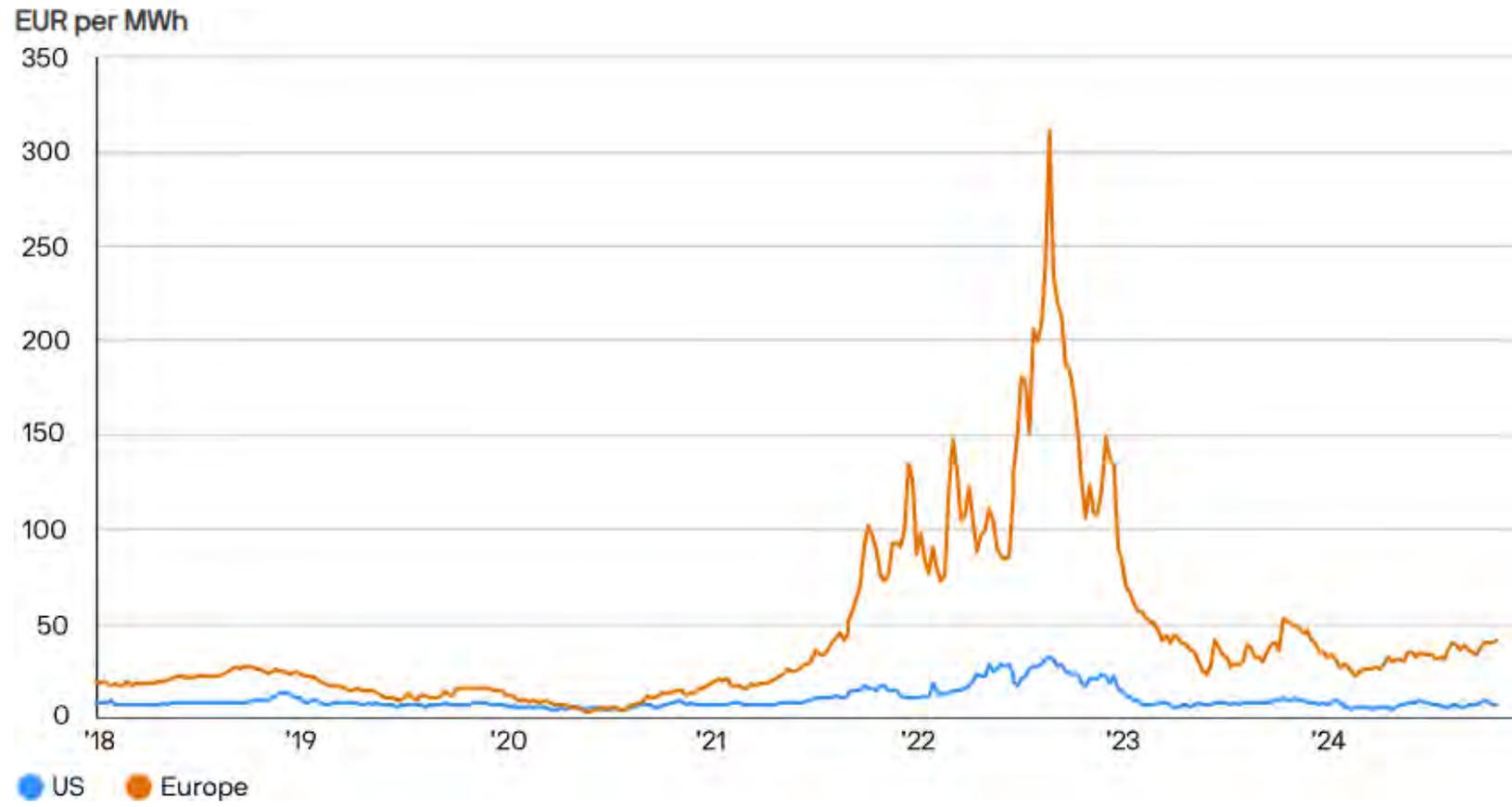
## Nvidia (oggi)



● Prezzo ● Utile per azione

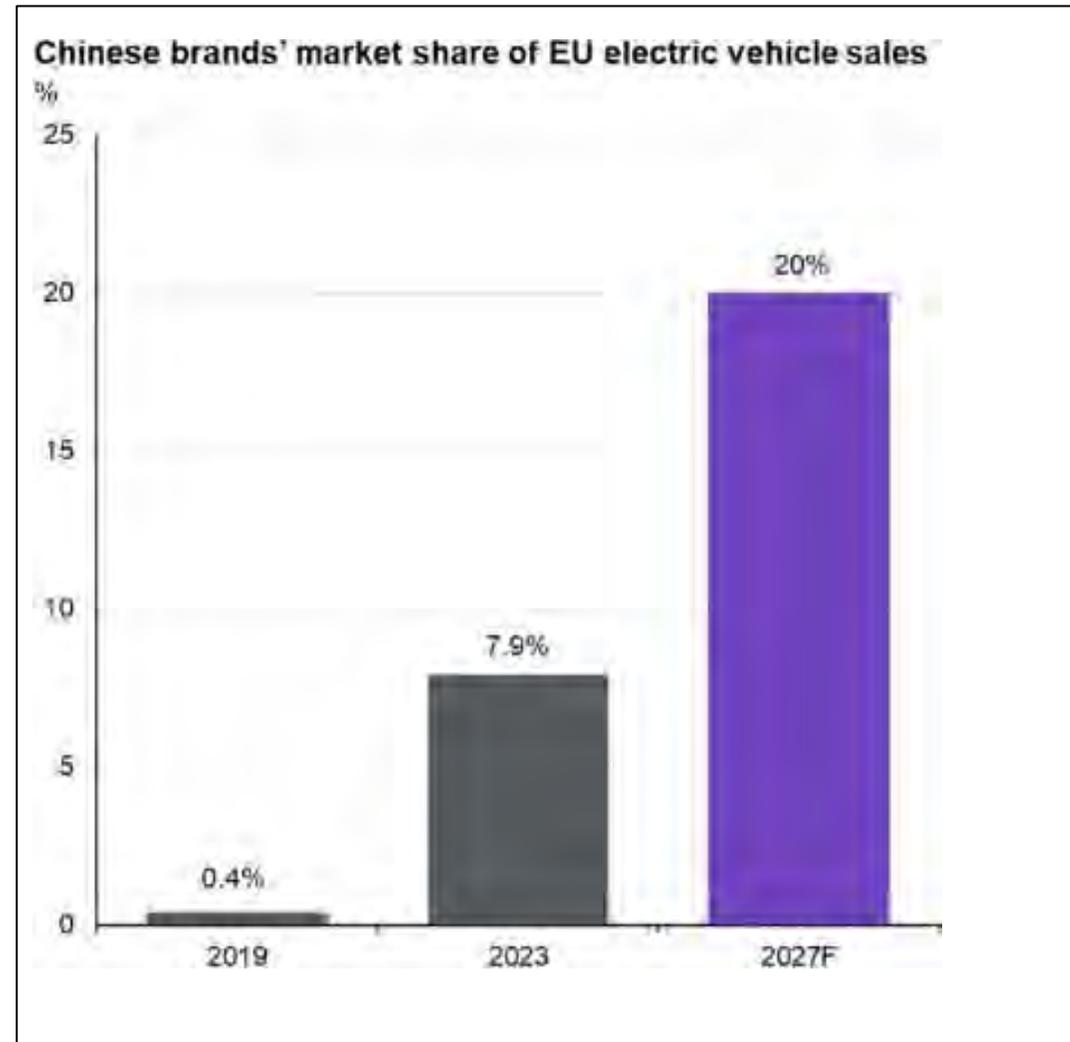
*Nota: i valori di partenza di prezzo e utili sono ribasati a 100*

## Prezzi dell'energia Europa e USA



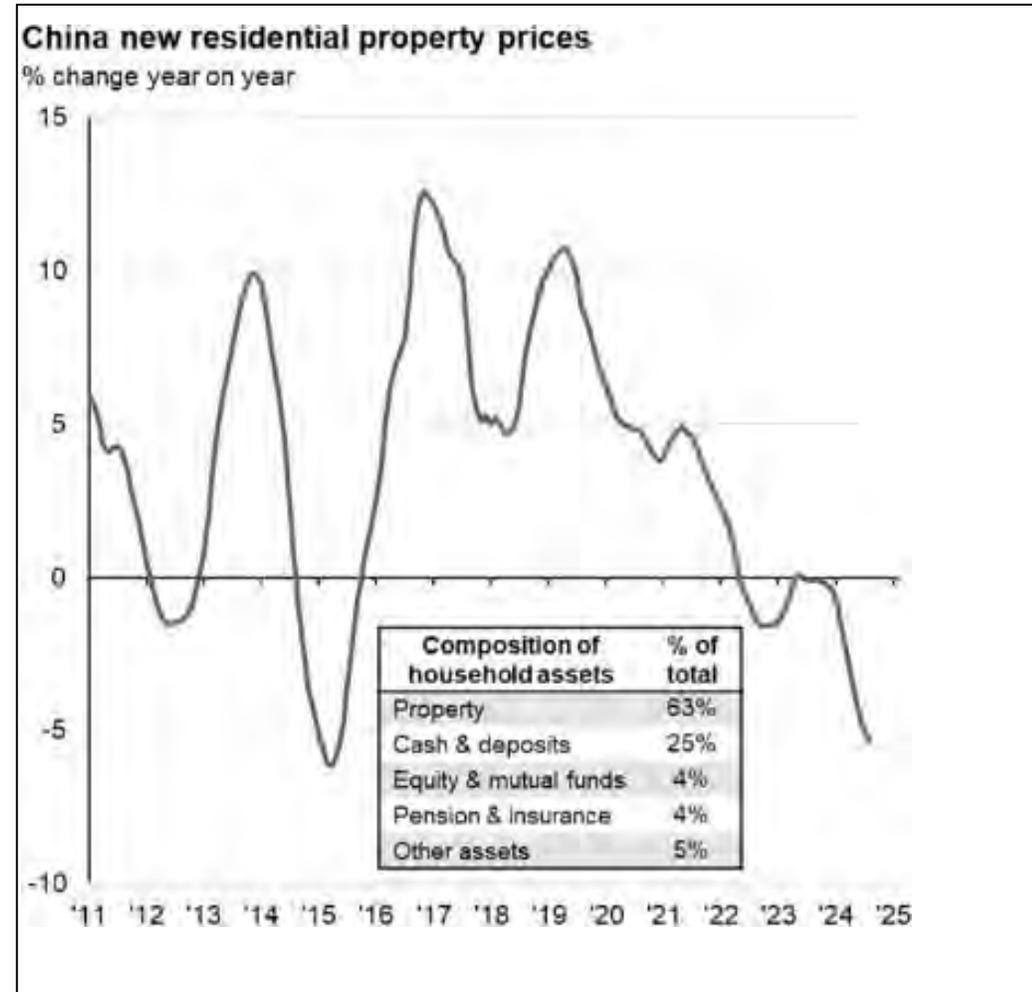
## Crisi del settore dell'auto in Europa

---



Fonte: JP Morgan

# Crisi del settore immobiliare in Cina



## Elementi positivi per il mercato europeo

---

- Crescita USA e Dollaro forte, positivi per export europeo
- Utilizzo Recovery fund: € 380 miliardi fino 2026 (+ piano Draghi?)
- L'andamento degli indici azionari può differire dall'andamento del PIL di una regione

## Composizione indici azionari europei

### DAX (Germania): Peso settore auto 5,7%

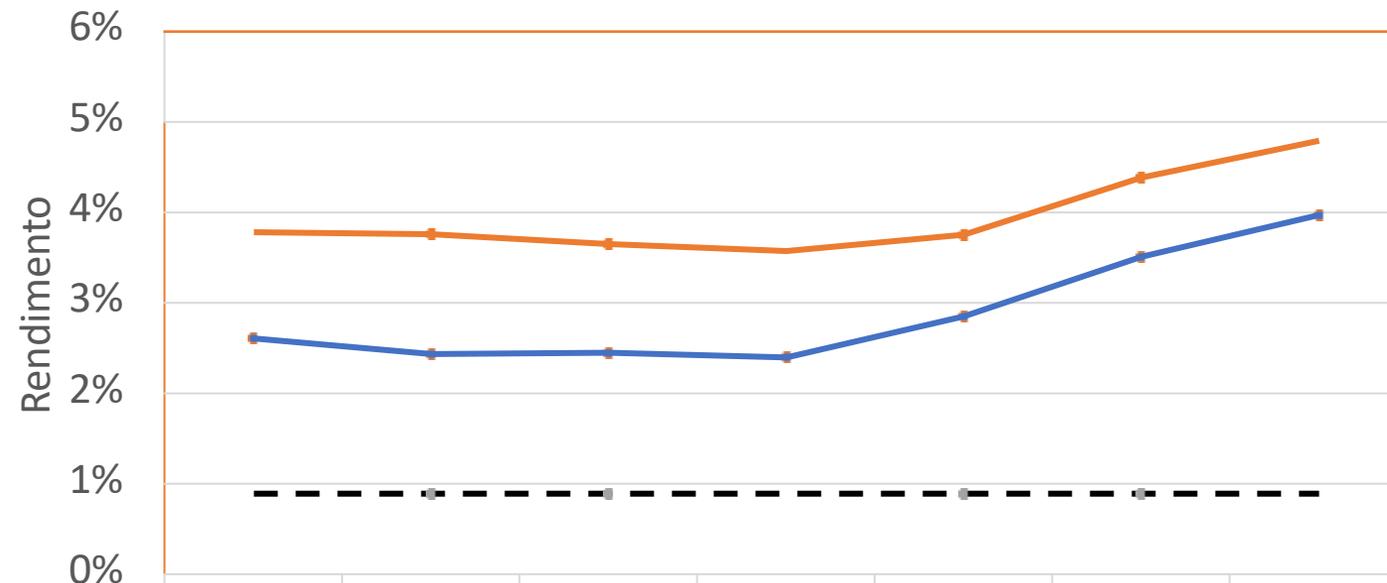
	Nome	Peso %	Perf. 1 anno
1	SAP	16,4	64%
2	SIEMENS	9,6	
3	ALLIANZ	8,3	
4	DEUTSCHE TELEKOM	7,5	
5	AIRBUS	5,9	
6	MUNICH RE	4,7	
7	DEUTSCHE BOERSE	2,9	
8	INFINEON	2,7	
9	BASF N	2,7	
10	MERCEDES-BENZ	2,6	-11%
19	BMW AG	1,5	-29%
24	VOLKSWAGEN	1,2	-30%

### FTSE MIB (Italia): 43% finanziari / 16% utilities

	Nome	Peso %	Perf. 1 anno
1	UNICREDIT	12,5	50%
2	INTESA SANPAOLO	11,8	40%
3	ENEL	10,4	
4	FERRARI NV	9,7	
5	ASSICURAZIONI GENERALI	6,8	40%
6	ENI	6,3	
7	STELLANTIS NV	5,0	
8	PRYSMIAN	3,5	
9	STMICROELECTRONICS	3,0	
10	TERNA	2,2	
11	MONCLER	2,1	
12	LEONARDO FINMECCANICA	2,1	
13	SNAM	2,0	

# Rendimento Titoli di Stato Italiani

Rendimento Titoli di Stato Italiani su diverse scadenze



	6m	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	20Y
Attuale	2,6%	2,4%	2,5%	2,4%	2,9%	3,5%	4,0%
1 Anno fa	3,8%	3,8%	3,7%	3,6%	3,8%	4,4%	4,8%
Inflazione	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
ITA							

## Conclusioni e Outlook di mercato 2025

---

- Inflazione sotto il 3% in USA e al 2% in Eurozona
- PIL in crescita del 3,2% a livello globale (in linea con l'anno scorso)
- Valutazioni azionarie alte ma non eccessive in USA, attraenti in Eurozona e Cina



- Contesto di mercato ancora **favorevole per il mercato azionario globale**, seppur con qualche elemento di rischio. USA preferiti a Europa e Cina
- **Rendimenti obbligazionari in calo ma comunque sopra l'inflazione**. Necessità di acquisto di scadenze più lunghe per mantenere i rendimenti.

## Implementazione strategie d'investimento: ETF

---

Catteristiche	ETF	Fondi Comuni di Investimento	Titoli Individuali
Costi Bassi	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>
Diversificazione	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	
Liquidità	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>
Trasparenza	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>
Gestione Attiva		<input checked="" type="checkbox"/>	
Bassi Investimenti minimi	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>

# GRAZIE

---

[info@stratoscapital.it](mailto:info@stratoscapital.it)

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



*Confidimprese FVG, l'hub  
finanziario delle imprese  
del Friuli Venezia Giulia*

**Federico PARON**

Direttore Generale  
Confidimprese FVG



Ordine dei Dottori Commercialisti  
e degli Esperti Contabili di Trieste



# Confidimpreses FVG

## L'hub finanziario delle imprese del FVG



Vigilanza Banca d'Italia



56 milioni di euro di attivo patrimoniale



5 miliardi di euro di affidamenti garantiti  
alle PMI del FVG



>14.000 imprese di tutti i settori economici

## L'hub finanziario delle imprese del FVG

Il Confidi sostiene le imprese socie offrendo servizi di ampliamento della capacità di credito, riduzione del costo del denaro, agevolazioni, servizi e consulenza per l'orientamento e la sostenibilità economica dell'Impresa.

**GARANZIA**

**FINANZA  
DIRETTA**

**FINANZA  
COMPLEMENTARE**

**CONSULENZA & SERVIZI**

**AGEVOLAZIONI**



# Confidimpreses FVG

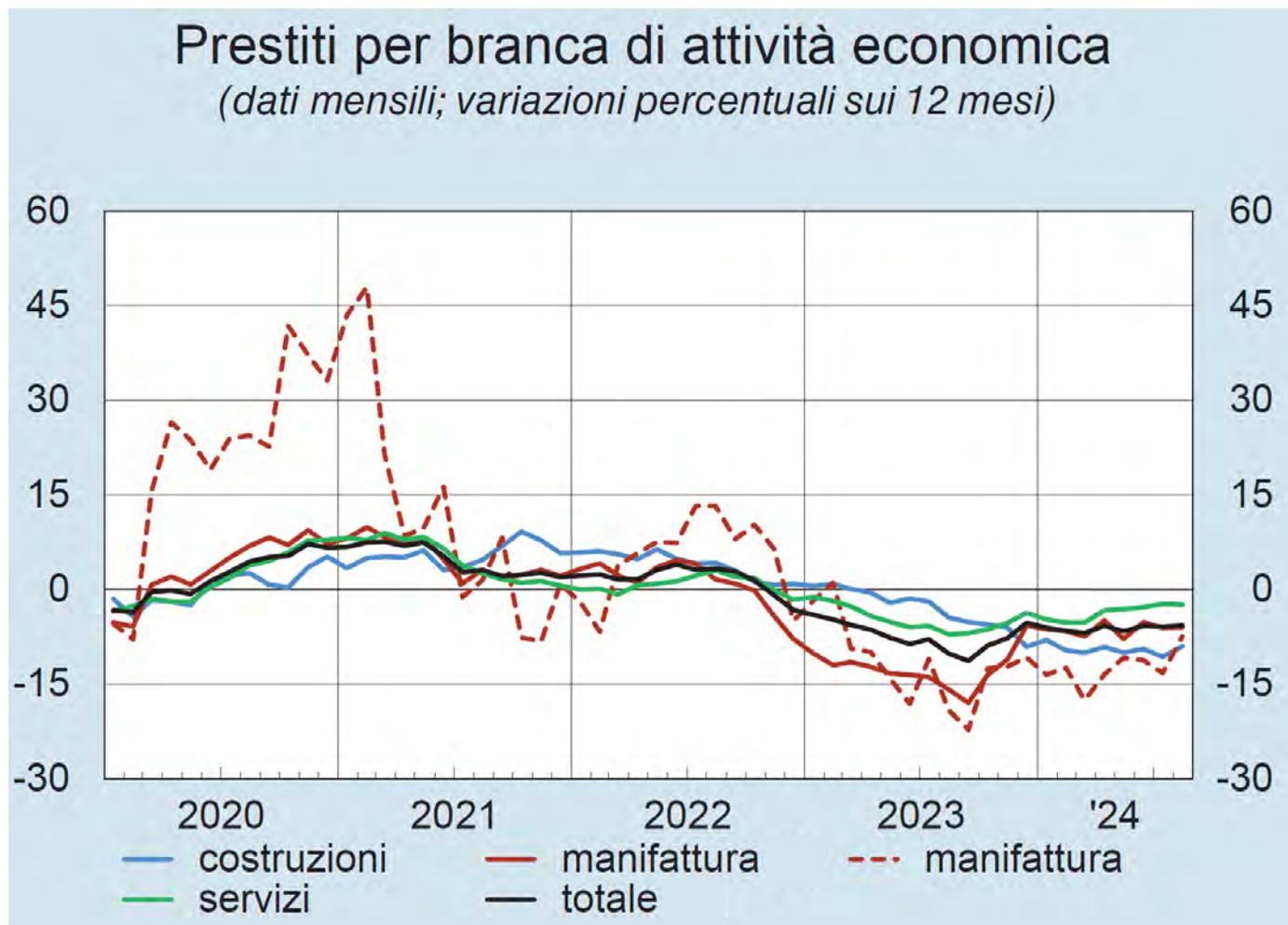
Dalla fine 2022 riduzione credito alle imprese FVG

**Prestiti bancari per imprese settore non finanziario**  
*(dati mensili; variazioni percentuali sui 12 mesi)*



**-8,5%**

## Contrazione marcata per manifattura e costruzioni



**Manifattura**  
**-11,2%**

**Costruzioni**  
**-9,4%**



## Confidimprese FVG strumento dei commercialisti

**ESSERE  
SOGGETTI ATTIVI**



La gestione finanziaria deve diventare un'area presidiata e centrale delle imprese, anche di quelle di piccole dimensioni, fondamentale, soprattutto in termini prospettici, affinché l'impresa possa accedere al credito per sostenere il proprio sviluppo.

Negli attuali trend (FDG, CRR, ESG, dinamiche bancarie), Confidimprese FVG è strumento a disposizione dei commercialisti.

## Il Confidi del Friuli Venezia Giulia



### **TRIESTE**

Via Cassa di Risparmio, 11



### **Pordenone**

Viale Grigoletti, 72/E



### **Udine**

Via Savorgnana, 27

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

[www.linkedin.com](http://www.linkedin.com)