

GLI STRUMENTI DI INCENTIVAZIONE DEL PERSONALE

Tra strumenti tradizionali e la diffusione del cd. *“carried interest”*



TP
Trifirò & Partners
avvocati

TREMONTI
ROMAGNOLI
PICCARDI
E ASSOCIATI
STUDIO LEGALE E FISCALE

A cura di:

Avvocato Francesco Chiarelli - Trifirò & Partners Avvocati

Avvocato Jacopo Provera - Trifirò & Partners Avvocati

Avvocato Francesca Bonavina - Trifirò & Partners Avvocati

Dottor Commercialista Giulio Tombesi - Tremonti Romagnoli Piccardi e Associati

Avvocato Matteo Róvaris - Tremonti Romagnoli Piccardi e Associati

La collaborazione tra Trifirò & Partners Avvocati e Tremonti Romagnoli Piccardi e Associati

La collaborazione tra **Trifirò & Partners Avvocati** e **Tremonti Romagnoli Piccardi e Associati** è nata con lo scopo di offrire un **servizio integrato** dal punto di vista **giuslavoristico, societario, fiscale e finanziario** per lo studio e per la strutturazione di strumenti di incentivazione e fidelizzazione del management, dei dipendenti e dei collaboratori.

Tali strumenti incidono profondamente sulle motivazioni di **amministratori, dirigenti e collaboratori** e, conseguentemente, **sul loro impegno e sulla crescita dell'azienda**; allineando anche gli interessi dei medesimi con quelli dei soci, tutti beneficiano alla crescita della società e dell'incremento di valore delle azioni o quote del capitale sociale.

Vi sono inoltre notevoli **vantaggi economici riservati a tali strumenti di incentivazione**, che vanno, a seconda del sistema prescelto e di ciascuna realtà aziendale, da **benefici fiscali e contributivi**, sia per il personale che per le aziende, alla non incidenza su determinati istituti retributivi con **riduzione del costo del lavoro**.

L'introduzione di strumenti partecipativi a favore dei manager, dipendenti e collaboratori della società, che favorisce l'allineamento degli interessi tra *stakeholders* nell'interesse ultimo della società e dei soci con i benefici anche economici di cui sopra, deve sempre essere accompagnata da un'attenta **predisposizione della governance della società** conseguente all'emissione di nuovi strumenti partecipativi al capitale sociale nonché da **clausole di leavership** che regolino l'eventuale interruzione anticipata del rapporto di lavoro.



Vantaggi per i beneficiari

- REMUNERATIVI
- CONTRIBUTIVI
- FISCALI



...e per i soci



**ALLINEAMENTO
DEGLI INTERESSI
DEI BENEFICIARI
A QUELLI DEI SOCI**

**CREAZIONE
DI VALORE PER
IL BUSINESS NEL
MEDIO-LUNGO
PERIODO**

**POLITICHE
DI RETENTION
E DI ATTRACTION**

Gli strumenti di incentivazione tradizionali...

STOCK OPTION



Prevedono l'assegnazione di un diritto di opzione per la sottoscrizione di partecipazioni di nuova emissione ad un prezzo prestabilito; l'esercizio dell'opzione - e la conseguente generazione della plusvalenza - viene subordinato al verificarsi di determinati eventi temporali/di risultato.

STOCK GRANT



Prevedono l'assegnazione ai beneficiari di partecipazioni al capitale sociale; tali partecipazioni sono emesse tramite specifici aumenti di capitale riservati al management / dipendenti beneficiari e generalmente liberati con le riserve della società.

PHANTOM STOCK OPTION



Il management / dipendenti acquisisce il diritto a vedersi riconosciuto - in conseguenza di determinati eventi - una specifica percentuale del valore del capitale sociale della società, senza, tuttavia, che venga assegnata ai beneficiari alcuna partecipazione fisica nel capitale sociale.

WARRANT



Sono strumenti finanziari che incorporano il diritto a convertire gli stessi in partecipazioni al capitale della società emittente.

Il c.d. «carried interest»

A differenza dei classici piani di incentivazione, generalmente qualificati da un punto di vista fiscale come reddito di lavoro dipendente (con imposizione al 43%), tramite gli strumenti di c.d. «carried interest» i beneficiari divengono fin da subito soci della società per cui lavorano e i relativi rendimenti possono assumere la qualifica di redditi di natura finanziaria (con imposizione al 26%). Ai manager e ai dipendenti, a fronte di un investimento iniziale dagli stessi effettivamente apportato e parametrato all'aspettativa connessa ai risultati economici attesi dall'azienda, vengono infatti assegnate delle partecipazioni che – al raggiungimento di obiettivi predeterminati – possono consentire di percepire utili in misura più che proporzionale rispetto alla quota di investimento iniziale nel capitale. Generalmente, tali partecipazioni, data la loro esclusiva finalità di remunerare i sottoscrittori (ossia, come detto, il management o i dipendenti), sono generalmente prive del diritto di voto. Inoltre,

tali partecipazioni prevedono generalmente un periodo di lock-up quinquennale, fatto appunto salvo il caso in cui si verifichi un cambio di controllo.

A ciò si deve poi aggiungere che il diritto alla remunerazione più che proporzionale possa maturare nel corso degli anni, allineandosi alla durata del rapporto di lavoro (cd. vesting period). Elementi questi che rendono il carried interest altamente flessibile ed idoneo a garantire un perfetto allineamento di interessi tra i manager/dipendenti e gli azionisti. Infatti, tali strumenti permettono una fidelizzazione dei manager e dei dipendenti, incentivandoli a conseguire gli obiettivi di performance aziendale da cui potranno trarre benefici economici con un favorevole trattamento fiscale.



Contatti Trifirò & Partners Avvocati



Trifirò & Partners

Avvocati

Avv. Francesco Chiarelli

Partner

Tel. 0039 02 550011
e-mail: francesco.chiarelli@trifiro.it
Via San Barnaba 32 - 20122 Milano



Trifirò & Partners

Avvocati

Avv. Jacopo Provera

Associate

Tel. 0039 02 550011
e-mail: jacopo.provera@trifiro.it
Via San Barnaba 32 - 20122 Milano



Trifirò & Partners

Avvocati

Avv. Francesca Bonavina

Associate

Tel. 0039 02 550011
e-mail: francesca.bonavina@trifiro.it
Via San Barnaba 32 - 20122 Milano

Contatti Tremonti Romagnoli Piccardi e Associati



Tremonti Romagnoli Piccardi e Associati

Studio legale e fiscale

Dott. Comm. Giulio Tombesi

Partner

Tel. 0039 02 58313707
e-mail: tombesi@virtax.it
Via Crocefisso 12 - 20122 Milano



Tremonti Romagnoli Piccardi e Associati

Studio legale e fiscale

Avv. Matteo Rovarì

Associate

Tel. 0039 02 58313707
e-mail: rovaris@virtax.it
Via Crocefisso 12 - 20122 Milano



Trifirò & Partners

avvocati

MILANO | ROMA | PADOVA | TORINO | TRENTO | PARMA | BERGAMO

STUDI CORRISPONDENTI NEI PAESI DELL'UNIONE EUROPEA, REGNO UNITO, STATI UNITI, CINA ED EMIRATI ARABI

www.trifiro.it

