



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti

FORMAZIONE

OSSERVATORIO DEI MERCATI DEI CAPITALI CNDCEC

MASTER BREVE

Finanza alternativa e quotazione in borsa

Modulo I

Strumenti di finanza alternativa | 8-9-10 maggio

Modulo II

Processi di quotazione | 27-28 maggio 2024

Sedi

Hilton Milan – Via Luigi Galvani, 12 – Milano

Borsa Italiana – Palazzo Mezzanotte – Piazza degli Affari, 6 – Milano

**36
ore**

Coordinatore scientifico Osservatorio dei Mercati dei capitali CNDCEC

Maurizio Dallochio

Consigliere CNDCEC delegato

Antonio Repaci

Coordinatore Osservatorio dei Mercati dei capitali CNDCEC

Giuseppe Puttini

Consigliere FNC-Formazione delegato

Francesca Della Torre

Fondazione Nazionale di Formazione dei Commercialisti E.T.S.

Consiglio di Sorveglianza

Presidente CNDCEC

Elbano de Nuccio

Vicepresidente CNDCEC

Michele de Taponatti

Segretario CNDCEC

Giovanna Greco

Tesoriere CNDCEC

Salvatore Regalbuto

Consiglio di Gestione

Presidente

Annalisa Francese

Vicepresidente

Fabio Aiello

Segretario

Fernando Caldiero

Tesoriere

Luigi Accordino

Consiglieri

Gerardina Castronuovo

Francesca Della Torre

Paola Garlaschelli

Massimiliano Lencioni

Gian Alberto Mangiante

Coordinatore didattico

Giovanna Piccoli

Osservatorio dei Mercati dei capitali italiani ed esteri CNDCEC

Consigliere CNDCEC delegato

Antonio Repaci

Coordinatore scientifico

Maurizio Dallochio

Coordinatore

Giuseppe Puttini

Componenti

Gianluca Fedele

Enrico Gaia

Christian Lamonaca

Barbara Lunghi

Renato Maviglia

Massimo Menchini

Tommaso Perez

Dimitri Romessis

Marta Testi

Donatella Vitanza

Ricercatori Fondazione Nazionale di Ricerca dei Commercialisti

Roberto De Luca

Nicola Lucido



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti

FORMAZIONE

PRESENTAZIONE

PROMOTORI E OBIETTIVI

Il Master “Finanza alternativa e quotazione in borsa” è promosso dal CNDCEC, per il tramite del suo “**Osservatorio dei Mercati dei capitali italiani ed esteri**” al quale partecipano anche **Borsa Italiana, Elite, Banca d’Italia, Consob, Assogestioni** ed **Università Luigi Bocconi**. Lo stesso si propone, tra l’altro, di diffondere un’adeguata “cultura finanziaria” tra imprese e professionisti.

Nell’ambito di tale attività, l’Osservatorio ha inteso definire percorsi formativi relativi alle opportunità derivanti dai mercati dei capitali e dall’impiego di risorse alternative al credito bancario tradizionale per la crescita del tessuto imprenditoriale italiano, in particolare delle PMI.

Il Master, dunque, mira a fornire le **opportune conoscenze relative all’utilizzo dei migliori strumenti di finanza alternativa** (Modulo I) e ai **processi di quotazione sui mercati dei capitali** (Modulo II).

L’acquisizione di tali competenze si rende sempre più necessaria in quanto il nuovo contesto macroeconomico impone un ripensamento totale della gestione finanziaria delle imprese e della struttura del capitale cui le aziende dovrebbero tendere, anche a causa di un sistema bancario che molto spesso non riesce a supportare al meglio le loro strategie di crescita.

RUOLO DEL COMMERCIALISTA

Il Commercialista, grazie alla conoscenza dell’azienda e delle sue dinamiche, può svolgere un ruolo di primo piano in quest’ambito. In tal senso, con il Master si vogliono formare i **professionisti esperti della finanza alternativa e quotazione di borsa**, fornendo loro **competenze avanzate** relative ai **meccanismi di funzionamento e alle opportunità offerte dai mercati finanziari**. In tale ambito una particolare attenzione viene prestata ai processi di quotazione nel mercato dei capitali e alla scelta e utilizzo degli strumenti finanziari alternativi, ritenendoli dei percorsi ottimali per rafforzare il processo di patrimonializzazione delle PMI.

L’acquisizione delle necessarie conoscenze di tipo tecnico sarà fondamentale per far sì che il Commercialista si faccia portatore di una nuova e più avanzata “cultura finanziaria” tra le PMI, rafforzando il suo ruolo all’interno di procedure delicate e complesse, nell’ambito delle quali la sua posizione sarà certamente valorizzata.

STRUTTURA DEL MASTER

Il corso, si svolgerà in **presenza a Milano**, in parte presso Palazzo Mezzanotte, sede di Borsa Italiana S.p.A., e in parte presso l’Hilton Hotel.

Il percorso completo prevede 36 ore distribuite su 5 giornate e sarà completato e arricchito da *case studies* e testimonianze dirette.

Dopo un’introduzione sugli **strumenti finanziari e sul loro funzionamento**, il corso prenderà in esame gli **aspetti normativi e regolamentari** del mercato finanziario di riferimento, oltre agli **elementi procedurali**. Saranno approfonditi altresì temi relativi alla **pianificazione finanziaria** nelle imprese, alle principali caratteristiche degli strumenti finanziari (dal punto di vista civilistico e fiscale) ed alla **valutazione d’azienda**. In ultimo, saranno affrontati aspetti riguardanti la **gestione dei rischi**, la **correttezza delle procedure** e degli **assetti organizzativi** necessari ad approcciare correttamente gli strumenti finanziari, analizzando altresì il “**set documentale**” da predisporre per il buon esito delle operazioni.



FACULTY

Direttore scientifico

Maurizio Dallochio | *Professore ordinario di Finanza aziendale - Università Bocconi di Milano, Dottore Commercialista*

Docenti

Carlo Bellavite Pellegrini | *Professore ordinario di Finanza aziendale - Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano, Dottore Commercialista*

Giulio Andreani | *Of Counsel - PWC TLS*

Francesca Bottoli | *Product Development Manager - ELITE*

Luciano Castelli | *Avvocato - Partner LCA studio legale*

Maurizio Dallochio | *Professore ordinario di Finanza aziendale - Università Bocconi di Milano, Dottore Commercialista*

Elbano de Nuccio | *Professore straordinario di Economia aziendale - Università Lum "Giuseppe Degennaro", Presidente CNDCEC*

Gianluca Fedele | *Dottore Commercialista, Componente dell'Osservatorio dei Mercati dei Capitali CNDCEC*

Davide Felappi | *Dottore Commercialista*

Enrico Gaia | *Dottore Commercialista, Componente dell'Osservatorio dei Mercati dei Capitali CNDCEC*

Gian Luca Galletti | *Consigliere CNDCEC con delega alle Società cooperative e Sviluppo sostenibile, già Ministro dell'ambiente e della tutela del territorio e del mare*

Romina Guglielmetti | *Professore a contratto di Diritto commerciale - Università LUISS, Avvocato - Partner studio legale associato Starclx*

Christian Lamonaca | *Dottore Commercialista, Componente dell'Osservatorio dei Mercati dei Capitali CNDCEC*

Roberta Laveneziana | *Mid&Small Caps Listing Account Manager - Borsa Italiana*

Maurizio Leonardo Lombardi | *Professore a contratto di Finanza aziendale - Università Bocconi di Milano, Dottore Commercialista*

Toni Marcelli | *Consigliere economico - Commissione parlamentare di controllo sull'attività degli enti gestori di forme obbligatorie di previdenza e assistenza sociale*

Renato Maviglia | *Consigliere CONSOB, Responsabile Ufficio Prospetto Equity e Initial Public Offering*

Cecilia Marchesi | *Ricercatore Post-doc Dipartimento di Finanza - Università Bocconi*

Ilaria Morelli | *M&A Vice President Rothschild & Co.*

Daniele Pecorella | *Head of Business Management - Transaction Services ELITE*

Giuseppe Puttini | *Dottore Commercialista, Coordinatore dell'Osservatorio dei Mercati dei Capitali CNDCEC*

Antonio Repaci | *Consigliere CNDCEC con delega alla Finanza aziendale*

Antonio Salvi | *Professore ordinario di Finanza aziendale - Università di Torino, Dottore Commercialista*

Paola Tagliavini | *Professore a contratto Dipartimento di Accounting - Università Bocconi di Milano*

Alberto Tron | *Ricercatore di finanza aziendale Università di Torino, Dottore Commercialista*

Tutor del corso

Donatella Vitanza | *Dottore Commercialista, Componente dell'Osservatorio dei Mercati dei Capitali CNDCEC*



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
FORMAZIONE

GIORNATA I

Sede - Hilton Milan

8 maggio 2024

ore 11.00-13.30 | 14.30-19.00

CODICI MATERIE FPC | C.1.3 - C.1.4 - C.1.7 - C.3.5 - C.5.15 - C.5.16 - D.3.8

Quadro generale e framework regolamentare della finanza alternativa

Inquadramento generale

- › Opportunità e i mercati di riferimento
- › Attori coinvolti
- › Due diligence e attività propedeutiche
- › Documentazione da elaborare
- › Determinazione del prezzo degli strumenti finanziari

Requisiti

- › Dati economico-finanziari
- › Struttura organizzativa
- › *Corporate governance*
- › Sistema di *reporting*

Aspetti normativi e regolamentari

- › Norme di riferimento sulle società "aperte"
- › Regolamenti di Borsa Italiana
- › Regolamenti di Consob
- › Regolamenti di Banca d'Italia

Due diligence dell'impresa

- › Bilanci e principi contabili
- › Dati pro-forma
- › Revisione e certificazione dei bilanci
- › Informazioni sull'emittente, informazioni finanziarie, fattori di rischio, informazioni sui titoli offerti



GIORNATA II

Sede - Hilton Milan

9 maggio 2024

ore 9.30-13.30 | ore 14.30-18.30

CODICI MATERIE FPC | C.3.4 - C.4.4 - C.4.12 - C.3.14 - C.4.3 - C.4.5 - D.7.6

Analisi internazionale sulla struttura finanziaria delle imprese

- › Struttura del capitale
- › Cultura dell'*equity*
- › Ricorso al mercato dei capitali

Strumenti dei mercati finanziari: quali opportunità?

- › Tipologia (*minibond*, *green bond*, ecc.)
- › Vantaggi e criticità dei singoli strumenti
- › Mercati finanziari a supporto della strategia aziendale
- › *Holding* e struttura societaria

Analisi, programmazione e pianificazione finanziaria

Finanziamento degli investimenti: elementi di base

- › Struttura del capitale e rapporto debt/equity ottimale
- › *Trade-off theory* e asimmetrie informative
- › Leva finanziaria
- › Leva operativa e *break even analysis*
- › Scelte di *lease or buy*
- › Elementi di *short-term financial management*

Strumenti per la valutazione degli investimenti

- › Flussi di cassa rilevanti per le scelte di investimenti
- › *Matching principle* e tasso di attualizzazione
- › Valore attuale netto (VAN) e tasso interno di rendimento (TIR)
- › VAN e TIR a confronto
- › Indicatori di "bancabilità" e sostenibilità finanziaria
- › Esercitazione e casi pratici

Valutazione degli investimenti in condizione di incertezza

- › Analisi di sensitività, analisi di scenario e analisi del punto di pareggio
- › Strumenti di valutazione avanzati (es.: VAN probabilistico, coefficiente di variazione, ecc.)
- › Strumenti statistici per la scelta degli investimenti (es: metodo Monte Carlo, ELECTRE, PERT, ecc.)

Processo di pianificazione finanziaria e di budgeting

- › Analisi di mercato
- › *Business model* e vantaggio competitivo
- › Valutazione del mercato e della posizione dell'azienda
- › Obiettivi di crescita
- › *Assumptions* e *Key financials*
- › Previsione del fabbisogno finanziario
- › Costruzione ed interpretazione del piano di *budget* finanziario
- › Diverse tipologie di *cash flow*
- › Logica e interpretazione del *budget* di tesoreria

Aspetti fiscali

- › Elementi tributari connessi agli strumenti finanziari
- › Operazioni straordinarie connesse alla quotazione
- › Agevolazioni fiscali e crediti d'imposta
- › Gruppi



GIORNATA III

Sede - Borsa Italiana

10 maggio 2024

ore 9.00-14.00

CODICI MATERIE FPC | C.2.1 - C.2.11 - C.2.13 - C.11.2 - C.11.3

Rischi e la loro gestione

- › Elementi di *risk management*
- › Principali riferimenti internazionali
- › Corporate governance e sistemi di controllo interno
- › Codice di autodisciplina
- › Processi di *risk assessment* e *risk reduction*

Finanza innovativa-sostenibile e fattori ESG

- › Passaggio dallo *share-holder* allo *stake-holder capitalism*
- › Bilancio sociale come strumento di governance
- › Sostenibilità e non financial disclosure
- › Strumenti per la finanza
- › SDGs – Obiettivi per lo sviluppo sostenibile
- › Tassonomia e fattori ESG



GIORNATA IV

Sede – Borsa Italiana

27 maggio 2024

ore 9.30-13.30 | 14.30-18.30

CODICI MATERIE FPC | C.1.2 - C.1.4 - C.2.4 - C.4.3 - C.5.15 - D.3.10 - D.3.14 - D.7.6

Quadro generale e *framework* regolamentare

Inquadramento del processo di quotazione

- › Opportunità e mercati di riferimento
- › Processo di quotazione: fasi e tempistiche
- › Attori coinvolti
- › Due diligence e attività propedeutiche
- › Documentazione da elaborare
- › Determinazione del prezzo

I requisiti

- › Dati economico-finanziari
- › Struttura organizzativa
- › Corporate governance
- › Sistema di *reporting*

Aspetti normativi e regolamentari

- › Ruolo di Borsa Italiana
- › Ruolo di Consob
- › Elementi civilistici sulle società “aperte”

Aspetti fiscali

- › Elementi tributari connessi agli strumenti finanziari
- › Operazioni straordinarie connesse alla quotazione
- › Crediti di imposta
- › Gruppi

Documentazione a supporto della quotazione

Documento di ammissione

- › Informazioni sull'emittente
- › Informazioni finanziarie
- › Contesto normativo
- › Fattori di rischio
- › Mercati e tendenze
- › Informazioni sui titoli offerti

Business plan

- › Analisi di mercato
- › Business model e vantaggio competitivo
- › Valutazione del mercato e della posizione dell'azienda
- › Obiettivi di crescita della quotazione
- › *Assumptions e Key financials*
- › Analisi di sensitività

Documentazione contabile

- › Bilanci
- › Dati pro-forma
- › Principi contabili internazionali
- › Revisione e certificazione dei bilanci



GIORNATA V

28 maggio 2024

Sede – Borsa Italiana **ore 9.30-13.30 | ore 14.30-18.30**

CODICI MATERIE FPC | C.2.13 - C.5.1 - C.5.2 - C.5.3

Valutazione d'azienda ai fini della quotazione

- › Principi Italiani di Valutazione (PIV)
- › Metodi di valutazione tradizionali (patrimoniali, reddituali e misti)
- › Stima dei flussi di cassa attesi
- › Attualizzazione dei flussi e la determinazione del discount rate
- › Determinazione del terminal value
- › Metodo dei multipli
- › Altre metodologie di valutazione: *Economic Value Added, Adjusted Present Value*

Compliance e procedure per le società quotate

- › Elementi di compliance integrata
- › Adeguati assetti organizzativi
- › Comunicazioni finanziarie
- › Operazioni con parti correlate
- › *Internal dealing*
- › Operazioni sui titoli
- › Modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001

Ruolo del Commercialista nei processi di quotazione

- › *Due diligence (tax, labour, financial, ecc.)*
- › Elaborazione del *business plan* e della documentazione di supporto
- › Advisor
- › Sindaco
- › Amministratore indipendente



DESTINATARI

Il Master è rivolto agli iscritti all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, ai praticanti e agli altri professionisti interessati alle materie oggetto del Master.

QUOTE DI ISCRIZIONE - Comprendono i materiali didattici forniti dai docenti, i coffee break e i pranzi

Master breve Modulo I + Modulo II	Quota listino	Quota iscritti <i>under 40</i>
	€ 900,00	€ 600,00
Modulo I	Quota listino	Quota iscritti <i>under 40</i>
	€ 600,00	€ 400,00
Modulo II	Quota listino	Quota iscritti <i>under 40</i>
	€ 480,00	€ 320,00

Quote esenti da IVA art. 10, comma 1, n. 20) del d.P.R. 633/72 soltanto per gli iscritti all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

ISCRIZIONI - Dovranno pervenire entro e non oltre il 23 aprile 2024

Il corso è a numero chiuso, le iscrizioni saranno accettate fino a esaurimento dei posti disponibili.

L'iscrizione ai moduli avverrà tramite la [piattaforma **eventi.commercialisti.it**](https://eventi.commercialisti.it).

I non iscritti alla piattaforma: dovranno procedere alla prima registrazione nell'area "Effettua il primo accesso". I Commercialisti dovranno inserire il proprio **codice fiscale** mentre i non iscritti all'Albo dovranno inserire il codice "**OSPITE MASTER**". Successivamente occorrerà cliccare su "Accedi e prenota".

Sia gli iscritti alla piattaforma che i nuovi registrati dovranno inserire le credenziali (**username** = codice fiscale e **password** quella della prima iscrizione, ovvero quella modificata) e selezionare l'evento "Master breve – Finanza alternativa e quotazione in borsa".

Successivamente selezionare il/i modulo/i scelto/i e procedere con la prenotazione.

Se interessati all'intero percorso formativo occorrerà salvare la prenotazione sia nel "Modulo I" sia nel "Modulo II".

L'iscrizione verrà confermata soltanto se si provvederà al pagamento (a mezzo bonifico bancario) della quota relativa al/i modulo/i scelto/i e all'invio all'indirizzo mail segreteriacorsi@fncformazione.it entro 3 gg dalla prenotazione online, pena la decadenza della stessa:

- 1) della contabile del bonifico;
- 2) del modulo contenente le indicazioni per la fatturazione e il consenso informato privacy scaricabile all'interno della piattaforma;
- 3) fotocopia fronte/retro della tessera sanitaria;

N.B. Occorre effettuare prima la prenotazione online e solo successivamente provvedere al bonifico.

IBAN IT34J0306909606100000194377 intestato a Fondazione Nazionale di Formazione dei Commercialisti ETS.

Info – segreteriacorsi@fncformazione.it

CREDITI FORMATIVI

L'evento è accreditato ai fini della FPC. La partecipazione all'intero percorso formativo consentirà di acquisire n. 5 crediti caratterizzanti e n. 12 crediti non caratterizzanti valevoli ai fini della formazione dei Revisori legali.



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili

**Fondazione
Nazionale dei
Commercialisti**
FORMAZIONE



Fondazione Nazionale di Formazione dei Commercialisti E.T.S.
Piazza della Repubblica, 68 - 00185 Roma