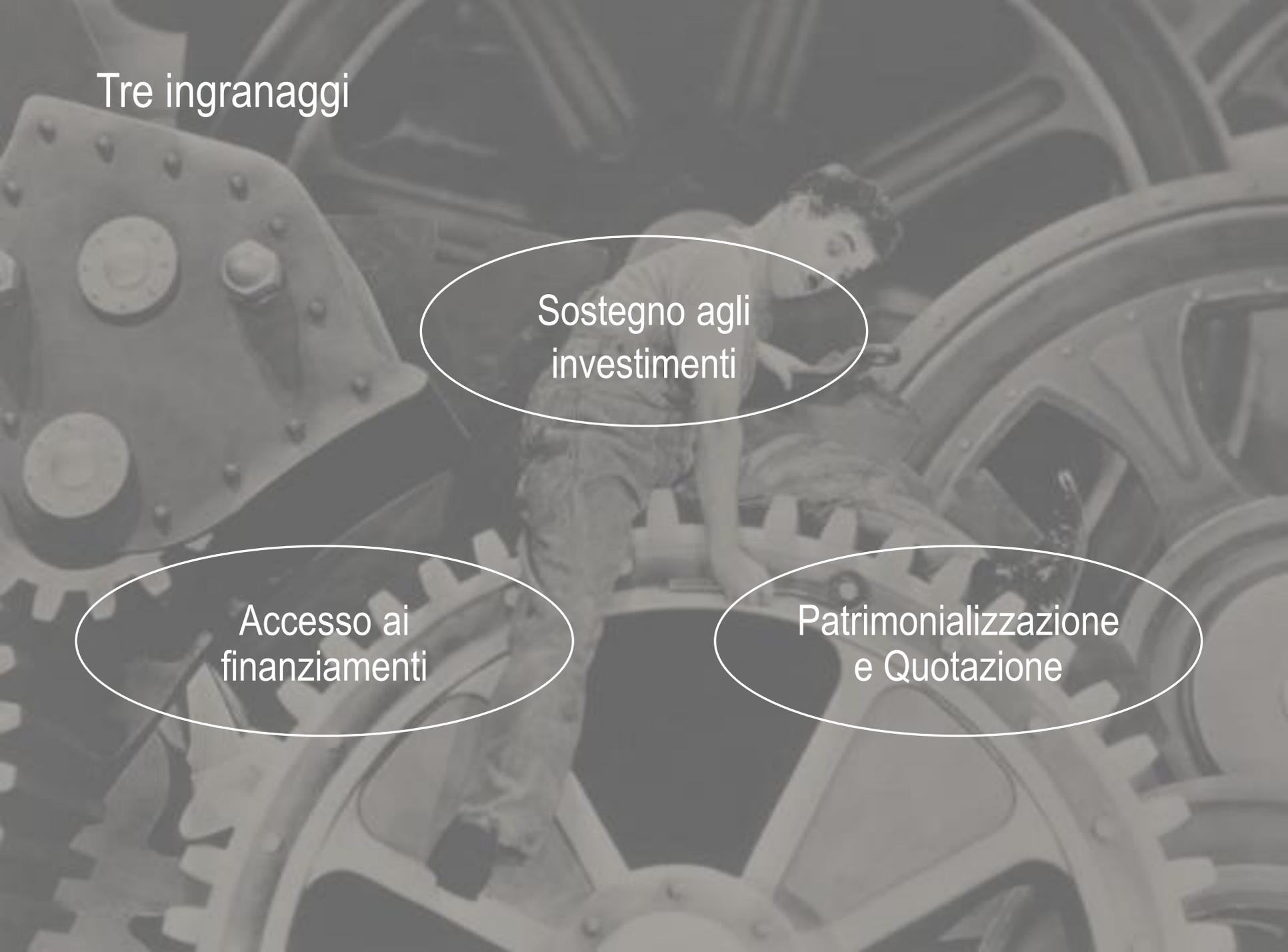




Ministero dello Sviluppo Economico

Le azioni di Governo per il rilancio della competitività

Tre ingranaggi

A black and white photograph of a man in a workshop, leaning over and working on a large, complex mechanical assembly of interlocking gears. The scene is dimly lit, with the man's face and hands illuminated by a light source. The gears are of various sizes and are part of a larger machine, possibly a steam engine or a similar industrial mechanism. The overall tone is industrial and focused.

Sostegno agli
investimenti

Accesso ai
finanziamenti

Patrimonializzazione
e Quotazione

Stanzianti 5 mld a sostegno degli investimenti (1/3)

Misura	Strumento	Fondi	Caratteristiche
Beni strumentali	Nuova Sabatini	> Finanziamento agevolato > EUR 383 mln (con plafond di EUR 5 mld, rifinanziato in L. Stabilità)	> Contributo in favore delle Pmi per coprire parte degli interessi a carico delle imprese sui finanziamenti bancari concessi (fino al 31 dicembre 2016) tra EUR 20 k e EUR 2 mln > Riguarda investimenti in macchinari, impianti, beni strumentali e attrezzature nuovi di fabbrica a uso produttivo, nonché investimenti in hardware, software e tecnologie digitali
	“Guidi Padoan”	> Credito d'imposta > EUR 1,2 mld	> Credito d'imposta del 15% sugli investimenti aggiuntivi in beni strumentali alla produzione effettuati tra il 25 giugno 2014 e il 30 giugno 2015 (campo di applicazione uguale alla Tremonti ter) > Il calcolo si effettua sull'eccedenza rispetto alla media degli ultimi 5 anni , potendo escludere l'esercizio con l'investimento maggiore > Vale ai fini IRES e IRAP

Nuova Sabatini

Il primo plafond CDP da 2,5 miliardi di euro è stato interamente prenotato

I finanziamenti già deliberati dalle banche superano il miliardo di euro, a cui corrisponde un contributo MiSE pari a 75 milioni

Sono circa 4 mila le imprese agevolate per un investimento medio pari a circa 300 mila euro

Stanzianti 5 mld a sostegno degli investimenti (2/3)

Misura	Strumento	Fondi	Caratteristiche
Ricerca, Sviluppo, Innovazione e Marchi	Credito d'imposta per attività di R&S	> Credito d'imposta > Eur 2,34 mld	<ul style="list-style-type: none"> > Credito d'imposta al 25% su investimenti incrementali in R&S nel quinquennio 2015-2019, riconosciuto fino a un massimo annuale di EUR 5 mln per ciascun beneficiario, senza "meccanismo a rubinetto" > L'incrementalità è calcolata sulla media degli investimenti fatti nel triennio 2012-2014
	Patent box su IP e Marchi	> Agevolazione fiscale > Stima di EUR 200 mln annui	<ul style="list-style-type: none"> > Esclusione dal reddito complessivo del 50% dei redditi derivanti da utilizzo diretto/ indiretto di opere dell'ingegno, brevetti industriali e marchi d'impresa
	Progetti di ricerca e innovazione	> Garanzia pubblica > EUR 100 mln	<ul style="list-style-type: none"> > Garanzia per complessivi EUR 100 m del Fondo di garanzia per le PMI del MiSE per coprire i rischi di prima perdita in progetti di ricerca e sviluppo di PMI e Mid-Cap
	Piano banda ultra larga	> Credito d'imposta > Stanziamenti non previsti	<ul style="list-style-type: none"> > Credito d'imposta al 50% sui costi di investimento per la realizzazione di reti a banda ultra larga (oltre 30 mbps) in aree ancora non coperte nei piani di investimenti degli operatori
			<ul style="list-style-type: none"> > Le spese annuali per attività di R&S devono essere almeno pari a EUR 30 k > Per i costi connessi al personale altamente qualificato impiegato in attività di R&S e i costi della ricerca svolta con università, organismi di ricerca, altre imprese (comprese start-up), il credito d'imposta è maggiorato al 50%
			<ul style="list-style-type: none"> > Il DL Investment Compact ha esteso l'ambito di applicazione a tutti i marchi, inclusi quelli commerciali, ai disegni e ai modelli. Inoltre, ha incluso i costi sostenuti per l'attività di R&S affidata in outsourcing
			<ul style="list-style-type: none"> > Grazie alla garanzia pubblica, la BEI attiverà un portafoglio di prestiti di almeno 500 mln(effetto leva 5x)
			<ul style="list-style-type: none"> > Vale ai fini IRES e IRAP fino al 31 dicembre 2015

Stanzianti 5 mld a sostegno degli investimenti (3/3)

Misura	Strumento	Fondi	Caratteristiche	
Fondo per la Crescita Sostenibile	Primo Bando R&S	<ul style="list-style-type: none"> > Finanziamenti agevolati (con tasso pari al 20% del tasso di riferimento vigente alla data di concessione) > Contributi diretti (limitatamente agli organismi di ricerca) 	<ul style="list-style-type: none"> > EUR 300 mln (60% riservati alle PMI) > Spese ammissibili comprese tra EUR 800 K e 3 mln > Progetti di ricerca e sviluppo di rilevanza strategica della durata compresa tra i 18 e i 36 mesi > Imprese singole (anche grandi) o raggruppamenti di massimo 3 soggetti. Per progetti congiunti ciascun proponente deve sostenere almeno il 10% dei costi complessivi ammissibili 	<ul style="list-style-type: none"> > Progetti di ricerca industriale e di sviluppo sperimentale, finalizzati alla realizzazione di nuovi prodotti, processi o servizi o al notevole miglioramento di prodotti, processi o servizi esistenti, tramite lo sviluppo delle tecnologie abilitanti fondamentali elencate nel Programma UE Horizon 2020
	D.M. – Agenda digitale italiana	<ul style="list-style-type: none"> > Finanziamenti agevolati > Contributi diretti 	<ul style="list-style-type: none"> > EUR 150 mln > Finanziamenti agevolati pari al 60% per le PMI e al 50% per le GI e contributo diretto alla spesa fino al 15% per le PMI e fino al 10% per le GI, per progetti tra 5 e 40 EUR mln, di durata non superiore a 36 mesi 	<ul style="list-style-type: none"> > Progetti in Nano-elettronica / fotonica, Comunicazione ottica e senza fili, Internet delle cose, Cloud, Big data, Social media e Cyber security > Procedura valutativa negoziale
	D.M. – Industria sostenibile	<ul style="list-style-type: none"> > Finanziamenti agevolati > Contributi diretti 	<ul style="list-style-type: none"> > EUR 250 mln > Finanziamenti agevolati pari al 60% per le PMI e al 50% per le GI e contributo diretto alla spesa fino al 15% per le PMI e fino al 10% per le GI, per progetti tra 5 e 40 EUR mln, di durata non superiore a 36 mesi 	<ul style="list-style-type: none"> > Progetti in Micro / Nano-elettronica, Nanotecnologia, Fotonica, Materiali avanzati, Sistemi avanzati di produzione, Biotecnologia industriale > Procedura valutativa negoziale

Accesso al mercato dei capitali

Finanza di impresa	Ambito	Caratteristiche
	Credito	<p>Il DL Competitività ha ampliato i canali di accesso al credito per le imprese. È stata:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Allargata alle compagnie di assicurazione, ai fondi di credito e alle società di cartolarizzazione la possibilità di erogare direttamente credito alle imprese, in precedenza riservata esclusivamente alle banche e agli intermediari finanziari. ➤ Eliminata la ritenuta d'acconto sui finanziamenti a medio-lungo termine erogati alle imprese da parte di banche, compagnie di assicurazione e fondi di credito fiscalmente localizzati nell'UE e senza residenza fiscale in Italia
	Obbligazioni	<p>A partire dal primo DL Sviluppo del 2012, sono state adottate una serie di misure che hanno reso possibile l'accesso al mercato dei capitali anche ad emittenti in precedenza sostanzialmente esclusi, a causa di vincoli civilistici e fiscali.</p> <p>In particolare, la disciplina dei titoli emessi dalle società non quotate è stata equiparata a quella prevista per le società quotate, attraverso l'estensione:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ della deducibilità degli interessi passivi (se titolo quotato o se investitore qualificato non è socio diretto o indiretto oltre il 2%) ➤ della deducibilità dei costi di emissione ➤ dell'esenzione della ritenuta alla fonte sui proventi corrisposti ai detentori dei titoli (estesa anche ai <i>private placements</i>) <p>Allo scopo di allargare il mercato di questi titoli, il DL Destinazione Italia ha ammesso le obbligazioni emesse da società non quotate, i relativi titoli cartolarizzati, nonché le quote dei fondi che investono prevalentemente in tali obbligazioni, tra gli investimenti ammissibili per le compagnie di assicurazione e per i fondi pensione</p>
Garanzie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Attraverso un decreto MISE-MEF che ha dato attuazione ad una misura del DL Destinazione Italia, è stata resa operativa la concessione di garanzie del Fondo Centrale sui mini-bond, sia su singole emissioni sia su portafogli di titoli ➤ Il DL Destinazione Italia ha esteso la possibilità di costituire un privilegio speciale sui beni mobili destinati all'esercizio dell'attività di impresa, precedentemente previsto solo per i crediti bancari, anche a garanzia dei titoli obbligazionari. Le imprese che intendono emettere bond possono così evitare il ricorso a forme di garanzia alternative quali le ipoteche immobiliari ➤ È stata anche rimodulata in senso agevolativo la fiscalità indiretta sui finanziamenti garantiti (credito e bond) 	

“Mini” e Corporate bond

L'entità complessiva delle emissioni ha superato € **8 Mld**, di cui € 1,8 Mld emessi nel 2014 (62 emissioni) e € 5,8 Mld nel 2013 (35 emissioni)

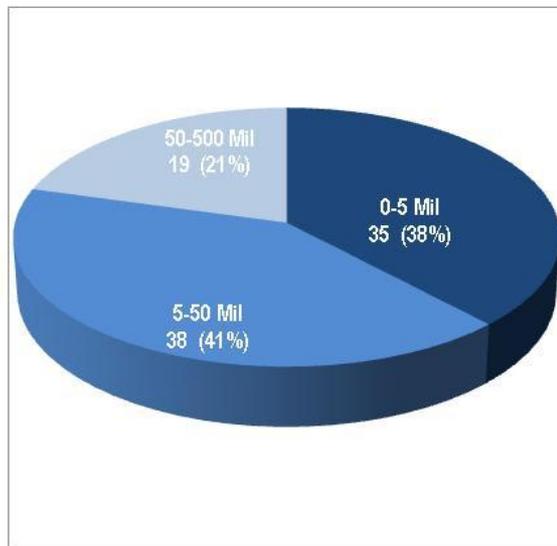
Sul mercato **Extra-Mot** sono quotate 92 emissioni per un totale di 4,8 Mld (a fine 2013 erano 27 per complessivi 3 Mld) così distribuite:

- 73 emissioni di valore inferiore a € 50 Mln (per un totale di oltre 700 Mln)
- 19 emissioni di valore superiore a € 50 Mln (per un totale di oltre 4 Mld)

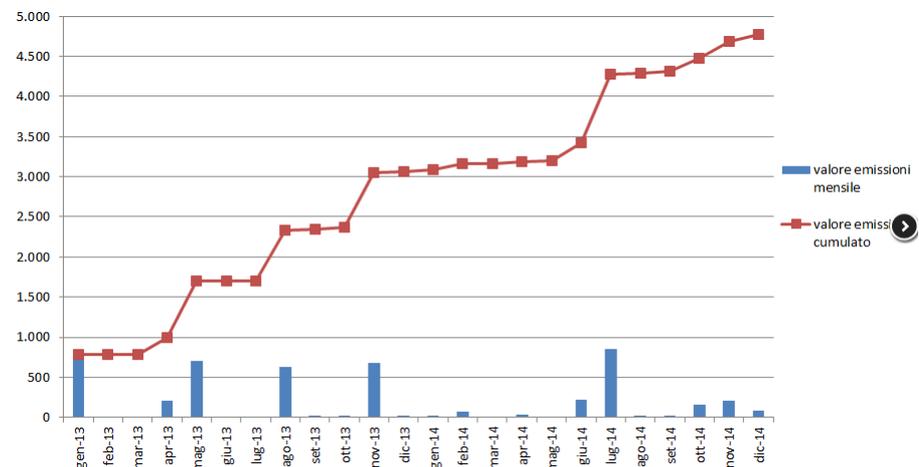
In molti casi, le emissioni sono finalizzate ad **allungare l'orizzonte temporale dei finanziamenti** e a ridurre gli oneri

A dicembre 2014 la **dimensione media** delle emissioni è pari a 85 mln, circa la metà rispetto a un anno prima (153 mln a dicembre 2013)

Numero di emissioni complessive raggruppate per classe (milioni di euro)



Andamento temporale delle emissioni (milioni di euro)



ACE

Potenziamento ACE (*Aiuto alla Crescita Economica*)

Misura che garantisce un beneficio fiscale a fronte degli aumenti di capitale: deduce da imponibile IRES un rendimento figurativo sugli apporti di capitale (pari al 4,5% nel 2015 e al 4,75% nel 2016)



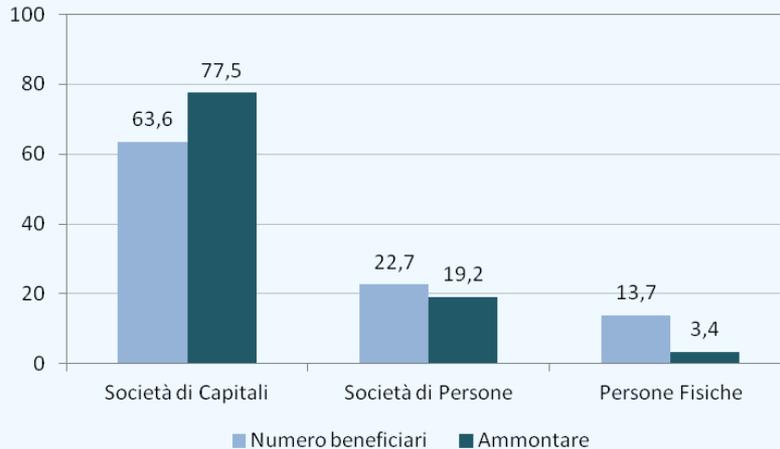
Ampliamento della platea dei beneficiari. Per le imprese “incapienti” IRES possibilità di ottenere un **credito di imposta in compensazione dei tributi Irap** anticipando la fruizione del beneficio fiscale

Per le imprese che si quotano l’apporto di capitale è incrementato del 40% per 3 anni per favorire il canale di Borsa nella raccolta delle risorse (**Super ACE**)

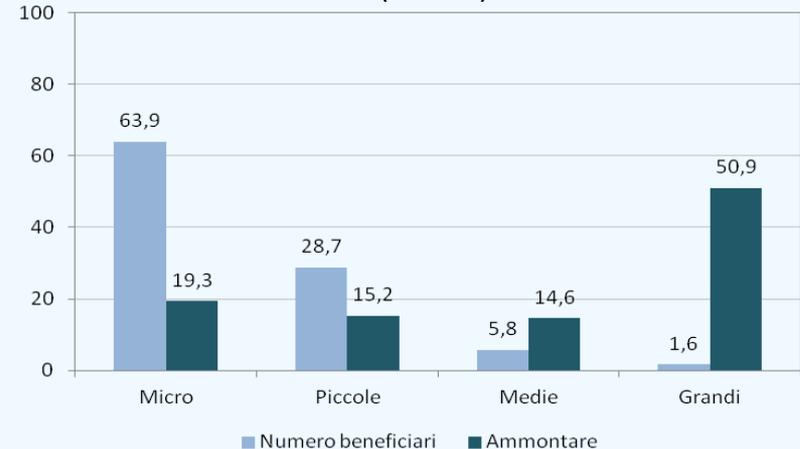
ACE – Elementi quantitativi

- Sulla base delle dichiarazioni UNICO2013, sono circa 376 mila i beneficiari della deduzione per incremento di capitale proprio (ACE)
- Tra le società di capitali, ricorrono all'ACE soprattutto i settori delle attività finanziarie /assicurative (38%) e le attività manifatturiere (23%); seguono il Commercio al dettaglio e all'ingrosso (9%) e le attività immobiliari (6%)

**Distribuzione beneficiari per forma giuridica
(valori %)**



**Distribuzione beneficiari per dimensione d'impresa*
(valori %)**



* Società di capitali

Quotazione in Borsa

Azioni a voto plurimo

Possibilità di emettere **azioni dotate di voto plurimo**, strumento di flessibilità che **incentiva la quotazione di PMI a controllo familiare e che premia gli «investitori di lungo periodo»**
 Possibilità di emettere azioni a voto maggiorato a beneficio degli azionisti di lungo periodo

Principi contabili IAS

Facilitata l'adozione dei **principi contabili internazionali** anche per le società non quotate

Semplificazioni per SpA

Riduzione del **capitale sociale minimo** delle SpA da 120 a 50 mila euro. Riduzione a 15gg del periodo minimo per **esercizio opzione** per le non quotate

Soglia minima Opa

Possibilità di prevedere negli statuti delle PMI quotate una soglia per **Opa obbligatoria** diversa dal 30% e compresa tra il 25% e il 40%

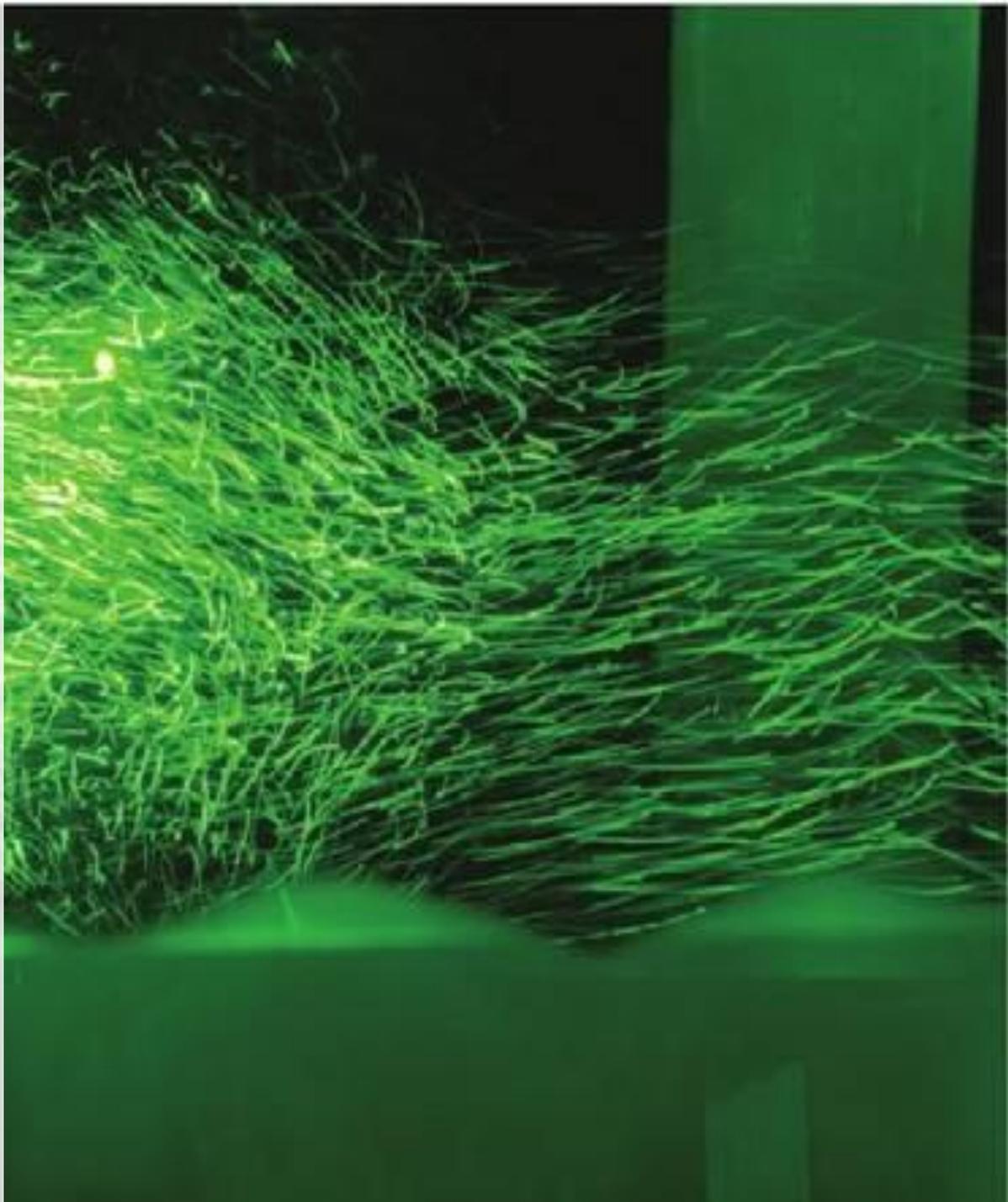
Soglie partecipazioni

Per le PMI quotate aumento dal 2% al 5% della soglia per la comunicazione delle **partecipazioni rilevanti** e per l'ammissibilità delle partecipazioni reciproche

Ulteriori interventi MiSE

Startup e PMI Innovative

Proiezione internazionale



La policy MiSE a sostegno delle startup e PMI innovative (1/3)

Startup e PMI innovative	Ambito	Startup Innovative	PMI Innovative
	Requisiti	<ul style="list-style-type: none"> > Società di capitali non quotate costituite da meno di 4 anni che non distribuiscono utili e con fatturato <5 mln € e in possesso di almeno 1 dei seguenti requisiti: <ul style="list-style-type: none"> • spese in R&S almeno pari al 15% della maggiore entità fra costo e valore totale della produzione • impiego di personale altamente qualificato in misura almeno pari a 1/3 della forza lavoro complessiva (ovvero personale in possesso di laurea magistrale in misura pari almeno a 2/3) • detentrici, licenziatarie o depositarie di un brevetto o un software registrato alla SIAE > Il riconoscimento dello status è subordinato all'iscrizione all' apposita sezione speciale del registro delle imprese 	<ul style="list-style-type: none"> > PMI non quotate con l'ultimo bilancio certificato e in possesso di almeno 2 dei seguenti requisiti: <ul style="list-style-type: none"> • spese in R&S almeno pari al 3% della maggiore entità fra costo e valore totale della produzione • impiego di personale altamente qualificato in misura almeno pari a 1/5 della forza lavoro complessiva (ovvero personale in possesso di laurea magistrale in misura pari almeno a 1/3) • detentrici, licenziatarie o depositarie di un brevetto o un software registrato alla SIAE > Il riconoscimento dello status di PMI innovativa è subordinato all'iscrizione nell'apposita sezione speciale del registro delle imprese

La policy MiSE a sostegno delle startup e PMI innovative (2/3)

Startup e PMI innovative	Ambito	Agevolazioni
	Riduzione degli oneri per l'avvio e deroga al diritto societario	<ul style="list-style-type: none"> > Esonero dal pagamento dell'imposta di bollo e dei diritti di segreteria dovuti per gli adempimenti relativi alle iscrizioni nel registro delle imprese, nonché dal pagamento del diritto annuale dovuto in favore delle CCIAA <ul style="list-style-type: none"> ○ Le startup innovative è previsto l'esonero da imposta di bollo e diritti di segreteria per il deposito di qualsiasi atto in camera di commercio > Possibilità di prevedere quote che assegnano diritti di voto non proporzionali alla partecipazione al capitale > Esonero dalla disciplina delle società di comodo e in perdita sistematica > Flessibilità nel ripianamento del capitale di fronte a perdite
	Remunerazione con strumenti finanziari	<ul style="list-style-type: none"> > Remunerazione dipendenti e consulenti esterni con strumenti di partecipazione al capitale > Tassazione del reddito derivante da piani di stock option e work for equity assimilata alla tassazione sul capital gain (e non sul reddito)
	Incentivi a investimento	<ul style="list-style-type: none"> > Agevolazioni fiscali: detrazione di un importo pari al 19% di quanto investito per persone fisiche (detrazione Irpef) e al 20% per persone giuridiche (deduzione Ires) <ul style="list-style-type: none"> ○ Nel caso di startup a vocazione sociale o ad alto valore tecnologico in ambito energetico maggiorazione degli incentivi (25% detrazione Irpef, 27% deduzione Ires) ○ Nel caso delle PMI Innovative l'agevolazione è prevista solo se l'impresa è costituita da non oltre 7 anni > Possibilità di raccogliere capitali attraverso portali online dedicati (equity crowdfunding)
	Altri interventi di sostegno	<ul style="list-style-type: none"> > Accesso semplificato e gratuito all'intervento del Fondo Centrale di Garanzia PMI (garanzia gratuita e concessa secondo modalità semplificate sull'80% del prestito concesso da banca) > Sostegno ad hoc da parte dell'Agenzia ICE

La policy MiSE a sostegno delle startup e PMI innovative (3/3)

Startup innovative	Ambito	Caratteristiche
	Ulteriori misure previste solo per le startup innovative	<ul style="list-style-type: none"> > Italia Startup Visa (nuova tipologia di visto per favorire l'attrazione nel nostro Paese di imprenditori innovativi) > Fail-fast: esenzione dalla disciplina fallimentare e liquidazione semplificata > Liberalizzazione uso contratti a tempo determinato (possibilità di utilizzare contratti a tempo determinato della durata minima di 6 mesi, massima di 36, rinnovabili senza soluzione di continuità, per un periodo massimo di 48 mesi, al termine del quale si devono trasformare in contratti a tempo indeterminato) > Smart & Start: 220 mln destinati a finanziamenti a interessi zero a copertura di programmi di investimento fino a 1,5 mln di startup innovative ad alto contenuto tecnologico, e/o in ambito digitale, e/o per valorizzare i risultati del sistema della ricerca pubblica e privata > Fondo di fondi di Venture Capital: Il fondo interviene come fondo di fondi mediante la sottoscrizione di quote di fondi di Venture Capital. Caratteristiche: <ul style="list-style-type: none"> o Attuale dimensione del fondo: Eur 65 mln o Dimensione target del fondo pari a circa Eur 200 mln o Quota sottoscritta da CDP pari a Eur 50 mln (deliberato un commitment fino a Eur 100 mln)

3.212 **startup innovative** iscritte al 9 febbraio alla sezione del Registro delle Imprese, di cui oltre 2.000 costituite dopo l'entrata in vigore del Decreto Legge 179/2012 (20 ottobre 2012). Gli **incubatori certificati** sono 29.

Fondo Centrale di garanzia: 364 operazioni in favore di startup innovative a fine gennaio 2015 (tutte accolte o in via di accoglimento). Da settembre 2013 a gennaio 2015 il Fondo ha concesso 107 milioni di euro di garanzie che hanno attivato oltre 136 milioni di credito. Il Fondo ha concesso a due incubatori certificati 5 milioni di euro di garanzie che hanno attivato 6,5 milioni di credito.

Equity crowdfunding: 13 portali web iscritti nel registro Consob, 15 progetti pubblicati (4 chiusi con successo, 5 senza successo, 6 in fase di raccolta). Target medio di raccolta circa € 300 mila, capitale di rischio totale raccolto oltre € 1.000.000.

Piano straordinario Made in Italy

	Obiettivi	Azioni	Strumenti
Proiezione internazionale	Espandere la presenza nei mercati ad alto potenziale	<ul style="list-style-type: none"> > Scelta dei mercati in base alla crescita della domanda e raggruppamento per potenziale e grado rischio: <ul style="list-style-type: none"> - sia maturi da valorizzare (quali USA, Giappone, Canada) - sia economie emergenti (quali Cina, Messico, Emirati Arabi, Indonesia, Malesia, ecc.) - sia nuove opportunità (quali la Nigeria, il Mozambico) 	<p>In Italia:</p> <ul style="list-style-type: none"> > Formazione <i>Export Manager</i> > Potenziamento grandi eventi in Italia <p>All'estero:</p> <ul style="list-style-type: none"> > Piano speciale mercati di attacco (es. USA) > Piano "Road to Expo 2015" per la filiera agroalimentare > Piano comunicazione contro l'<i>Italian Sounding</i> > Piano GDO > Canali di promozione quali centri servizi all'estero, fiere italiane all'estero, grandi eventi promozionali (Expo 2015)
	Attrarre capitali di crescita	<p>Piano strategico per accrescere</p> <ul style="list-style-type: none"> - Investimenti stranieri - Investimenti italiani <p>L'Italia sta tornando nel radar degli investitori stranieri : dopo 9 anni di nuovo nel <i>Confidence Index</i> degli investitori internazionali</p>	<ul style="list-style-type: none"> > <i>Roadshow</i> attrazione investimenti > Piani di comunicazione più concentrati ed efficaci > Accorpamento ed efficientamento delle strutture dedicate all'attrazione degli investimenti > Modernizzazione Agenzia ICE
	Migliorare le capacità delle PMI di essere presenti sui mercati esteri	<p>Per accrescere il numero di imprese esportatrici il Piano sostiene le PMI affinché possano cogliere:</p> <ul style="list-style-type: none"> - le nuove opportunità legate alla crescita della domanda globale - le nuove opportunità legate all'incremento della classe media 	<ul style="list-style-type: none"> > Voucher Temporary Export Manager > Roadshow per le PMI > Piattaforma E-commerce per le PMI
	Export Banca	<ul style="list-style-type: none"> > Finanziamento a supporto dell'export di aziende italiane mediante operazioni di export credit o di internazionalizzazione 	<ul style="list-style-type: none"> > Operatività diretta o indiretta tramite il sistema bancario (€3,2 mld impegnati)