

**PRADER . BANK**



**Bid-Ask Bond: una strategia win-win per le Srl**

Josef Prader, Fondatore PRADER BANK SpA

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Bolzano  
25.11.2024

# PRADER.BANK



## Temi

- 1. PRADER BANK si presenta**
2. Lo scenario economico in Alto Adige
3. L'accesso al credito e i titoli di debito
4. Il Bid-Ask Bond e i 3 player
5. Descrizione tecnica del Bid-Ask Bond
6. Un esempio concreto di Bid-Ask Bond
7. 3 player, poche mosse, una situazione win-win!

## 1. PRADER BANK si presenta

### Private

- professional Financial Advice (proFA), processo indipendente e certificato ISO 9001
- Consulenza personalizzata
- Solida qualificazione professionale con certificazione EFPA EIP e ESG Advisor
- Struttura del portafoglio basata su approcci scientifici
- Monitoraggio e rapporti con il cliente costanti, trasparenti e comprensibili

### Corporate

- Ottimizzazione della liquidità aziendale tramite depositi liberi e vincolati
- Corporate Asset Management per la gestione responsabile delle risorse finanziarie (modello cAM)
- Corporate Asset Liquidity and Liability Management (modello cALLM)
- Reperimento e investimento di fondi per la crescita (modello Corporate Finance)

### Family Office

- Global Advisory per tutto il patrimonio di persone, famiglie, aziende e istituzioni
- Expertise e 2nd opinion
- **Business Advisory**
- Connecting Partners per tutti i tipi di esigenze
- Arranger & Advisor di Alternative Investment Funds, con l'obiettivo di creare un impatto positivo sul territorio
- Innovation Lab

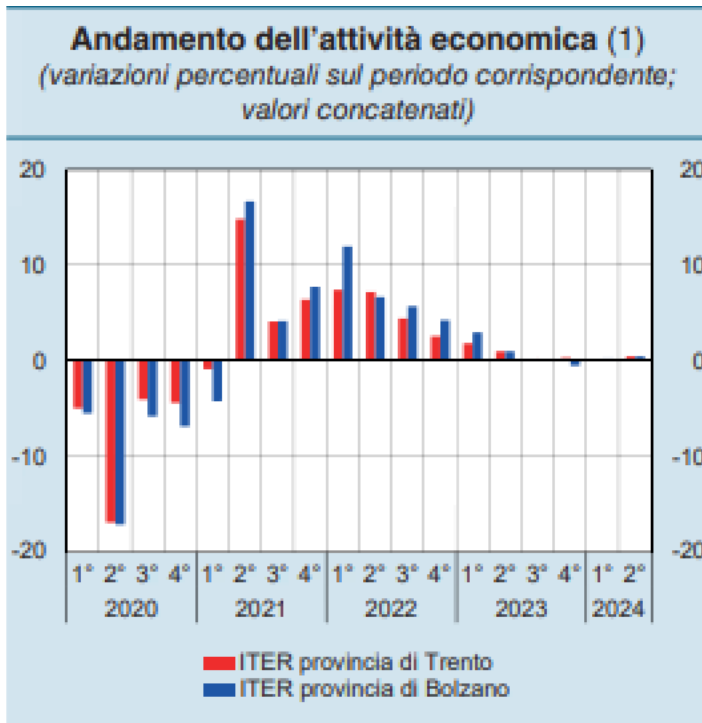


**Cet1 > 45%**

## Temi

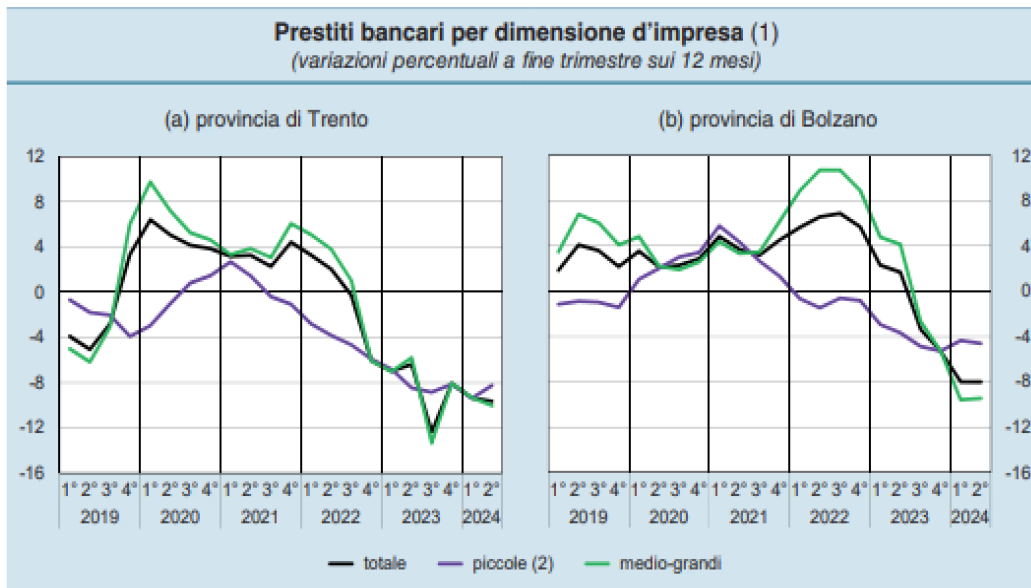
1. PRADER BANK si presenta
- 2. Lo scenario economico in Alto Adige**
3. L'accesso al credito e i titoli di debito
4. Il Bid-Ask Bond e i 3 player
5. Descrizione tecnica del Bid-Ask Bond
6. Un esempio concreto di Bid-Ask Bond
7. 3 player, poche mosse, una situazione win-win!

## 2. Lo scenario economico in Alto Adige



- I dati relativi alla prima metà dell'anno indicano un **calo del fatturato delle imprese**, che ha interessato tutte le categorie dimensionali.
- L'economia industriale ha mostrato segni di debolezza nella prima metà del 2024 a causa della **contrazione della domanda estera, in particolare dalla Germania**.
- Secondo l'indicatore trimestrale dell'economia regionale (ITER) della Banca d'Italia, la **crescita reale della produzione in Alto Adige è stata di poco inferiore allo 0,5%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## 2. Lo scenario economico in Alto Adige



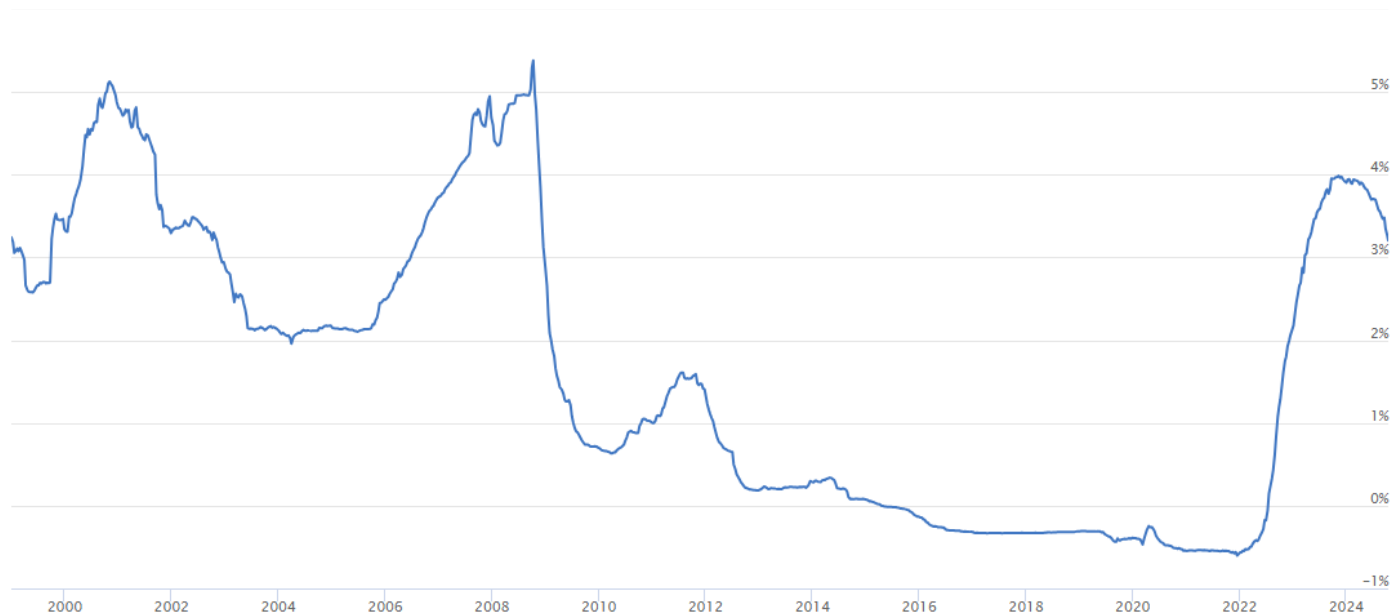
Fonte: segnalazioni di vigilanza.

(1) I dati includono le sofferenze e i pronti contro termine; le variazioni sono corrette per tenere conto dell'effetto di cartolarizzazioni, riclassificazioni, altre cessioni diverse dalle cartolarizzazioni, variazioni del tasso di cambio, svalutazioni e, da gennaio 2022, rivalutazioni. – (2) Imprese piccole: società in accomandita semplice e in nome collettivo, società semplici, società di fatto e imprese individuali con meno di 20 addetti.

- La domanda di prestiti bancari è diminuita dal 2023 ed è attribuibile al **forte aumento dei costi di finanziamento e alla politica di prestito più cauta.**
- Nella provincia di Bolzano, il calo è stato in media del **-5,3% alla fine del 2023 ed è stato causato principalmente da una diminuzione della domanda da parte dei settori dei servizi e delle costruzioni.**
- Nel 2024 rimaniamo su un livello **stabile, ma sempre molto basso.**

## 2. Lo scenario economico in Alto Adige

**Euribor 3 mesi: 3,00%**





## 2. Lo scenario economico in Alto Adige

Forward Euribor 3 mesi – Previsione per i prossimi 3 anni: < 2,25%



## 2. Lo scenario economico in Alto Adige

### Status quo:

- Bassa crescita economica
- Riduzione significativa dei prestiti
- La concessione di prestiti risulta complessa con un iter autorizzativo sempre più articolato
- Maggiori costi con impatto sulla liquidità e redditività

**Nonostante ciò, in Alto Adige abbiamo Società a Responsabilità Limitata di forte successo e i soci delle stesse sono soggetti benestanti.**

## 2. Lo scenario economico in Alto Adige



**Il modello oggi proposto si basa  
sul finanziamento alle Srl da parte dei soci:**

**una soluzione win-win!**

## Temi

1. PRADER BANK si presenta
2. Lo scenario economico in Alto Adige
- 3. L'accesso al credito e i titoli di debito**
4. Il Bid-Ask Bond e i 3 player
5. Descrizione tecnica del Bid-Ask Bond
6. Un esempio concreto di Bid-Ask Bond
7. 3 player, poche mosse, una situazione win-win!

## 3. L'accesso al credito per le Srl

A causa della riduzione della domanda e della concessione del credito, lo Stato ha avviato diverse iniziative, anche su indicazione della Banca d'Italia, per consentire alle Srl di accedere a **forme alternative di approvvigionamento del capitale**:

- Prestiti bancari (a breve o medio termine)
- Leasing
- Prestiti agevolati (ad esempio da istituzioni pubbliche o fondi europei)
- Crowdfunding
- Finanziamento privato
- Factoring
- Finanziamento soci
- Emissione di titoli di debito
- ...

## 32. L'accesso al credito per le Srl

- **L'articolo 2483 c.c., intitolato “Emissione di titoli di debito”**, nasce dall'esigenza del legislatore di estendere la possibilità di emettere titoli di debito anche alle Srl (prerogativa in precedenza riconosciuta solo alle SpA) e dalla volontà di creare nuovi fonti di finanziamento per queste imprese.
- Questa procedura, espressamente prevista dalla legge, consente ai soci di una Srl che desiderano investire nella loro società, di **ricevere un rendimento equo, una transazione pulita ed è anche molto favorevole dal punto di vista fiscale**, sia per la società stessa che per i soci.

**Noi lo chiamiamo Bid-Ask Bond!**

## Temi

1. PRADER BANK si presenta
2. Lo scenario economico in Alto Adige
3. L'accesso al credito e i titoli di debito
- 4. Il Bid-Ask Bond e i 3 player**
5. Descrizione tecnica del Bid-Ask Bond
6. Un esempio concreto di Bid-Ask Bond
7. 3 player, poche mosse, una situazione win-win!

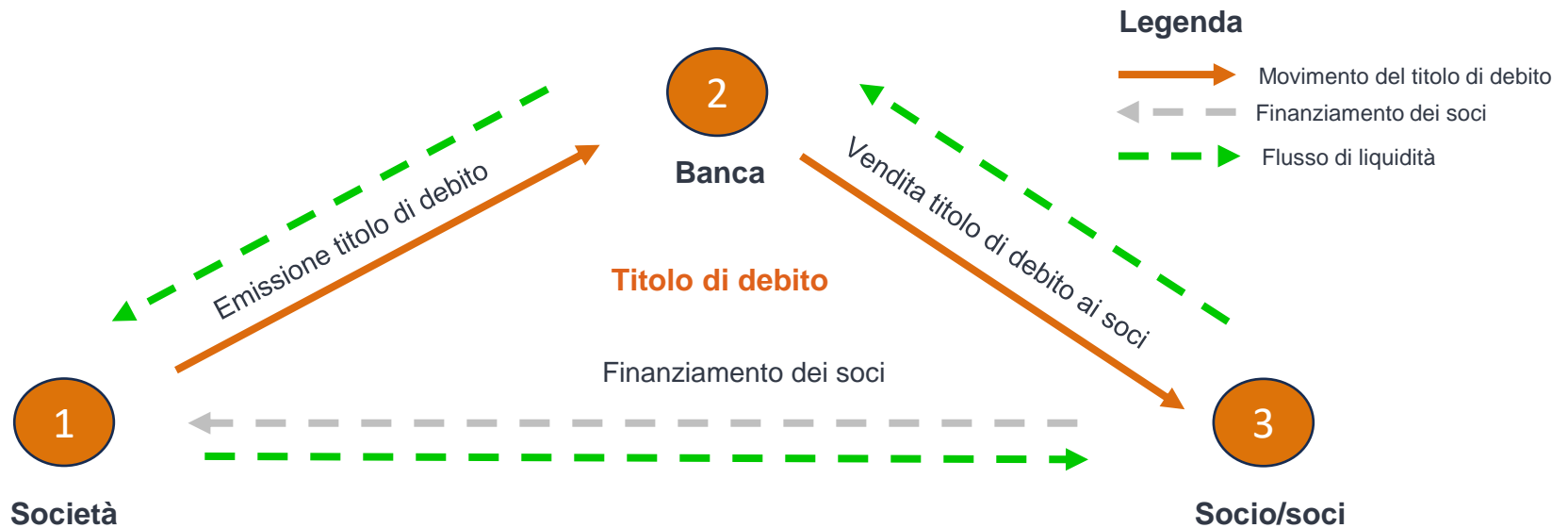
## 4. Il Bid-Ask Bond e i 3 player



- Il nome deriva dalla terminologia finanziaria «Bid» e «Ask» che indicano rispettivamente la **domanda e l'offerta di un titolo**.
- Bid-Ask è una metafora del meccanismo utilizzato nell'emissione di strumenti finanziari.



## 4. Il Bid-Ask Bond e i 3 player



**1 Srl**  
Emette un titolo di debito.

**2 Banca**  
Sottoscrive e contestualmente vende il titolo di debito al socio/ai soci della società emittente.

**3 Socio/soci**  
Acquista/no il titolo di debito e in questo modo finanzia la propria azienda. I soci ricevono il rimborso a scadenza del titolo di debito dalla società, che paga le cedole.

## Temi

1. PRADER BANK si presenta
2. Lo scenario economico in Alto Adige
3. L'accesso al credito e i titoli di debito
4. Il Bid-Ask Bond e i 3 player
- 5. Descrizione tecnica del Bid-Ask Bond**
6. Un esempio concreto di Bid-Ask Bond
7. 3 player, poche mosse, una situazione win-win!

## 5. Descrizione tecnica del Bid-Ask Bond

Term Sheet Bid-Ask Bond (1/3)	
Atto costitutivo	Emissione di titolo di debito <b>regolamentato dall'art. 2483 del Codice Civile in vigore a partire dal D. Lgs Nr. 6/2003</b> , che permette ai soci di finanziare la propria azienda, se l'atto costitutivo lo prevede.
Statuto	L'emissione dei titoli di debito deve essere <b>prevista dall'atto costitutivo. In caso di assenza, può essere deliberata</b> in fase successiva dall'Organo amministrativo, modificando lo Statuto. Viene attribuita ai soci o agli amministratori la competenza a emettere i titoli di debito, indicando eventuali limiti, le modalità e le maggioranze necessarie. <b>La delibera di emissione non deve essere autenticata da un notaio, ma va iscritta nel Registro delle Imprese.</b>
Importo minimo del finanziamento	Importo del finanziamento: da un <b>minimo di 50.000 Euro per titolo di debito</b> . Non vi sono limiti all'importo di emissione (a differenza delle obbligazioni emesse dalle SpA).
Tasso di interesse	<b>Tasso di interesse allineato alla situazione di mercato dei tassi per le Corporates senza rating</b> (definizione tasso fisso/variabile e parametro di indicizzazione).

## 5. Descrizione tecnica del Bid-Ask Bond

Term Sheet Bid-Ask Bond (2/3)	
<b>Caratteristiche</b>	I titoli di debito possono avere determinate caratteristiche (ad esempio, la subordinazione). In generale, tuttavia, <b>non possono essere concessi diritti che interferiscano con i diritti di gestione dei soci</b> . Non esistono inoltre, disposizioni speciali per i detentori di titoli di debito (a differenza dei titoli di debito emessi dalle SpA). <b>In caso di successiva circolazione dei titoli di debito, chi li trasferisce risponde della solvenza della società</b> nei confronti degli acquirenti che non siano investitori professionali, ovvero soci della società medesima.
<b>Regolamento di emissione</b>	Il <b>regolamento definisce le caratteristiche dello strumento</b> , quali l'importo dell'emissione, le modalità di emissione e sottoscrizione, il trasferimento, la durata, il prezzo, il tasso di interesse (variabile o fisso), il pagamento degli interessi e sua periodicità. I titoli di debito <b>non possono essere emessi al portatore</b> .
<b>Sottoscrizione</b>	Prima sottoscrizione del titolo di debito può essere fatta <b>soltanto da «investitori professionali soggetti a vigilanza prudenziale»</b> a norma delle leggi speciali, che comprendono Banche, altri intermediari finanziari (SIM), compagnie di assicurazione, ecc..
<b>Garanzia/Responsabilità</b>	Se gli strumenti di debito vengono messi in circolazione dopo la sottoscrizione, <b>il cedente (l'ultimo investitore professionale soggetto all'obbligo di vigilanza ai sensi delle leggi speciali) è responsabile nei confronti dell'acquirente</b> . Questa responsabilità <b>non si applica se l'acquirente è un investitore professionale o è un socio della Srl emittente</b> . Il nome della persona responsabile nei confronti dei successivi investitori <b>(garante) deve sempre comparire sullo strumento di debito</b> .

## 5. Descrizione tecnica del Bid-Ask Bond

Term Sheet Bid-Ask Bond (3/3)	
<b>Tassazione</b>	<p><b>Per i soci: Tassazione degli interessi sul patrimonio</b>            Se i titoli di debito soddisfano i requisiti di cui all'art. 44, comma 2, lett. c), n. 2 del TUIR (ossia sono equiparati fiscalmente a titoli di debito di società di capitali), <b>gli interessi sono soggetti a una ritenuta del 26%</b> per le persone fisiche senza attività d'impresa.</p> <p><b>Per l'azienda: Deducibilità fiscale per la società emittente</b>            A condizione che i titoli di debito soddisfino i requisiti di cui all'art. 44, comma 2, lettera c), n. 2, del TUIR (ossia che siano trattati fiscalmente come titoli di debito di società per azioni), gli interessi dei titoli di debito possono essere dedotti alla società emittente secondo le regole generali, ovvero <b>deduzione degli interessi passivi ai fini IRES (24%)</b>.</p>

### Da un punto di vista fiscale:

- **le persone fisiche possessori dei titoli subiscono una tassazione nella misura del 26% mediante l'applicazione di ritenute a titolo di imposta sugli interessi attivi percepiti;**
- **il "risparmio fiscale" della società (Srl) erogante è pari al 24% - deduzione interessi passivi ai fini IRES (30% EBITDA).**

## 5. Descrizione tecnica del Bid-Ask Bond



Forme di finanziamento a confronto	Aliquota d'imposta per le persone fisiche	Particolarità
Bid-Ask Bond	<b>Ritenuta del 26%</b>	Tassazione definitiva
Prestito soci	<b>Fino al 43% (IRPEF)</b>	Addizionali regionali e varie

## Temi

1. PRADER BANK si presenta
2. Lo scenario economico in Alto Adige
3. L'accesso al credito e i titoli di debito
4. Il Bid-Ask Bond e i 3 player
5. Descrizione tecnica del Bid-Ask Bond
- 6. Un esempio concreto di Bid-Ask Bond**
7. 3 player, poche mosse, una situazione win-win!

## 6. Un esempio concreto di Bid-Ask Bond - Indicatori



Indicatori	Importi
Importo emissione titolo di debito	2.000.000 Euro
Durata emissione	10 anni
Tasso di interesse annuo	6%
Interessi annui	120.000 Euro



# PRADER . BANK

## 6. Un esempio concreto di Bid-Ask Bond - Iter



## 6. Un esempio concreto di Bid-Ask Bond – Tabella di calcolo

Indicatori	Importi
Risparmio fiscale azienda annuo (€ 120.000 x 24%)	€ 28.800
Risparmio fiscale azienda su 10 anni (€ 120.000 x 24% x 10 anni)	€ 288.000
Pagamento ritenuta su cedole annuo (€ 120.000 x 26%)	€ 31.200
Pagamento ritenuta su cedole annuo su 10 anni (€ 120.000 x 26% x 10 anni)	€ 312.000
Differenza netta per anno	pagamento € 2.400
Differenza netta su 10 anni	pagamento € 24.000
Distribuzione annua da azienda a socio	€ 120.000
Distribuzione su 10 anni da azienda a socio	€ 1.200.000

## 6. Un esempio concreto di Bid-Ask Bond – Specchietto

Distribuzione € 120.000 tramite quota interessi **titolo di debito** ex art. 2483 CC

Socio finanza azienda € 2.000.000	Interessi pagati (distribuzione) € 120.000	➔	<b>Azienda (risparmiare) € 28.800</b>	➔	<b>Socio (pagare) -€ 31.200</b>	<b>Differenza (pagare) -€ 2.400</b>
---	--	---	---	---	---	---

Distribuzione € 120.000 tramite quota interessi **finanziamento soci fruttifero**

Socio finanza azienda € 2.000.000	Interessi pagati (distribuzione) € 120.000	➔	<b>Azienda (risparmiare) € 28.800</b>	➔	<b>Socio (pagare) -€ 51.600</b>	<b>Differenza (pagare) -€ 22.800</b>
---	--	---	---	---	---	--

Distribuzione € 120.000 tramite **pagamento dividendo**

	Dividendo (distribuzione) € 120.000			➔	<b>Socio (pagare) -€ 31.200</b>	<b>Differenza (pagare) -€ 31.200</b>
--	---	--	--	---	---	--

**Con un costo di Euro 2.400,00 per anno, ho una distribuzione verso il socio di Euro 120.000,00!**

## Temi

1. PRADER BANK si presenta
2. Lo scenario economico in Alto Adige
3. L'accesso al credito e i titoli di debito
4. Il Bid-Ask Bond e i 3 player
5. Descrizione tecnica del Bid-Ask Bond
6. Un esempio concreto di Bid-Ask Bond
- 7. 3 player, poche mosse, una situazione win-win!**

## 7. 3 player, poche mosse, una situazione win-win!

- I commercialisti hanno un ruolo strategico, perché conoscendo le loro aziende clienti e i rispettivi imprenditori, possono proporre tale operazione a questo target di aziende e ai loro soci.
- PRADER BANK non intende sostituirsi ai commercialisti, né siamo gli esperti fiscali né diamo pareri fiscali. Il nostro ruolo è essere l'intermediario finanziario, l'«investitore professionale soggetto a vigilanza prudenziale».

**Si crea così un circolo virtuoso tra i vari player  
che contribuisce al benessere del territorio:**

**una situazione win-win!**

## A beneficio delle Srl

Finanziamento  
tramite  
emissione di  
titoli di debito:  
i vantaggi fiscali  
e sapere come  
ottenerli.



E' ora  
che  
se ne parli.

Grazie per la Vostra attenzione!

# PRADER . BANK



indipendente . personale . riservata . snella . innovativa . correlata . sostenibile

# PRADER.BANK

## PRADER BANK AG - SpA

Rechtssitz - Generaldirektion

Sede legale e direzione generale:

Musterplatz - P.zza della Mostra, 2

I - 39100 Bozen-Bolzano (BZ)

## Bozen-Bolzano

Musterplatz - P.zza della Mostra, 2

I - 39100 Bozen-Bolzano (BZ)

Tel. +39 0471 06 77 88

Fax +39 0471 06 77 89

## Trento

Via Belenzani, 25

I - 38122 Trento (TN)

Tel. +39 0461 197 77 88

Fax +39 0461 197 77 89

## Verona

Corso Porta Nuova, 31

I - 37122 Verona (VR)

Tel. +39 045 853 64 88

Fax +39 045 497 21 29

[www.praderbank.com](http://www.praderbank.com) E-mail: [info@praderbank.com](mailto:info@praderbank.com) PEC: [praderbank@postecert.it](mailto:praderbank@postecert.it)