



ATTIVIAMOENERGIEPOSITIVE.IT  
WEBINAR GRATUITO

# L'Equity Crowdfunding e il Crowd Investing, spiegati bene

Alessandro Lerro

6 Aprile 2020

15:00-16:00

AVVOCATI.NET





ATTIVIAMO ENERGIE POSITIVE  
WEBINAR GRATUITO

## L'Equity Crowdfunding e il Crowd Investing, spiegati bene

Alessandro Lerro

6 Aprile 2020  
15:00-16:00

ATTIVIAMOENERGIEPOSITIVE.IT



### CEO & Founder

Avvocato, Presidente dell'AIEC, Associazione Italiana Equity Crowdfunding, Presidente del Comitato Scientifico di AssoFintech.



---

# TABLE OF CONTENT

DI CHE PARLIAMO OGGI



Disciplina



Investitori



Campagne



Suggerimenti



Performance



Come e Dove



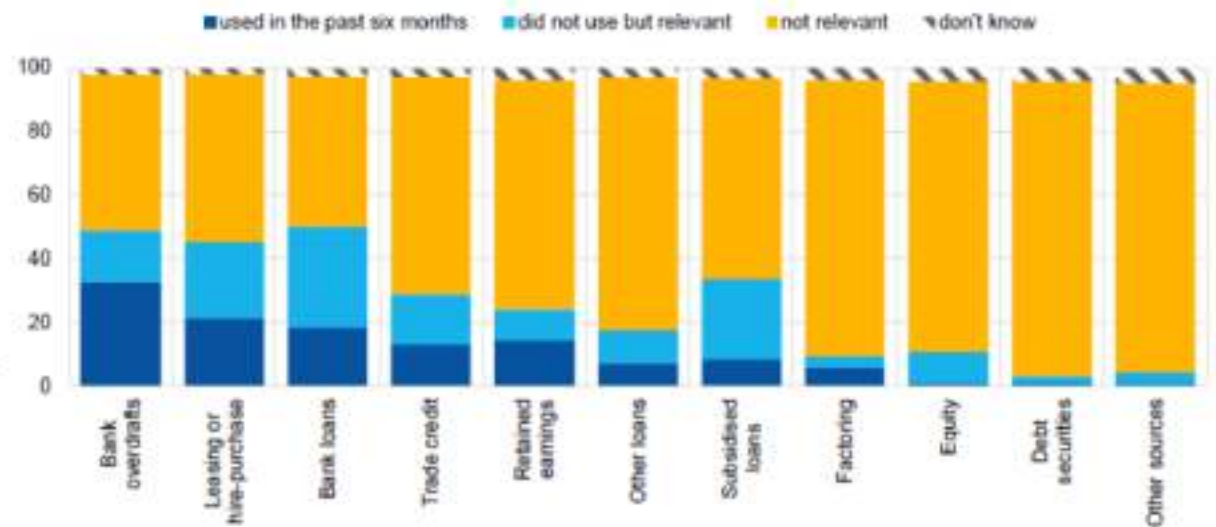
—  
**PERCHE' ?**

## DIPENDENZA DAL SISTEMA BANCARIO

Le PMI italiane dipendono molto dal sistema bancario, sono sottocapitalizzate e fanno scarso uso di strumenti finanziari e finanza alternativa

### Relevance of financing sources for euro area SMEs

(over the preceding six months; percentages of respondents)





---

## ASSENZA DI RENDIMENTI

L'investimento in titoli tradizionali non rende più nulla, anzi comporta perdite in conto capitale



---

# SOLLECITAZIONE DELL'INVESTIMENTO

OFFERTA AL PUBBLICO DI INVESTIMENTI



## Diritto Finanziario

La sollecitazione dell'investimento è riservata ad operatori dotati di determinati requisiti e qualificazioni, in un regime di autorizzazione e vigilanza



---

# ESENZIONI PER CATEGORIA

PER ALCUNI SETTORI O PER CERTE MODALITA'



## Piattaforme on-line

Per le piattaforme online sono previste esenzioni alla disciplina della sollecitazione, entro limiti predeterminati.







INVESTIMENTO



RISCHIO



PROFITTO ATTESO

# Where Crowdfunding Fits on the Funding Lifecycle

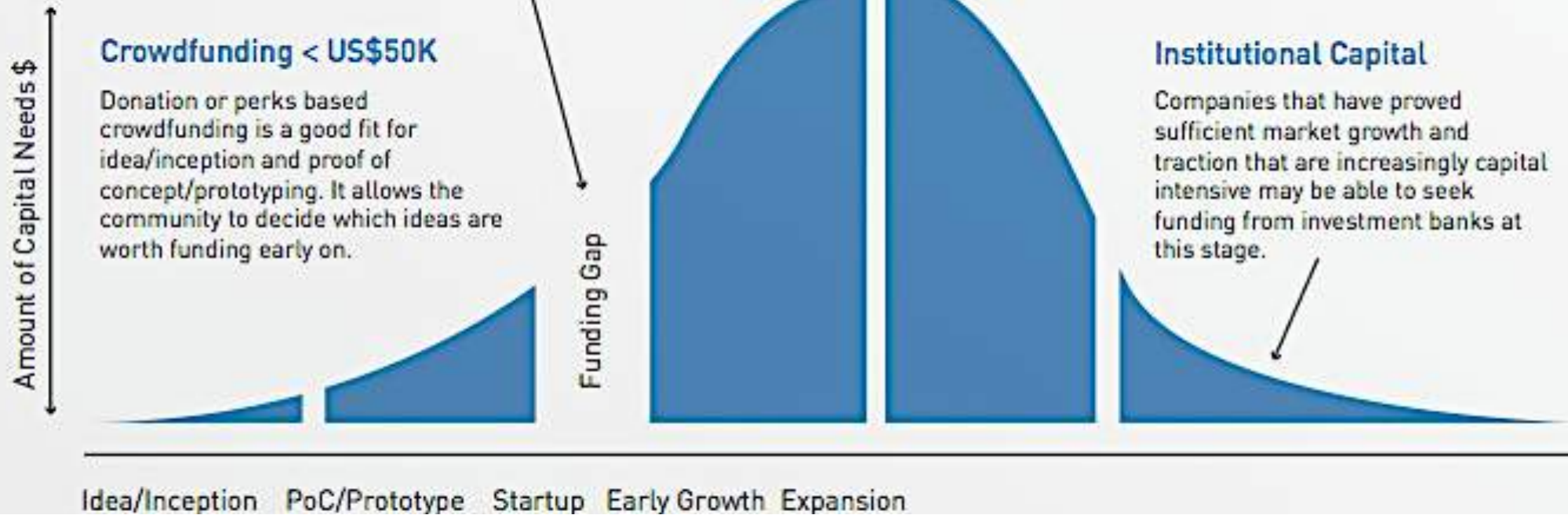


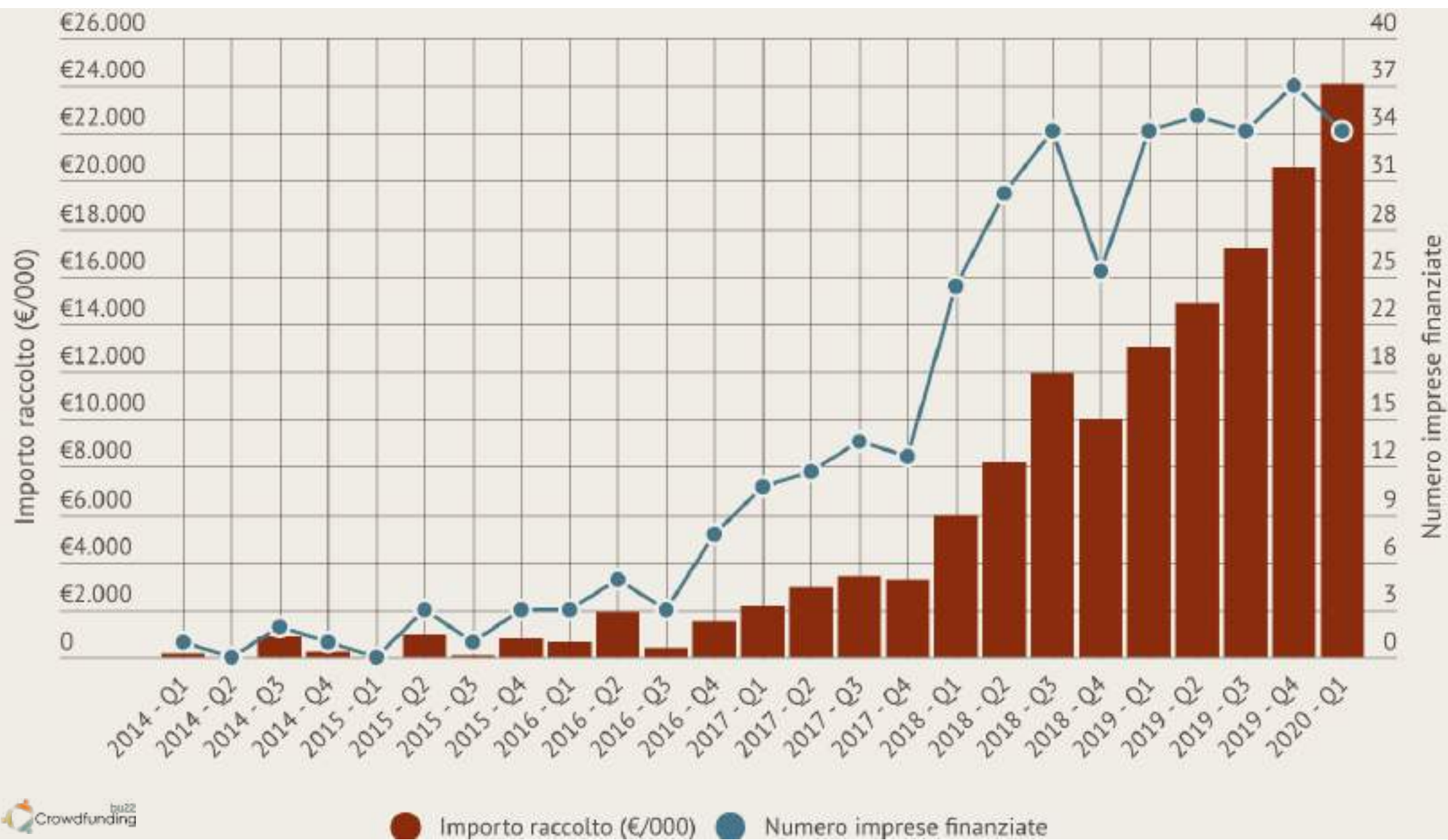
## Crowdfunding Investing > US\$1M

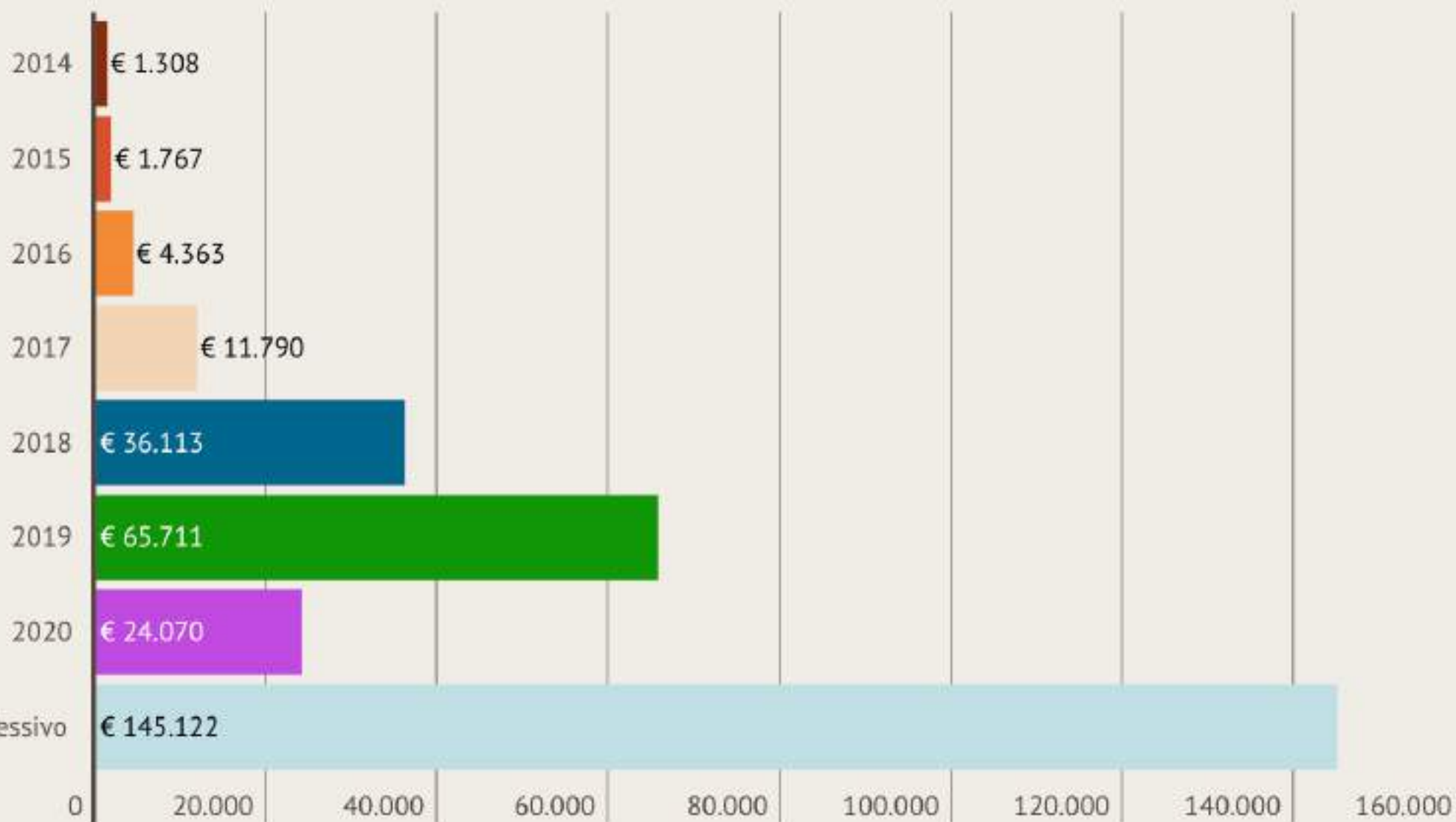
Once ideas have met minimum viable tests by the crowd or community an equity or debt-based crowdfunding campaign is appropriate. It will provide increased capital for growth and vested interest of supporters. Angels can also play an important role here.

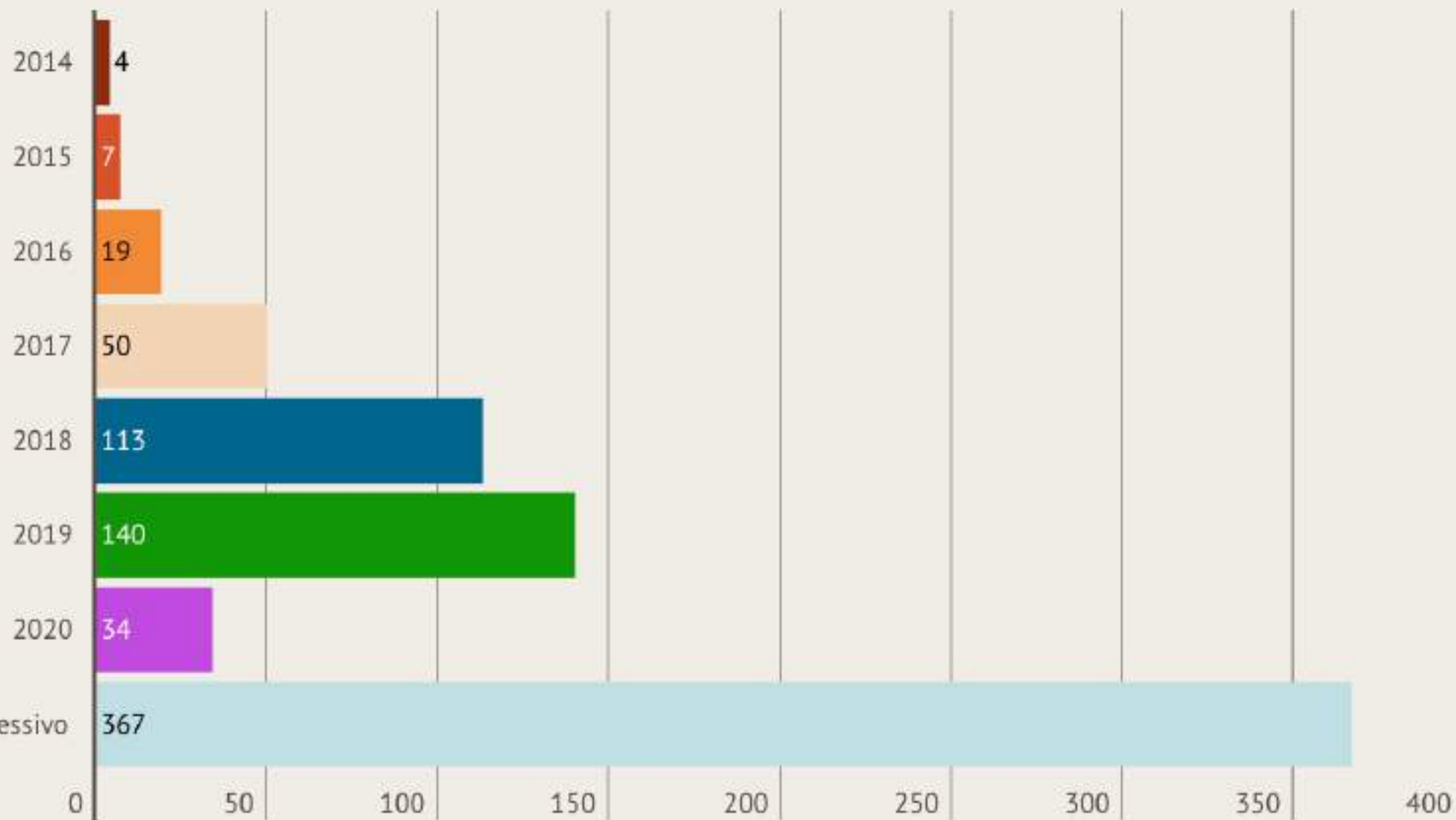
## Mainstream Financing > US\$1M

At this stage, once ideas are proven, models tested and customer interest engaged, the risk for follow on, larger, more traditional capital from Angels, Venture Capital or Private Equity may be engaged.













—  
**CHI ?**

---

## SOCIETA' OFFERENTI



A

### **INNOVATIVE**

Start-up innovative e PMI innovative iscritte nell'apposite sezione del Registro delle Imprese.



B

### **PMI**

Piccole Medie Imprese che rispettino i requisiti del Regolamento UE 2017/1129



C

### **OICR INNOV.**

Organismi di investimento collettivo del risparmio che investono prevalentemente in PMI



D

### **HOLDING**

Società di capitali che investono prevalentemente in PMI



—  
**COSA ?**

---

# EQUITY

QUOTE DI SRL  
AZIONI DI SPA

---

# DEBITO

OBBLIGAZIONI  
STRUMENTI FINANZIARI DI DEBITO

# SOCIETA' PER AZIONI

2412 Cod. Civ.

## POSSIBILI INVESTITORI

Non sono previsti limiti

## LIMITE DI RACCOLTA

Doppio del capitale sociale più riserve

## LIMITE DI CIRCOLAZIONE

Il cedente risponde della solvenza se il cessionario  
è investitore retail

## POSSIBILI INVESTITORI

Solo investitori professionali soggetti a vigilanza  
prudenziale, secondo le leggi speciali

## LIMITE DI RACCOLTA

Non previsto

## LIMITE DI CIRCOLAZIONE

Il cedente risponde della solvenza se il cessionario  
è investitore retail

2483 Cod. Civ.

# SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA





—  
**DOVE ?**

# GESTORI AUTRIZZATI DALLA CONSOB



## Analisi

Selezione dei  
progetti,  
classificazione e  
pubblicazione



## Sottoscrizione

Esecuzione  
dell'investimento e  
sottoscrizione del  
capitale



## ILLUSTRAZIONE

La società offerente viene presentata con un corredo di documenti che ne consentono la valutazione



## RICEZIONE ORDINI

Vengono raccolti gli ordini di sottoscrizione e vengono trasmessi ad una Banca depositaria, su un conto vincolato



## DEFINIZIONE

L'elenco dei sottoscrittori viene inviato al Registro delle imprese e la sottoscrizione è completata.



—  
**DA CHI ?**

Investitori  
Istituzionali

Investitori  
Retail

Investitori  
Stranieri





---

# RACCOLTA DEBITO PER SPA

POTENZIALI SOTTOSCRITTORI



Investitori professionali e investitori a sostegno delle PMI



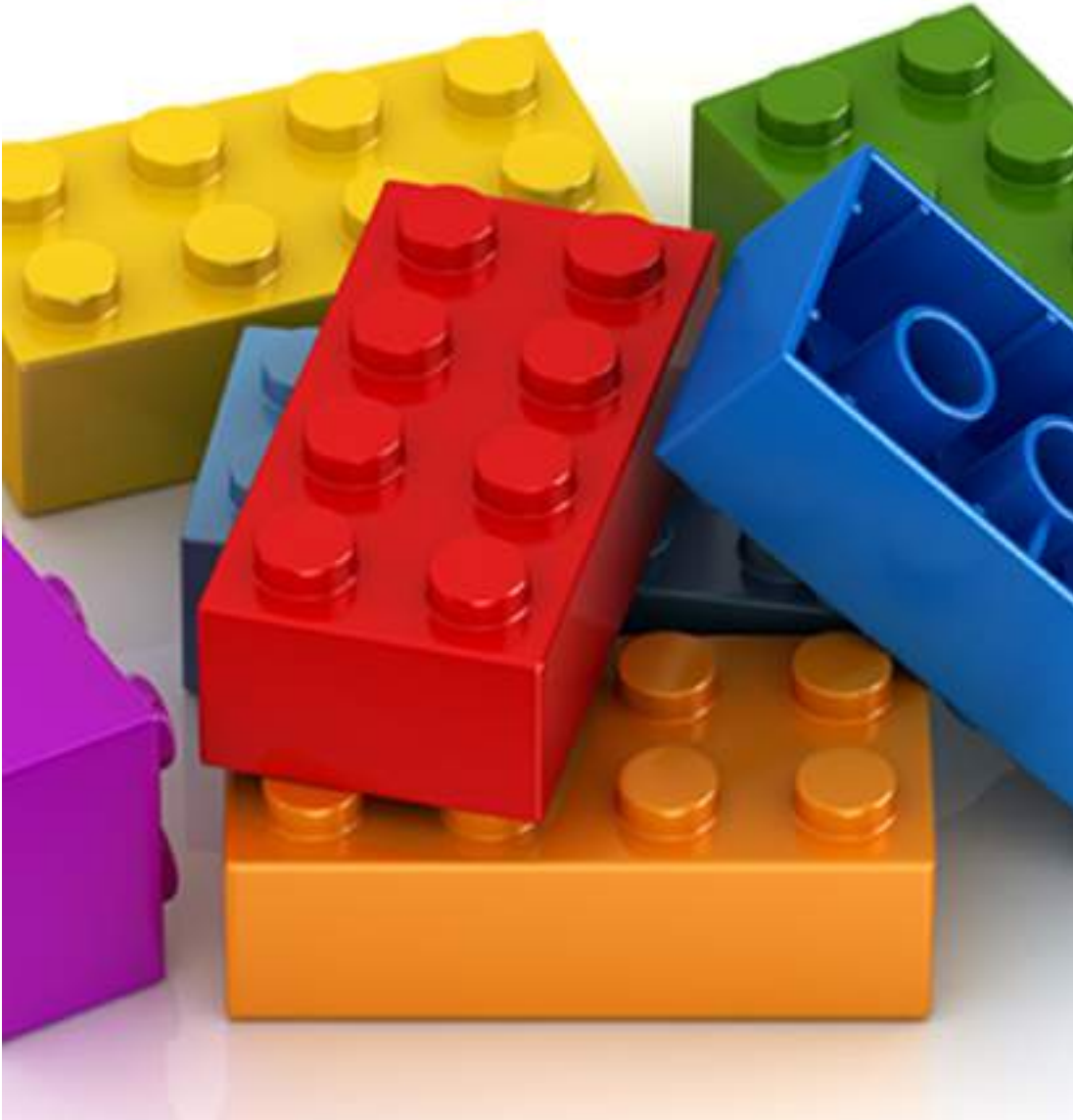
Investitori retail con portafoglio > 250K €



Investitori retail che si impegnano ad investire almeno 100K € in un'offerta



Investitori retail con servizi di gestione di portafogli o di consulenza in materia di investimenti



—  
**COME ?**

---

# PROCESSO SOCIETARIO

PRIMA DELL'OFFERTA

E' necessario adeguare lo statuto sociale inserendo delle clausole previste dal Regolamento 18592 Consob e con l'occasione è opportuno formulare una strategia, sia per la governance che per la gestione dei rapporti con gli investitori, rendendo attrattivo il loro ingresso in società e al contempo gestibile la partecipazione di un elevato numero di soci alla vita dell'impresa.



STATUTO



DELIBERA



PROSPETTO



---

# CAMPAGNA

---

# COSA SI PUO' E NON SI PUO'

REGOLE DI CONDOTTA

## Diligenza, correttezza e trasparenza

*Investors' education*, informative,  
trasparenza, disciplina del conflitto  
d'interessi, verifica di appropriatezza, *policy*  
varie.







## PROTEZIONE DELL'INVESTITORE



### Diritto di Recesso

Il diritto di recesso non deve essere motivato. E' riservato agli investitori retail entro sette giorni dall'ordine..



### Diritto di Revoca

Se sopravviene un fatto nuovo significativo o viene rilevato un errore materiale o un'impresione rilevante..

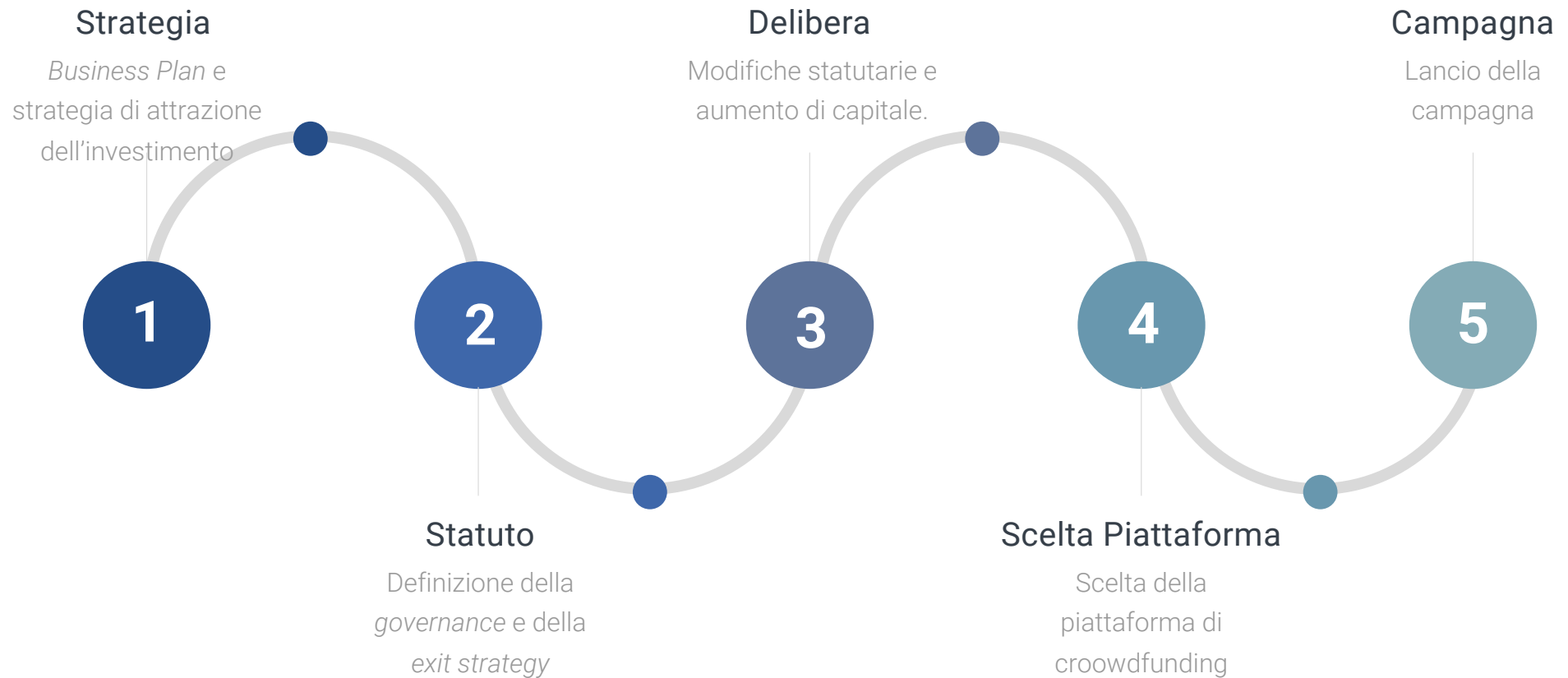


---

# STRUMENTI

# CROWDFUNDING TIMELINE

PROCESSO DELL'OPERAZIONE





## Quote Differenziate

E' possibile creare quote con diritti differenziati, anche prive di diritti amministrativi



## Opzioni

Lo strumento dell'opzione consente di disegnare una strategia di *exit*.



## Quotazione

E' possibile pianificare un obiettivo di quotazione della società per rendere liquido l'investimento.



—  
**BOOSTER**





---

## IL CASSETTISTA HA UNA NUOVA DIMENSIONE

INVESTITORI RETAIL IN CERCA DI RENDIMENTO A BASSO RISCHIO



Investitore istituzionale: **Presente**

## Fin-Novia



Fin-Novia Srl è un veicolo societario dedicato alla raccolta di capitale per l'investimento in e-Novia SpA

Conclusa

Share

startup

tecnologia

innovazione

e-Novia Spa (la Target) è l'«Enterprises Factory» che sfrutta una miscela unica di imprenditorialità, processi industriali, relazioni con università e partnership commerciali con leader di mercato per sviluppare prodotti e tecnologie innovative, veicolate sul mercato tramite imprese e team dedicati.

Il modello di Enterprises Factory massimizza la creazione di valore, trasformando la proprietà intellettuale in prodotti e i ricercatori in imprenditori con un approccio industriale efficace, sostenibile e scalabile.

**Fin-Novia investe nella target tramite adesione al prestito obbligazionario convertendo emesso da e-Novia**

Stato della campagna **Conclusa**

€ 7.615.250

Adesioni raccolte

€ 1.000.000

Obiettivo minimo

762%

Conclusa

98.7%

Equity distribuita

€ 100.000

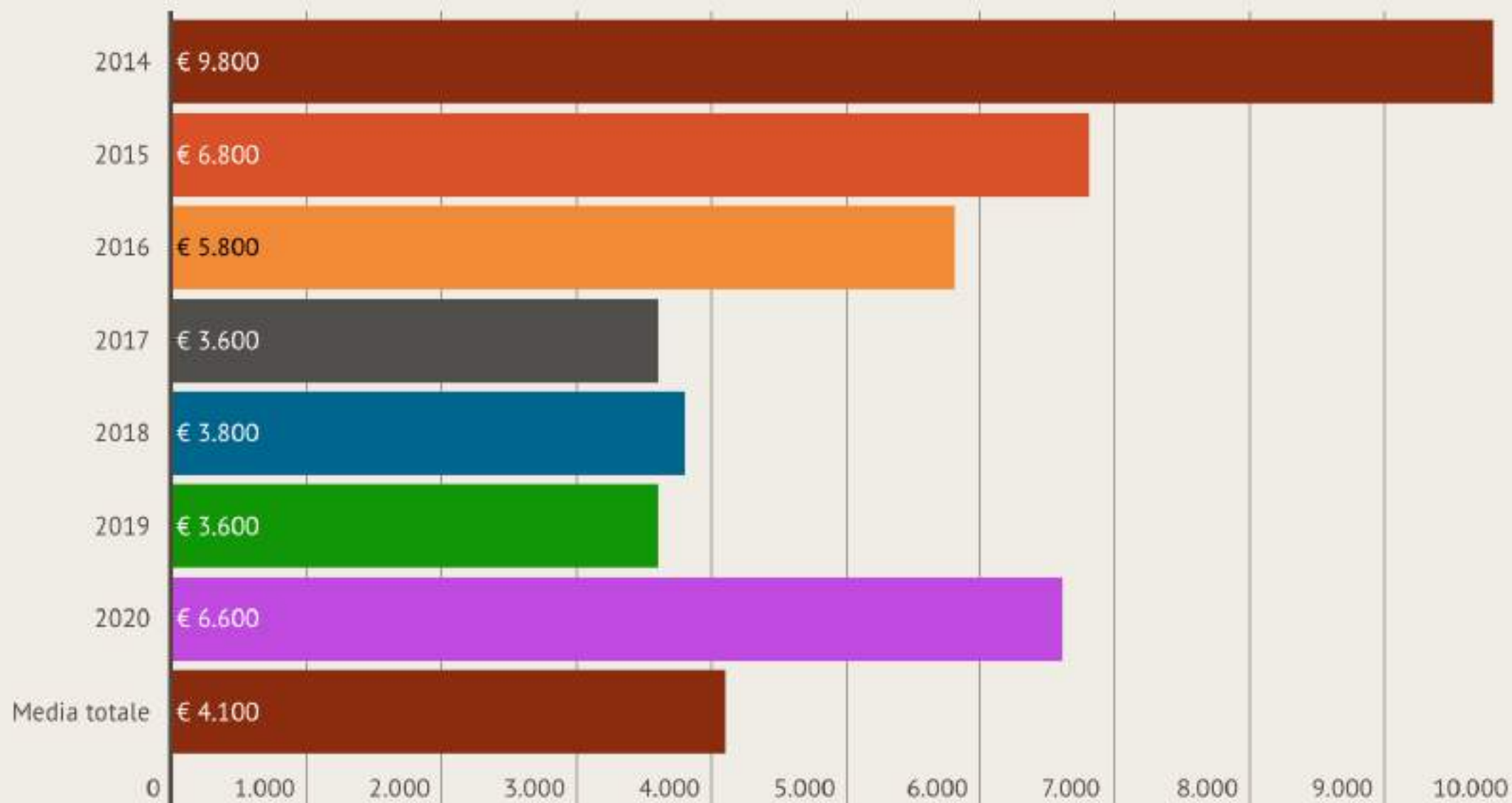
Valutazione pre-money

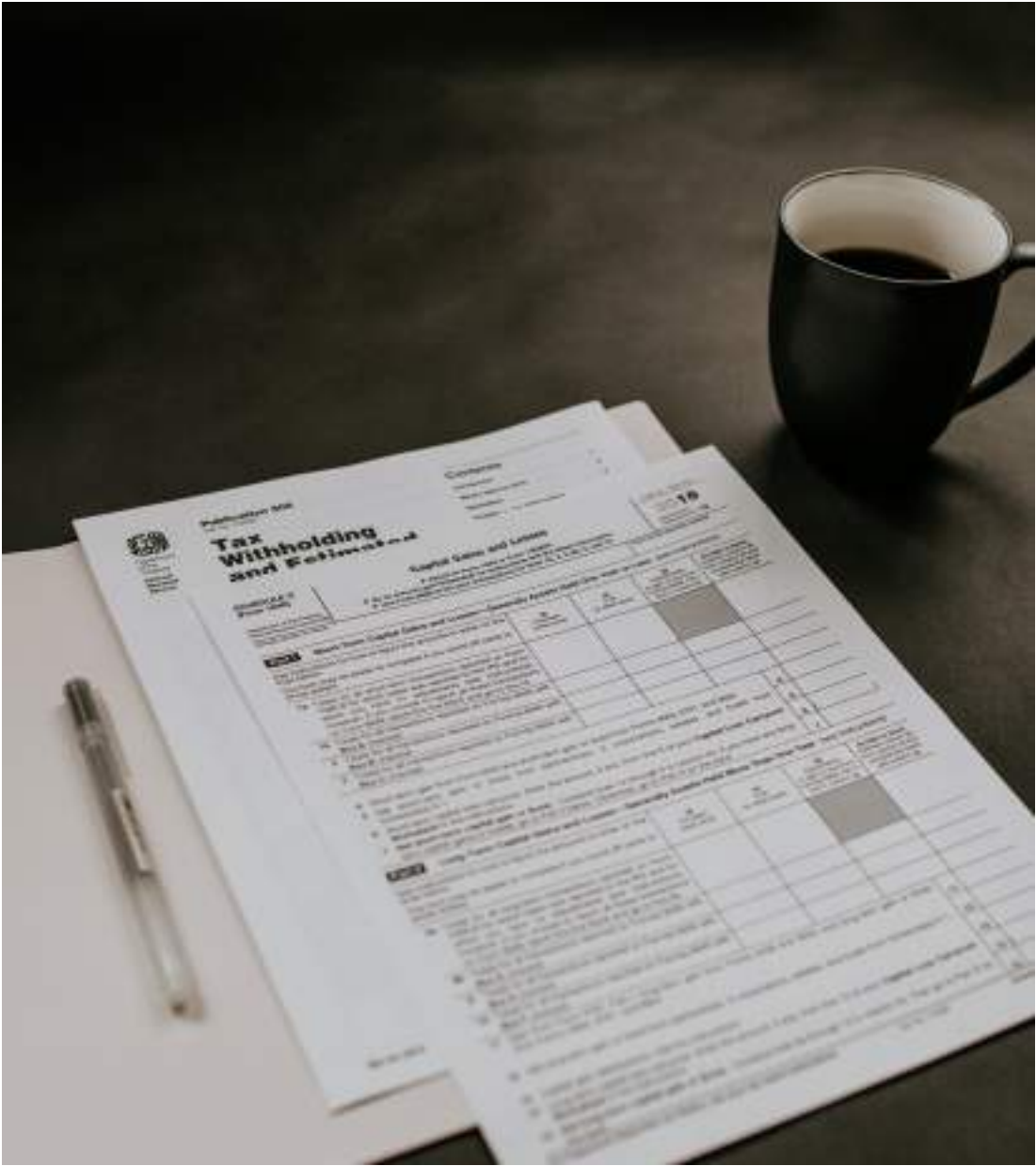
€ 25.000

Investimento minimo

236

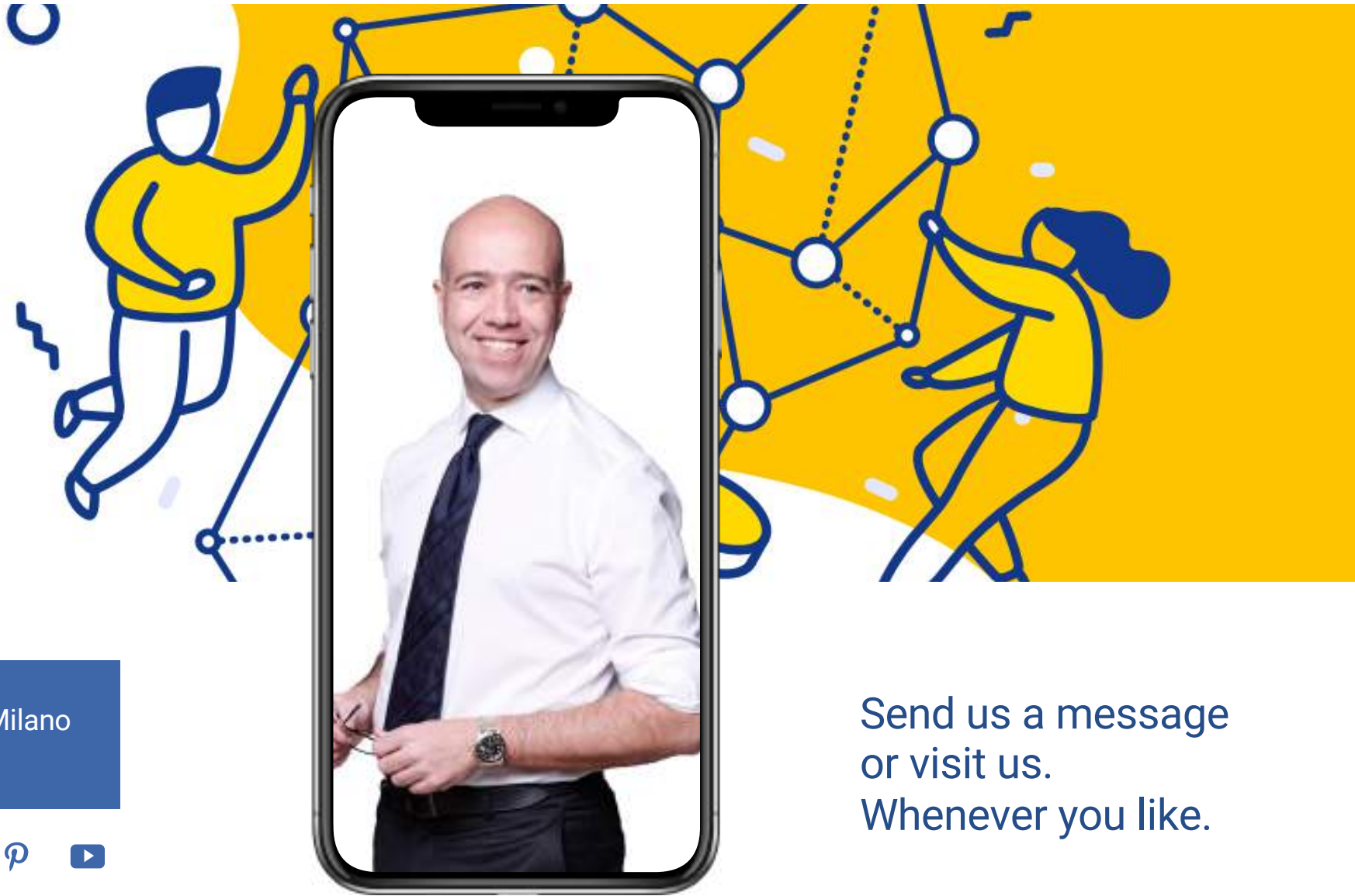
Sottoscrizioni





—  
**EXTRA**

ATTIVIAMOENERGIEPOSITIVE.IT



**AVVOCATI.NET**

Via M. Buonarroti 39, Milano

(02) 8294-8652

Lerro@avvocati.net



Send us a message  
or visit us.  
Whenever you like.