



# CAPITAL ADVISORY

START-UP INNOVATIVE – STRUMENTI FINANZIARI PARTECIPATIVI

## START-UP INNOVATIVE – STRUMENTI FINANZIARI PARTECIPATIVI

Gli SFP rappresentano un mezzo utile per consentire alle Start-Up di accedere a risorse professionali e finanziarie e di beneficiare di apporti che possono provenire da soci o da soggetti terzi. Tali strumenti offrono notevoli vantaggi sia agli investitori sia ai soci fondatori, i quali non vedranno diluita la propria partecipazione, potendo al contempo evitare di appesantire la struttura finanziaria della società.

Questi strumenti partecipativi si pongono in una posizione intermedia rispetto alla partecipazione al capitale di rischio (azioni) ed alla partecipazione al capitale di credito (obbligazioni):

- **Azioni:** Mentre il conferimento azionario va ad implementare il capitale sociale, gli apporti contestuali all'emissione di SP costituiscono un versamento non imputabile al capitale. I titolari degli strumenti, quindi, non acquistano la qualità di soci e, per questo motivo, non possono esprimere il proprio voto nell'ambito dell'assemblea degli azionisti;
- **Obbligazioni:** la loro natura partecipativa fa sì che i titolari vantino diritti amministrativi che, generalmente, non spettano agli obbligazionisti, che di fatto sono dei creditori il cui interesse ultimo sono i benefici dati dalla percezione dell'interesse concordato;

### N.B:

- **Gli SFP non sono quote societarie ma possono incorporare anche i diritti per l'acquisto di quote a prezzi prefissati;**
- **La sottoscrizione degli strumenti finanziari partecipativi costituisce un investimento di rischio per i relativi titolari, dal momento che la loro emissione da parte della società avviene senza obbligo di rimborso.**

Sono disciplinati dall'art. 2346 ultimo comma c.c., il quale prevede che “la società, a seguito dell'apporto da parte dei soci o di terzi anche di opera, o servizi, emetta strumenti finanziari forniti di diritti patrimoniali o anche di diritti amministrativi, escluso il voto nell'assemblea generale degli azionisti”.

La concreta possibilità di utilizzare tali strumenti per il finanziamento della propria impresa innovativa passa attraverso due step fondamentali:

- la previsione della loro emissione all'interno dello statuto societario, con delibera di competenza esclusiva dell'assemblea dei soci;
- la redazione di un regolamento, approvato dall'assemblea dei soci, che ne disciplini le condizioni di emissione, i diritti patrimoniali e amministrativi, le modalità di circolazione, di recesso e di rimborso;

Il processo di emissione degli SFP è articolato in 5 passaggi:

- identificazione degli obiettivi di finanziamento;
- analisi dello stato della società;
- creazione del regolamento attuativo;
- creazione del contratto di vendita;
- puntuale per ogni tipo di investitore;
- emissione del SFP definiti in sede notarile.

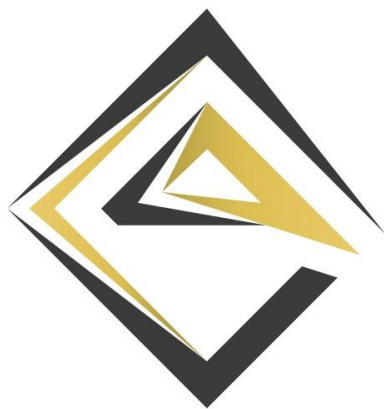
Si tratta di uno strumento duttile, che permette alla Start-up di crescere fidelizzando a sé investitori, professionisti e dipendenti, i quali sono disposti a credere e scommettere nel progetto di impresa, senza dover necessariamente privare i soci di quote di partecipazione, e dunque lasciando integro in capo a loro ogni potere decisionale.

### **Vantaggi:**

- Finanziamento più veloce delle Start-up;
- Remunerazione di collaboratori e dipendenti;
- Nessuna cessione delle quote;
- Vendita diretta dei strumenti partecipativi senza l'ausilio di investitori professionali;
- Aumento del patrimonio in fase di bilancio;
- Il rimborso ai titolari è esentasse.

Il metodo di finanziamento connesso all'emissione di tali strumenti sembrerebbe molto più agevole rispetto ad altre forme di finanziamento privato:

- 1) il coinvolgimento dell'investitore, pur nella consapevolezza che quanto versato è assimilabile in toto a capitale di rischio, è circoscritto entro margini ben definiti, che lo esonerano dal dover svolgere un ruolo necessariamente attivo nell'ambito della vita societaria;
- 2) è la stessa Start-Up a beneficiare dell'utilizzo di tali strumenti che, se impiegati quale modalità di pagamento di prestazioni professionali, opere o servizi, riduce l'esborso economico immediato legato alla remunerazione di lavoratori e/o professionisti.



**CAPITAL ADVISORY**

**Alessandro Papa**

Viale Bruno Buozzi 109

00197 Roma

Tel: 068088554 – Fax: 0680662705

Email: [segreteria@capitaladvisory.net](mailto:segreteria@capitaladvisory.net)