



**MI faccio
IMPRESA**

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI
DI MILANO
BICOCCA

10-11 Novembre 2014

Università degli Studi di Milano-Bicocca
Edificio U6, piano terra
Piazza dell'Ateneo Nuovo, 1 Milano



Crowdfunding

Giancarlo Giudici
Politecnico di Milano / School of Management
giancarlo.giudici@polimi.it



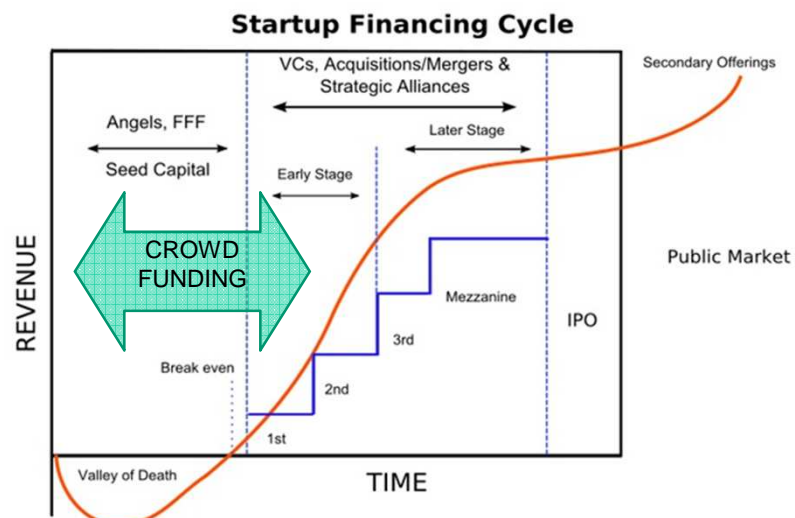
Agenda

- Il crowdfunding: cos'è, come funziona
- Alcuni numeri in Italia
- Può essere un'opportunità per le imprese?
- L'equity crowdfunding

Cos'è il crowdfunding

- Il crowdfunding è la ricerca di finanziamenti per un progetto specifico attraverso un 'appello' rivolto alla 'folla' dei navigatori di Internet
- L'appello può essere lanciato:
 - Direttamente
 - Tramite portali specializzati (piattaforme di crowdfunding)

Il ciclo del fabbisogno finanziario



I modelli del crowdfunding

- **Donation-based:** finanziamento di progetti motivato da incentivi filantropici, culturali, politici, o di sponsorizzazione, senza alcuna remunerazione o beneficio materiale previsto
- **Reward-based:** finanziamento di progetti a fronte dell'aspettativa di ottenere in cambio una ricompensa o un premio in genere non monetario. Solitamente è fornita la possibilità di scegliere tra diversi livelli di ricompensa, che aumentano di valore al crescere del contributo
- **Lending-based:** sottoscrizione di titoli o contratti di debito (ex. microcredito, peer-to-peer lending)
- **Equity-based:** sottoscrizione di capitale di rischio

Il crowdfunding: un fenomeno in crescita

2012 Crowdfunding Industry Report (Massolution, 2013)

- **813 piattaforme** presenti in tutto il Mondo:
 - 563 piattaforme attive
 - 250 piattaforme in fase di lancio
- **Raccolta 2012: 2,7 miliardi \$**
 - Concentrati prevalentemente nel Nord America (1.6 miliardi \$)
- **Tasso di crescita della raccolta:**
 - 2011: +64%
 - 2012: +81%
- **Previsione 2013:**
 - Raccolta: 5.1 miliardi \$
 - Tasso di crescita: +89%

Il crowdfunding in Italia

- In Italia si contano almeno 50 piattaforme di CF
- I progetti o vanno **molto bene** o vanno **molto male**
 - Cruciale raggiungere la **massa critica**
 - La **massa critica** deve essere raggiunta **rapidamente** (molto si gioca nella prima settimana)
- Gli **ingredienti del successo**
 - Struttura delle **ricompense**
 - **Qualità delle informazioni** che si veicolano
 - **Capitale sociale** dei promotori dentro e fuori la piattaforma
 - **Coinvolgimento emotivo** nel progetto (lottery effect)

Alcuni esempi interessanti: le 'top' campaign

The screenshot shows the Kickstarter page for the Pebble watch. The page header includes the Kickstarter logo, navigation links like 'What is Kickstarter?', 'Discover great projects', and 'Start a project', along with a search bar and user options. The main heading is 'Pebble: E-Paper Watch for iPhone and Android' by Pebble Technology. Below this, there are statistics: 'Home', 'Updates 46', 'Backers 68,929', and 'Comments 15,563'. A green banner states 'Funded! This project was successfully funded on May 19, 2012.' The central image shows three Pebble watches in different colors (white, red, black). To the right of the watches, the funding statistics are displayed: '68,929 backers', '\$10,266,845 pledged of \$100,000 goal', and '0 seconds to go'. A 'PLAY' button is visible over the watches.

Alcuni esempi interessanti: Italians expat



indiegogo browse | learn | create Sign Up | Log In

FABtotum Personal Fabricator
FABtotum - the Multipurpose Open Source Low Cost Personal Fabricator. Scan, 3D Print, Cut/Mill. A seamless interaction between the digital and physical world.
Technology - Milan, Italy

Campaign Home | Updates / 22 | Comments / 906 | Funders / 906 | Gallery / 10

\$589,564 USD
Raised of \$50,000 Goal

0 time left

Fixed Funding
This campaign has ended and will receive all funds raised. Funding duration: August 19, 2013 - October 17, 2013 (11:59pm PT).

Alcuni esempi interessanti: giochi



AGE OF CONAN THE STRATEGY BOARD GAME

ADVENTURES IN HYBORIA

1,688 Backers
\$91,546 pledged of \$10,000 goal
10 hours to go

Back This Project
\$1 minimum pledge

This project will be funded on Mon, Nov 10 2014 4:00 AM CET.

Project by **Ares Games** Camaloro, Italy

Share 641 | Tweet | Embed

Crowdfunding alcolico

Stone Brewing Company Ends Indiegogo Run at \$2.5M; Breaks Record

ENTREPRENEURS | 12/23/2013 @ 11:26AM | 2,241 views

BrewDog Smashes UK Crowdfunding Records

First New Zealand Offer, Renaissance Brewing, Nears Equity Crowdfunding Goal

Equity crowdfunding: caso UK

crowdcube Investment Opportunities Raise Finance Investing Your Money More

JIVE BIKE (JAM VEHICLES LTD) ✓ Successfully funded

£160,050 raised of **£150,000** target for **26.68%** equity offered

57 investors so far.
Last investment: Jan 13th - 3:07 pm
Largest: £60,000

106%



Q&A with JIVE Bike Founder Marcin Piatkowski



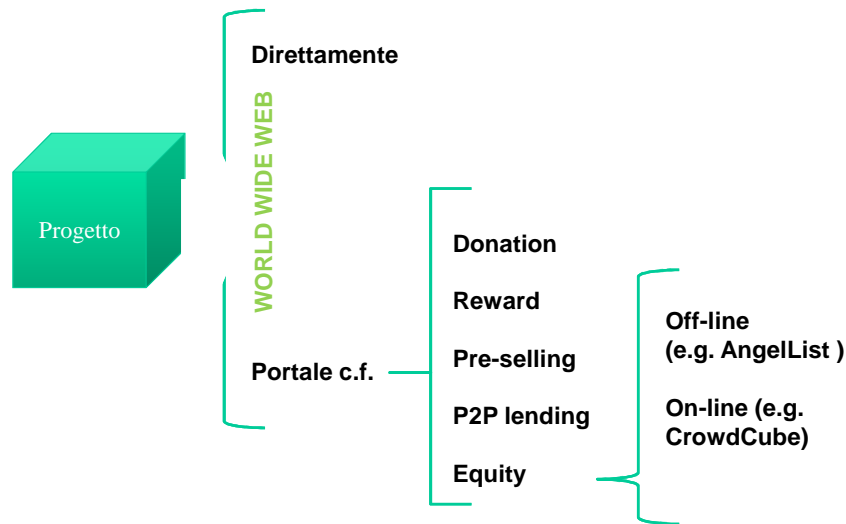
Equity crowdfunding in Francia

The screenshot shows the WISEED website interface. At the top, there are logos for WISEED (participer autrement) and L'ATELIER (MAP FINANCE CONSEIL). A navigation bar includes links for 'LES STARTUPS', 'DEVENIR INVESTISSEUR', 'LA COMMUNAUTÉ WISEED', and 'QUI SOMMES NOUS?'. Below this is a breadcrumb trail: 'Accueil > Les sociétés déjà financées par la communauté WISEED'. A menu highlights 'Startups financées'. The main content area features a video player with a play button and a thumbnail of a man. Below the video, the text reads: 'NOVEMBER 19, 2017 / LEAVE A COMMENT [INTERVIEW] ANTABIO, THE WORLD-PREMIER CROWDFUNDING EXIT FOR A BIOTECH START-UP'. The article snippet states: 'A recent post was dedicated to explain the first successful exit for crowdfunders that happened in October about a deal involving the Biotech start-up called ANTABIO (France). As the Canadian community wanted to know more about that story Seeding Factory has interviewed Antoine Lemonier, founder and CEO of ANTABIO.'

Equity crowdfunding 'down under'

The screenshot shows the ASSOB website. The header includes the ASSOB logo and navigation links: 'For Investors', 'For Entrepreneurs', 'About ASSOB', and 'Resources'. The main headline reads: 'Melbourne venture SelfWealth raises \$1.6 million via ASSOB'. Below the headline, the date 'Tuesday, 18 December 2012' is shown, followed by a short article snippet: 'Melbourne-based start-up SelfWealth has closed a \$1.6 million capital raise via the Australian Small Scale Offerings Board, in what has been hailed as one of AS transactions.' To the right of the text is a video player for 'SelfWealth Network for Investors'. The video player includes a play button and a 'Special Offer' banner: 'Join Now and Receive SelfWealth Free until June 30. No Credit Card Required'. Below the video player are tabs for 'Solution', 'Features', and 'Research and tools'.

Il crowdfunding: tassonomia



Il regolamento CONSOB

- Istituzione del registro dei Portali autorizzati
 - Gestori 'di diritto' (sezione speciale)
 - Gestori 'autorizzati' (sezione ordinaria)
- Affinchè la raccolta sia efficace, un investitore istituzionale (comprese fondazioni o incubatori) deve sottoscrivere almeno il 5% dell'offerta
- Tutela per gli investitori in caso di variazione del soggetto controllante dell'impresa finanziata (recesso)
- Presidi e adempimenti anti-riciclaggio (MIFID)

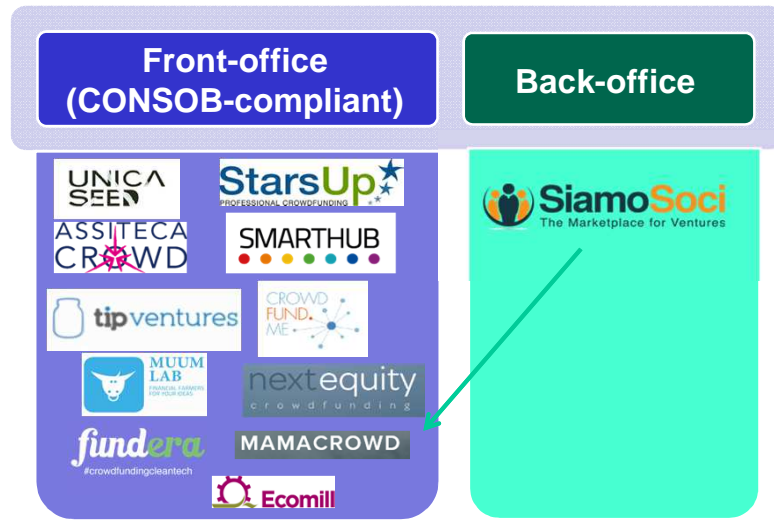
Gli incentivi fiscali

- Incentivi fiscali per gli investitori (diretti e indiretti tramite fondi) nel capitale azionario di start-up innovative (anni 2013, 2014, 2015):
 - Persone fisiche: detrazione imposta 19% fino a 500.000 €
 - Persone giuridiche: deduzione dal reddito 20% fino a 1,8 milioni €
- Esclusione degli investitori con % del capitale superiori al 30% o che vendono quote entro 2 anni
- Aliquote maggiori (risp. 25% e 27%) per start-up a vocazione sociale e in alcuni ambiti tecnologici
- N.b. vi sono altre agevolazioni relative ad assunzioni, procedure per fallimento e concordato, etc etc

Le prassi

- Il tema della valutazione (sovraprezzo quote)
- Le fee richieste dal portale
- Modello 'all or nothing'
- Offerta di titoli equity con diritti differenziati (voto/dividendo)
- Quote minime/massime e 'bundling' (offerta abbinata a vantaggi diversificati in funzione di investimento)
- Predisposizione del documento di offerta (evidenziando i rischi)
- La governance (maggioranze, amministratori, forma societaria, diritti di prelazione e co-vendita, ...)

I portali italiani di equity crowdfunding



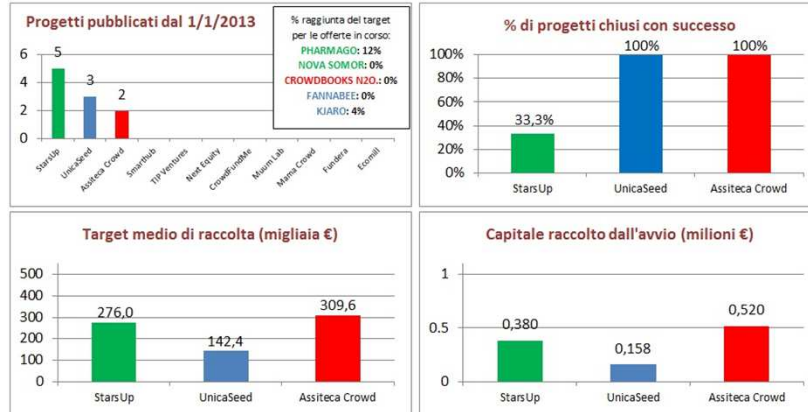
Statistiche sull'equity crowdfunding (1/2)

Fonte: Osservatorio Crowdfunding – Politecnico di Milano

Portali operativi:	11	di cui- gestori 'autorizzati':	10	gestori 'di diritto':	1
Progetti pubblicati:	10	di cui- chiusi con successo:	3 (60,0%)	chiusi senza successo:	2 (40,0%)
		attualmente in fase di raccolta:	5		
Target medio di raccolta:	€ 242.640	Quota media del capitale di rischio offerto:	24,76%		
Per i soli progetti chiusi con successo:		Percentuale media di raggiungimento del target:	102,5%		
Per i soli progetti chiusi senza successo:		Percentuale media di raggiungimento del target:	5,6%		
Capitale di rischio totale raccolto dall'avvio della legge:	€ 1.057.780				

Statistiche sull'equity crowdfunding (2/2)

Fonte: Osservatorio Crowdfunding – Politecnico di Milano



Aggiornamento al: 7-Nov-14

Nota metodologica: i dati si riferiscono ai portali di crowdfunding autorizzati da CONSOB in base al Regolamento adottato con delibera 26 giugno 2013 n. 18592 (D.L. 179/12). Il capitale raccolto si intende acquisito solo in caso di chiusura della campagna con successo.

© 2014

Le prospettive del mercato

- **Reward crowdfunding: industria che si sta sviluppando, ma molto 'frammentata'**
- **Equity crowdfunding: valutazioni molto 'generose' finora, flusso di progetti ridotto, e poco potenziale di coinvolgimento emotivo della 'folla'**
- **Le start-up innovative ad oggi sono circa 2.700**
- **Servono provvedimenti per:**
 - **Ridurre i costi transazionali**
 - **Supportare la gestione di 'tanti' soci**
 - **Facilitare un mercato secondario**
- **Mancano capitali o start-up interessanti?**