

Milano, 17 Agosto 2017

Marco Pizzoni

in rappresentanza di **LEMON WAY SAS**

14, Rue de la Beaune

93100 Montreuil - Francia

Spett.le CONSOB

Divisione Strategie Regolamentari

Via G. B. Martini, n. 3

00198 ROMA

OGGETTO: Risposta di LEMON WAY SAS al documento di consultazione Consob del 6 luglio riguardo la revisione del Regolamento N. 18592 del 26 giugno 2013 sulla raccolta di capitali di rischio tramite portali on-line

Nel ringraziare per l'opportunità di partecipare alla consultazione in oggetto, LEMON WAY volge le seguenti considerazioni, frutto del confronto tra i propri collaboratori e con professionisti del settore, tra cui alcuni Gestori autorizzati di portali di Equity Crowdfunding.

Introduzione e quadro normativo

LEMON WAY SAS (di seguito denominata "LEMON WAY") è una società per azioni semplificata (SAS), SIREN n. 500 486 915, con capitale sociale di 867.169,89 € e sede legale in Rue de la Beaune, 14, CAP 93100 Montreuil - Francia (di seguito denominata "LEMON WAY "), registrata presso la ACPR come Istituto di Pagamento con il numero 16 568 J e rappresentata da Sébastien Burlet, che agisce in qualità di Presidente Esecutivo.

LEMONWAY è un Istituto di Pagamento autorizzato dalla ACPR (Autorità di vigilanza prudenziale e di risoluzione francese), organismo di supervisione competente ed afferente alla Banque de France. Tale licenza di LEMON WAY, in qualità di Istituto di Pagamento, beneficia di un passaporto valido in 29 Paesi europei, inclusa l'ITALIA. L'operatività di LEMON WAY è legalmente riconosciuta da Banca d'Italia. LEMON WAY si appoggia a banche partner al fine dell'apertura di conti segregati ove avviene il deposito dei fondi raccolti per conto terzi. La proprietà di questi fondi viene determinata attraverso

l'identificazione del corrispondente soggetto (persona fisica o giuridica) in nome del quale viene aperto e intestato, attraverso la piattaforma di pagamento di LEMON WAY, un conto.

L'identificazione del soggetto tramite procedure di controllo AML/CFT (prevenzione del riciclaggio dei proventi illeciti e del finanziamento del terrorismo) rappresenta un *core business* dell'Istituto di Pagamento, LEMON WAY.

In riferimento alla normativa italiana relativa all'equity crowdfunding (Regolamento Consob n. 18592/2013 - aggiornato con le modifiche apportate dalla delibera n. 19520 del 24 febbraio 2016), LEMON WAY mette a disposizione dei gestori di portali online iscritti nella sezione ordinaria del registro tenuto da CONSOB una piattaforma di pagamento per l'apertura dei conti intestati ad offerenti ed investitori, la gestione dei flussi e la ricezione dei pagamenti tramite più metodi (in particolare, bonifico bancario e carta di credito). LEMON WAY si pone, inoltre, come soggetto che riceve e perfeziona gli ordini.

In qualità di Istituto di Pagamento, LEMON WAY è sottoposta all'applicazione della Direttiva europea sui servizi di pagamento n° 1 e n° 2.

L'Articolo 9 della Direttiva europea sui servizi di pagamento n.1 sottopone un Istituto di Pagamento al rispetto dei seguenti obblighi di tutela.

Article 9 - Safeguarding requirements

1. The Member States or competent authorities shall require a payment institution which provides any of the payment services listed in the Annex and, at the same time, is engaged in other business activities referred to in Article 16(1)(c) to safeguard funds which have been received from the payment service users or through another payment service provider for the execution of payment transactions, as follows:

either:

(a)

they shall not be commingled at any time with the funds of any natural or legal person other than payment service users on whose behalf the funds are held and, where they are still held by the payment institution and not yet delivered to the payee or transferred to another payment service provider by the end of the business day following the day when the funds have been received, they shall be deposited in a separate account in a credit institution or invested in secure, liquid low-risk assets as defined by the competent authorities of the home Member State;

2. Where a payment institution is required to safeguard funds under paragraph 1 and a portion of those funds is to be used for future payment transactions with the remaining amount to be used for non-payment services, that portion of the funds to be used for future payment transactions shall also be subject to the requirements under paragraph 1. Where that portion is variable or unknown in advance, Member States may allow payment institutions to apply this paragraph on the basis of a representative portion assumed to be

used for payment services provided such a representative portion can be reasonably estimated on the basis of historical data to the satisfaction of the competent authorities.”

LEMON WAY utilizza uno o più conti segregati (in inglese “segregated account”) al fine di garantire il denaro dei propri clienti e assicurare che questi fondi non siano utilizzati per nessun altro scopo se non quello di una corretta esecuzione di servizi di pagamento.

Nel presente Documento vi sono riferimenti al Rapporto presentato, per via telematica, a CONSOB in data 28/06/2017.

Contributo di LEMON WAY

Vengono esposti di seguito le considerazioni fatte da LEMON WAY in merito agli articoli oggetto della proposta di modifica del Regolamento N. 18592 del 26 giugno 2013 sulla raccolta di capitali di rischio tramite portali online.

Art. 4 (Formazione del registro)

*2. Al registro è annessa una sezione speciale ove sono annotate le SIM, le imprese di investimento UE, le **imprese di paesi terzi diverse dalle banche autorizzate in Italia**, i gestori di cui all'articolo 1, comma 1, lettera q-bis), del Testo Unico, limitatamente all'offerta di quote o azioni di OICR che investono prevalentemente in piccole e medie imprese e le banche, autorizzati ai relativi servizi di investimento che comunicano alla Consob, prima dell'avvio dell'operatività, lo svolgimento dell'attività di gestione di un portale secondo quanto previsto dall'Allegato 1.*

LEMON WAY è un Istituto di Pagamento comunitario, ossia “un’impresa di un paese terzo diversa dalle banche ed autorizzata (licenza riconosciuta da Banca d’Italia) ad operare in Italia.”

Si precisa, inoltre, che LEMON WAY non gestisce direttamente un portale ma si pone come mezzo attraverso il quale il Gestore del portale di Equity Crowdfunding impartisce gli ordini relativi ad operazioni di pagamento / sottoscrizioni da trasmettere alle banche. Il servizio di LEMON WAY offre quindi un supporto all’attività dei portali italiani di Equity Crowdfunding e consiste nell’affidamento al Gestore di una piattaforma di pagamento costituita da un sistema API (*Application Programming Interface*).

Art. 7 (Procedimento di autorizzazione per l'iscrizione)

*1. La domanda di autorizzazione per l'iscrizione nel registro è predisposta in conformità a quanto indicato nell'Allegato 1 ed è corredata di una relazione sull'attività d'impresa e sulla struttura organizzativa, ivi compresa l'**illustrazione dell'eventuale affidamento a terzi di funzioni operative essenziali**, redatta in osservanza di quanto previsto dall'Allegato 2.*

Si riporta di seguito quanto esposto nel Rapporto 28/06/2017.

All'interno dell'Allegato 1 (Domanda di autorizzazione per l'iscrizione nel registro), LEMON WAY propone venga fatta un'indicazione da parte del Gestore del portale, che utilizza la piattaforma di pagamento di LEMON WAY, circa il funzionamento dell'infrastruttura informatica di LEMON WAY predisposta per la ricezione e trasmissione degli ordini degli investitori (ai sensi del sopracitato comma 1 dell'Art. 7).

Da parte sua, qualora fosse ritenuto necessario dal regolatore, LEMON WAY si impegna a dichiarare alla propria autorità competente (ACPR) i portali di Equity Crowdfunding in qualità di Agenti, i quali in tal caso verranno registrati su un apposito elenco, il REGAFI - Registre des agents financiers (www.regafi.fr). Questa informazione è trasmessa alla corrispondente autorità italiana (Banca d'Italia).

Art. 14 (Informazioni relative alla gestione del portale)

1. Nel portale sono pubblicate in forma sintetica e facilmente comprensibile, anche attraverso l'utilizzo di tecniche multimediali, le informazioni relative:

- c) alle modalità per la gestione degli ordini relativi agli strumenti finanziari offerti tramite il portale, specificando se il gestore procede direttamente alla verifica di cui all'articolo 13, comma 5-bis o se vi procedono i **soggetti che ricevono e perfezionano gli ordini ai sensi dell'articolo 17, comma 3**;*
- d) agli eventuali costi a carico degli investitori;*
- e) alle misure predisposte per ridurre e gestire i rischi di frode.*

LEMON WAY è il soggetto che riceve e cura il perfezionamento degli ordini ai sensi dell'articolo 17, comma 3. Il Gestore del portale procede direttamente alla verifica di cui all'articolo 13, comma 5-bis. LEMON WAY si assume la responsabilità di riportare tutte le informazioni inerenti lo stato dell'offerta (dati trasmessi al Gestore, il quale di conseguenza si occuperà della pubblicazione) e le misure di controllo effettuate da LEMON WAY nei confronti degli investitori del portale:

1. Controllo dei dati anagrafici: identificazione realizzata sulla base di documenti ufficiali in corso di validità al momento della registrazione sul portale. I documenti richiesti sono i seguenti:
 - a. Prova d'identità del rappresentante legale e soci che detengono una quota pari o superiore al 25%;
 - b. Prova di domicilio, del rappresentante legale e soci che detengono una quota pari o superiore al 25%, attestante la residenza (sulla base di bollette ad esempio riferite a servizi di erogazione gas, elettricità, telecomunicazioni,

- ecc);
- c. Visura camerale, in aggiunta per le persone giuridiche;
 2. Controllo e verifica dei PEP (Persone Politicamente Esposte);
 3. Monitoraggio dei flussi e controlli più ampi, se necessario.

La documentazione di cui al punto 1 è considerata indispensabile al fine della creazione obbligatoria di un conto dedicato all'investitore (persona fisica o giuridica) o all'offerente.

Per quanto concerne il punto d) relativo ai costi a cui saranno soggetti gli investitori, gli *standard* di LEMON WAY impongono che essi debbano essere indicati all'interno dei siti Partner, quindi dei portali di Equity Crowdfunding.

Art. 16 (Informazioni relative alle singole offerte)

1. *In relazione a ciascuna offerta il gestore pubblica:*
- b) *gli elementi identificativi dei soggetti che ricevono e perfezionano gli ordini delle banche o delle imprese di investimento che curano il perfezionamento degli ordini nonché gli estremi identificativi del conto previsto dall'articolo 17, comma 6.*

LEMON WAY si impegna a presentare gli estremi identificativi del conto previsto dall'articolo 17, comma 6.

Art. 17 (Obblighi relativi alla gestione degli ordini di adesione degli investitori)

2. ***I soggetti che ricevono e perfezionano gli ordini*** curano il perfezionamento degli ordini che ricevono per il tramite di un gestore e informano tempestivamente quest'ultimo sui relativi esiti, assicurando il rispetto di quanto previsto al comma 6.
3. ***I soggetti che ricevono e perfezionano gli ordini*** operano nei confronti degli investitori nel rispetto delle disposizioni applicabili contenute nella Parte II del Testo Unico e nella relativa disciplina di attuazione, qualora ricorrano le seguenti condizioni :
 - a) *gli ordini siano impartiti da investitori-persone fisiche e il relativo controvalore sia superiore a cinquecento euro per singolo ordine e a mille euro considerando gli ordini complessivi annuali;*
 - b) *gli ordini siano impartiti da investitori-persone giuridiche e il relativo controvalore sia superiore a cinquemila euro per singolo ordine e a diecimila euro considerando gli ordini complessivi annuali.*
6. *Il gestore del portale assicura che, per ciascuna offerta, la provvista necessaria al perfezionamento degli ordini sia costituita nel conto indisponibile destinato all'offerente acceso presso i soggetti che ricevono e perfezionano gli ordini, previsto dall'articolo 25. Il gestore comunica a tali ultimi soggetti, presso i quali è versata la provvista, le informazioni relative al perfezionamento dell'offerta. I relativi fondi sono trasferiti all'offerente successivamente al perfezionamento medesimo.*

LEMON WAY cura il perfezionamento degli ordini che riceve per il tramite di un Gestore.

LEMON WAY si impegna ad operare in conformità alle disposizioni applicabili contenute nella Parte II del Testo Unico e nella relativa disciplina di attuazione. Nel rispetto della normativa italiana, verranno osservati i limiti di tale regolamento:

- 500 euro per gli investitori-persone fisiche e 1.000 euro per gli ordini complessivi annuali da loro effettuati;
- 5.000 euro per gli investitori-persone giuridiche e 10.000 euro per gli ordini complessivi annuali da loro effettuati;

NOTA BENE: eventualmente, in riferimento al comma 1.a) Art. 14, la verifica si estende anche ai documenti riferiti ai soggetti che detengono partecipazioni pari, o superiori, al 20% del capitale sociale (anziché di una quota pari al 25%, come Lemon Way nella prassi richiede in conformità con le disposizioni del regolatore francese).

La provvista necessaria al perfezionamento degli ordini è costituita nel conto indisponibile destinato all'offerente acceso presso LEMON WAY. Il Gestore comunica a LEMON WAY le informazioni relative al perfezionamento dell'offerta. I relativi fondi sono trasferiti all'offerente successivamente al perfezionamento medesimo. L'apertura del conto trova corrispondenza nel deposito dei fondi all'interno di un conto segregato (indisponibile) di LEMON WAY.

Art. 25 (Costituzione della provvista e diritto di revoca)

1. La provvista necessaria al perfezionamento degli ordini di adesione alle offerte è costituita in un conto indisponibile destinato all'offerente presso i soggetti che ricevono e perfezionano gli ordini. La valuta di effettivo addebito non può essere anteriore alla data di sottoscrizione degli strumenti finanziari da parte degli investitori.

La provvista relativa all'offerta viene costituita all'interno di un conto indisponibile destinato all'offerente. LEMON WAY conferma che i fondi sono accantonati in un conto indisponibile destinato all'offerente, che trova corrispondenza in un deposito vincolato presso una banca partner dell'Istituto di Pagamento. Il processo di indisponibilità dei fondi è verificato dall'autorità competente di LEMON WAY in modo tale da assicurare la completa sicurezza del deposito dei fondi degli investitori. I fondi relativi all'offerta vengono trasferiti al soggetto offerente solo su ordine del Gestore. In caso di recesso, revoca o mancato perfezionamento dell'offerta, il Gestore ordina il trasferimento dei fondi. La piattaforma di Lemon Way consente che, su ordine del Gestore, essi possano ritornare nella piena disponibilità degli investitori (trasferimento dal conto dell'offerente / offerta al conto dell'investitore).

ALLEGATO
ISTRUZIONI PER LA PRESENTAZIONE DELLA DOMANDA DI AUTORIZZAZIONE PER
L'ISCRIZIONE NEL REGISTRO DEI GESTORI E PER LA COMUNICAZIONE AI FINI
DELL'ANNOTAZIONE NELLA SEZIONE SPECIALE

B. Comunicazione per l'annotazione nella sezione speciale del registro

1. Le SIM, le imprese di investimento UE, le imprese di paesi terzi diverse dalle banche autorizzate in Italia, i gestori di cui all'articolo 1, comma 1, lettera q-bis) del Testo Unico, limitatamente all'offerta di quote o azioni di OICR che investono prevalentemente in piccole e medie imprese e le banche, autorizzati ai relativi servizi di investimento comunicano, prima dell'avvio dell'attività, lo svolgimento del servizio di gestione di portale indicando la denominazione sociale, l'indirizzo del sito internet del portale, il corrispondente collegamento ipertestuale nonché il nominativo e i recapiti di un referente della società. La comunicazione è sottoscritta dal legale rappresentante della società.

LEMON WAY conferma che seguirà tutte le regole di comunicazione previste dalla normativa.

ALLEGATO 2
RELAZIONE SULL'ATTIVITA' D'IMPRESA E SULLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA

B. Struttura organizzativa

Il gestore del portale fornisce in maniera dettagliata almeno le seguenti informazioni:
5. le modalità per la trasmissione degli ordini ai soggetti che ricevono e perfezionano gli ordini ;

Lemon Way si impegna a collaborare attivamente con il Gestore del portale fornendo le informazioni necessarie concernenti la modalità di trasmissione degli ordini. Si precisa che la trasmissione degli ordini a LEMON WAY avviene per mezzo della piattaforma di pagamento messa a disposizione del Gestore del portale di Equity Crowdfunding.

Conclusioni

L'utilizzo della piattaforma di LEMON WAY offre un valore aggiunto per il Gestore del portale in quanto:

1. La piattaforma di pagamento di LEMON WAY è un ambiente tecnico designato appositamente al fine di un'integrazione con un portale online (entro il quale intervengono servizi di pagamento): tale interfaccia è un sistema API (Application Programming Interface), il quale consente l'automatizzazione delle operazioni principali originate dal portale come, ad esempio, la registrazione del cliente (utente che intende operare all'interno del portale) e la contestuale apertura di un conto in suo nome, e il perfezionamento di un ordine di investimento.

2. Permette una gestione semplificata e organizzata dei flussi di pagamento e degli ordini di sottoscrizione che hanno luogo all'interno del portale di equity crowdfunding;

a. Apertura di conti per ogni offerente ed investitore che intende operare all'interno del portale di Equity Crowdfunding. Ogni conto viene verificato, tramite il reperimento di documenti in corso di validità ed estremi identificativi degli stessi, conformemente alle norme *Know Your Customer* vigenti in Francia o, in alternativa, del Paese di riferimento.

b. Trattamento rapido, corretto ed efficiente degli ordini di adesione alle offerte ricevuti dagli investitori;

c. Registrazione e rendicontazione di tutte le operazioni impartite dal Gestore del portale;

d. Produzione di un documento ufficiale che descrive, nel dettaglio e in ordine temporale, i dati dei soggetti che hanno sottoscritto delle operazioni di investimento riferite alla determinata offerta.

3. Consente la ricezione di pagamenti attraverso metodi di pagamento innovativi. In particolare, l'introduzione di pagamenti tramite carte di credito o di debito (circuito Visa, MasterCard, American Express) si auspica possa determinare un accrescimento dei volumi di investimento generati. Si sottolinea l'impegno di LEMON WAY nel promuovere un utilizzo obbligatorio del sistema di sicurezza 3DS, un sistema di protezione che assicura i pagamenti effettuati online.

Pertanto LEMON WAY ritiene che il suo contributo sia in linea con le disposizioni di CONSOB incluse nel documento per la consultazione. Quanto esposto risulta, infatti, allineato alle modalità di recepimento delle Direttive europee sui servizi di pagamento (PSD 1 e 2). Si ricorda che LEMON WAY è attualmente operativa in tale ambito in altri Paesi europei che hanno recepito tali Direttive.

Alla luce del positivo allineamento tra le modifiche proposte da CONSOB nel Documento per la consultazione e l'operatività dell'Istituto di Pagamento, LEMON WAY si auspica di poter ottenere la formale autorizzazione ad operare, in conformità con il vigente Regolamento, come soggetto che cura il perfezionamento degli ordini ricevuti per il tramite di un Gestore.

Si resta a disposizione per eventuali chiarimenti e si coglie l'occasione per porgere i più cordiali saluti.

Marco Pizzoni