

# INDICE

## PARTE I IL CAPITALE PROPRIO O DI RISCHIO

CAPITOLO I	
<i>EQUITY CROWDFUNDING</i> .....	3
<i>di Stefano Chiodi</i>	
1. Premessa.....»	3
2. Modelli di <i>crowdfunding</i> .....	3
3. <i>Equity crowdfunding</i> .....	5
4. Evoluzione normativa in sintesi .....	6
5. Quadro normativo attuale.....»	8
5.1. La nuova “offerta di <i>crowdfunding</i> ” .....	8
CAPITOLO II	
<i>PRIVATE EQUITY, VENTURE CAPITAL E BUSINESS ANGEL</i> .....»	15
<i>di Stefano Chiodi</i>	
1. Premessa.....»	15
2. Distinzioni e tratti comuni tra <i>private equity</i> e <i>venture capital</i> .....»	15
2.1. Le fasi dell’operazione.....»	17
2.1.1. Presentazione ad un investitore ( <i>private o venture</i> ).....»	18
2.1.2. La negoziazione: accordi di riservatezza.....»	18
2.1.3. La negoziazione: “lettera di intenti” .....	18
2.1.4. La negoziazione: la <i>due diligence</i> .....	19
2.2. Il contratto di investimento.....»	19
2.3. I patti parasociali.....»	20
2.4. La gestione e il monitoraggio .....	20
2.5. “ <i>Exit</i> ”: il disinvestimento.....»	20
2.6. Lo “stato dell’arte” del <i>venture capital</i> nel nostro Paese.....»	21
3. I <i>business angel</i> .....»	22
CAPITOLO III	
LE “ <i>INITIAL COIN OFFERING</i> ” – I.C.O.....»	23
<i>di Stefano Chiodi</i>	
1. Premessa: le I.C.O. e la <i>blockchain</i> .....	23
1.1. La “ <i>blockchain</i> ” (cenni).....»	23

1.2. I “token” (cenni).....»	24
2. Le I.C.O. e le “cripto-attività”: competenza legislativa ..... »	25
3. L’evoluzione normativa nel nostro Paese ..... »	27
4. Considerazioni dall’angolo visuale dell’emittente una I.C.O. .... »	28
5. Considerazioni dal lato dell’investitore..... »	30

#### CAPITOLO IV

LA QUOTAZIONE DELLE PICCOLE E MEDIE IMPRESE.....»	33
<i>di Giuseppe Carianni</i>	

1. Premesse..... »	33
2. Il quadro normativo di riferimento..... »	35
3. Benefici e criticità della quotazione delle P.M.I..... »	38
4. I mercati delle quotazioni..... »	39
5. I requisiti sostanziali e formali ..... »	41
6. Il processo di quotazione..... »	42
7. Gli adempimenti dopo la quotazione..... »	44
8. I costi della quotazione e gli attuali benefici fiscali..... »	44

### PARTE II IL CAPITALE DI TERZI

#### CAPITOLO V

##### IL PEER TO BUSINESS E IL DIRECT LENDING:

I MUTUI SU PIATTAFORMA WEB.....»	49
<i>di Stefano Chiodi e Cristina Rabazzi</i>	

1. Il mutuo su piattaforma: un primo approccio ..... »	49
1.1. Quadro e sviluppo normativo.....»	50
1.2. Il <i>peer-to-peer lending</i> e <i>peer-to-business</i> .....»	60
1.3. L’attualità: l’offerta di <i>peer to business</i> alla luce del recepimento della normativa comunitaria (Regolamento 2020/1503/U.E.) .....»	62
2. Il <i>direct lending</i> ..... »	65
2.1. Il <i>direct lending</i> e le P.M.I. ....»	66

#### CAPITOLO VI

INVOICE TRADING: ANTICIPO FATTURE SU PIATTAFORMA.....»	69
<i>di Stefano Chiodi</i>	

1. Breve presentazione ..... »	69
2. Quadro normativo..... »	70
3. Considerazioni finali ..... »	72

**CAPITOLO VII**

**CONTRATTO DI ASSOCIAZIONE IN PARTECIPAZIONE AGLI UTILI .....» 73**  
*di Matteo Marini e Fiammetta Provenzano*

1. Premessa e fonti normative .....	»	73
2. Disciplina civilistica .....	»	76
2.1. L'associazione in partecipazione .....	»	76
2.1.1. L'associazione in partecipazione oggi .....	»	79
2.2. Diritti e doveri delle parti .....	»	82
2.3. L'apporto e il divieto di prestazioni di lavoro.....»		86
2.3.1. Il divieto di apportare prestazioni di lavoro .....	»	87
2.4. La cointeressenza.....»		91
3. L'associazione in partecipazione nel Codice della Crisi: dal fallimento all'apertura della liquidazione giudiziale nei confronti dell'associante .....	»	94
4. Regime fiscale.....»		99
4.1. Associazione in partecipazione (e cointeressenza impropria) .....	»	104
4.2. Regime fiscale della cointeressenza propria .....	»	117
4.3. Certificazione per le remunerazioni corrisposte: il Modello CUPE .....	»	120
5. Considerazioni finali .....	»	125
5.1. I rischi legati all'associazione in partecipazione.....»		125
5.2. Il divieto dell'apporto di lavoro e la cointeressenza impropria .....	»	130

**CAPITOLO VIII**

**EMISSIONI DI OBBLIGAZIONI E MINIBOND.....» 133**  
*di Giuseppe Carianni*

1. Introduzione .....	»	133
2. Gli interventi normativi di riforma.....»		134
3. Minibond e il nuovo mercato obbligazionario.....»		137
4. Le attuali criticità del collocamento dei Minibond nel mercato obbligazionario..»		144
5. Le stime del Mercato .....	»	146
6. Conclusioni .....	»	148

**PARTE III**

**MITIGAZIONE DELL'INADEGUATEZZA FINANZIARIA**

**CAPITOLO IX**

**LA PARTECIPAZIONE A CONSORZI .....» 151**  
*di Alessandro Alfonzo*

1. Il fenomeno delle aggregazioni aziendali e la figura del consorzio: soggetti, definizione, natura giuridica e classificazione .....	»	151
2. La disciplina giuridica dei consorzi .....	»	160

2.1. (Segue) Le disposizioni generali sull'organizzazione dei consorzi: le deliberazioni e gli organi consortili, le cause di scioglimento del rapporto consortile e i consorzi con attività esterna.....»	166
3. Le società consortili: norme generali in tema di consorzi tra società cooperative.....»	173
4. Le figure atipiche di consorzio: i consorzi di gestione di beni e servizi comuni e i consorzi di tutela (cenni).....»	182
5. Aspetti fiscali (cenni).....»	188
6. Consorzi stabili e contratti pubblici.....»	191

## CAPITOLO X

### LA PARTECIPAZIONE AD ASSOCIAZIONI TEMPORANEE

DI IMPRESE – A.T.I.....»	201
<i>di Alessandro Alfonzo</i>	

1. Premessa: le radici della collaborazione tra imprese.....»	201
2. L'associazione temporanea di imprese: generalità ed evoluzione legislativa.....»	206
3. Requisiti di partecipazione e di qualificazione alle gare dei raggruppamenti temporanei di imprese. Il principio di immodificabilità soggettiva. Panoramica giurisprudenziale.....»	226
4. Le associazioni temporanee di imprese nel <i>nuovo Codice dei Contratti Pubblici</i> (art. 68 D.Lgs. n. 36/2023).....»	236
5. Le A.T.I. negli appalti privati. Organizzazione, responsabilità e variazione soggettiva delle imprese riunite. Il diritto ad ottenere documentazione bancaria ai sensi dell'art. 119 T.U.B.....»	241
6. Il regime fiscale delle associazioni temporanee di imprese (cenni).....»	248

## CAPITOLO XI

LE <i>JOINT VENTURE</i> .....»	251
<i>di Alessandro Alfonzo</i>	

1. La nascita e l'evoluzione del fenomeno <i>joint venture</i> .....»	251
2. Le <i>incorporated joint ventures</i> .....»	259
2.1. (Segue). La governance della <i>joint venture</i> societaria. Il controllo manageriale e le <i>deadlock clauses</i> .....»	270
3. Le <i>joint venture</i> nella normativa <i>antitrust</i> europea.....»	276
3.1. (Segue). <i>Joint venture</i> concentrative e cooperative.....»	282
3.2. (Segue). Regole procedurali per la valutazione delle <i>joint venture</i> sulla base del Regolamento 139/2004. Il nuovo Regolamento di esecuzione U.E. 2023/914.....»	289

**CAPITOLO XII**

***DROPSHIPPING: MODELLO DA IMITARE*** .....» 299  
*di Daniele Davide Fortugno*

- 1. La nascita di *internet* e dell'*e-commerce* ..... » 299
- 2. Che cos'è il *dropshipping*?..... » 301
- 3. Inquadramento contrattuale del *dropshipping* ..... » 304
- 4. Le tipologie di commercio elettronico ..... » 306
- 5. Quadro normativo del *dropshipping* e in generale dell'*e-commerce* ..... » 309
  - 5.1. Il D.Lgs. n. 70/2003 .....» 309
  - 5.2. Il Codice del Consumo – D.Lgs. n. 206/2005 .....» 314
- 6. Riparto della competenza per risoluzione: controversia tra Giudice ordinario e A.G.C.M. .... » 319
- 7. Il diritto di recesso ..... » 323

**PARTE IV**

**EFFETTI DELLE SOLUZIONI PROSPETTATE**

**CAPITOLO XIII**

**ALTERNATIVE AL CREDITO BANCARIO ED EFFETTI SULLE  
 SEGNALAZIONI ALLE CENTRALI RISCHI INTERBACARIE**.....» 333  
*di Luca Martini*

- 1. Cosa sono (davvero) le centrali rischi ..... » 333
  - 1.1. Premesse.....» 333
  - 1.2. La centrale rischi Banca d'Italia.....» 336
- 2. Chi alimenta il dato della centrale rischi Banca d'Italia ..... » 344
- 3. Chi consulta il dato della Centrale Rischi Banca d'Italia ..... » 346
- 4. Gli effetti segnalatici conseguenti all'adozione di finanza alternativa al circuito bancario ..... » 349
- 5. Considerazioni finali ..... » 350

**CAPITOLO XIV**

**IL BILANCIO E GLI EQUILIBRI ECONOMICO-FINANZIARI**.....» 355  
*di Stefano Chiodi*

- 1. Premessa..... » 355
- 2. Gli obblighi civilistici ..... » 356
  - 2.1. Lo Stato Patrimoniale nel Codice Civile.....» 357
  - 2.2. Il Conto Economico nel Codice Civile.....» 362
  - 2.3. Il Rendiconto Finanziario nel Codice Civile .....» 366
  - 2.4. Art. 2427 c.c.: la Nota Integrativa .....» 367
  - 2.5. Le relazioni al bilancio ..... » 369
  - 2.6. I criteri di valutazione degli importi iscritti a bilancio.....» 370

2.7. Il bilancio in forma abbreviata <i>ex art. 2435-bis</i> Codice Civile .....	» 371
3. Il Controllo di Gestione ed il <i>Financial Controller</i> un primo accenno .....	» 375
4. Un primo scoglio: la “Partita Doppia” .....	» 376
5. Come leggere il bilancio.....	» 381
5.1. Riclassificazione finanziaria dello S.P.....	» 381
5.1.1. Leggere lo Stato Patrimoniale.....	» 383
5.2. Riclassificazione del C.E. ....	» 386
5.2.1. Riclassificazione finanziaria del C.E. ....	» 386
5.2.2. Riclassificazione del C.E. “a valore aggiunto” .....	» 389
5.2.3. Leggere il C.E. ....	» 390

## CAPITOLO XV

VALUTAZIONE DI MERITO CREDITIZIO.....	» 393
---------------------------------------	-------

*di Stefano Chiodi*

1. Premessa.....	» 393
2. Flussi monetari: analisi dinamica.....	» 394
2.1. “Flussi monetari reddituali” .....	» 394
2.2. “Flussi monetari da investimento” .....	» 396
2.3. Flussi Monetari da Finanziamenti.....	» 397
3. Il Rendiconto Finanziario.....	» 397
3.1. Flusso Monetario Reddittuale – metodo diretto e indiretto ai sensi dell’O.I.C. 10 .....	» 399
4. Breve considerazione finale .....	» 400

## CAPITOLO XVI

IL MONITORAGGIO DELLO STATO DI SALUTE FINANZIARIA .....	» 401
---	-------

*di Stefano Chiodi*

1. Premessa.....	» 401
2. Merito creditizio: Basilea.....	» 401
2.1. Basilea 3: limite all’erogazione .....	» 403
2.2. La formazione del <i>rating</i> .....	» 403
2.2.1. Indici che compongono lo <i>scoring</i> .....	» 404
2.3. Spunti di riflessione.....	» 406
3. Gli indicatori della crisi d’impresa .....	» 408
4. In conclusione.....	» 409