



**Equity crowdfunding: uno strumento nuovo dove le banche
sono il motore dell'innovazione**

Dimensione Cliente 2014 – Associazione Bancaria Italiana

Presentazione di **Matteo Piras** presidente di StarsUp s.r.l.

Roma, 9 aprile 2014



 **L'equity crowdfunding**

 **StarsUp**

 **Attese di investimento e possibili ruoli delle banche**

L'equity crowdfunding

CROWDFUNDING



Con questo termine si intende la raccolta di denaro (funding), anche per piccole somme, versate dal pubblico (crowd) tramite internet a supporto di un progetto

EQUITY CROWDFUNDING

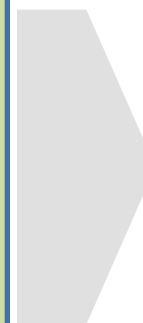


Si parla di equity-crowdfunding quando l'investitore ottiene come contropartita del finanziamento erogato una partecipazione nel capitale della società proponente il progetto

Viene introdotto uno strumento che rende obsoleti (non inutili) tutti gli strumenti pensati fino ad oggi per finanziare le start-up e racchiude in sé il seme per dar vita ad un cambiamento culturale di ben più ampia portata

IERI

- Burocrazia
- Garanzie
- Contributi pubblici



OGGI

- Persone
- Idee
- Mezzi propri

Inquadramento normativo

Il D.L. 179 del 18/10/12 (c.d. «decreto crescita bis») convertito con modificazioni nella L.221 del 17/12/12

- ➔ Disciplina la «**start-up innovativa**»
- ➔ Deroga alla disciplina societaria: *“In deroga a quanto previsto dall’art.2468, primo comma, Cod.Civ., le quote di partecipazione in start-up innovative costituite in forma di S.r.l. possono costituire oggetto di offerta al pubblico di prodotti finanziari”* (art.26, comma 5)
- ➔ Introduce nel **Testo Unico della Finanza**:
 - art.50 quinquies «gestione di portali per la raccolta di capitale per le start-up innovative»
 - art.100 ter «offerte attraverso portali per la raccolta di capitali»
- ➔ Delega a **Consob** la disciplina applicabile alla gestione dei portali ed alle offerte per la raccolta di capitale

Prima versione del Regolamento

29 marzo 2013

CONSOB

Versione definitiva del Regolamento

26 giugno 2013

OSSERVAZIONI DEL MERCATO

Caratteristiche salienti della regolamentazione

SOLO START-UP INNOVATIVE

AD OGGI SONO ISCRITTE 1.906 START-UP

GESTORI DI PORTALI ON LINE ISCRITTI IN UN APPOSITO REGISTRO

CON 2 SEZIONI, UNA PER I GESTORI AUTORIZZATI E UNA PER QUELLI DI DIRITTO

TUTELA DEGLI INVESTITORI RETAIL (NON PROFESSIONALI)

VARI PRESIDI (requisiti gestori, TUF, quota obbligatoria, revoca, informazioni, ecc...)

SOLO EQUITY CROWDFUNDING

NESSUN ALTRO MODELLO (reward, donation, social lending)



ITALIA ALL'AVANGUARDIA NELLA REGOLAMENTAZIONE

I gestori dei portali

La gestione dei portali è riservata a due categorie di soggetti.



I gestori iscritti nella sezione ordinaria del registro **non** possono:

- detenere **somme di denaro** di pertinenza degli investitori;
- **eseguire direttamente gli ordini** per la sottoscrizione degli strumenti finanziari offerti sui propri portali, **dovento** a tal fine **trasmetterli esclusivamente a banche o SIM**.

Le banche e le imprese di investimento che ricevono gli ordini **operano nei confronti degli investitori**, ad eccezione delle operazioni di valore più basso (art. 17 co 4 del regolamento), **nel rispetto** delle disposizioni applicabili contenute nella **Parte II del Testo Unico** e nella relativa disciplina di attuazione.

StarsUp è promossa da un gruppo di professionisti, esplicitamente per l'attività di equity-crowdfunding, ritenuta una valida opportunità per l'innovazione ed il rilancio del sistema economico e sociale del Paese. E' stata costituita a Livorno a luglio 2013.

StarsUp ha presentato, alla CONSOB, richiesta di iscrizione al registro il 10 agosto 2013

L'iscrizione è stata deliberata in data 18 ottobre 2013



Intermediari - Equity Crowdfunding - Gestori

REGISTRO DEI GESTORI DI PORTALI AI SENSI DELL'ART. 50-QUINQUIES DEL D. LGS. 58/98
aggiornato al 23/10/2013

Denominazione sociale:	STARS UP S.r.l.
Sede legale:	VIA G. MARRADI, 14
Città:	57126 LIVORNO (LI)
Stato:	ITALIA
Sede amministrativa:	VIA G. MARRADI, 14
Città:	57126 LIVORNO (LI)
Stato:	ITALIA
Indirizzo sito internet del portale:	www.starsup.it
Collegamento ipertestuale:	www.starsup.it
Delibera d'iscrizione :	n. 45831 del 18/10/2013
N. iscrizione all'albo:	1

1° gestore iscritto!!

StarsUp, in seguito all'iscrizione, ha completato lo sviluppo del portale, la stipula degli accordi con il partner bancario e la definizione delle procedure organizzative interne, ed è operativa dal **28 gennaio 2014**

Il portale StarsUp



HOME

COSA FACCIAMO

PUBBLICARE UN PROGETTO

INVESTIRE IN UN PROGETTO

AGEVOLAZIONI

StarsUp!

PROFESSIONAL CROWDFUNDING!

StarsUp è un portale on-line autorizzato dalla Consob per la raccolta di capitale di rischio da parte di start-up innovative.



★ OFFERTE IN CORSO

[SCOPRI TUTTE LE OFFERTE +](#)

**ATTIVO DAL 28
GENNAIO 2014**

**OLTRE 23.000
VISITE**

**CIRCA 60%
VISITATORI
UNICI**

**ACCESSI DA
90 PAESI**

**1.200 UTENTI
REGISTRATI**

**CIRCA 50
PROGETTI
CANDIDATI**



Obiettivi verso investitori e start-up

Offrire agli **investitori** dei progetti che siano **comprensibili** ed il più possibile **coinvolgenti** e **visionari**

Garantire agli **emittenti** un **percorso giuridico** affidabile ante e post offerta



Stringere rapporti con Università, Poli Tecnologici, Incubatori, Investitori Professionali e Innovatori in genere

Prediligere progetti legati alle eccellenze del Made in Italy

Compliance normativa, solidi razionali economico-finanziari, team capace, chiarezza e completezza informativa, community preesistente

Accogliere progetti a vocazione sociale

Propendere per offerte di taglio non “micro” proposte da start-up con prodotti o servizi già presenti sul mercato o in fase di lancio e con ottica internazionale

Proporre agli investitori progetti con rendimento potenziale competitivo con strumenti finanziari d’investimento alternativi

Sensibilizzare gli emittenti sui temi giuridici ed economici che il nuovo strumento, in prospettiva, pone (conoscenza dello strumento, corporate governance, valutazione d’azienda, comunicazione, etc.)

Interpretare al meglio le necessità delle start-up e, conseguentemente, tradurle in valide soluzioni giuridico-economiche ed organizzative

Possibili ruoli della banca

Per il ruolo che gli riconosce la normativa, di «garante» del mercato e/o di operatore «già autorizzato», la BANCA è MOTORE DELL'INNOVAZIONE

Possibili modelli operativi

GESTORE "DI DIRITTO" DI UNA PIATTAFORMA

PARTNER FINANZIARIO DI UNA PIATTAFORMA «AUTORIZZATA»

PARTNER "A SISTEMA" CON UNA O PIU' BANCHE E UNA O PIU' PIATTAFORME AUTORIZZATE

"CO-GESTIONE ATTIVA" CON UN GESTORE AUTORIZZATO ("WHITE LABEL")

E' inoltre ipotizzabile lo sviluppo di prodotti ad hoc per gli emittenti

Elementi di contesto

La metà circa degli italiani si consiglia con amici, colleghi e parenti nelle decisioni di investimento

Il 46% degli italiani ritiene che il risparmio sia fondamentale per investire in ricerca e innovazione (nel 2011 era il 33%).

Il 63,5% della popolazione italiana usa il web

L'Italia detiene un record assoluto nel settore, di leadership, che può essere adeguatamente valorizzata in un momento di emergenza per il rilancio dell'economia e dell'occupazione

Contesto favorevole per la nascita di startup e l'attrazione dall'estero

Negli anni è cresciuta fortemente la richiesta degli Italiani che il proprio risparmio sia impiegato nello sviluppo del Paese: lo vuole il 41% contro il 28% del 2009.

Il crowdfunding risponde ai nuovi modelli di consumo generati dalla diffusione di internet

Elevati incentivi fiscali per chi investe in start-up innovative:

- persone fisiche
- persone giuridiche

Possibile prossimo allargamento del settore (ad altre tipologie di aziende e per altri strumenti finanziari)

Effetti di medio periodo

«**DEMOCRATIZZAZIONE**»
DELL'ECONOMIA

**ECONOMIA TRAINATA
DALL'INNOVAZIONE**

**ECONOMIA BASATA SU
MERITO E TALENTO**

**MATURAZIONE DELLA
CLASSE IMPRENDITORIALE**
(total disclosure, family
governance, nanismo
imprenditoriale)

**EVOLUZIONE DELLE SCELTE
DI INVESTIMENTO**

**SVILUPPO DI MERCATI
FINANZIARI MINORI**

E' come se

... con l'avvento dell'equity-crowdfunding il genio sia stato fatto uscire dalla lampada



«E quindi uscimmo a riveder le stelle»
(Dante, Divina Commedia, 1321)



Molte grazie



Matteo Piras –Presidente di StarsUp s.r.l.