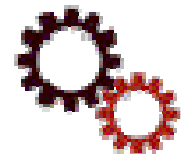




*Le aziende innovative, l'equity-crowdfunding e le banche*

---

dr Matteo Piras



# Le start-up innovative

START UP  
INNOVATIVE

Art.25 DL 179/2012

Vengono iscritte in una  
sezione speciale del  
Registro delle Imprese

**AD OGGI SONO 5.443!**



## NATURA

società di capitali, di diritto italiano, costituite anche in forma cooperativa,



## RESIDENZA

in Italia, o in Europa con filiale in Italia



## OGGETTO ESCLUSIVO O PREVALENTE

sviluppo, produzione e commercializzazione di prodotti e servizi innovativi ad alto valore tecnologico



## COSTITUZIONE

da non più di 60 mesi (non a seguito di fusione, scissione o cessione di azienda o ramo di essa)



## QUOTE O AZIONI

non quotate su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione



## VALORE DELLA PRODUZIONE

non è superiore a € 5 milioni da 2° anno di attività



## UTILI

non distribuisce e non ha distribuito utili



## ULTERIORE REQUISITO

almeno 1 dei seguenti 3

spese in R&S uguali o superiori al 15% maggiore valore tra costo e valore totale della produzione

titolare di almeno una **privativa industriale** o dei diritti di un **programma per elaboratore** purché direttamente afferenti all'oggetto sociale e all'attività d'impresa

impiega come **dipendenti o collaboratori** personale in possesso di titolo di dottorato di ricerca (almeno 1/3), oppure in possesso di laurea magistrale (almeno 2/3)

## Le start-up innovative (dati Infocamere)

---

**24.000 persone:** oltre 1.700 start-up hanno dipendenti (totale quasi **5.000**) cui si aggiungono i circa **19.000** soci (in media ogni startup presenta 4,1 soci: si tratta di valori superiori a quelli del complesso delle società di capitali)

**Il valore della produzione media** (calcolato sulle 2.663 startup innovative delle quali si dispone dei bilanci sull'esercizio 2014) **è pari a 131 mila euro** (totale 349 milioni). **L'attivo è in media di 250 mila euro a impresa** (elevato il grado di immobilizzazione, pari al 30,8% molto maggiore rispetto al rapporto medio delle società di capitali)

**Le startup a prevalenza giovanile (under 35) sono 1.122, il 23,9% del totale** (una quota più alta rispetto a quella delle società di capitali). Le società in cui almeno un giovane è presente nella compagine societaria sono 1.890 (40,2% del totale startup, contro un rapporto del 13,9% se si considerano le società di capitali con presenza giovanile)

**Sotto il profilo settoriale, il 72,3% fornisce servizi alle imprese** (in particolare: produzione software e consulenza informatica, 29,8%; attività di R&S, 15,4%; attività dei servizi d'informazione, 8,2%), **il 18,8% opera nei settori dell'industria in senso stretto** (su tutti: fabbricazione di computer e prodotti elettronici e ottici) **il 4,2% opera nel commercio**

**La Lombardia ospita il numero maggiore di startup** (1.018, pari al 21,6% del totale, poi l'Emilia-Romagna con 541, il Lazio 455 e il Veneto 360. Milano la provincia più popolosa, 680 startup, 14,5% del totale; seguono Roma 389, Torino 24, Napoli 143 e Bologna 142. Superano le 100 anche Modena, Trento, Firenze e Padova.). **Il Trentino-Alto Adige ha la più elevata incidenza di startup in rapporto alle società di capitali** (91 ogni 10 mila, Trento al 1° posto tra le provincie poi Trieste e Ancona)

# Le PMI innovative

PMI  
INNOVATIVE

Art.4 DL 3/2015

Vengono iscritte in una  
sezione speciale del  
Registro delle Imprese

AD OGGI SONO 145!

➔	<b>NATURA</b>	società di capitali, di diritto italiano, costituite anche in forma cooperativa,	
➔	<b>RESIDENZA</b>	in Italia, o in Europa con filiale in Italia	
➔	<b>BILANCIO</b>	ultimo bilancio certificato	
➔	<b>NON START-UP</b>	non è iscritta al registro delle start-up innovative	
➔	<b>QUOTE O AZIONI</b>	non quotate su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione	
➔	<b>OCCUPATI</b>	meno di 250	
➔	<b>VALORI</b>	fatturato annuo non superiore a 50 mil, oppure un totale di bilancio annuo non superiore a 43 mil	
➔	<b>ULTERIORI REQUISITI</b>	almeno 2 dei seguenti 3	
	spese in R&S uguali o superiori al 3% maggiore valore tra costo e valore totale della produzione	titolare di almeno una <b>privativa industriale</b> o dei diritti di un <b>programma per elaboratore</b> purché direttamente afferenti all'oggetto sociale e all'attività d'impresa	impiega come <b>dipendenti o collaboratori</b> personale in possesso di titolo di dottorato di ricerca (almeno 1/5), oppure in possesso di laurea magistrale (almeno 2/3)

## Le aziende innovative - agevolazioni

---

AGEVOLAZIONI CIVILISTICHE

AGEVOLAZIONI GIUSLAVORISTICHE

AGEVOLAZIONI FISCALI

Alcuni esempi di agevolazioni:

- facilitazioni nell'**accesso al credito**, attraverso un intervento semplificato, diretto e gratuito del Fondo Centrale di Garanzia, che per le PMI innovative interviene con garanzia all'80% su prestiti bancari fino a 2,5 milioni di euro;
- possibilità di raccogliere capitali mediante piattaforme online di **equity crowdfunding**;
- maggiore attrattività per gli investitori, cui vengono corrisposte corpose **agevolazioni fiscali** in caso di investimento nel capitale delle aziende innovative (detrazioni IRPEF pari al 19% per investimenti fino a 500.000 euro; deduzioni dell'imponibile IRES del 20% per investimenti fino a 1,8 milioni);
- facilitazioni per l'**approdo sui mercati esteri**, grazie a un'assistenza su misura da parte dell'Agenzia ICE;

# 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: civic/donation/reward/lending etc.

**EQUITY CROWDFUNDING**



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

**CARATTERISTICHE SALIENTI DELLA REGOLAMENTAZIONE**

**SOLO AZIENDE INNOVATIVE (Start-up e PMI) ma anche fondi e veicoli**

**TUTELA DEGLI INVESTITORI RETAIL (NON PROFESSIONALI)**

**GESTORI DI PORTALI ON LINE ISCRITTI IN UN APPOSITO REGISTRO**

**CO-INVESTIMENTO OBBLIGATORIO DI UN SOGGETTO PROFESSIONALE**



**ITALIA ALL'AVANGUARDIA NELLA POLICY E NELL'APPLICAZIONE**

**Oggi possiamo considerare l'equity-crowdfunding alla stregua di una micro-quotazione**

# Come funziona

Circ. ABI Serie Tecnica n.33 del  
12.9.2014



L'Ente di vigilanza



La banca dell'investitore  
(Y)



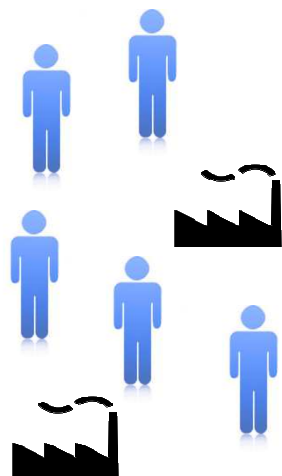
La banca dell'emittente (X)



Il gestore del portale di equity  
crowdfunding autorizzato CONSOB



L'emittente (la startup o PMI  
innovativa) che cede le quote/azioni



L'investitore PF (persona fisica)  
o PG (persona giuridica)



StarsUp è il primo operatore ad essere stato autorizzato da CONSOB

ad oggi leader di mercato per numero operazioni, capitale raccolto e investitori

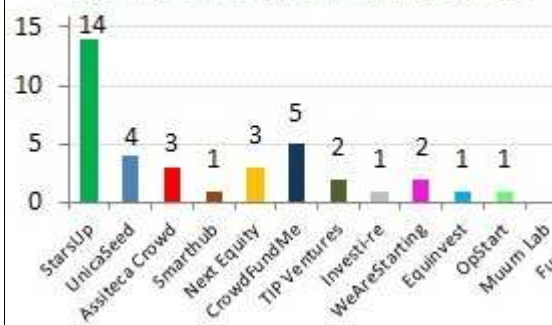
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

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](http://www.starsup.it)  
Collegamento ipertestuale: [www.starsup.it](http://www.starsup.it)  
Delibera d'iscrizione: n. 10.681 del 18/10/2013  
N. iscrizione all'albo: 1

Progetti pubblicati dal 1/1/2013  
Projects published from January 1, 2013



	2014	2015	
Raccolta	692.426	703.626	+ 1,62 %
n° sottoscrizioni	87	122	+ 40,23 %
n° investitori	80	105	+ 31,25 %
n° di nuove offerte	6	8	+ 33,33 %

ATTIVO DAL 28 GENNAIO 2014

OLTRE 100mila VISITE

ACCESSI DA PIU' DI 110 PAESI

OLTRE 5.000 UTENTI REGISTRATI

OLTRE 1,6 MIL€ RACCOLTI

OLTRE 200 INVESTITORI

14 OFFERTE PUBBLICATE



StarsUp, INNOVATION IN ITALY!

Alcune modifiche al Regolamento CONSOB (*click & trade*) unite all'ampliamento soggettivo degli utilizzatori (*PMI*) inducono a prevedere una considerevole crescita dell'equity-crowdfunding nel prossimo futuro



# Come scegliamo

Vogliamo offrire agli **investitori** progetti di **qualità**

Agli **emittenti** garantiamo un **percorso giuridico** affidabile ante e post offerta

Abbiamo stretti rapporti con Università, Poli Scientifici e Tecnologici, Incubatori, Acceleratori, Business Angel, Associazioni Industriali, etc.

Cerchiamo idee d'impresa valide, durature e comprensibili al largo pubblico. Possibilmente coinvolgenti, espressione del Made in Italy e ampliabili all'estero

Che abbiano un piano industriale chiaro, completo e basato su dati verificabili

Con fondatori o management-team con la giusta dose di competenza ed esperienza

Se non già presenti con i propri prodotti/servizi sul mercato con un *time-to-market* ravvicinato (salvo casi particolari i.e. biotech/pharma)

Con una proposta di equity-value quantificata in modo professionale

Sensibilizziamo gli emittenti fin dal primo incontro sui temi giuridici ed economici che l'ECF: ad esempio l'esposizione del B.plan, la gestione della corporate governance, la valutazione d'azienda, la comunicazione al mercato

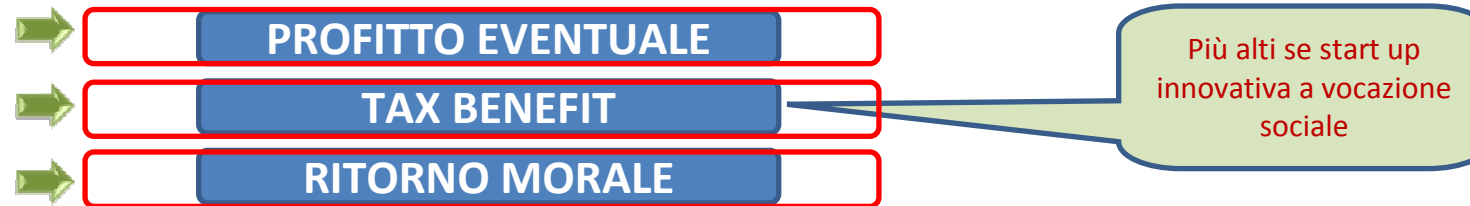
Proponiamo una soluzione giuridica, economica e organizzativa per ogni circostanza contemperando le specificità delle aziende con il giusto livello di uniformità delle offerte richiesto dal mercato

Operiamo con un modello a *success fee only*

# Perché investire in aziende innovative

---

Investendo in una start-up innovativa si ottiene:



Il **profitto eventualmente realizzabile**, in forma di futuri utili o al disinvestimento, proporzionato all'elevato tasso di rischio

# L'identikit di una società post ECF

L'azienda che ha effettuato con successo una campagna di *equity crowdfunding*:

- ➔ Ha un progetto industriale basato su un prodotto/servizio **innovativo** e ad **alto contenuto tecnologico**
- ➔ Possiede un **business plan strutturato** che è stato sottoposto, unitamente ai *curricula del management team*, al mercato raccogliendo un diffuso favore
- ➔ Ha prospettive di un'elevata crescita, **anche all'estero**
- ➔ Dispone dei **mezzi propri** necessari per l'avvio del programma di sviluppo
- ➔ Spesso è destinataria di sovvenzioni a valere sui **fondi comunitari** alla R&S
- ➔ Crea posti di **lavoro**
- ➔ Accoglie nella compagine sociale un investitore professionale, o una impresa di grandi dimensioni, o una fondazione bancaria, o un incubatore certificato o un *business angel*
- ➔ Ha una **corporate governance** analoga a una public company (Cd'A allargato, deleghe operative, organo di controllo, bilanci intermedi,...);
- ➔ E' **accreditata presso i media** ed ha una certa community di followers
- ➔ Ha il dovere "morale" di **informare periodicamente** i propri **stakeholders** sullo stato di realizzazione del progetto industriale

Per questi motivi, merita un premio nel **rating**, anche se start-up

# Cosa hanno fatto gli investitori

---



Enki Stove®

206.000 euro



**Cantiero Savona** di Savona produce e commercializza un nuovo concetto di yacht compatto, con un motore a gas volanti che produce il 50% in meno di consumi rispetto ai motori tradizionali. Il nuovo motore è compatibile al punto da far godere all'armatore i comfort di una barca a motore nel silenzio tipico di una barca a vela.

# Conclusioni

oggi ad una AZIENDA INNOVATIVA

- ➔ si possono concedere finanziamenti controgarantiti
- ➔ appena colloca sul mercato i nuovi prodotti, si possono affiancare le tradizionali forme operative autoliquidanti (credito ai clienti/leasing, etc);
- ➔ può necessitare di assistenza all'export ed essere affiancata per l'*expansion* sui mercati esteri (consulenza all'internazionalizzazione);
- ➔ potrebbe, nel breve termine, svolgere nuovi round di capitalizzazione o, nel medio termine, avviare la quotazione su un mercato borsistico

pertanto

Le aziende innovative sembrano rappresentare *in nuce* i migliori clienti corporate del domani sia in termini di solidità e affidabilità che per le prospettive di lavoro che possono presentare alle banche che siano disposte a sostenere e incentivare lo sviluppo di canali di finanza alternativa e innovativa come l'ECF

ad esempio

Ripensando le attuali politiche, generalmente orientate a premiare le migliori idee d'impresa sotto forma di elargizioni a fondo perduto, destinando le stesse somme, **a parità di ritorno, se non maggiore, in termini di marketing**, proponendosi come *lead investor* o co-investitore (ad esempio **con i propri clienti** – quale migliore fidelizzazione!) di società che si propongano per una campagna di ECF.

## Saluti

---

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

[www.starsup.it](http://www.starsup.it)

Matteo Piras – Ceo & co-founder

@MatteoPiras10



***Molte grazie***

