

2. A decorrere dalla data di efficacia del presente provvedimento, le disposizioni di cui ai punti 1, 3, 4, 5, 6 e 7 della circolare del Ministero della sanità n. 9 del 19 luglio 1997 cessano, quindi, di avere efficacia.

3. Restano, invece, efficaci le disposizioni dettate al punto 2 della citata circolare n. 9/1997, come integrate con le comunicazioni effettuate sul sito istituzionale dell'AIFA in materia di rilascio del codice di accreditamento (codice SIS).

4. Dall'applicazione del presente provvedimento non derivano nuovi o maggiori oneri a carico del bilancio dell'AIFA.

5. Il presente provvedimento sarà pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale* della Repubblica italiana e sarà efficace dalla relativa data di pubblicazione.

6. Il presente provvedimento sarà, altresì, pubblicato sul sito istituzionale dell'AIFA.

Il presente provvedimento è trasmesso al Collegio dei revisori dei conti per il controllo di competenza.

Roma, 30 luglio 2025

Il Presidente: NISTICÒ

AVVERTENZA:

La determina sarà pubblicata sul portale dell'Agenzia e sarà resa visibile insieme alla menzionata circolare 9 al seguente link: <https://www.aifa.gov.it/procedura-di-autorizzazione-nazionale>

25A04487

COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

DELIBERA 30 luglio 2025.

Disposizioni concernenti gli obblighi di comunicazione di dati e notizie e di trasmissione di atti e documenti da parte dei fornitori di servizi di *crowdfunding* nei confronti della Consob. (Delibera n. 23656).

LA COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Visto il regolamento (UE) 2020/1503 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 7 ottobre 2020, relativo ai fornitori europei di servizi di *crowdfunding* per le imprese, e che modifica il regolamento (UE) 2017/1129 e la direttiva (UE) 2019/1937;

Visti i regolamenti delegati della Commissione europea che integrano il regolamento (UE) 2020/1503 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione e di attuazione;

Vista la legge 7 giugno 1974, n. 216 e le successive modificazioni;

Visto il decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, recante il testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (di seguito «TUF») e successive modificazioni;

Visto in particolare l'art. 4-*sexies*.1, comma 11, del TUF, che prevede che, per adempiere ai compiti in materia di servizi di *crowdfunding*, la Banca d'Italia e la Consob dispongono, secondo le rispettive attribuzioni e finalità, dei poteri di indagine e di vigilanza previsti dall'art. 30 del regolamento (UE) 2020/1503, nonché dei poteri previsti dal medesimo TUF in materia di disciplina degli intermediari;

Vista la delibera del 1° giugno 2023, n. 22720, con la quale è stato adottato il regolamento in materia di servizi di *crowdfunding*;

Vista la delibera del 5 luglio 2016, n. 19654, con la quale è stato adottato il regolamento concernente i procedimenti per l'adozione di atti di regolazione generale, ai sensi dell'art. 23 della legge 28 dicembre 2005, n. 262, recante disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari;

Visto il documento di consultazione per l'adozione degli obblighi di comunicazione di dati e notizie e di trasmissione di atti e documenti da parte dei fornitori di servizi di *crowdfunding* nei confronti della Consob, pubblicato in data 17 gennaio 2023;

Valutate le osservazioni pervenute in risposta al documento di consultazione, con il quale sono state illustrate e sottoposte alle considerazioni degli operatori del mercato le proposte per l'adozione degli obblighi di comunicazione di dati e notizie e di trasmissione di atti e documenti da parte dei fornitori di servizi di *crowdfunding* nei confronti della Consob, come rappresentate nella relazione illustrativa che costituisce parte integrante del presente provvedimento;

Visto il protocollo d'intesa tra la Banca d'Italia e la Consob del 19 giugno 2023 in materia di *crowdfunding*;

Consultata preventivamente la Banca d'Italia, ai sensi del punto 4.2 del protocollo d'intesa tra la Banca d'Italia e la Consob in materia di *crowdfunding*;

Delibera:

1. Sono adottati gli obblighi di comunicazione di dati e notizie e la trasmissione di atti e documenti da parte dei fornitori di servizi di *crowdfunding* secondo i termini e le modalità riportati nelle tabelle in allegato.

2. La presente delibera sarà pubblicata nella *Gazzetta Ufficiale* della Repubblica italiana e nel Bollettino della Consob ed entrerà in vigore il 29 settembre 2025.

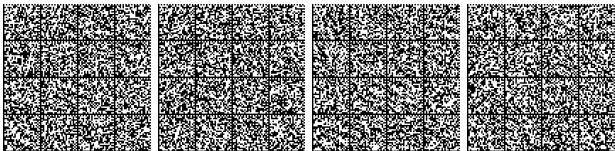
Roma, 30 luglio 2025

Il presidente: SAVONA

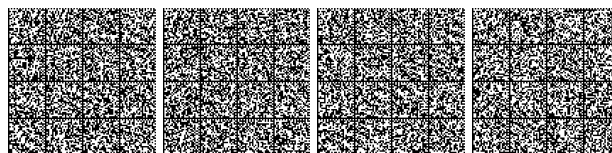


TABELLA 1
ELENCO ESEMPLIFICATIVO DELLE MODIFICHE SOSTANZIALI DELLE CONDIZIONI DI AUTORIZZAZIONE CHE, AI SENSI DELL'ARTICOLO 15 DEL REGOLAMENTO (UE) 2020/1503, DEVONO ESSERE TRASMESE ALLA CONSOB DAI FORNITORI DI SERVIZI DI CROWDFUNDING

#	Informazioni	Descrizione
1	Nome legale completo	Copia dello statuto o dell'atto costitutivo modificati e certificati comprovanti le iscrizioni nel registro delle imprese.
2	Nome/i commerciale/i	Nome/i commerciale/i utilizzati/i per fornire i servizi di <i>crowdfunding</i>
3	Indirizzo Internet	Indirizzo <i>internet</i> del sito <i>web</i> gestito dal fornitore di servizi di <i>crowdfunding</i>
4	Sede legale	Copia dello statuto o dell'atto costitutivo modificati e certificati comprovanti le iscrizioni nel registro delle imprese.
5	Sede operativa (ove presente)	Certificati comprovanti le iscrizioni nel registro delle imprese.
6	Statuto e atto costitutivo	Copia dell'atto costitutivo e dello statuto con evidenza delle modifiche intervenute
7	Composizione del CdA e dell'organo di controllo (ove presente)	Verbale del CdA e relativi allegati (<i>Cfr.</i> punto 6.1 dell'allegato al Regolamento Delegato UE 2022/2112)
8	Dipendenti	Personale in servizio responsabile dell'espletamento dei servizi, correlate di eventuali variazioni intervenute nell'organigramma (<i>Cfr.</i> punto 6.1 dell'allegato al Regolamento Delegato UE 2022/2112)
9	Revisore legale dei conti	Conferimento dell'incarico al Revisore legale (<i>Cfr.</i> punto 6.2 dell'allegato al Regolamento Delegato UE 2022/2112)



#	Informazioni	Descrizione
10	Responsabili delle funzioni di controllo	Conferimento dell'incarico di responsabili delle funzioni di controllo (<i>Cfr.</i> punto 6.2 dell'allegato al Regolamento Delegato UE 2022/2112)
11	Servizi di gestione individuale di portafogli di prestiti (qualora il fornitore presti servizi di intermediazione nella concessione di prestiti)	Descrizione delle modalità interne per lo svolgimento di tale attività e degli accordi contrattuali che il fornitore concluderà con i titolari di progetti e con gli investitori, con particolare riferimento ai mandati che gli investitori conferiranno al fornitore (<i>Cfr.</i> punto 5.1.b dell'allegato al Regolamento Delegato UE 2022/2112)
12	Servizi o attività accessori prestate dal fornitore di servizi di <i>crowdfunding</i> : 1. Custodia di beni (se già autorizzato ai sensi della relativa disciplina); 2. Servizi di pagamento (se già autorizzato ai sensi della relativa disciplina); 3. Utilizzo di società veicolo per la fornitura di servizi di <i>crowdfunding</i> ; 4. Applicazione di punteggi di affidabilità creditizia ai progetti di <i>crowdfunding</i> ; 5. Suggerimento del prezzo e/o del tasso di interesse delle offerte di <i>crowdfunding</i> ; 6. Gestione di una bacheca; 7. Creazione e gestione di fondi di emergenza.	Descrizione delle procedure predisposte per la prestazione dei nuovi servizi accessori (<i>Cfr.</i> punto 5.1.c dell'allegato al Regolamento Delegato UE 2022/2112)
13	Attività transfrontaliera	Comunicazione dell'intenzione di avviare l'operatività transfrontaliera e descrizione delle procedure che si intendono adottare al riguardo, precisando anche gli eventuali impatti organizzativi e procedurali.



#	Informazioni	Descrizione
14	Strategia di <i>marketing</i>	Descrizione delle variazioni significative della strategia di <i>marketing</i> che il fornitore di servizi di <i>crowdfunding</i> adottata in Italia o nel territorio dell'Unione – in caso di prestazione di attività transfrontaliera – con indicazione, in tale ultimo caso, delle lingue utilizzate e degli Stati membri in cui gli annunci saranno più visibili (<i>Cfr.</i> punto 5.3 dell'allegato al Regolamento Delegato UE 2022/2112)
15	Procedura di selezione che stabilisce i dettagli dei metodi adottati per selezionare le offerte da presentare sulla piattaforma di <i>crowdfunding</i> , compresa la natura e la portata della <i>due diligence</i> intrapresa nei confronti dei titolari dei progetti	Descrizione delle variazioni significative apportate a tale procedura, precisando anche gli eventuali relativi impatti organizzativi (ad es. la composizione dei comitati di valutazione dei progetti) e procedurali (<i>Cfr.</i> punto 5.1.e dell'allegato al Regolamento Delegato UE 2022/2112).
16	Procedure per la gestione dei conflitti di interesse	Descrizione delle variazioni significative della procedura con indicazione delle nuove fattispecie di conflitto mappate in concreto nel corso dell'anno e delle relative misure per la gestione individuate (<i>Cfr.</i> punto 14 dell'allegato al Regolamento Delegato UE 2022/2112)
17	Procedura di trattamento dei reclami	Descrizione delle variazioni significative delle procedure relative al trattamento e gestione dei reclami (<i>Cfr.</i> punto 16 dell'allegato al Regolamento Delegato UE 2022/2112)
18	Procedure per verificare la completezza, la correttezza e la chiarezza delle informazioni contenute nella scheda con le informazioni chiave sull'investimento	Descrizione delle variazioni significative della procedura in parola (<i>Cfr.</i> punto 18 dell'allegato al Regolamento Delegato UE 2022/2112)
19	Procedure relative alle verifiche sugli investitori e ai limiti di investimento per gli investitori non sofisticati di cui all'articolo 21, paragrafo 7, del Regolamento (UE) 2020/1503	Descrizione delle variazioni significative delle procedure relative alla verifica sugli investitori, a titolo esemplificativo variazioni del test d'ingresso di verifica delle conoscenze sottoposto alla clientela (<i>Cfr.</i> punto 19 dell'allegato al Regolamento Delegato UE 2022/2112)
20	Altre variazioni ritenute rilevanti	

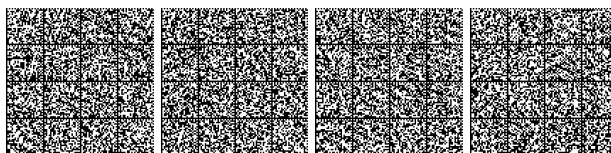
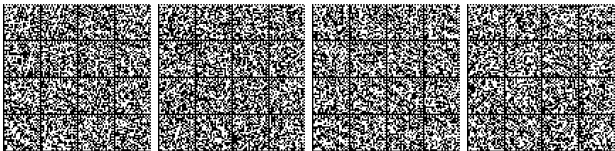


TABELLA 2.1

ELENCO DELLE INFORMAZIONI PRESENTI NELLA SCHEDA CONTENENTE LE INFORMAZIONI CHIAVE SULL'INVESTIMENTO (C.D. KIIS) DI CUI ALL'ARTICOLO 23 DEL REGOLAMENTO (UE) 2020/1503, DA TRASMETTERE ALLA CONSOB NEL FORMATO EXCEL PRESENTE SUL PORTALE SICROWD, CONTESTUALMENTE ALLA TRASMISSIONE DEL KIIS, AI SENSI DELL'ARTICOLO 6, COMMA 1, DEL REGOLAMENTO IN MATERIA DI SERVIZI DI CROWDFUNDING, ADOTTATO CON DELIBERA DELLA CONSOB N. 22720 DEL 1° GIUGNO 2023

#	Tipologia di informazione	Campi
1	Informazioni generiche per tutte le tipologie di offerta	- Data di pubblicazione dell'offerta - Identificativo Offerta - Nome Progetto - Descrizione progetto - Sezione NACE Progetto - Tipo Offerta - Importo obiettivo - Valuta di denominazione dello strumento - Importo massimo - Importo minimo di sottoscrizione - Data chiusura offerta - Numero offerte completate sul medesimo progetto e per ciascuna di esse: ✓ Tipo Offerte Completate ✓ Data Completamento ✓ Importo Raccolto ✓ Importo Obiettivo - Costi per gli investitori: ✓ Costi in ingresso ✓ Costi in uscita ✓ Costi correnti ✓ Costi di Performance ✓ Costi accessori



#	Tipologia di informazione	Campi
2	Informazioni sul titolare di progetto	- Tipo Titolare (persona fisica o giuridica) - Codice LEI (se persona giuridica) - Ragione Sociale (se persona giuridica) - Forma Giuridica (se persona giuridica) - Tipo Codice Persona Fisica (se persona fisica) - Codice Persona Fisica (se persona fisica) - Cognome (se persona fisica) - Nome (se persona fisica) - Soggetto/i posto/i al vertice della catena societaria - Fatturato Annuo (dei tre esercizi precedenti) - Margine Profitto Lordo annuo (dei tre esercizi precedenti) - Utile Netto annuo (dei tre esercizi precedenti) - Debito Netto annuo (dei tre esercizi precedenti) - Rapporto immobilizzazioni immateriali/totale attivo annuo (dei tre esercizi precedenti) - Rendimento capitale proprio annuo (dei tre esercizi precedenti) - Importo Fondi Propri impegnati a favore del progetto dal titolare - Presenza Società Veicolo (Denominazione, Forma Giuridica, Sede Legale)
3	Informazioni specifiche per i prestiti (o LOAN)	- Tasso Interesse Nominale - Periodicità Pagamento Interessi - Durata del prestito - Presenza Misure Attenuazione Rischio - Presenza Inadempimenti Ultime 5 Anni - Rimborso Anticipato - Responsabile gestione del prestito
4	Informazioni specifiche per gli strumenti di debito che sono valori mobiliari ai sensi dell'articolo 4, paragrafo 1, punto 44, della direttiva 2014/65/UE (o DEBT)	- Tipo strumento di debito - Tasso Interesse Nominale - Data Godimento Interessi - Periodicità Pagamento Interessi - Data Scadenza



#	Tipologia di informazione	Campi
		- Rendimento Applicabile - Presenza Misure Attenuazione Rischio - Presenza Inadempimenti Ultimi 5 Anni - Ranking e subordinazione dei titoli - Diritti degli investitori - Restrizioni al trasferimento
5	Informazioni specifiche per gli strumenti di capitale che sono valori mobiliari ai sensi dell'articolo 4, paragrafo 1, punto 44, della direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio ¹ (o EQUI)	- Prezzo Offerta - Tipo Strumento Di Capitale - Totale Capitale sociale Pre-Investimento - Totale Capitale sociale Post-Investimento - Valore Nominale del Capitale Pre-Investimento - Valore Nominale del Capitale Post Investimento - Diritti degli investitori - Restrizioni al trasferimento
6	Informazioni specifiche per gli strumenti ammessi a fini di crowdfunding (o ICFP)	- Prezzo Offerta - Tipo Strumento Di Capitale - Totale Capitale sociale Pre-Investimento - Totale Capitale sociale Post-Investimento - Valore Nominale del Capitale Pre-Investimento - Valore Nominale del Capitale Post Investimento - Diritti degli investitori - Restrizioni al trasferimento
7	Informazioni specifiche per gli altri valori mobiliari ai sensi dell'articolo 4, paragrafo 1, punto 44, della direttiva 2014/65/UE (o OTHER)	- Prezzo Offerta - Descrizione strumenti - Diritti degli investitori - Restrizioni al trasferimento

¹ Direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 15 maggio 2014, relativa ai mercati degli strumenti finanziari e che modifica la direttiva 2002/92/CE e la direttiva 2011/61/UE (G.U.L 173 del 12.6.2014, pag. 349).



TABELLA 2.2

ELENCO DELLE INFORMAZIONI PRESENTI NELLA SCHEDA CONTENENTE LE INFORMAZIONI CHIAVE SULL'INVESTIMENTO (C.D. KIIS) DI CUI ALL'ARTICOLO 24 DEL REGOLAMENTO (UE) 2020/1503, DA TRASMETTERE ALLA CONSOB NEL FORMATO *EXCEL* PRESENTE SUL PORTALE SICROWD DAI FORNITORI DI SERVIZI DI *CROWDFUNDING* CHE FORNISCONO IL SERVIZIO DI GESTIONE DI PORTAFOGLIO DI PRESTITI, CONTESTUALMENTE ALLA TRASMISSIONE DEL KIIS, AI SENSI DELL'ARTICOLO 6, COMMA 1, DEL REGOLAMENTO IN MATERIA DI SERVIZI DI *CROWDFUNDING*, ADOTTATO CON DELIBERA DELLA CONSOB N. 22720 DEL 1° GIUGNO 2023

#	Tipologia di informazione	Campi
1	Informazioni generiche sulla gestione di portafoglio di prestiti	- Descrizione della tipologia di gestione - Tasso Interesse Minimo dei prestiti - Tasso Interesse Massimo dei prestiti - Data scadenza minima dei prestiti - Data scadenza massima dei prestiti - Inizio Validità - Fine Validità - Costi per gli investitori: ✓ Costi in ingresso ✓ Costi in uscita ✓ Costi correnti ✓ Costi di Performance ✓ Costi accessori
2	Informazioni sulle categorie di rischio incluse della gestione di portafoglio di prestiti	- Descrizione della categoria di rischio - Livello di rischio - Quota percentuale della categoria di rischio - Tasso di interesse medio ponderato per categoria di rischio - Tasso di default per categoria di rischio

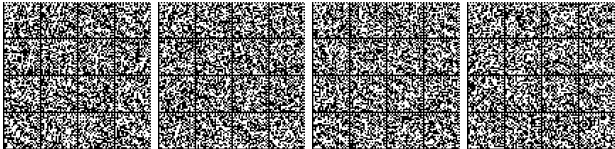
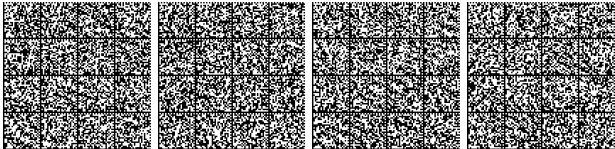


TABELLA 3

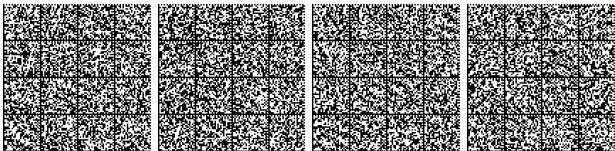
ELENCO DEI DATI STRUTTURATI SULLE OFFERTE, COMPOSTI DALLE INFORMAZIONI PREVISTE DALL'ARTICOLO 16, PARAGRAFO 1, DEL REGOLAMENTO (UE) 2020/1503, E DA ULTERIORI DATI E NOTIZIE ACQUISITI CONTESTUALMENTE DALLA CONSOB, AI SENSI DALL'ARTICOLO 30, PARAGRAFO 1, DEL REGOLAMENTO (UE) 2020/1503, DA TRASMETTERE ALLA CONSOB NEL FORMATO *EXCEL* PRESENTE SUL PORTALE SICROWD ENTRO LA FINE DEL MESE DI GENNAIO DI CIASCUN ANNO, AI SENSI DELL'ARTICOLO 6, COMMA 2, DEL REGOLAMENTO IN MATERIA DI SERVIZI DI *CROWDFUNDING*, ADOTTATO CON DELIBERA DELLA CONSOB N. 22720 DEL 1° GIUGNO 2023

TABELLA 3.1
OFFERTE CONCLUSE

#	Tipologia di informazione	Campi
1	Codice LEI del <i>Crowdfunding</i> Service Provider	
2	Anno di riferimento	
3	Identificativo dell'offerta (articolo 3 paragrafo. 2 del Regolamento Delegato (UE) 2022/2119)	
4	Codice LEI/ codice fiscale del titolare del progetto di <i>crowdfunding</i>	
5	Sezione NACE del progetto di <i>crowdfunding</i>	
6	Tipo prodotto offerto	
7	Periodo d'offerta effettivo	dal (gg/mm/aaaa)
		al (gg/mm/aaaa)



#	Tipologia di informazione	Campi
8	Ammontare effettivamente raccolto	
9	Valuta della raccolta	
10	Capitale sociale post offerta (in caso di offerte di equity <i>crowdfunding</i>)	
11	Offerta andate a buon fine	(si/no)
		In caso di offerta non andata a buon fine, indicare i motivi: 1) Mancato raggiungimento capitale richiesto 2) Altro
12	Revoche (eventuali) ai sensi dell'art. 22 del Reg. UE 2020/1503	numero
		controvalore
13	Importo investito (€)	Importo minimo
		Importo massimo
14	N° Sottoscrizioni di investitori non sofisticati risultate "appropriate" superiori ai 1.000€	Persone fisiche
		Persone giuridiche
15	N° Sottoscrizioni di investitori non sofisticati risultate "non appropriate" ma eseguite ad esito della verifica positiva di cui all'articolo 21, paragrafo 7, lett. c) del Regolamento (UE) 2020/1503	Persone fisiche
		Persone giuridiche



#	Tipologia di informazione	Campi
16	Controvalore Sottoscrizioni di investitori non sofisticati risultate "non appropriate" ma eseguite ad esito della verifica positiva di cui all'articolo 21, paragrafo 7, lett. c) del Regolamento (UE) 2020/1503	Persone fisiche
		Persone giuridiche
17	Remunerazione del fornitore per la raccolta di capitali	Valore
		Percentuale rispetto all'offerta
18	Eventuale sussistenza di conflitti di interesse (si/no)	
19	Prestiti assistiti da garanzia (in caso di offerte di <i>lending</i>)	Garanzie reali (si/no)
		Fidejussioni (si/no)
		Altre tipologie di garanzie personali (si/no)
20	Offerta presente in portafogli di prestiti gestiti (in caso di offerte di <i>lending</i> , ove applicabile) (si/no)	

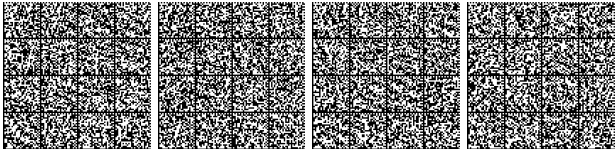
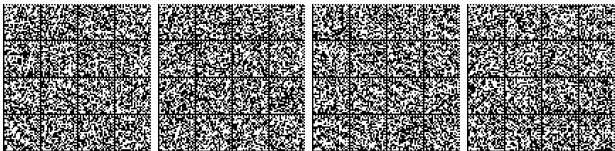


TABELLA 3.2
DATI SUGLI INVESTITORI

#	Tipologia di informazione	Campi	Sottocampi
1	Identificativo dell'offerta, ai sensi dell'articolo 3, paragrafo 2, del Regolamento delegato (UE) 2022/2119		
2	Paese degli investitori (codice ISO)		
3	Numero investitori	Persone fisiche	Investitori professionali
			Investitori sofisticati
			Investitori non sofisticati
			Titolari di progetto
		Persone giuridiche	Investitori professionali
			Investitori sofisticati
			Investitori non sofisticati
4	Valuta dell'investimento (codice ISO)		Titolari di progetto
5	Controvalore investito	Persone fisiche	
			Investitori professionali
			Investitori sofisticati
			Investitori non sofisticati
			Titolari di progetto



#	Tipologia di informazione	Campi	Sottocampi			
			Investitori professionali			
			Investitori sofisticati			
			Investitori non sofisticati			
			Titolari di progetto			

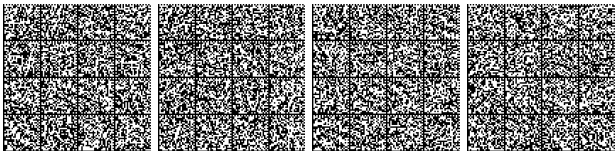


TABELLA 3.3
RECLAMI RICEVUTI

#	Tipologia di informazione	Campi
1	Codice LEI del <i>Crowdfunding Service Provider</i>	
2	Anno di riferimento	
3	<i>Investment Crowdfunding</i>	Accolti
		Non accolti
		In istruttoria
4	<i>Lending Crowdfunding</i>	Accolti
		Non accolti
		In istruttoria

