

Stiamo costruendo la Repubblica del futuro

Sergio Mottola
Presidente



SANMARINO
INNOVATION

Il punto di partenza: Open Innovation

Il punto di partenza



SANMARINO
INNOVATION

Open Innovation al centro del piano di sviluppo

L'innovazione è uno dei fattori competitivi fondamentali di economie nel contesto globale ed imprese.

Il modello di innovazione è radicalmente cambiato negli ultimi anni, passando da un modello chiuso ad un modello aperto, dove i protagonisti sono le reti locali chiamate “ecosistemi di innovazione” ed i suoi attori quali consumatori, imprese, centri di ricerca e formazione, operatori finanziari e settore pubblico. Buona parte delle misure e dei modelli oggi adottati nei diversi contesti internazionali sono proprio finalizzati alla creazione e al sostegno di questi ecosistemi di innovazione e dei loro processi.

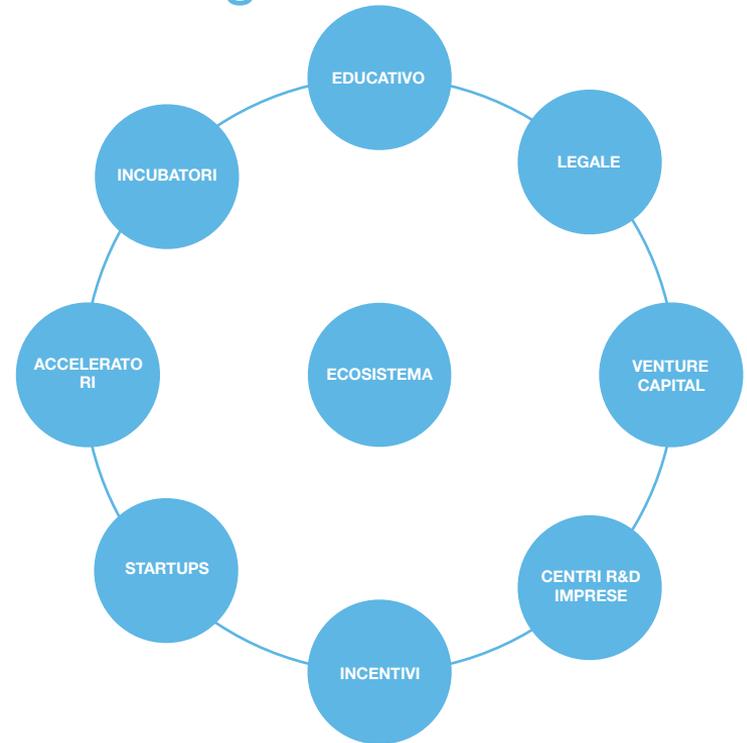
Gli ostacoli principali che rallentano l'innovazione

- l'elevata frammentarietà del tessuto imprenditoriale;
- l'inefficienza del trasferimento tecnologico dagli enti di ricerca;
- il limitato investimento in Ricerca e Innovazione nelle startup;
- la carenza delle misure di supporto finanziario pubblico all'innovazione;
- la quasi assenza di capitale di rischio a supporto, sia delle fasi embrionali dell'imprenditorialità scientifica (Seed Capital), che delle fasi di crescita successive (Venture Capital).



La chiave di successo è creare legami strategici

- coordinare i diversi attori (detti “stakeholder”) coinvolti nei programmi di innovazione;
- individuare nuove iniziative di trasformazione digitale e tecnologica;
- creare una comunità internazionale che contribuisca allo sviluppo dell’ecosistema;
- diventare un centro autorevole di competenza digitale e innovazione per gli “stakeholder”;
- porre le fondamenta per un’architettura di ecosistema in evoluzione in grado di “scalare”.



San Marino Innovation

Il punto di partenza



SANMARINO
INNOVATION

Strategia Approvata dai Soci

Assemblea dei Soci 10 Ottobre 2017 (Intervento del Presidente)

“La forza dell’iniziativa si trova nell’avere lo Stato come promotore principale che garantisce obiettivi sociali ed economici a largo spettro. Quindi si propone di spostare l’attenzione dallo spazio fisico a un’iniziativa che si preoccupi di creare un ecosistema della Repubblica toccandone tutti gli aspetti: ricerca, formazione, collaborazione tra gli attori, internazionalizzazione dell’offerta, nonché attrazione di capitali di investimento sia in forma liquida che in forma di implementazione tecnologica da parte di aziende leader nel settore. Propone che, a tal fine, la società cominci ufficialmente a operare con un nuovo brand “SANMARINO INNOVATION - Republic of San Marino Open Innovation Institute”, in modo da aprire le porte a nuove opportunità di relazioni con la comunità nazionale ed internazionale.



Che stabiliscono i punti su cui concentrarsi

- ricerca, sviluppo e realizzazione di progetti digitali per la Pubblica Amministrazione;
- collaborazione con il Governo per lo studio di modifiche normative e l'introduzione di nuove disposizioni legislative, atte a favorire la crescita dell'ecosistema innovativo;
- ricerca di aziende con le quali instaurare partnership;
- ricerca di investimenti, istituzionali e privati, per lo sviluppo;
- sviluppo delle pubbliche relazioni con soggetti terzi qualificati, anche a livello internazionale, nell'ambito dell'innovazione tecnologica;
- individuazione di attività di formazione specifica per il settore dell'innovazione tecnologica anche in sinergia con l'Università di San Marino.



Il Nuovo Statuto: nasce San Marino Innovation

DD n 23 Marzo 2018 Art. 4, comma 1, lettera b) bis)

San Marino Innovation rappresenta l'organo di riferimento per il Consiglio Grande Generale e il Congresso di Stato, nonché altre istituzioni ed enti pubblici, ed anche per i privati, le associazioni e le imprese interessati, in materia di innovazione, con lo scopo di supportare la strategia nazionale a breve e a lungo termine in collaborazione e coordinamento con gli uffici pubblici preposti anche attraverso la proposta di normative atte a favorire la crescita dell'ecosistema innovativo della Repubblica di San Marino.



Il fine sociale indirizza allo sviluppo di un nuovo settore

DD n 23 Marzo 2018 Art. 4, comma 1, lettera oa), a), b)

- ▶ accelerare l'impatto positivo che la tecnologia può avere sulla vita dei cittadini;
- ▶ realizzare fini sociali in termini di crescita economica, creazione di eccellenze tecnologiche, nuova cultura imprenditoriale e dell'innovazione, incremento delle attività di ricerca anche finalizzate ad accrescere la qualità della vita dei territori coinvolti e occupazione di lungo periodo;
- ▶ contribuire allo sviluppo di una nuova economia che usi l'innovazione come motore per la crescita di competitività della Repubblica di San Marino e dei territori limitrofi della Repubblica italiana;



Il ruolo di attuazione dell'Agenda Digitale Sammarinese

DD n 23 Marzo 2018 Art. 4, comma 2, lettera l)

- ▶ studia, sviluppa e realizza strategie d'innovazione per la Pubblica Amministrazione;
- ▶ raccoglie, favorisce e valuta progetti e idee orientate allo sviluppo dell'Agenda Digitale Sammarinese (ADS);
- ▶ propone al Congresso di Stato l'approvazione del piano di sviluppo digitale e redigere annualmente una relazione sullo stato generale dello sviluppo digitale e sull'attuazione dell'ADS;



Il Comitato Scientifico per fare sistema con tutti

DD n 23 Marzo 2018 Art.18 e Art.19

San Marino Innovation ha creato un Comitato Scientifico per:

1. favorire l'aggregazione e la collaborazione tra tutti gli organismi "dell'ecosistema di innovazione" quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo: Università, Pubblica Amministrazione, Centri di ricerca, Istituti finanziari e Imprese;
2. facilitare il trasferimento tecnologico nei settori tradizionali;
3. favorire la diffusione della conoscenza e l'utilizzazione di tecnologie innovative.



Tavolo Tecnico Blockchain del Comitato Scientifico



Sergio Mottola
SAN MARINO INNOVATION
Presidente



Alessandro Evangelisti
ORACLE CORPORATION
Finance & Supply Chain
Cloud Evangelist



Enrico Mercadante
CISCO SYSTEMS
Lead for Innovation



Pietro Lanza
INTESA IBM
General Manager



Stefano Loconte
LOCONTE & PARTNERS
Managing Partner



Nicolò Romani
SIA
Head of Innovation



Tavolo Tecnico Blockchain del Comitato Scientifico



Nicola Fabiano
STUDIO LEGALE FABIANO
Partner e Presidente
dell'Autorità Garante di San
Marino per la protezione dei
dati personali



Emanuela Campari Bernacchi
GATTAI, MINOLI,
AGOSTINELLI & PARTNERS
Partner



Valentina Lattanzi
GATTAI, MINOLI, AGOSTINELLI
& PARTNERS
Partner



Licia Garotti
GATTAI, MINOLI, AGOSTINELLI
& PARTNERS
Partner



Renato Grottola
DNV GL
Senior Vice President



Alessandro Zamboni
AVANTGARDE GROUP
Founder & Chairman



Tavolo Tecnico Blockchain del Comitato Scientifico



Vincenzo Di Nicola
CONIO
Co-Founder and Co-Ceo



Flavio Mauri
CERVED
Group IT Director



Filiberto Casali
ISTITUTO SICUREZZA
SOCIALE
Responsabile Sistema
Informatico



Roberto Lorini
PWC
Senior Executive Mgmt Advisory
Consulting



Sara Noggler
SAN MARINO INNOVATION
Public Affairs Consultant



Le teorie accademiche a supporto del progetto

Il posizionamento dell'Istituto si basa su un approccio all'innovazione di tipo aperto e sistemico.

Le sue fondamenta teoriche sono robuste a partire dall'estesa letteratura su open innovation che deriva dalle idee di Chesbrough (2003), ma in particolare più recenti studi sul ruolo degli intermediari di tipo 'open-system' che si occupano di 'orchestrare' gli innumerevoli attori che compongono e rendono vivace e dinamico un ecosistema votato all'innovazione (Giudici, Reinmoeller, Ravasi, 2017).

L'Istituto San Marino Innovation si posiziona esplicitamente come l'orchestratore 'open-system' delle linee di sviluppo e innovazione tecnologica della Repubblica di San Marino, mettendo a sistema e facilitando la cooperazione.

L'unicità di San Marino Innovation

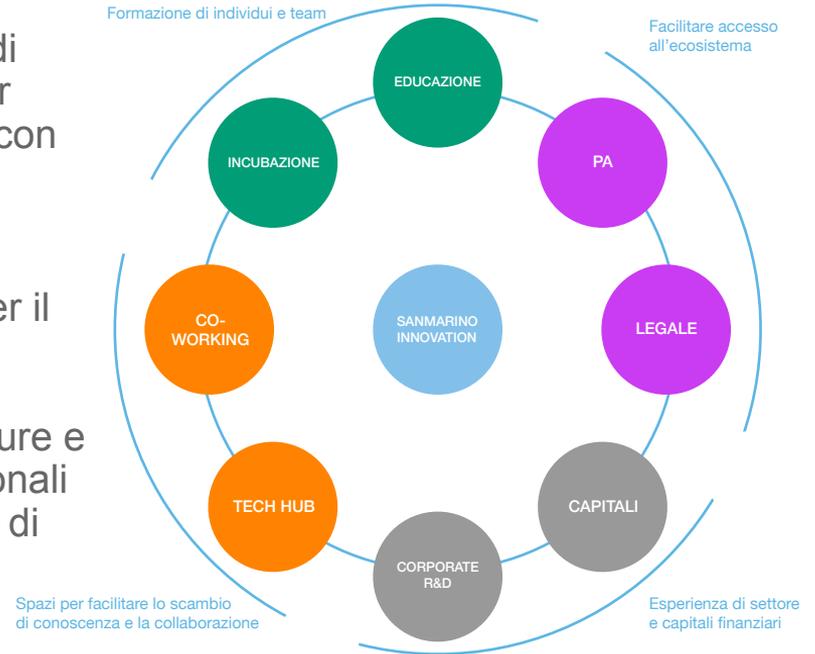
La ricerca mostra come l'efficacia di questo tipo di orchestrazione open-system sia basata su attività strutturate che sostengano la creazione di comunità di innovatori, proponano percorsi di formazione avanzata, facilitino il trasferimento, e si preoccupino di far sì che tutti gli attori lavorino insieme minimizzando i rischi di free-riding (Giudici e al. 2017).

San Marino Innovation aggiunge un ulteriore punto di differenziazione a questo ruolo: l'essere l'organo di riferimento per lo Stato nell'accompagnamento dello sviluppo dell'ecosistema di innovazione di modelli e tecnologie, permettendo quindi alle aziende di avere più certezze normative in settori dove la tecnologia sta evolvendosi rapidamente.



Il ruolo dell'Istituto per l'Innovazione

- L'Istituto si impegna a valorizzare le caratteristiche di San Marino che ha tutte le basi necessarie per poter impostare una strategia a ecosistema e competere con altre reti leader;
- SANMARINO INNOVATION si concentrerà ad orchestrare gli attori ed implementare la strategia per il successo della Repubblica;
- L'Istituto si propone di allineare San Marino alle misure e ai modelli oggi adottati nei diversi contesti internazionali finalizzati alla creazione e al sostegno di ecosistemi di innovazione e dei loro processi.



San Marino punta sulla capacità normativa

- L'innovazione si rallenta e ferma negli Stati che si dimostrano lenti e strutturalmente non predisposti a facilitare lo sviluppo delle tecnologie moderne che cercano regole chiare e dinamiche;
- In questo contesto uno stato piccolo ma reattivo ha una vera opportunità per attrarre tutti gli attori dell'innovazione;
- San Marino può puntare su questa necessità manifestata e creare valore disegnando framework normativi in collaborazione con gli innovatori garantendo (1) velocità ed (2) adattabilità del quadro normativo;
- Questa volontà è un asset di grande valore nel mercato che può essere monetizzato attraendo innovatori e operatori che condividono la stessa visione: accelerare l'impatto positivo che la tecnologia può avere sulle vite di tutti.



per creare “clusters” di eccellenza

- La ricetta per framework normativi di successo sono regole semplici e flessibili nei settori dove l’innovazione cambierà il mondo;
- San Marino può puntare ad essere un vero e proprio partner legislativo degli innovatori.
- L’ecosistema di San Marino può crescere esponenzialmente dimostrando agli innovatori del mondo:
 1. “Qui crediamo nell’innovazione”
 2. “Il quadro normativo è chiaro e semplice”
 3. “Garantiamo tempi certi quando cambiamenti normativi rapidi sono necessari”.



San Marino Blockchain



SANMARINO
INNOVATION

San Marino Living Lab



SANMARINO
INNOVATION

San Marino Digital



SANMARINO
INNOVATION

Apri la tua Impresa ad Alto Contenuto Tecnologico nella Repubblica di San Marino

Norme per le Imprese ad Alto Contenuto Tecnologico: Decreto Delegato n. 101 del 2019



SANMARINO
INNOVATION

Obiettivi Decreto Innovazione

- Agevolare e promuovere una nuova cultura imprenditoriale votata all'innovazione
- Sostenere l'occupazione in settori chiave per lo sviluppo economico
- Favorire una più solida capacità di attrarre talenti e capitali esteri
- Rafforzare i legami tra istituzioni e tessuto imprenditoriale
- Facilitare gli investimenti in ricerca e sviluppo
- Promuovere formule snelle di lavoro per sostenere le imprese innovative



Target Decreto Innovazione



Requisiti

- Essere una società di diritto sammarinese costituita in forma di società di capitali, di nuova costituzione o costituita da almeno 12 mesi
- Essere titolari di una licenza industriale o di servizi
- Non avere partecipazioni tramite mandato fiduciario
- Aver ottenuto la certificazione del carattere altamente innovativo dell'impresa da parte dell'Istituto per l'Innovazione della Repubblica di San Marino S.p.A.



SUT I

Start-up Tecnologica di Primo Livello

Avvio del processo innovativo (*startup*), è la fase esecutiva in cui l'idea si trasforma in un progetto organizzato.

Permanenza:
3 anni

SUT II

Start-up Tecnologica di Secondo Livello

Fase di espansione iniziale (*early growth*), l'impresa ha iniziato ad ampliarsi e si notano flessioni positive nel fatturato.

Permanenza
4 anni oppure

Spin-off con oltre il 50% del capitale sociale detenuto da società estere e non aventi:

- dipendenti ≥ 25 e inferiore di 50
- fatturato > 5 MLN euro e inferiore di 10

SAT

Società Altamente Tecnologica

Fase di consolidamento (*sustained growth*), l'impresa ha raggiunto la piena operatività commerciale.

Permanenza
5 anni oppure

Spin-off con oltre il 50% del capitale sociale detenuto da società estere e non aventi:

- # dipendenti ≥ 50
- fatturato > 10 MLN euro



Vantaggi e Novità del Decreto Innovazione

- Agevolazioni fiscali sul reddito delle società estesa a un periodo complessivo di **12 anni e riduzione del capitale sociale.**
- Introduzione **fasce di “maturità”** della società e applicazione di regole dedicate (sia fiscali che operative)
- Possibilità di accedere al regime agevolato **anche per grandi imprese estere e sammarinesi** che vogliono costituire spin off a San Marino.
- **Residenza** per amministratori e soci e permessi di soggiorno per tutti i dipendenti.
- **Liberalizzazione dei rapporti di cocopro e di lavoro occasionale e accessorio** per rendere più flessibile il rapporto di lavoro subordinato.



Vantaggi e Novità del Decreto Innovazione

- Introduzione dell'istituto del **work for equity**.
- **Esenzione delle plusvalenze** derivanti da cessione di partecipazioni in imprese ad alto contenuto tecnologico.
- **Incentivi fiscali** per investimenti effettuati da persone giuridiche e da persone fisiche nelle imprese ad alto contenuto tecnologico.
- Introduzione dell'istituto del “**Consorzio per la ricerca e lo sviluppo**”.
- Introduzione degli **Incubatori, Acceleratori e Parchi Scientifici e Tecnologici certificati**.
- Introduzione dei **Partner Certificati**



Agevolazioni Fiscali e Operative

SUT I

3 anni

0% Imposta Generale sul Reddito

No tassa di rilascio della licenza d'esercizio e successive tasse annuali

Imposta di Registro = 70 euro

Capitale sociale di 1 euro

COCOPRO fino a 4 collaboratori rinnovabili fino a 18 mesi

SUT II

4 anni

4% Imposta Generale sul Reddito

No tassa di rilascio della licenza d'esercizio e successive tasse annuali

Imposta di Registro = 70 euro

Capitale sociale di 10k euro

COCOPRO fino a 4 collaboratori rinnovabili fino a 18 mesi

SAT

5 anni

8% Imposta Generale sul Reddito

Capitale sociale di 20k euro



Agevolazioni Fiscali per Investitori

Incentivi fiscali per investimenti effettuati da persone giuridiche e da persone fisiche

Deduzioni fiscali per persone giuridiche residenti nel territorio di San Marino:

- Investimenti in SUT I : deduzione dal reddito imponibile pari al 60% fino ad un massimo di 2 mln €
- Investimenti in SUT II: deduzione dal reddito imponibile pari al 30% fino ad un massimo di 2 mln €
- Investimenti in SAT: deduzione dal reddito imponibile pari al 15% fino ad un massimo di 2 mln €

Detrazioni fiscali per persone fisiche (privati) residenti nel territorio di San Marino:

- Investimenti in SUT I: detrazione dall'imposta sul reddito pari al 80% fino ad un massimo di 1 mln €
- Investimenti in SUT II: detrazione dall'imposta sul reddito pari al 60% fino ad un massimo di 1 mln €
- Investimenti in SAT: detrazione dall'imposta sul reddito pari al 20% fino ad un massimo di 1 mln €

Residenza e permessi di soggiorno

Residenza per amministratori, soci e loro familiari e permessi di soggiorno per tutti i dipendenti

- Gli amministratori e soci che siano dipendenti delle imprese ad Alto Contenuto Tecnologico possono fare richiesta di residenza presso la Repubblica di San Marino per se stessi e per i propri familiari.
- Tutti i dipendenti delle imprese che hanno ricevuto la certificazione di Imprese ad alto contenuto tecnologico (SUT I, SUT II, SAT) possono richiedere un permesso di soggiorno speciale rinnovabile ogni anno per se stessi e per i propri familiari.

Agevolazioni in materia di lavoro: strumenti di flessibilità

- Contratto a tempo determinato anche part-time per un numero massimo di 8 risorse dalla durata massima di 36 mesi. Tale tipologia è utilizzabile per i primi 7 anni di vita dell'impresa.
- Contratto di collaborazione coordinata e continuativa a progetto (COCOPRO) rinnovabile fino ad un massimo di 18 mesi: in seguito l'impresa deve assumere la risorsa a tempo indeterminato, qualora volesse proseguire il rapporto.
 - SUT I: fino ad un massimo di 4 risorse per 3 anni indipendentemente dal numero di dipendenti impiegati nell'impresa.
 - SUT II: fino ad un massimo di 4 risorse per 4 anni indipendentemente dal numero di dipendenti impiegati nell'impresa.
- Lavoro occasionale e accessorio, utilizzabile per un massimo di 120 giornate lavorative annue.



Forme di lavoro alternative: Work for Equity

- Metodo alternativo di retribuzione per dipendenti e collaboratori al fine di incentivarli e fidelizzarli. E' possibile remunerare i propri collaboratori e dipendenti con strumenti di partecipazione al capitale sociale a fronte di opere e servizi per la crescita dell'impresa stessa.
- Ogni rapporto deve essere regolamentato da un contratto di *work for equity*, redatto in forma di scrittura privata autenticata. Sarà fondamentale precisare e descrivere la natura dell'opera e servizio fornito, stabilire le performance e/o obiettivi a cui è condizionata l'emissione di equity e i criteri oggettivi di valutazione.
- La società ad alto contenuto tecnologico può sottoscrivere quote proprie in misura non superiore al 30% del capitale sociale da destinare al *work for equity*.
- Qualsiasi reddito di lavoro generato dal work for equity non concorre alla formazione del reddito imponibile.



Work for Equity, articoli 33 e ss. del DD 101/2019

- **Che cos'è?** Assegnazione di partecipazioni a titolo retributivo.
- **Come funziona?** Le imprese ad alto contenuto tecnologico possono assegnare partecipazioni societarie oppure diritti per l'acquisto o la sottoscrizione di partecipazioni societarie ad amministratori, dipendenti, lavoratori a contratto, collaboratori, consulenti a fronte dall'apporto di prestazioni di opere e di servizi.
- **Requisiti?** Stipula del contratto "Work for Equity"
- **Trattamento fiscale?** Agevolato. Le partecipazioni assegnate in forza del contratto Work for Equity non concorrono alla formazione del reddito imponibile del soggetto che effettua l'apporto.
- **Vincoli?** Le partecipazioni così assegnate non possono essere riacquistate dalla società.



Contratto “Work for Equity”, articolo 34 del DD 101/2019

Elementi fondamentali:

- a. descrizione dettagliata del tipo di opera o di servizio da rendere
- a. valorizzazione degli apporti
- a. diritti e doveri attribuiti dalle partecipazioni
- a. maturazione e modalità di attribuzione delle partecipazioni
- a. performance e/o obiettivi a cui è condizionata l’attribuzione delle partecipazioni
- a. conseguenze in caso di mancata prestazione dell’opera o del servizio



Consorzio per la ricerca e lo sviluppo

- Due o più imprese possono formare un consorzio al fine di sviluppare un determinato progetto a forte connotazione scientifica, di ricerca e di sviluppo, intersettoriale con l'obiettivo di agevolare il trasferimento tecnologico da realtà a forte connotazione tecnologica alle imprese "tradizionali".
- Requisito: almeno una delle imprese consorziate sia un'Impresa ad Alto contenuto Tecnologico o in alternativa essere in possesso dello status di Partner Certificato.
- Costituzione del fondo consortile nella forma di trust.
- I contributi in denaro da parte dei consorziati sono deducibili dall'imposta sul reddito dell'impresa consorziata nella misura del 20% per un importo non superiore a 50.000 euro annui.



Incubatori, Acceleratori e Parchi Scientifici

- Imprese che offrono spazi di co-working e servizi per sostenere la nascita e lo sviluppo di Imprese ad Alto Contenuto Tecnologico dovranno richiedere la certificazione per diventare Incubatori, Acceleratori o Parchi Scientifici certificati dalla San Marino Innovation.
- Non è necessaria la costituzione di una nuova entità giuridica
- Requisiti fondamentali:
 - essere una società di diritto sammarinese;
 - essere titolari di una licenza industriale o di servizi;
 - dimostrare di possedere dei requisiti specifici relativi ai locali, al personale, alle attrezzature;
 - dimostrare comprovata esperienza nelle attività di sostegno all'avvio e allo sviluppo di imprese innovative.
- All'interno dei locali il numero di operatori economici che svolgono attività economiche collaterali e accessorie non può superare il 50% delle imprese ad alto contenuto tecnologico insediate.



Partner Certificati

- San Marino Innovation S.p.A. può porre in essere le più opportune valutazioni sui soggetti e operatori che intendono entrare in relazione o partnership con l'Istituto stesso al fine di portare avanti in collaborazione progetti innovativi per la Repubblica.
- I soggetti o gli operatori che intendano ottenere lo status di “Partner Certificato” dovranno rispettare requisiti specifici indicati nel Regolamento predisposto dall'Istituto.
- La partnership deve presupporre:
 - l'individuazione di uno o più progetti innovativi, di ricerca o di sviluppo e/o di implementazione di applicazioni digitali e tecnologiche, da realizzarsi in collaborazione con l'Istituto, nel perseguimento dei propri fini sociali, tra cui: crescita economica e creazione di eccellenze tecnologiche, incremento delle attività di R&D e realizzazione di progetti orientati all'attuazione dell'Agenda Digitale Sammarinese (ADS).
 - l'apporto di risorse umane, intellettuali, economiche e/o tecnologiche e qualsiasi altra risorsa idonea a perseguire le finalità dei progetti.



Porta il tuo progetto blockchain nella Repubblica di San Marino

Norme sulla Tecnologia Blockchain per le Imprese: Decreto Delegato n. 86 del 2019



SANMARINO
INNOVATION

Perchè una normativa che regoli la tecnologia blockchain?

- **Disclaimer:** non è disciplinata la tecnologia in sè ma le sue applicazioni.
- **Metodo:** ruolo centrale del Comitato Scientifico dell'Istituto per raccogliere input di professionisti e di realtà imprenditoriali leader del settore sul piano internazionale al fine di elaborare regole semplici ma soprattutto non avulse dal contesto reale.
- **Regolamentare perché:** ciò che attrae l'investitore del settore non è operare in assenza di regole, ma, al contrario, cerca un ecosistema con norme chiare, precise e ben comprensibili.

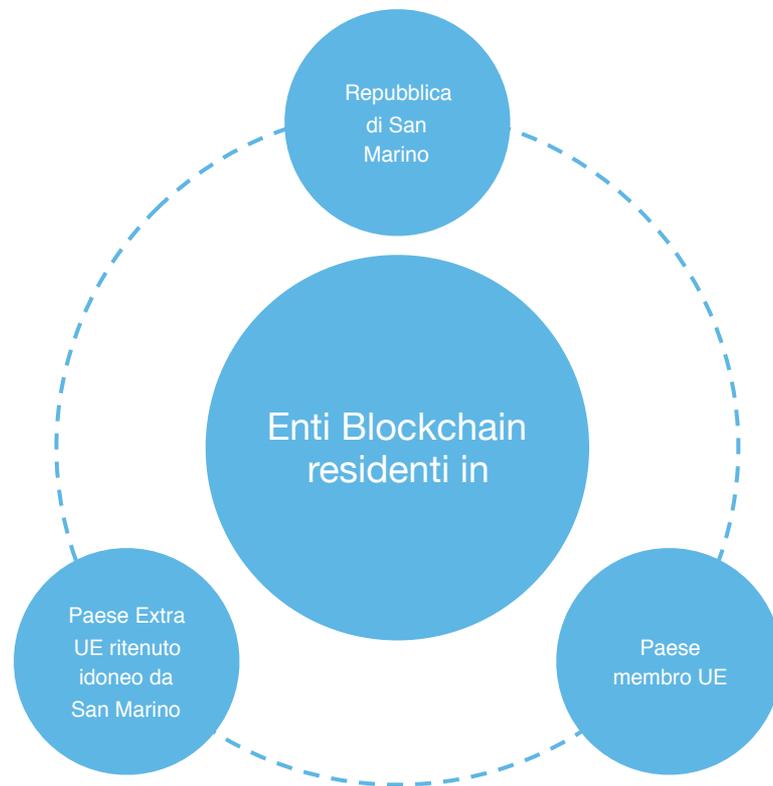
Obiettivi Decreto Blockchain

- **Trasparenza:** presidi anti-riciclaggio a tutela massima del sistema.
- **Concretezza:** una cornice giuridica solida e non alterabile. Gli operatori possono muoversi in maniera fluida e in presenza di regole certe.
- **Certezza normativa:** un ecosistema disciplinato con norme chiare e precise al fine di attrarre investitori meritevoli e realizzare le trasformazioni che la tecnologia blockchain offre all'impresa.
- **Regime di tassazione agevolato.**



Target Decreto Blockchain

Società o enti che si occupano di emissione di token di utilizzo e/o di investimento. Potranno operare ed emettere asset digitali una volta ottenuto il certificato di **Ente Blockchain** rilasciato da San Marino Innovation.



Applicazioni blockchain disciplinate

Token di Utilizzo

Assimilati alle valute
estere

Token di Investimento

Asset digitali che
rappresentano
strumenti partecipativi
dell'emittente o a titoli
di debito dell'emittente

- Meccanismo di assimilazione, sia sotto il profilo fiscale che quello contabile.
- Esenzione fiscale ai fini IGR (Imposta Generale sul Reddito) su tutti i redditi realizzati attraverso operazioni effettuate con i token di utilizzo e di investimento.

Le regole per l'offerta iniziale di token

01

Regole Generali

- Pubblicazione di Whitepaper e Nota di Sintesi da consegnare 20 giorni prima dell'Offerta all'Istituto per l'Innovazione di San Marino.
- Obbligo di effettuare pubblicità relativa all'offerta di token che sia chiaramente identificabile e che rechi informazioni accurate e non ingannevoli.

02

In aggiunta, in caso di Offerta al pubblico di token di investimento

- Prospetto Informativo, da presentare all'Istituto per l'Innovazione della Repubblica di San Marino S.p.A

03

In caso di Offerta non al pubblico di token di investimento

- Whitepaper e nota di sintesi (no prospetto informativo).
- Limitata ad una cerchia ristretta di investitori (max 150), con importo ridotto (max 8 Mln euro), destinata a investitori qualificati (non retail), avente ad oggetto token con taglio unitario almeno pari a 100k euro.



Documentazione necessaria per l'offerta iniziale di token

	Whitepaper	Nota di Sintesi	Prospetto Informativo
Token di Utilizzo	✓	✓	
Token di Investimento Offerta pubblica	✓	✓	✓
Token di Investimento Offerta non pubblica		✓	



San Marino Innovation, ente regolatore del settore

Funzioni di supervisione, regolamentari e sanzionatorie.

A titolo esemplificativo:

- a. emanare regolamenti di settore e direttive applicative, fornire informazioni e rilasciare linee guida connesse al settore blockchain a tutela della trasparenza del sistema;
- b. rilevare violazioni dei regolamenti e delle direttive nonché revocare il riconoscimento, le certificazioni e le autorizzazioni rilasciate, in caso di mancato adeguamento;
- c. monitorare e supervisionare i soggetti emittenti tramite l'istituzione del Registro e i relativi trust istituiti nel contesto delle ITO.



Disciplina anti-riciclaggio

- Solida ma snella disciplina anti-riciclaggio a tutela del sistema, nel pieno rispetto degli standard internazionali in materia e delle Raccomandazioni del GAFI
- Enti Blockchain e Trustee residenti soggetti alla normativa anti-riciclaggio in caso di ITO di token di investimento di importo complessivamente pari o superiore a 1.000,00 euro o di analogo valore se emessi in valuta estera
- Introduzione di strumenti al fine di prevenire e contrastare il riciclaggio e finanziamento del terrorismo garantendo la cooperazione interna fra Agenzia di Informazione Finanziaria (AIF) e l'Istituto



Grazie!

Sergio Mottola

Executive Chairman

Director of the Scientific Committee

sanmarinoinnovation.com

sergio@sanmarinoinnovation.com

Margherita Amici

Legal Counsel

Compliance Officer

sanmarinoinnovation.com

margherita@sanmarinoinnovation.com

Michele Cervellini

Legal Counsel

sanmarinoinnovation.com

michele@sanmarinoinnovation.com



SANMARINO
INNOVATION