



Convegni su problemi attuali di diritto e procedura civile  
della Fondazione Centro nazionale di prevenzione e difesa sociale

XXXII Convegno di studio su

**SOCIETÀ A RESPONSABILITÀ LIMITATA, PICCOLA E MEDIA IMPRESA,  
MERCATI FINANZIARI: UN MONDO NUOVO?**

Courmayeur, 14-15 settembre 2018  
Complesso congressuale e cinematografico  
Piazzale Monte Bianco

*con il sostegno di*



Il diritto dell'impresa e il diritto societario hanno subito, in particolare nell'ultimo decennio, un'evoluzione profonda.

Sul terreno del *diritto dell'impresa* la tipologia si è progressivamente arricchita di nuove figure, dall'impresa sociale all'impresa cooperativa a mutualità prevalente, dall'impresa agrituristica alla banca etica, con l'erosione dei tratti distintivi tradizionali e l'attenuarsi della contrapposizione tra scopo di lucro e no-profit.

Inoltre, il legislatore che aveva confinato la piccola impresa nei limiti ristretti dell'impresa economicamente "minima" ha introdotto progressivamente, anche sulla spinta del legislatore comunitario, fattispecie differenti sino alle PMI innovative che, con il limite dei 250 dipendenti e dei 50 milioni di Euro di fatturato (o i 43 milioni di Euro del totale di bilancio), in realtà rappresentano l'area dell'impresa medio-grande.

Sul terreno del *diritto societario* alla tradizionale rigidità dei tipi si è sostituita la flessibilità dei modelli, con un'offerta di schemi organizzativi per gli operatori particolarmente articolata: società quotate, società per azioni aperte, società a partecipazione pubblica, società per azioni chiuse, società legali e così via. Soprattutto, la S.r.l. si è trasformata da piccola società per azioni a modello plasmabile dalla società personale a responsabilità limitata alla società capitalistica per quote.

Si aggiunga il mondo delle *start-up*: *start-up* innovative, *start-up* a vocazione sociale, incubatore di *start-up* innovative certificato.

In un sistema come quello italiano, in cui il ruolo della piccola impresa, ma soprattutto dell'*impresa medio-grande* è centrale, un raffronto tra la realtà economica dell'impresa e l'offerta dei modelli nella legislazione più recente è sicuramente rilevante.

L'evoluzione si è registrata altresì sul terreno dei *mercati finanziari*, da cui, tradizionalmente, l'impresa medio-grande è rimasta lontana.

Se la quotazione in borsa non ha registrato aumenti numerici significativi, se la figura della società aperta non ha avuto sviluppi particolari, è novità recente l'apertura che il legislatore ha inteso rivolgere proprio all'impresa di minori dimensioni.

Dal *crowdfunding*, ai PIR, alla collocazione di quote di S.r.l. sul mercato, il limite dello "scalino" verso il mercato finanziario è una nuova prospettiva?

È evidente come uno sviluppo in questa direzione – con tutte le criticità da esplorare – incide anche sulla *policy* del sistema bancario.

Cercare di "fare il punto" su questa ampia tematica è, dunque, un obiettivo di sicuro interesse.

## PROGRAMMA

Venerdì 14 settembre 2018

ore 9.15 - 09.45

### **Indirizzi di salute**

LODOVICO PASSERIN D'ENTRÈVES, *presidente del Comitato Scientifico della Fondazione Courmayeur Mont Blanc*

STEFANO MISEROCCHI, *sindaco di Courmayeur*

STEFANO AGGRAVI, *assessore alle Finanze, Attività produttive, Artigianato e Politiche del lavoro della Regione Autonoma Valle d'Aosta*

PIERGIUSEPPE BIANDRINO, *presidente della Fondazione Centro nazionale di prevenzione e difesa sociale*

### **SESSIONE I**

#### **PMI e modelli societari**

ore 09.45 - 10.00

*Presiede e introduce*

PAOLO MONTALENTI, *ordinario di diritto commerciale nell'Università degli Studi di Torino*

ore 10.00 - 10.30

- **Le S.r.l., PMI nel sistema dei modelli societari di diritto italiano**

MARIO NOTARI, *ordinario di diritto commerciale nell'Università Bocconi di Milano*

ore 10.30 - 11.00

- **La rilevanza economica delle PMI nell'attuale sistema economico**

PAOLO SESTITO, *capo del Servizio Struttura Economica della Banca d'Italia*

ore 11.00 - 11.30

*Coffee Break*

ore 11.30 - 12.00

- **Profili organizzativi e disciplina applicabile alle S.r.l., PMI**

ORESTE CAGNASSO, *ordinario f.r. di diritto commerciale nell'Università degli Studi di Torino; straordinario di diritto commerciale presso la Link Campus University di Roma*

ore 12.00 - 12.30

- **Quote, categorie di quote e strumenti finanziari delle S.r.l., PMI: possibilità di razionalizzazione del sistema?**

NICCOLÒ ABRIANI, *ordinario di diritto commerciale nell'Università degli Studi di Firenze*

### **SESSIONE II**

#### **PMI e tecniche di finanziamento**

ore 15.00 - 15.15

*Presiede e introduce*

ALBERTO MAZZONI, *professore emerito di diritto commerciale nell'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano*

ore 15.15 - 15.45

- **Trasferimento e offerta di quote di S.r.l., PMI**

MARCO CIAN, *ordinario di diritto commerciale nell'Università degli Studi di Padova*

ore 15.45 - 16.15

- **Equity crowdfunding, sistemi di negoziazione e mercati regolamentati**

FRANCESCO VELLA, *ordinario di diritto commerciale nell'Università degli Studi di Bologna*

- ore 16.15 - 16.45 • **Tecniche alternative di finanziamento e di negoziazione: fondi di credito, ELTIF, EuVeca e negoziazione tramite *blockchain***  
 FILIPPO ANNUNZIATA, *associato di diritto dei mercati finanziari nell'Università Bocconi di Milano*
- ore 16.45 - 17.00 *Coffee Break*
- ore 17.00 - 17.30 • **Fondi di *private equity* e riflessi giuridici nella gestione e nella struttura delle PMI**  
 LUIGI ARDIZZONE, *associato di diritto commerciale nell'Università degli Studi di Brescia*
- ore 17.30 - 18.00 • **La quotazione all'AIM come tecnica di finanziamento delle PMI**  
 LUKAS PLATTNER, *avvocato, Partner NCTM*
- ore 18.00 - 18.30 • **Profili economici dell'accesso delle PMI al mercato dei capitali**  
 NADIA LINCiano, *responsabile dell'Ufficio Studi Economici, Consob*

## Sabato 15 settembre 2018

### SESSIONE III

#### Profili comparatistici

- ore 09.30 - 10.00 • **Il ruolo delle S.r.l. nel diritto europeo: quadro comparatistico e prospettive evolutive**  
 DANIELE SANTOSUOSSO, *ordinario di diritto commerciale, Sapienza Università di Roma*

ore 10.00 - 10.15 *Coffee Break*

ore 10.15 - 13.00 **TAVOLA ROTONDA**

#### **PMI italiane: finanziamento, governance e mercati finanziari**

*Presiede e introduce*

PIERGAETANO MARCHETTI, *professore emerito di diritto commerciale presso l'Università Bocconi di Milano*

- CARMINE DI NOIA, *commissario Consob*
- CRISTINA BALBO, *direttore regionale Piemonte, Valle d'Aosta e Liguria, Divisione Banca dei Territori, Intesa Sanpaolo S.p.A.*
- ALVISE BIFFI, *presidente Speed MI Up e amministratore delegato Securnetwork S.r.l.; presidente Piccola Industria Confindustria Lombardia*
- MARCO CANTAMESSA, *ordinario nel Dipartimento di Ingegneria gestionale del Politecnico di Torino*
- ANDREA DI CAMILLO, *fondatore e Managing Partner, P101 SGR S.p.A.*
- MASSIMO DORIS, *amministratore delegato, Banca Mediolanum S.p.A.*
- BARBARA LUNGHI, *responsabile Mercati Primari Equity, Borsa Italiana S.p.A.*

*con il sostegno di*

L'iscrizione è gratuita e si effettua dal sito [www.cnpds.it](http://www.cnpds.it)

L'evento è stato accreditato ai fini della formazione professionale continua degli **avvocati**, dei **dottori commercialisti** e dei **giornalisti**.

Il Consiglio dell'Ordine degli **avvocati** di Aosta ha attribuito **8** crediti formativi (**2** per la sessione mattutina del 14 settembre, **3** per la sessione pomeridiana del 14 settembre e **3** per la sessione del 15 settembre).

Il Consiglio dell'Ordine dei **dottori commercialisti** di Aosta ha attribuito **9** crediti formativi (**3** per la sessione mattutina del 14 settembre, **3** per la sessione pomeridiana del 14 settembre e **3** per la sessione del 15 settembre).

Il Consiglio nazionale dei **giornalisti** ha attribuito **9** crediti formativi (**3** per la sessione mattutina del 14 settembre, **3** per la sessione pomeridiana del 14 settembre e **3** per la sessione del 15 settembre).

*Segreterie scientifiche ed organizzative*

Fondazione Courmayeur Mont Blanc  
Via Roma, 88 / d - 11013 Courmayeur  
Valle d'Aosta  
Tel. +39/0165846 498  
[info@fondazionecourmayeur.it](mailto:info@fondazionecourmayeur.it)  
[www.fondazionecourmayeur.it](http://www.fondazionecourmayeur.it)

Fondazione Centro nazionale di  
prevenzione e difesa sociale-CNPDS  
Via Palestro 12, 20121 Milano  
Tel. +39/0286460714  
[cnpds.ispac@cnpds.it](mailto:cnpds.ispac@cnpds.it)  
[www.cnpds.it](http://www.cnpds.it)