

**Interreg**




CENTRAL EUROPE

European Union  
European Regional  
Development Fund

**ARTISTIC**

TAKING  
**COOPERATION**  
FORWARD

**Webinar 28 maggio 2020 14.30 - 16.30**

 *Imprese culturali e dell'artigianato artistico e tradizionale: dove trovano risorse per crescere. Opportunità di finanziamento.*

## **La finanza alternativa per le imprese**

 Fabio Maccaferri - Università Cattolica del Sacro Cuore e CUOA Business School

- Due modelli a confronto
- Rating e criticità
- I modelli di finanza alternativa
- Le cifre raccolte on-line
- Crowdfunding - modelli
- Crowdfunding - specializzazioni
- Il presente del crowdfunding
- Il futuro del crowdfunding
- Le piattaforme partner



# DUE MODELLI A CONFRONTO

● prima del 2008: soldi per tutti (o quasi)



● 2008-2009: crisi finanziaria (da debito e scorribande speculative)

● 2009-20XX: tempesta normativa (regole restrittive)

- interessi sui risparmi: minimi o sottozero
- regole per concedere prestiti: stringenti e le start-up non possono soddisfarle

● 2012-20XX: finanza alternativa

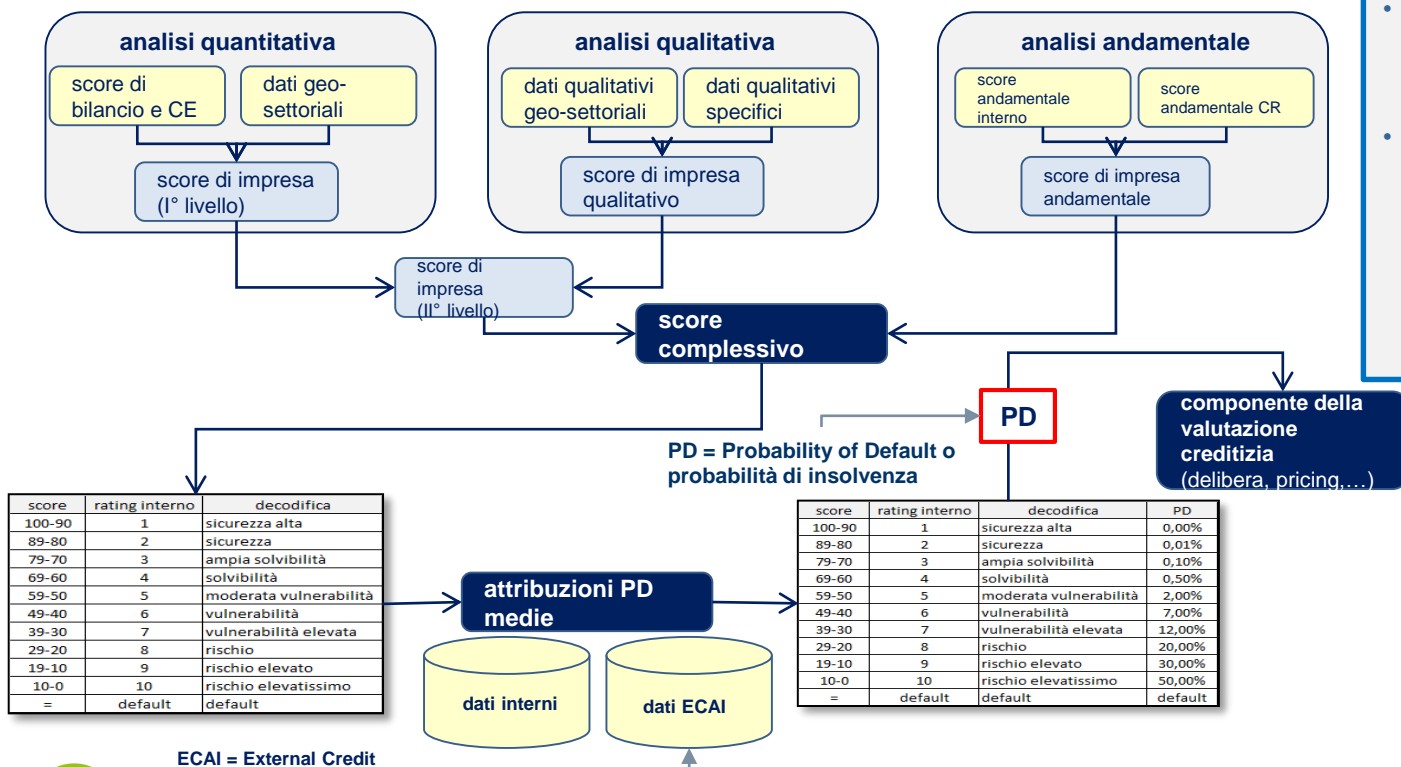




COS'E' IL RATING? ➔ UN'APPROSSIMAZIONE DELLA PROBABILITA' DI INSOLVENZA

2009-20XX: tempesta normativa (regole restrittive)

- riuscire ad accedere ai finanziamenti per una startup è molto complicato: non ha «storia»
  - Per certe forme di impresa (sociali, culturali, no-profit,...) è difficile dimostrare la capacità di rimborso
  - se ci sono stati «periodi difficili» anche se se ne è usciti, può essere difficile avere finanziamenti
- spazi per nuove modalità e forme di finanziamenti



ECAI = External Credit Assessment Institutions

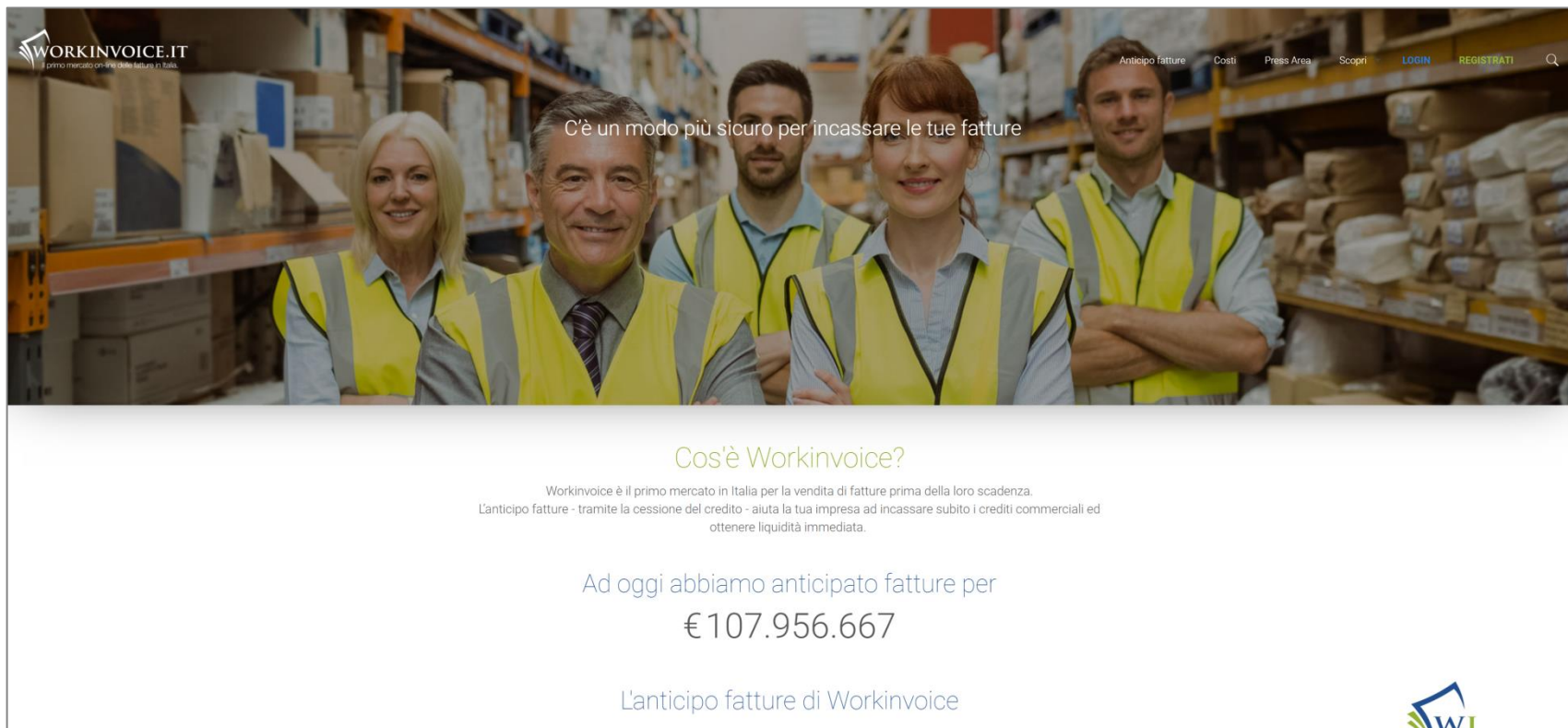
# I MODELLI DI FINANZA ALTERNATIVA

Modello	Di cosa si tratta
P2P Consumer lending	Persone fisiche o società forniscono credito a un consumatore
P2P Business lending	Persone fisiche o società forniscono credito a un'impresa
P2P Property lending	Persone fisiche o società forniscono credito garantito da un titolo di proprietà a consumatori e imprese
Invoice trading (trading di fatture)	Persone fisiche o società acquistano fatture a sconto (non è - solo - anticipo fatture, è acquisto)
Credit trading	Persone fisiche o società acquistano crediti a sconto
Mini-bonds	Persone fisiche o società acquistano obbligazioni (garantite, non garantite, parzialmente garantite) o parte di esse emesse per conto di un'azienda o pool di aziende
Profit sharing	Persone fisiche o società acquistano un titolo da un'azienda o pool di aziende che dà diritto alla condivisione dei profitti realizzati in un certo intervallo di tempo (annuale o pluriennale)
<b>Crowdfunding</b>	Letteralmente «finanziamento collettivo» è un micro-finanziamento (che può anche raccogliere somme importanti) rivolto alla raccolta di piccole somme su una vasta scala di partecipanti.



esempio

## Invoice trading



**WORKINVOICE.IT**  
il primo mercato on-line delle fatture in Italia

Anticipo fatture Costi Press Area Scopri [LOGIN](#) [REGISTRATI](#)


C'è un modo più sicuro per incassare le tue fatture

### Cos'è Workinvoce?

Workinvoce è il primo mercato in Italia per la vendita di fatture prima della loro scadenza.  
L'anticipo fatture - tramite la cessione del credito - aiuta la tua impresa ad incassare subito i crediti commerciali ed ottenere liquidità immediata.

Ad oggi abbiamo anticipato fatture per  
**€107.956.667**

L'anticipo fatture di Workinvoce





esempio

## Credit trading



### ACQUISTO CREDITI IVA – SERVIZI PER LE AZIENDE

#### ACQUISTO CREDITI IVA PRO SOLVENDO

Ci proponiamo per l'acquisto **pro solvendo** del credito chiesto a rimborso con la dichiarazione annuale monetizzandolo nell'immediato. Sono molte le cause che possono generare un'ingente credito Iva per una società in attività: particolari investimenti effettuati, regime di Reverse Charge (Legge di Stabilità 2015 modifica dell'articolo 17 comma 6 del Dpr 633/1972), fatturazione ad Enti Pubblici (Split Payment), aliquote ridotte, esportazioni...

#### ACQUISTO CREDITI IVA DA SOCIETÀ IN LIQUIDAZIONE VOLONTARIA

Nella fase liquidatoria di un'azienda, tra le varie attività da monetizzare, può essere presente un credito Iva normalmente generatosi dallo scompenso tra fatture attive e passive negli ultimi anni di attività produttiva. La cessione del credito risulta essere un ottimo strumento per un realizzo immediato senza dover attendere le lunghe tempistiche dell'Amministrazione Finanziaria e senza dover fornire alcuna garanzia fideiussoria per l'ottenimento del rimborso.

#### ACQUISTO CREDITI IVA DA SOCIETÀ STRANIERE

Le società straniere di area UE che operano in Italia possono censirsi direttamente mentre quelle di paesi terzi possono operare esclusivamente mediante un rappresentante fiscale. Entrambe, in caso di eccedenza di Iva a credito, hanno il diritto al rimborso e conseguentemente, alla pari delle società italiane, il diritto di cedere il credito a società qualificate. Ci proponiamo quali cessionari di tali crediti consentendo quindi un realizzo alle società straniere spesso in difficoltà nella gestione burocratica dei rimborsi e nella consegna delle relative garanzie nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria.

### ACQUISTO CREDITI IVA – SERVIZI PER LE PROCEDURE

#### ACQUISTO CREDITI IVA

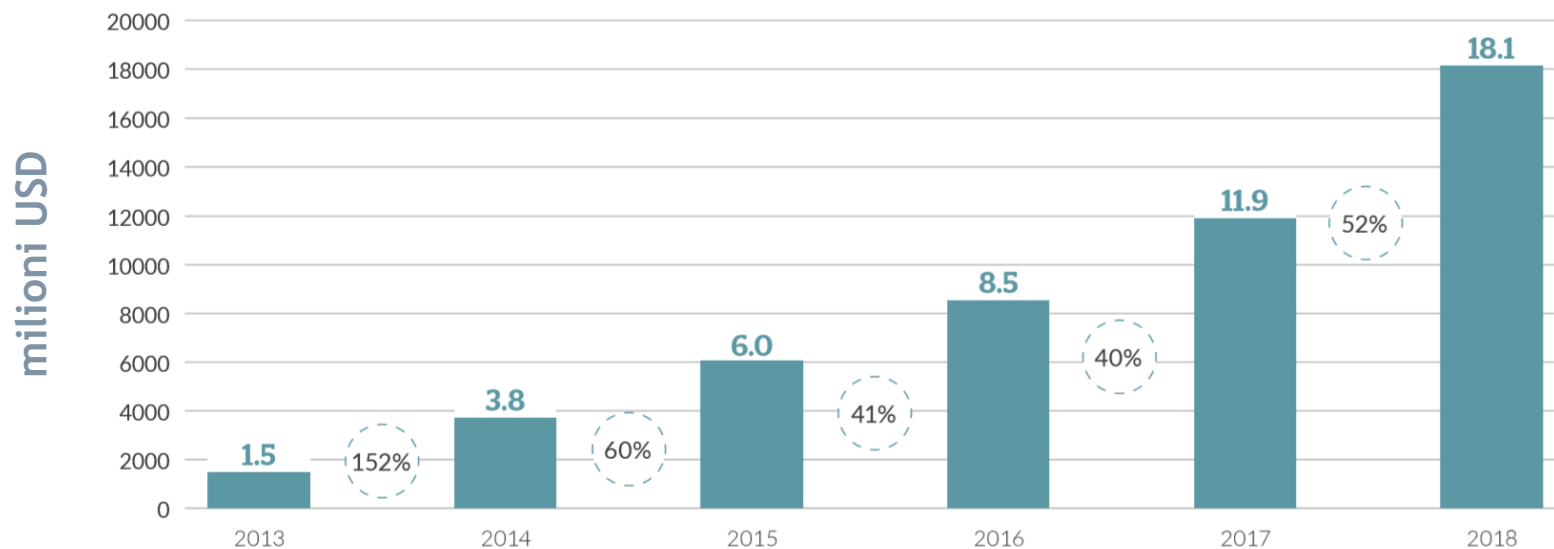
Abbiamo la possibilità di acquistare crediti Iva da Fallimenti, Concordati Preventivi, Amministrazioni Straordinarie, Liquidazioni Coatte Amministrative e Concordati Fallimentari. Il credito chiesto a rimborso con la dichiarazione annuale Iva può essere maturato in periodo ante o post concorsuale e la sua cessione diventa uno strumento fondamentale per ottenere un immediato realizzo senza dover attendere le lunghe tempistiche dell'Amministrazione Finanziaria e senza che la Procedura debba fornire alcuna garanzia fideiussoria per l'ottenimento del rimborso.

#### ACQUISTO CREDITI IVA FUTURA

Possiamo valutare l'acquisto del credito Iva finale della Procedura anche se non ancora chiesto a rimborso. Questa tipologia di operazione viene effettuata per consentire la chiusura del fallimento o del concordato entro l'anno in corso ottenendo un realizzo anche dal credito Iva che verrà chiesto a rimborso con la dichiarazione Iva dell'anno successivo.



# LE CIFRE RACCOLTE ON-LINE



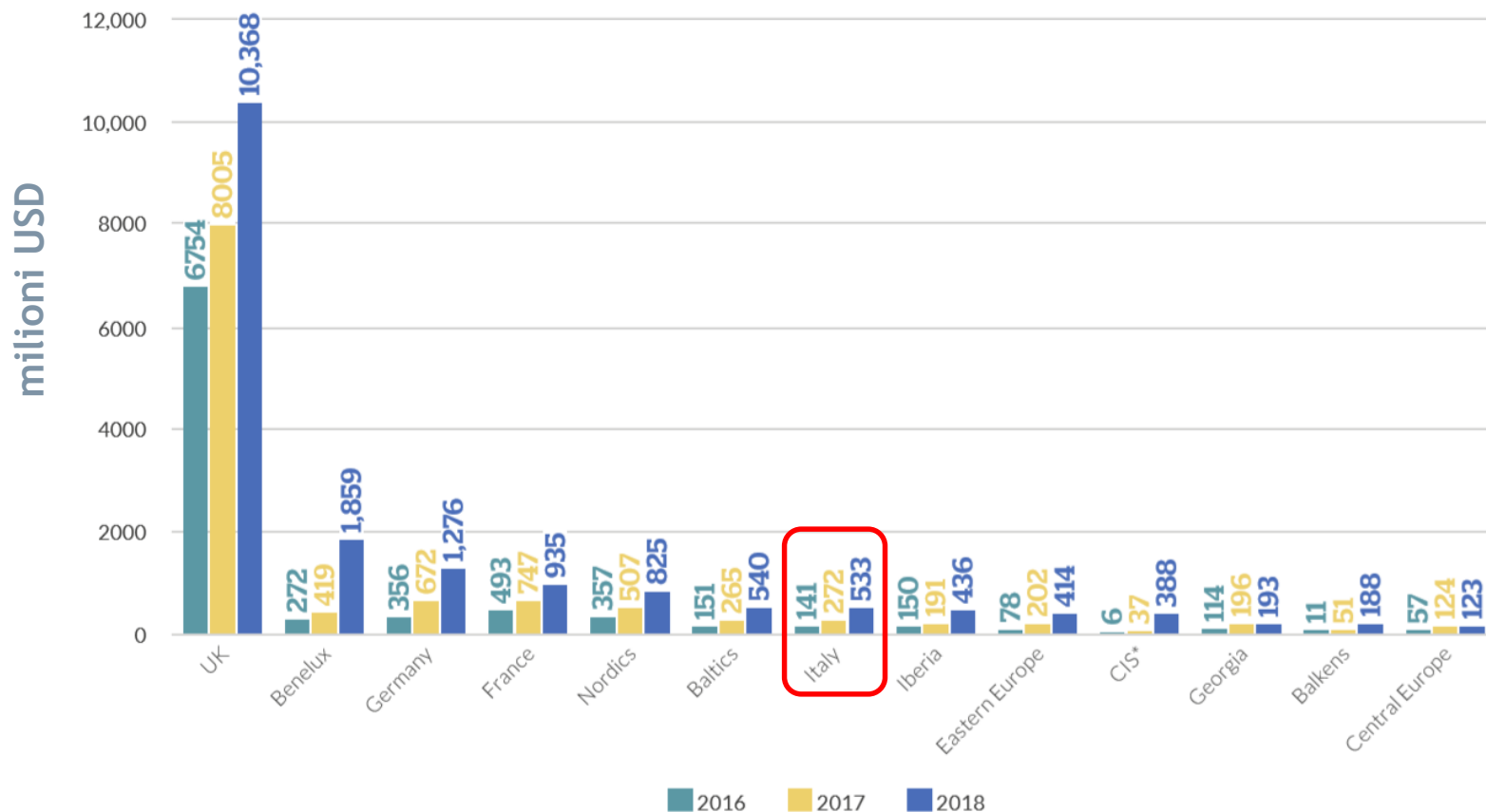
Oltre 18 miliardi di dollari erogati tramite strumenti di finanza alternativa nel 2018<sup>1</sup>. Comprende gli UK, che da soli cubano 10,4 miliardi di USD.

<sup>1</sup> Fonte: The global alternative finance market benchmarking report - aprile 2020, Cambridge Centre for Alternative Finance





# LE CIFRE RACCOLTE ON-LINE





Prima forma di crowdfunding, il sottoscrittore devolve una somma a sostegno di un progetto in generale a sfondo sociale, culturale, ambientale, assistenziale, ...  
Non prevede forme di remunerazione o ricompensa, se non simbolica. Se la donazione è verso ONLUS, si può beneficiare di deduzioni fiscali.



D.L. n°35 del 14 marzo 2005, art.14 comma 1:«le liberalità in denaro o in natura erogate da persone fisiche o da enti soggetti all'imposta sul reddito delle società in favore di organizzazioni non lucrative di utilità sociale [...], nonché quelle erogate in favore di associazioni di promozione sociale iscritte nel registro nazionale [...] sono deducibili dal reddito complessivo del soggetto erogatore nel limite del dieci per cento del reddito complessivo dichiarato, e comunque nella misura massima di 70.000 Euro annui»



Il sottoscrittore devolve una somma a sostegno di un progetto ed in cambio riceve una ricompensa proporzionale all'importo devoluto (in generale un prodotto o un servizio).

**!** L'impegno alla ricompensa va mantenuto (attenzione quindi a valutare bene i costi)



Non di rado la ricompensa è di fatto una pre-vendita (pre-selling crowdfunding) che potrebbe permettere di avviare la produzione di un prodotto o di un servizio finanziando l'impresa per la sua realizzazione.

**!** Attenzione all'IVA: se è una pre-vendita si applica l'IVA, se la ricompensa è simbolica, va valutata caso per caso (ma in linea teorica andrebbe applicata), se il contributo è assimilabile ad una donazione, non si applica l'IVA.





## royalty

Un progetto viene finanziato da sottoscrittori che ricevono in cambio una parte dei profitti o dei ricavi futuri (sono di fatto royalties). E' una forma di reward (alcuni la considerano un forma di investing crowdfunding)



Se sono corrisposti come royalties, va applicata l'IVA

Se sono corrisposti utili, il progetto deve ricondurre ad una società che paga le imposte prima di distribuire agli associati il rimanente (sono di fatto dividendi)



## lending

E' un prestito di denaro P2P in cambio di un tasso di interesse (si dice anche crowdlending) ed eventualmente anche qualche reward aggiuntivo.



- Le piattaforme attribuiscono un rating (obbligatorio) al proponente
- E' un'operazione esente IVA
- I proventi (gli interessi percepiti) sono tassati con il 26% di ritenuta di imposta, ma dal 2018 i prestiti erogati da piattaforme P2P possono essere inserite nei PIR (Piani Individuali di Risparmio) ⇒ esenti da imposte se mantenuti più di 5 anni
- Mediamente il prenditore paga di più rispetto al finanziamento bancario, ma i portali sono più veloci e coprono fasce di mercato che le banche non supportano





E' un investimento in conto capitale di una società, esistente o nascente, attraverso l'acquisto di quote o azioni (è anche chiamato *crowdinvesting*)

✓ più semplice e meno costoso della quotazione sui mercati azionari

- Modello adatto a chi vuole costituire una società con un pool di investitori
- Più semplice e meno costoso della quotazione, ma non semplice ed economico...



1. vanno definiti con precisione i termini dell'operazione, in primis la quota di capitale offerta al pubblico
2. valutare e stanziare i costi dell'operazione: legali, amministrativi, consulenze, commissioni
3. business plan chiaro ed attendibile
4. diritti degli investitori, diritti dei cedenti, vincoli



## Attenzione all'IVA

- per l'emittente è una cessione di partecipazioni, operazione esenti IVA (Commissione Europea, 2006/112/CE, «Direttiva IVA», art. 135, comma 1, lettera f) e può anche dedurre l'IVA dei costi sostenuti per l'operazione
- per l'investitore è un'operazione di acquisto soggetta ad IVA se c'è interferenza diretta o indiretta nella gestione (quando porti a compimento operazioni soggette all'IVA - ad esempio fornisca servizi alla controllata)



# CROWDFUNDING - SPECIALIZZAZIONI



Piattaforme che accolgono progetti di qualunque tipo e modello. In generale sono grandi portali, con un elevato numero di campagne



Promosso da aziende, coinvolge i sottoscrittori nel supporto finanziario ma anche nella progettazione del prodotto/servizio tramite iniziative di Corporate Social Responsibility o Open innovation



La campagna viene realizzata e promossa direttamente dal sito dell'impresa/organizzazione, senza transitare da una piattaforma di crowdfunding.



Piattaforme specializzate per finanziamenti di progetti di investimenti nel settore delle energie sostenibili e green





**civic**

Indica il finanziamento dei cittadini per opere pubbliche. Tipicamente donation o reward ma non esclude forme equity e lending



**real  
estate**

Piattaforme specializzate per finanziare progetti immobiliari - residenziali, commerciali o di riqualificazione di aree urbane



**ricorrente**

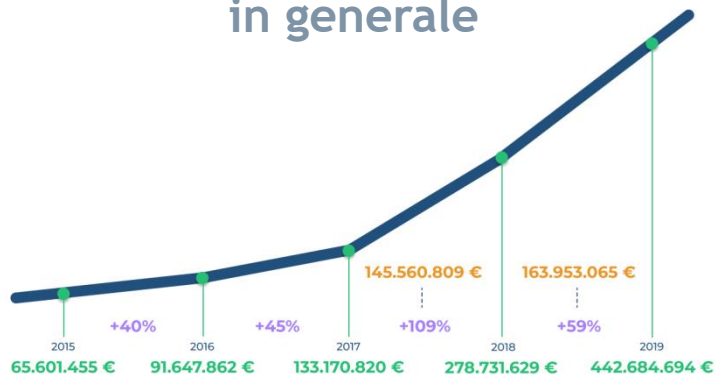
Lanciato per la prima volta in Italia dalla piattaforma «Produzioni dal basso» è una campagna di raccolta fondi «donate» senza scadenza.



# IL PRESENTE DEL CROWDFUNDING

## ANDAMENTO IN ITALIA - 2015:2019 (fonte: starteed)

### in generale



### donation/reward



### equity



### lending





# IL FUTURO DEL CROWDFUNDING

piattaforme specializzate in grado di offrire opportunità di remunerazione per i sottoscrittori

- lending
- equity
- royalty



piattaforme dedicate a progetti sociali, culturali, etici

- donation
- reward



## Equity

## Lending

## Donation & Reward

**81%**

**72%**

← % successo →

**51%**

**2.701 €**

**1.680 €**

← importo medio →

**150 €**

**374.937 €**

**109.315 €**

← imp. medio raccolto →

**8.608 €**

**408**

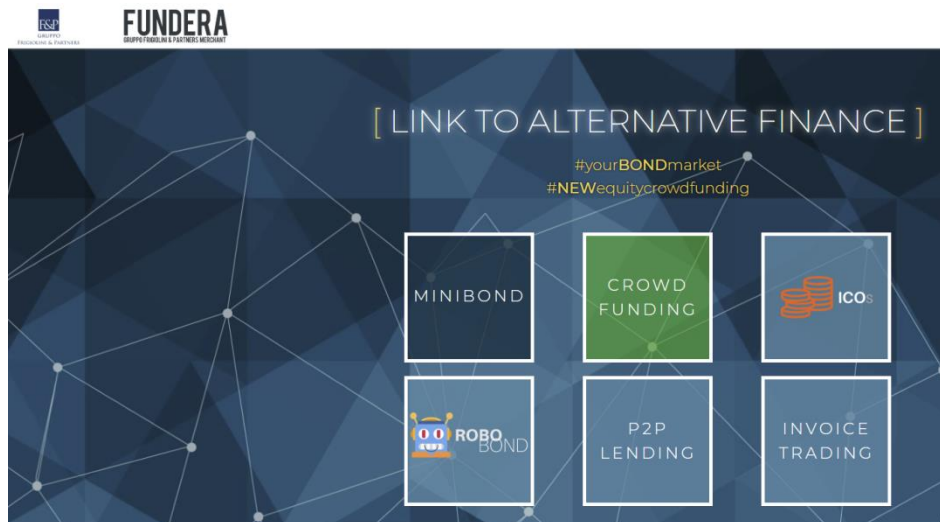
**37.343**

← n° campagne →

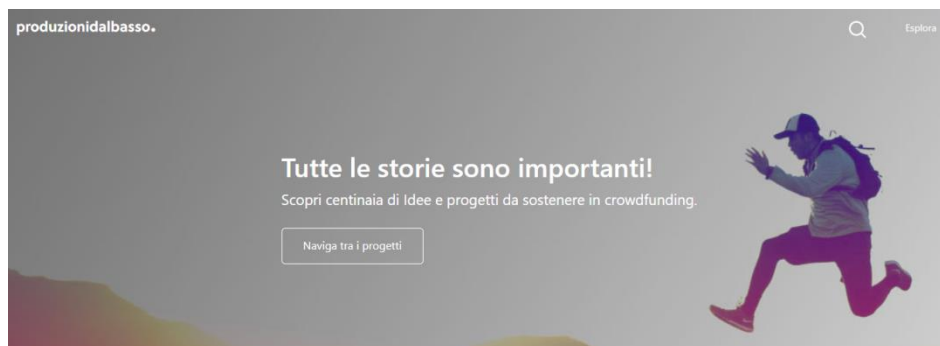
**14.806**



# LE PIATTAFORME PARTNER



[www.fundera.it](http://www.fundera.it)



[www.produzionidalbasso.com](http://www.produzionidalbasso.com)

