

L'EQUITY CROWDFUNDING IN ITALIA: OPPORTUNITA', NORMATIVE E REGOLAMENTI

Angelo Miglietta

Ordinario di Economia delle Aziende e dei
Mercati Internazionali presso IULM,
Coordinatore del dottorato in Economics,
Management and Communication for
Creativity, Presidente e fondatore di
Smathub

INVESTITORI E PIATTAFORME DI EQUITY CROWDFUNDING: RUOLI E OPPORTUNITA'

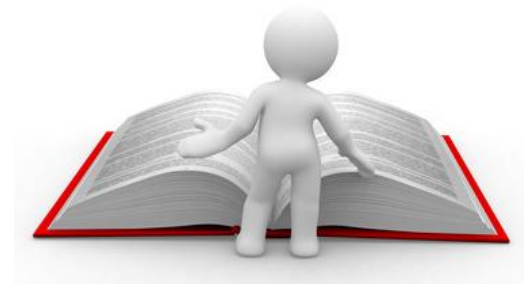
Dott. Emanuele Parisi

Dottorando di ricerca in Economics
Management and Communication for Creativity
presso IULM, CEO di Smarthub

L'EQUITY CROWDFUNDING IN ITALIA: OPPORTUNITA', NORMATIVE E REGOLAMENTI

Angelo Miglietta

Ordinario di Economia delle Aziende e dei Mercati Internazionali presso IULM, Coordinatore del dottorato in Economics, Management and Communication for Creativity, Presidente e fondatore di Smathub



SMARTHUB
● ● ● ● ● ● ● ●

2

L'EQUITY CROWDFUNDING IN ITALIA: OPPORTUNITA', NORMATIVE E REGOLAMENTI

La materia è disciplinata dalla legge del 17 dicembre 2012, n.221

All'Art 25 si precisano le caratteristiche di una Start-up innovativa

- La normativa è diretta a favorire la crescita sostenibile, lo sviluppo tecnologico, la nuova imprenditorialità e l'occupazione, in particolare giovanile, con riguardo alle imprese start-up innovative
- L'impresa Start-up innovativa è una società di capitali residente in Italia le cui azioni o quote rappresentative del capitale sociale non sono quotate su un mercato regolamentato



SMARTHUB
● ● ● ● ● ● ● ●

L'EQUITY CROWDFUNDING IN ITALIA: OPPORTUNITA', NORMATIVE E REGOLAMENTI

Caratteristiche di una Start-up - Segue :

La Start-up possiede i seguenti requisiti:

- è costituita e svolge attività d'impresa da non più di quarantotto mesi;
- ha la sede principale dei propri affari e interessi in Italia;
- a partire dal secondo anno il totale del valore della produzione annua non è superiore a 5 milioni di euro;
- non distribuisce, e non ha distribuito, utili;
- ha quale oggetto sociale *esclusivo o prevalente, lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di prodotti o servizi innovativi ad alto valore tecnologico*;
- non è stata costituita da una fusione, scissione societaria o a seguito di cessione di azienda o di ramo di azienda;



SMARTHUB
● ● ● ● ● ● ●

La start-up possiede almeno uno dei seguenti ulteriori requisiti:

- Le spese in ricerca e sviluppo sono uguali o superiori al 15% del maggiore valore fra costo e valore totale della produzione della start-up innovativa. Dal computo per le spese in ricerca e sviluppo sono escluse le spese per l'acquisto e la locazione di beni immobili. *Ai fini di questo provvedimento, in aggiunta a quanto previsto dai principi contabili, sono altresì da annoverarsi tra le spese in ricerca e sviluppo: le spese relative allo sviluppo pre-competitivo e competitivo, quali sperimentazione, prototipazione e sviluppo del business plan, le spese relative ai servizi di incubazione forniti da incubatori certificati, i costi lordi di personale interno e consulenti esterni impiegati nelle attività di ricerca e sviluppo, inclusi soci ed amministratori, le spese legali per la registrazione e protezione di proprietà intellettuale, termini e licenze d'uso.* Le spese risultano dall'ultimo bilancio approvato e sono descritte in nota integrativa. In assenza di bilancio nel primo anno di vita, la loro effettuazione è assunta tramite dichiarazione sottoscritta dal legale rappresentante della start-up innovativa;



SMARTHUB
● ● ● ● ● ● ● ●

L'EQUITY CROWDFUNDING IN ITALIA: OPPORTUNITA', NORMATIVE E REGOLAMENTI

La start-up possiede almeno uno dei seguenti ulteriori requisiti - Segue:

- Impiego come dipendenti o collaboratori a qualsiasi titolo, in percentuale uguale o superiore al terzo della forza lavoro complessiva: di personale in possesso di titolo di dottorato di ricerca o che sta svolgendo un dottorato di ricerca presso un'università italiana o straniera, oppure in possesso di laurea e che abbia svolto, da almeno tre anni, attività di ricerca certificata presso istituti di ricerca pubblici o privati, in Italia o all'estero;

Ovvero:

- Impiego come dipendenti o collaboratori a qualsiasi titolo, in percentuale uguale o superiore a due terzi della forza lavoro complessiva, di personale in possesso di laurea magistrale.
- Sia titolare o licenziatario di almeno una privativa industriale relativa a una invenzione industriale, biotecnologica, a una topografia di prodotto a semiconduttori o a una nuova varietà vegetale direttamente afferenti all'oggetto sociale e all'attività d'impresa.



SMARTHUB
● ● ● ● ● ● ● ●

6

Altre caratteristiche delle start-up innovative:

- Per le start-up innovative le Camere di commercio, industria, artigianato e agricoltura istituiscono una apposita sezione speciale del registro delle imprese a cui la start-up innovativa deve essere iscritta al fine di poter beneficiare della disciplina.
- Ai fini dell'iscrizione nella sezione speciale del registro delle imprese, la sussistenza dei requisiti per l'identificazione della start-up innovativa è attestata mediante apposita autocertificazione prodotta dal legale rappresentante e depositata presso l'ufficio del registro delle imprese.



SMARTHUB
● ● ● ● ● ● ● ●

L'EQUITY CROWDFUNDING IN ITALIA: OPPORTUNITA', NORMATIVE E REGOLAMENTI

La normativa prevede all'Art 29 diversi Incentivi e vincoli all'investimento in start-up innovative:

- Per gli anni 2013, 2014 e 2015, all'imposta lorda sul reddito delle persone fisiche si detrae un importo pari al 19 per cento della somma investita dal contribuente nel capitale sociale di una o più start-up innovative direttamente ovvero per il tramite di organismi di investimento collettivo del risparmio che investano prevalentemente in start-up innovative
- L'investimento massimo detraibile ai sensi del comma 1, non può eccedere, in ciascun periodo d'imposta, l'importo di euro 500.000 e deve essere mantenuto per almeno due anni; l'eventuale cessione, anche parziale, dell'investimento prima del decorso di tale termine, comporta la decadenza dal beneficio e l'obbligo per il contribuente di restituire l'importo detratto, unitamente agli interessi legali



SMARTHUB
● ● ● ● ● ● ● ●

Incentivi e vincoli all'investimento in start-up innovative - Segue:

- Per i periodi d'imposta 2013, 2014 e 2015, non concorre alla formazione del reddito dei soggetti passivi dell'imposta sul reddito delle società, il 20% della somma investita nel capitale sociale di una o più start-up innovative direttamente ovvero per il tramite di organismi di investimento collettivo del risparmio o altre società che investano prevalentemente in start-up innovative. Il beneficio fiscale è pari al 5,5% dell'investimento
- L'investimento massimo deducibile non può eccedere, in ciascun periodo d'imposta, l'importo di euro 1.800.000 e deve essere mantenuto per almeno due anni. L'eventuale cessione, anche parziale, dell'investimento prima del decorso di tale termine, comporta la decadenza dal beneficio ed il recupero a tassazione dell'importo dedotto, maggiorato degli interessi legali.



SMARTHUB
● ● ● ● ● ● ● ●

L'EQUITY CROWDFUNDING IN ITALIA: OPPORTUNITA', NORMATIVE E REGOLAMENTI

Incentivi e vincoli all'investimento in start-up innovative - Segue:

- Gli organismi di investimento collettivo del risparmio o altre società che investano prevalentemente in imprese start-up innovative non beneficiano dell'agevolazione prevista
- Le agevolazioni non sono riconosciute qualora l'investimento rappresenti una percentuale di diritti di voto o di partecipazione al capitale della start-up innovativa superiore al 30%
- Per le start-up a vocazione sociale e per le start-up che sviluppano e commercializzano esclusivamente prodotti o servizi innovativi ad alto valore tecnologico in ambito energetico la detrazione è pari al 25% della somma investita e la deduzione è pari al 27% della somma investita.
- Ai fini del perfezionamento dell'offerta sul portale, il gestore verifica che una quota almeno pari al 5% degli strumenti finanziari offerti sia stata sottoscritta da investitori professionali o da fondazioni bancarie o da incubatori di start-up innovative
- L'importo massimo di raccolta di capitale di rischio ammissibile è fissato in euro 5.000.000



SMARTHUB
● ● ● ● ● ● ● ●

L'EQUITY CROWDFUNDING IN ITALIA: OPPORTUNITA', NORMATIVE E REGOLAMENTI

I vantaggi economici, strategici e finanziari del ricorso al crowdfunding

Possiamo suddividerli in 2 categorie:

- Per gli Innovatori e i creativi
- Per le Imprese



SMARTHUB
● ● ● ● ● ● ● ●

11

L'EQUITY CROWDFUNDING IN ITALIA: OPPORTUNITA', NORMATIVE E REGOLAMENTI

I vantaggi economici, strategici e finanziari del ricorso al crowdfunding – Segue:

Per gli Innovatori e i Creativi:

- abituarsi alla disciplina richiesta dalla costruzione di un business plan
- avere a disposizione un tutor e un mentor
- catturare i benefici fiscali sull'investimento attraverso una valutazione di mercato
- dotarsi di una governance razionale e appetibile per gli investitori
- raccogliere il giudizio del mercato degli investitori
- dimostrare le proprie capacità di marketing del fund raising beneficiando di un metodo
- presentare un percorso concreto di propri supporti (family, friends e impacters) per realizzare l'investimento

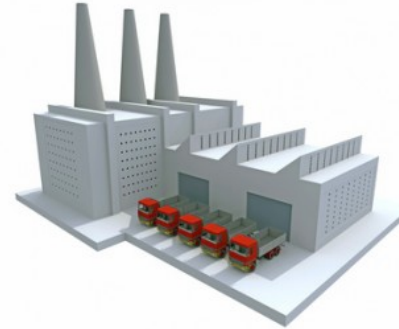


SMARTHUB
● ● ● ● ● ● ● ●

L'EQUITY CROWDFUNDING IN ITALIA: OPPORTUNITA', NORMATIVE E REGOLAMENTI

I vantaggi economici, strategici e finanziari del ricorso al crowdfunding – Segue:

Per le Imprese:



- usare anche la leva dell'outsourcing per innovare
- aumentare la fertilità dell'innovazione *imprenditorializzandola* (aumento dell'efficacia del processo)
- ridurre il costo dell'innovazione e il rischio collegato (efficienza del processo) attraverso un aumento dei diversi finanziamenti e ottenendo i benefici fiscali pur mantenendo il controllo del risultato.