

PERUGIA
PALAZZO DEI PRIORI
XL CONGRESSO
NAZIONALE
27-28
Ottobre 2017

ANDAF
Associazione Nazionale
Direttori Amministrativi e Finanziari

Benvenuto **FUTURO!**

LE NUOVE SFIDE PER IL CFO NELL'ERA DIGITALE



Blockchain: cosa e perché?

Stefano Capaccioli

Dottore Commercialista – **Coinlex.**

Assob.it

Università Statale di Milano

Blockchain: cosa e perché?

- Introduzione
- Cosa è blockchain/cryptovalute
- Utilizzo aziendale



Introduzione.

- Blockchain: buzzword!
- SmartContract: buzzword!
- Attenzione alle mode e comprendiamo i fatti.
- DECENTRALIZZAZIONE
- VALUTE VIRTUALI



- Bitcoin & **Cryptolocker**

~ Primo ransomware (1998) si pagava (USD) a Ufficio Postale in Panama

- Bitcoin & **ISIS**

~ Giornalista Deutsche Welle si è scusato per la bufala (Europol esclude)

- Bitcoin & **Riciclaggio**

~ bitcoin non è efficace né utile per le attività di riciclaggio

- Bitcoin & **Evasione Fiscale**

~ seguono le normali regole

- Bitcoin & ...

~ Attendiamo la prossima bufala, del resto con il coltello del pane si può commettere un omicidio, ma nessuno lo demonizza. Tutti gli strumenti possono avere un utilizzo criminale, come la diavolina per il piromane.

Demonizzazione di strumento non conosciuto



Utilizzo aziendale per CFO



- Uso nell'operatività di criptovalute.
- Uso proprietà della blockchain
- Uso per Fund Raising (VC 2.0)



Uso nell'operatività di criptovalute.

- Impresa può accettarle in pagamento e usarle per pagare.
- Iva: Corte di Giustizia C-264/14 – esenzione IVA (Ris. AE 72/2016)
- Inserimento in contabilità: Assenza Principi Contabili.



Uso nell'operatività di criptovalute.

- Soluzione dei problemi di rappresentazione contabile
- Immediata difficoltà costituita dalla ambigua natura delle criptovalute
- Impossibilità di una definizione condivisa e condivisibile
- Solo due paesi hanno affrontato il problema: Spagna e Finlandia



Uso nell'operatività di criptovalute.

- Spagna
- L'Istituto Spagnolo di Contabilità (Instituto de Contabilidad y Auditoria de Cuenta) del Ministero dell'Economia ha emesso una risoluzione sul trattamento contabile di bitcoin (RFA:. RMR / 38-14 rilasciato il 05 marzo 2014) nell'ambito del Piano Generale di Contabilità (Plan General de Contabilidad approvato dal Real decreto 1514/2007).
- La risoluzione ha dichiarato che bitcoin sono classificati come **attività immateriali** o **magazzino** a seconda dell'attività svolta.
- Se la normale attività è l'acquisto e la vendita di bitcoin, la classificazione è quale magazzino (inventario), altrimenti quali attività immateriali.



Uso nell'operatività di criptovalute.

- L'Istituto Finlandese di Contabilità (IFC) ha emanato la risoluzione n. 1895 del 23.10.2012 sulla contabilizzazione di bitcoin
- Ipotesi del richiedente: (i) Valuta, (ii) Magazzino, (iii) Investimento, (iv) Attività immateriali, o (v) qualcos'altro.
- Risposta: (i) obbligatorietà di registrazione in contabilità dei bitcoin (ii) non valuta (esclusione dalla voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti")
- Le criptovalute dovrebbero essere considerate quali **attività finanziarie correnti** (sub-categoria di altri titoli), ma se il modello di business è basato sulla **negoiazione di criptovalute** (acquisto, vendita e anche emissione), devono inserire nella sezione "circolante" e sotto sezione "altri beni mobili".



Uso nell'operatività di criptovalute.

- FASB: non c'è alcun principio contabile che affronti specificamente le informazioni finanziarie, e quindi sotto *Other Comprehensive Basis Of Accounting*
- IASB: non ha indicazioni.



Uso nell'operatività di criptovalute.

- PWC | IFRS News March 2017

Asset		Explanation
Cash	X	Cryptocurrencies are not issued or backed by any government or state.
Cash equivalents	X	Volatile, hence there is a significant risk of changes in value.
Financial instruments	X	Does not give the holder a contractual right or obligation to receive cash or another financial asset
PPE or Investment Property	X	Has no physical form, certainly not land and buildings.
Inventory	?	Inventories do not need to be in a physical form, but do need to be held for sale in the ordinary course of business. However, cryptocurrencies may not be traded frequently enough such that trading activity would be an entity's 'ordinary course of business. Bitcoins would fail the definition of inventory unless this test is met.
Intangible	✓	Cryptocurrencies appear to meet the definition of an intangible asset: identifiable as can be sold, exchanged or transferred individually; not cash and non-monetary asset; have no physical form.



Uso nell'operatività di criptovalute.

- Deloitte Australia & AASB
- *Digital currency – A case for standard setting activity.*
- *A perspective by the Australian Accounting Standards Board (AASB)*
- Proposta a Dicembre 2016 per modifica determinati principi per migliorare comunicazione finanziaria.



- RIFLESSIONE
- *IAS 39 Implementation Guidance - Questions and Answers - as of 1 July 2001 Paragraph 8 Question 8-1*
- **Definition of a financial instrument: gold bullion**
- *Is gold bullion a financial instrument (like cash) or is it a commodity?*
- **It is a commodity. While highly liquid, there is no contractual right to receive cash or another financial asset inherent in bullion.**
- *Discussed by IAS 39 IGC: 18-19 April 2000 - Published for Public Comment: 8 May 2000 - Discussed by IAS 39 IGC: 29-30 August 2000 - Final Action: Approved*



Uso nell'operatività di criptovalute.

- ITA - GAAP
- Quote di emissione di gas a effetto serra (OIC 8) e Certificati Verdi (OIC 7).
- Assimilabilità.
- Principio di **prevalenza della sostanza sulla forma**:
 1. Trader/miner (magazzino)
 2. User (altri titoli del circolante)



Uso proprietà della blockchain

- *European Parliament Research Service (EPRS) – Feb 2017*
- *How blockchain could change our lives?*
 1. Valuta e sistema di pagamento
 2. Contenuti Digitali: gestione dei diritti
 3. Brevetti: protezione
 4. E-voting: sistema elettorale
 5. Smart Contracts
 6. Supply Chain: trasparenza ed affidabilità
 7. Ripensare i servizi Pubblici
 8. DAO



- **Initial Coin Offer**, forma di *crowdfunding* in cui viene emessa una **rappresentazione digitale di valore** nella forma di criptovaluta o di token che può essere scambiato nella piattaforma stessa in cui è stata emessa.
- Le piattaforme solitamente usate sono Ethereum, Counterparty and Openledger.



Uso per Fund Raising (VC 2.0)

- Di massima, qualunque **progetto, idea o business** può essere a base di una **ICO**, senza alcuna possibilità di controllo preventivo o di censura.
- **Non è necessario un intermediario** per raccogliere tali fondi dato che sono sottoscrivibili in criptovalute
- **Non è necessaria una piattaforma**, dato che i linguaggi di programmazione e i protocolli usati sono *permissionless* e quindi liberamente accessibili ed utilizzabili.



- DATI ICOs
- Nel **secondo semestre del 2017**, le start up in *blockchain* hanno ricevuto (fonte CoinDesk):
 - **235** milioni di USD tramite i canali di Venture Capital (principalmente USA) – totale cumulato 1,79 Miliardi USD fino al 30.06
 - **797** milioni di USD tramite ICO (e tutti i mesi continuano progetti e nuove proposte). - totale cumulato 1,13 Miliardi USD fino al 30.06



Usa per Fund Raising (VC 2.0)

- Mensile

USD Raised by ICOs in 2017 - Monthly Totals



Uso per Fund Raising (VC 2.0)

- Tre tipologie di ICO
 1. AltCoin
 2. AppCoin
 3. DAO/CODE
- Nuova modalità di raccolta fondi per le imprese del settore cripto, alternativa al **crowdfunding**, ma che ne segue, in parte, gli schemi.



Uso per Fund Raising (VC 2.0)

SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION

SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934

Release No. 81207 / July 25, 2017

Report of Investigation Pursuant to Section 21(a) of the Securities Exchange Act of 1934: The DAO

- Usando SEC v. WJ Howey Co, la definizione di security è:
 1. Investimento di denaro;
 2. L'aspettativa di profitti dall'investimenti;
 3. Sostanziale controllo di terze parti sull'impresa.
- **OGNI TOKEN, SECONDO LA SUA SOSTANZA ECONOMICA, PUÒ ESSERE SECURITY**



Uso per Fund Raising (VC 2.0)

- MAS – Singapore (10/08/2017): ICO e ITO possono essere soggette al controllo e alla autorizzazione di MAS.
- Canada (25/08/2017): *Every ICO/ITO is unique and must be assessed on its own characteristics*
- Cina (30/08/2017): *No Organizations or Individuals Shall Engage in **Illegal Fundraising** through Coin Offering*
- Hong Kong (05/09/2017); *depending on the facts and circumstances of an ICO, digital tokens that are offered or sold may be “securities”*
- Corea del Sud (25/09/2017) *Divieto*
- Abu Dhabi: *Whether an ICO is to be regulated under FSMR will be assessed by FSRA on a case-by-case basis.*



Usa per Fund Raising (VC 2.0)

- FCA (UK) (12/09/2017)
- *Whether an ICO falls within the FCA's regulatory boundaries or not can only **be decided case by case.***
- *Many ICOs will fall outside the regulated space. However, depending on how they are structured, some ICOs may involve regulated investments and firms involved in an ICO may be conducting regulated activities.*
- *Some ICOs feature parallels with Initial Public Offerings (IPOs), private placement of securities, crowdfunding or even collective investment schemes. **Some tokens may also constitute transferable securities and therefore may fall within the prospectus regime.***



Uso per Fund Raising (VC 2.0)

- Australia 15/09/2017
- *In Australia, the legal status of an ICO is dependent of the circumstances of the ICO, such as how the ICO is structured and operated, and the rights attached to the coin (or token) offered through the ICO.*
- *In some cases, the ICO will only be subject to the general law and the Australian consumer laws regarding the offer of services or products. In other cases, the ICO may be subject to the Corporations Act.*



- FINMA – Svizzera (29/09/2017)

La FINMA conduce accertamenti sulle ICO

L'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA ha rilevato negli ultimi tempi un notevole aumento delle *initial coin offering* effettuate in Svizzera. In data odierna essa pubblica pertanto una Comunicazione sulla vigilanza concernente questo tema. La FINMA rende inoltre nota la conduzione di accertamenti in diverse fattispecie di ICO al fine di stabilire l'eventuale violazione di disposizioni in materia di diritto di vigilanza.



Uso per Fund Raising (VC 2.0)

- FINMA
- **Disposizioni in materia di AML e CFT**: se la creazione di un token da parte è un'emissione di un mezzo di pagamento, si applica la Legge AML.
- **Disposizioni del diritto bancario**: licenza bancaria se all'accettazione di depositi del pubblico insorga un impegno del gestore dell'ICO nei confronti dei suoi partecipanti.
- **Disposizioni in materia di commercio di valori mobiliari**: se i token emessi devono essere classificati come valori mobiliari.
- **Disposizioni del diritto in materia di investimenti collettivi**: se i patrimoni raccolti vengono gestiti da terzi, possono sussistere punti di contatto con la legislazione in materia di investimenti collettivi.



Uso per Fund Raising (VC 2.0)

- FINMA
- **Disposizioni in materia di AML e CFT**: se la creazione di un token da parte è un'emissione di un mezzo di pagamento, si applica la Legge AML.
- **Disposizioni del diritto bancario**: licenza bancaria se all'accettazione di depositi del pubblico insorga un impegno del gestore dell'ICO nei confronti dei suoi partecipanti.
- **Disposizioni in materia di commercio di valori mobiliari**: se i token emessi devono essere classificati come valori mobiliari.
- **Disposizioni del diritto in materia di investimenti collettivi**: se i patrimoni raccolti vengono gestiti da terzi, possono sussistere punti di contatto con la legislazione in materia di investimenti collettivi.



Uso per Fund Raising (VC 2.0)

- Tramite ICO è possibile decentralizzare e disintermediare il VC tradizionale.
- Nuova fonte di raccolta capitali per le aziende e opportunità per gli investitori.
- Possibilità di raccogliere somme di denaro più difficilmente accessibili attraverso il VC.
- Rischi: forse, ma nessun involucro regolamentato (IPO e simili) garantisce il contenuto (basta vedere le avvertenze di qualsiasi regolatore!)



Uso per Fund Raising (VC 2.0)

- Come le criptovalute anche le ICO innovano e mettono sotto stress le normative volte alla protezione dell'investitore.
- Un token è una security?
- Quale è il limite di «protezione» territoriale?



Uso per Fund Raising (VC 2.0)

- ICO dipende dalla definizione di token e dalle sue funzioni di USO:
- Aspetti tecnici (fattibilità del progetto)
- Aspetti economici (economicità del progetto)
- Aspetti informatici (token e valore)
- Aspetti giuridici di affidabilità (collegamento token con valore)
- Aspetti legali (qualificazione del token e forma societaria)



Grazie per l'attenzione



Stefano Capaccioli

Dottore Commercialista

Revisore Legale

Via de' Cenci 15 - 52100 Arezzo (AR)

Mail s.capaccioli@capaccioli.net

Twitter: [@s_capaccioli](https://twitter.com/s_capaccioli)

STUDIO
CAPACCIOLI

www.capaccioli.net



www.assob.it

COINLEX.

www.coinlex.it

