

# PFEXPO



17 Febbraio 2015  
Umberto Piattelli

# Pregi e difetti della normativa italiana sull'equity crowdfunding ... qualche considerazione

L'equity crowdfunding è riservato alle sole startup innovative

Possibilità di raccogliere investimenti fino ad euro 5 milioni per anno

Almeno il 5% dell'offerta deve essere sottoscritto da investitori professionali

Creazione della categoria dei gestori di portali professionali

Difficoltà di trasferimento delle quote dopo il completamento dell'offerta

No MiFid per investimenti < ad euro 500 per offerta (e < ad euro 1.000 per anno)

# Le modifiche introdotte dal D.L. 3/2015

---

- ✓ **Modifiche al Testo Unico della Finanza: ampliamento delle società (PMI) e dei veicoli (OICR e SPA/SRL) che possono promuovere raccolta di capitali attraverso gestori di portali online**
  
- ✓ **Modifiche alla legge 221/2012: estensione alle PMI innovative di una parte della disciplina dedicata alle start-up innovative**

# PMI Innovative, OICR e SPA di investimento

## PMI INNOVATIVE

- PMI definite dalla Raccomandazione 2003/361/CE
- Residenti in Italia ovvero con una sede/filiale produttiva in Italia
- **Ultimo bilancio certificato**
- Non quotate su un mercato regolamentato o alternativo dei capitali

## OICR E SOCIETÀ DI CAPITALI

- Organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR)
- Società di capitali che investono prevalentemente in start-up innovative e in PMI innovative

# Come si identifica una Piccola Media Impresa innovativa?

PMI

- **Piccola Impresa:** organico non superiore ai 50 dipendenti e fatturato inferiore ai 10 milioni di euro
- **Media Impresa:** organico non superiore ai 250 dipendenti, fatturato inferiore ai 50 milioni di euro e attivo di bilancio non superiore a 43 milioni di euro

INNOVATIVA

Le PMI sono considerate innovative se rispettano almeno due dei seguenti requisiti:

- raggiungono un determinato volume di spesa in ricerca e sviluppo
- hanno (i) oltre 1/5 dei dipendenti/collaboratori con dottorato di ricerca compiuto o in corso ovvero (ii) almeno 1/3 dei dipendenti/collaboratori con laurea magistrale
- hanno un diritto di privativa industriale per invenzione industriale, biotecnologica, o inerente a prodotto a semiconduttori o a nuova varietà vegetale o a programma software

# I veicoli che investono prevalentemente in start-up e PMI innovative

## OICR

**OICR:** sono organismi con forma giuridica variabile che investono in strumenti finanziari o altre attività somme di denaro raccolte tra il pubblico di risparmiatori, come ad esempio:

- (a) fondi comuni di investimento (articoli 34 e ss. del TUF)
- (b) SICAV (articoli 43 e ss. del TUF)

## SOCIETA' DI CAPITALI

Trattasi di società che operano come holding di partecipazioni:

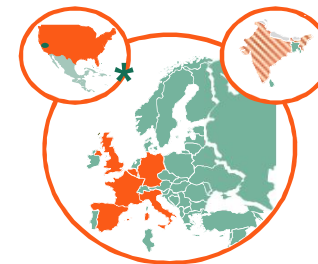
- potranno essere SRL o SPA
- saranno assoggettate alla disciplina della direttiva AIFM\*
- devono investire **PREVALENTEMENTE** in start-up e PMI innovative

\* i regolamenti di attuazione delle norme di recepimento della direttiva sono in corso di adozione da parte della Banca d'Italia e della Consob

# Le modifiche alla legge 221/2012

- ✓ Anche le PMI innovative potranno emettere categorie di quote e strumenti finanziari (art. 26)
- ✓ Le PMI innovative potranno inoltre usufruire delle disposizioni sulla remunerazione con strumenti finanziari (art. 27)
- ✓ Le PMI innovative beneficeranno dell'intervento del fondo centrale di garanzia così come le start-up innovative (art. 30, comma 6)
- ✓ Gli incentivi fiscali all'investimento nelle PMI innovative saranno riconosciuti solamente per le PMI costituite da non più di 7 anni
- ✓ Anche le start-up innovative straniere potranno promuovere la raccolta di capitali online se hanno una sede/filiale produttiva in Italia

# Osborne Clarke



## Umberto Piattelli\*

Partner,

T + 39 02 5413 1762

[umberto.piattelli@osborneclarke.com](mailto:umberto.piattelli@osborneclarke.com)



Osborne Clarke è uno studio legale internazionale con oltre 650 avvocati. Negli ultimi 3 anni, abbiamo rappresentato più di 5.000 clienti in 70 diverse giurisdizioni. I nostri uffici:

- Amsterdam
- Barcelona
- Brescia
- Bristol
- Brussels
- Cologne
- Hamburg
- London
- Madrid
- **Milano**
- Munich
- New York
- Padova
- Paris
- Reading
- Roma
- Silicon Valley (USA)

\* Membro dell'**European Stakeholder Crowdfunding Forum** (in rappresentanza dell'Italia), un gruppo di esperti nominato dalla Commissione Europea

\* Membro del board di **Assolombarda** costituito nell'ambito del progetto "FARVOLAREMILANO" che si occupa dello sviluppo del crowdfunding