

	Definizione	Natura dello strumento	Definizione
Fonti interne	Si tratta di fonti a cui l'impresa sociale può attingere di sua iniziativa e senza intromissione di terzi nel processo decisionale.	Base sociale	Si tratta di finanziamenti, sotto forma di prestiti o conferimenti, ricevuti dai soci dell'impresa.
		Gestione (autofinanziamento)	Si tratta di risorse raccolte tramite i ricavi/utigli dell'impresa e reimpiegate per nuovi investimenti.
		Strumenti interni di finanza	Strumenti che l'impresa può emettere su mercati regolamentati con libera sottoscrizione dei terzi.
Fonti esterne	Fonti per le quali è necessario interfacciarsi con enti esterni all'impresa per ottenere finanziamenti e/o fondi di vario genere. Gli enti esterni possono configurarsi come intermediari o come fornitori di capitale.	Grant	Concessioni di risorse senza alcuna richiesta di remunerazione.
		Equity	Strumenti che aumentano il capitale sociale dell'impresa allargando la compagine sociale. La remunerazione è incerta poichè si tratta di capitale di rischio.
		Finance (debito)	Strumenti di debito dove la remunerazione è stabilita contrattualmente.
		Mixed	Strumenti ibridi con caratteristiche miste di debito ed equity (ad esempio remunerazione fissa e diritti amministrativi).

Fonte classificazione: Adattamento da P. Venturi- S. Rago, "Strumenti finanziari per le imprese sociali", Working Paper 167, AICCON.

Guida per l'utente
<p><i>Il primo foglio "Mappa strumenti" riporta l'adattamento effettuato circa la classificazione sugli strumenti finanziari citata (P. Venturi- S. Rago, "Strumenti finanziari per le imprese sociali", Working Paper 167, AICCON), e la definizione delle singole categorie.</i></p> <p><i>Il secondo foglio "Strumenti" riporta la categorizzazione vera e propria degli strumenti di finanziamento per investimenti per il terzo settore. Per ottenere informazioni sugli strumenti appartenenti alle categorie è sufficiente premere il tasto "+" a sinistra del foglio Excel.</i></p> <p><i>Il terzo foglio "Vantaggi/Svantaggi" rappresenta una guida alla scelta della categoria di strumento finanziario da utilizzare, grazie ad un confronto diretto tra vantaggi e svantaggi delle singole categorie di strumento.</i></p> <p><i>Il quarto foglio "Fonti strumenti" riporta le fonti da cui sono state prese le informazioni sui singoli strumenti. Lo scopo di questo foglio è quello di offrire rimandi veloci ai fruitori del glossario per ottenere maggiori informazioni sugli strumenti.</i></p>

Quando preferire:		Vantaggi	Svantaggi
Fonte interna	Se i soci sono disponibili ad aumenti di capitale o è possibile utilizzare reinvestimenti degli utili o dei ricavi, l'azienda può finanziarsi tramite processo interno. Si possono considerare strumenti interni anche strumenti finanziari emessi dall'impresa sul mercato.	<ul style="list-style-type: none"> •Pieno controllo decisionale •Minor rischio poiché non ci sono attori esterni a cui rendere conto •Minor pressione nel raggiungimento degli obiettivi dei progetti. 	<ul style="list-style-type: none"> •Difficoltà nel finanziare progetti che richiedono un investimento importante •Possibile contrarietà dei soci nell'aumento di capitale o nel prestito • Perdita di opportunità vantaggiose nel mercato esterno.
Fonte esterna	Quando non è possibile attingere solamente a fonti interne, ma occorrono prestiti e investimenti da parte di terzi. Solitamente per i progetti più costosi ed importanti ci si affida a fonti esterne di finanziamento.	<ul style="list-style-type: none"> •Maggior numero e tipologia di strumenti disponibili sul mercato •Maggiori possibilità di trovare lo strumento che meglio si adatti alle esigenze dell'impresa sociale •Finanziamenti immediati tramite debito o equity 	<ul style="list-style-type: none"> •Maggior rischio •Spesso esiste la necessità di raggiungere obiettivi, pena la sospensione dei finanziamenti •Incertezza nella remunerazione in caso di equity, tassi di interesse da pagare in caso di debito •Dipendenza economica da terzi, che potrebbe tradursi in mancata indipendenza decisionale
Autofinanziamento	Se l'azienda è capace di generare liquidità allora è sempre preferibile utilizzare questa fonte per finanziare qualsiasi progetto.	<ul style="list-style-type: none"> •Migliora la solidità aziendale •Pieno controllo del processo •Possibilità di agevolazioni fiscali 	<ul style="list-style-type: none"> •Pregiudica la distribuzione di dividendi
Debito	Se non è possibile autofinanziarsi e se il rapporto tra debito e patrimonio netto è basso allora è utile ricorrere a strumenti di debito. Benchmark di riferimento sono il rapporto tra debito e patrimonio netto medio di settore o di aziende simili e l'interest coverage ratio (>2,5 è un buon valore; <1 è rischioso).	<ul style="list-style-type: none"> •Deducibilità degli interessi •Controllo sul management tramite le clausole del debito 	<ul style="list-style-type: none"> •Aumento della probabilità di insolvenza •Perdita di flessibilità finanziaria futura
Equity	Se l'azienda non riesce ad autofinanziarsi con la gestione corrente ed ha già una leva finanziaria elevata, è necessario emettere nuovo capitale di rischio.	<ul style="list-style-type: none"> •Miglioramento della solidità finanziaria 	<ul style="list-style-type: none"> •Diluizione dei diritti amministrativi e patrimoniali •Frammentazione della compagine sociale
Grant	Quando si desidera una fonte di finanziamenti priva di rischio e basata principalmente sulle donazioni da parte di enti e privati. Preferibile al pari dell'autofinanziamento.	<ul style="list-style-type: none"> •Nessun rischio •Donazioni a fondo perduto, spesso senza condizioni •Possibilità di trovare nuovi soci tra i donatori 	<ul style="list-style-type: none"> •Incertezza sull'entità del finanziamento raccolto •Fondi insufficienti per finanziare grandi progetti •Incertezza sulla continuità dei finanziamenti
Mixed	Adatto alle aziende che cercano finanziamenti cospicui, per sostenere una fase di sviluppo o di espansione.	<ul style="list-style-type: none"> •Possibilità di finanziamenti cospicui •Con il mezzanino non è prevista cessione di quote di controllo, mantenimento del controllo dell'impresa •Possibilità di attrarre finanziatori attraverso i diritti amministrativi 	<ul style="list-style-type: none"> •Maggior rischio per gli strumenti che passano da debito a equity automaticamente •Molte garanzie richieste dalle banche •Finanziamenti legati al successo del progetto, pena la sospensione •Tassi d'interesse più alti rispetto al solito

Donation crowdfunding	Definizione: Venturi-Rago strumenti finanziari per le imprese sociali	Scopi: Rivista impRif.giuridici: CrowImplicazioni imprImplicazioni inve		
Social Bond	Definizione: https://www.inve	https://www.ubi	https://www.fonc	
Social Impact Bond	A. Dear et al.; "SOCIAL IMPACT BONDS The Early Years", 2016, Social Finance. https://www.lastampa.it/tuttogreen/2017/06/13/news/social-impact-bond-primoesperimento-italiano-per-rivoluzionare-il-welfare-1.34582806 Social Impact Investment Task Force, "LA FINANZA CHE INCLUDE:GLI INVESTIMENTI A D IMPATTO SOCIALEPER UNA NUOVA ECONOMIA", 2014, rapporto in ambito G8	http://www.lab-ij		
Equity crowdfunding	Costi della campagna : https://www.crowdfunding.cloud/it/costi-di-una-campagna-di-equity-crowdfunding-741.asp	Riferimenti normativi: https://www.economyup.it/innovazione/equity-crowdfunding-che-cose-come-funziona-e-tutte-le-piattaforme-per-startup-e-pmi/ https://www.crowdfunding.cloud/it/regolamento-europeo-sul-crowdfunding-ecsp-regolamento-relativo-ai-fornitori-europei-di-servizi-di-crowdfunding-per-le-imprese-1289.asp		
Lending crowdfunding	Termini e condizioni : https://www.mooney.it/Lending-crowdfunding-cos-e-come-funziona	Scopi e riferimenti normativi: https://business.moondo.info/lending-crowdfunding-cose-come-funziona-e-quali-opportunita-di-business-per-reti-dimpresa-pmi-e-startup/	Implicazioni per gli investitori: https://www.crowdfunding.cloud/it/la-tassazione-del-social-lending-crowdfunding-991.asp	Implicazioni per l'impresa: https://business.moondo.info/lending-crowdfunding-cose-come-funziona-e-quali-opportunita-di-business-per-reti-dimpresa-pmi-e-startup/
Minibond	https://www.bors			
Capitale mezzanino	https://www.pmi	http://xoomer.vir	Riferimenti giuridici: https://www.gazzettaufficiale.it/eli/id/2019/05/07/19A02969/sg e Punto finanziario della camera di commercio di Bergamo	
Versamenti fuori capitale	Materiale didattico			
Aumentati di capitale	Materiale didattico			
Donazioni	Mazzini - Saper Ricevere le donazioni, 2018, CSVnet Lombardia.			
5x1000	Definizione, implicazioni per l'impresa sociale: https://italianoprofit.it/riforma/	Riferimenti giuridici: https://www.lavoro.gov.it/teme-priorita/Terzo-settore-e-responsabilita-sociale-imprese-focus-on/Cinque-per-mille/default.aspx		https://italianonp
Contributi pubblici	https://www.csvl	http://www.vita.i		
Prestito sociale	https://www.dirit	http://www.insub		
Agevolazioni	https://www.mis			
Fondazioni	http://www.trecc	Baggio, Cecchini e Sacconi, Finanza ad impatto sociale, 2018.	https://italianonp	De Rossi, Fragassi, Franzosi, Investire in Italia: attivare le potenzialità del Paese, quaderno di approfondimento 2019. https://www.broc
Finanziamenti bancari per le imprese sociali	"INTRODUZIONE ALLA FINANZA SOCIALE", Fondazione Soliditas, 2016			
Utili detassati				
Capitale ibrido	Definizione: Venturi-Rago strumenti finanziari per le imprese sociali	https://www.prof	https://sfef.egaeac	
Soci sovventori	https://www.altal	https://www.altalex.com/documents/news/2005/09/14/azioni-di-socio-sovventore-e-cooperative-modello-s-r-l#sdfnote8sym http://www.infolega.com/it/articolo/i-soci-sovventori-nelle-coop-srl/ 553		
Credito cooperativo	https://www.ban	http://www.credi	http://www.vita.i	