






***Attuazione dell'art. 30 del d.l. n. 179/2012***

***Analisi delle risposte al questionario per  
l'indagine conoscitiva pubblicato dalla  
Consob il 21 gennaio 2013***

## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – DATI MACRO

*All'indagine preliminare hanno partecipato 59 **soggetti** (8 contributi sono pervenuti senza l'utilizzo del format questionario). Con particolare riferimento alle **domande “chiuse”**:*

-  *hanno risposto **51 soggetti**;*
-  *ciascun soggetto ha risposto di norma **a più sezioni**, anche in considerazione del fatto che qualunque attore interessato ha titolo ad essere considerato un “investitore potenziale”;*
-  *la sezione con il maggior numero di risposte è quella destinata ai **gestori (anche potenziali) di portali** (41) mentre il questionario destinato alle **start up innovative** è stato compilato da 16 soggetti;*
-  *La categoria cui appartiene il maggior numero dei rispondenti è quella dei **consulenti**;*
-  *Il settore di attività maggiormente rappresentato è quello **bancario/finanziario**;*

## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – DATI MACRO

Questionario	risposte
Gestori	41
Investitori "potenziali"	32
Investitori professionali	12
<i>Start up</i> innovative	16

Tipologia rispondente	numero
Consulente	18
Imprenditore	13
Intermediario	6
Privato	4
Dirigente	3
Analista	2
Associazione di categoria	3
Ente pubblico	1
Fondazione	1
	51

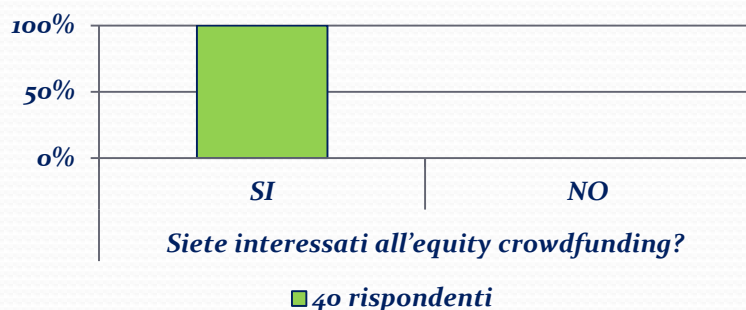
Settore/attività	numero
finanza	18
impresa (non meglio specificato)	12
studio legale	6
informatica e web	5
energia	3
antenne satellitari	1
immobiliare	1
impiegato (non meglio specificato)	1
ricercatore universitario	1
<i>technical devices</i> - sanità	1
studente	1
trasporti	1
	51



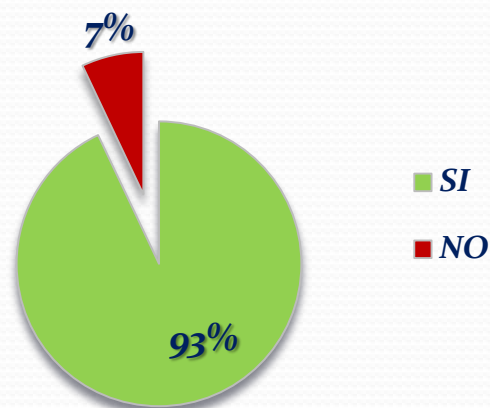
# ***SEZIONE GESTORI***

## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “GESTORI”

### *Interesse verso il fenomeno*



### *Ritenete opportuno che il gestore effettui una selezione dei progetti?*

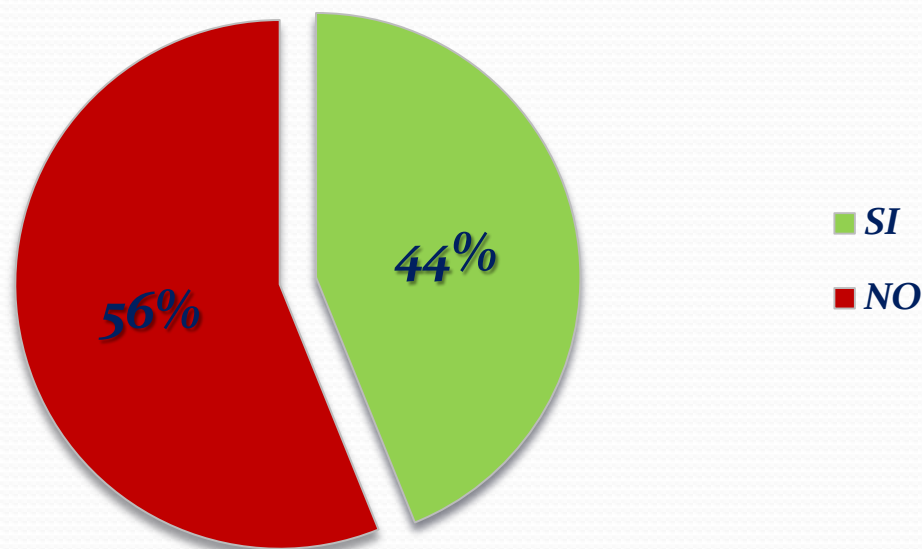


La totalità dei soggetti rispondenti si è dichiarata interessata alla possibilità di gestire un portale per le offerte *on-line*.

Quanto alle attività del portale, quasi tutti i rispondenti (93%) sono convinti che il portale debba effettuare una prima selezione dei progetti che intendono accedere al *crowdfunding*.

## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “GESTORI”

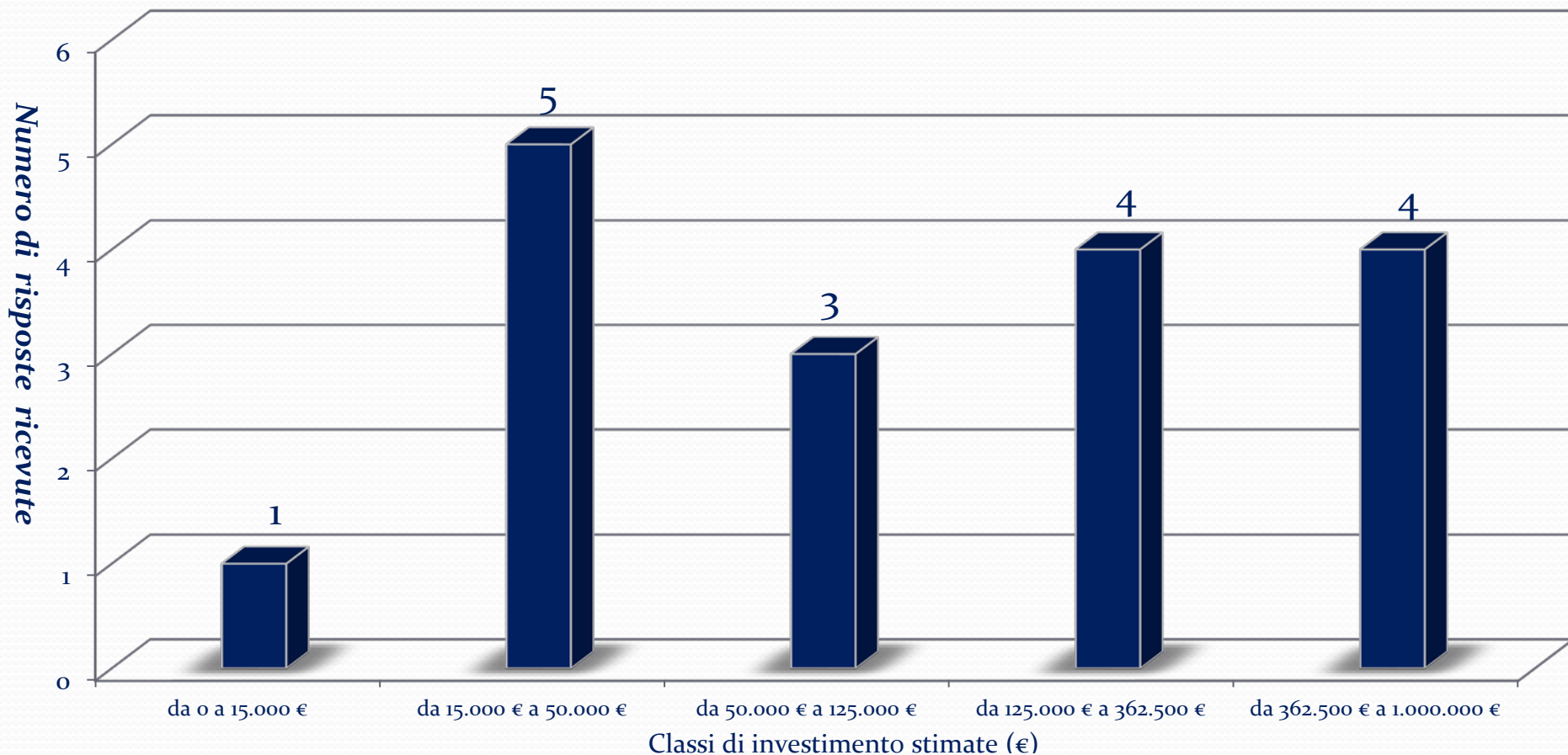
*Tra i soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo è ritenuta essenziale la presenza di professionalità informatiche?*



La maggioranza dei rispondenti non ritiene che sussista la necessità di prevedere professionalità informatiche fra i soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo.

## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “APERTE” – SEZIONE “GESTORI”

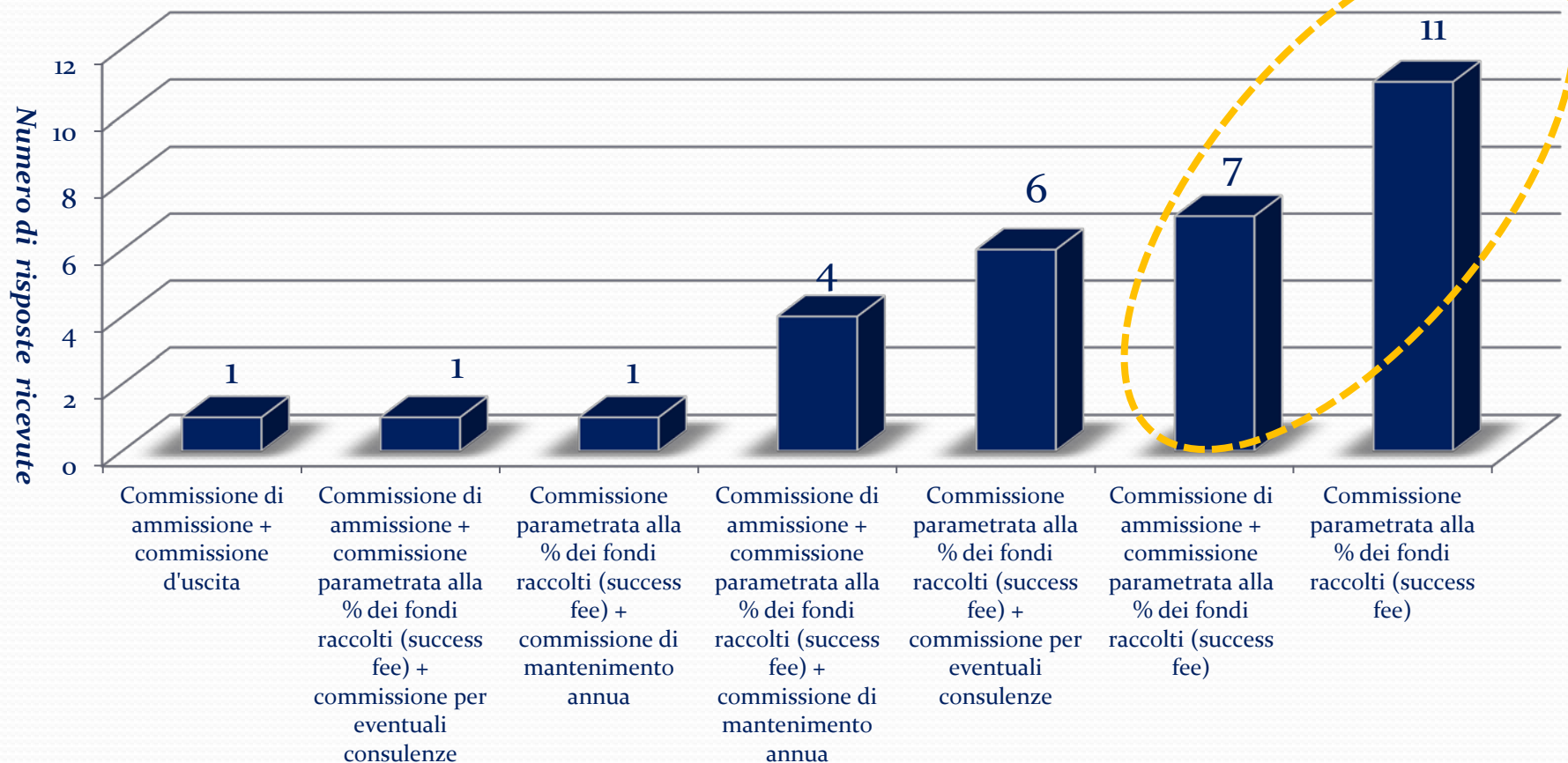
*Numero di risposte ricevute per classi di investimento stimate per lo sviluppo di un portale di Crowdfunding*



I rispondenti a tale quesito (17 partecipanti) hanno opinioni fortemente disomogenee sui costi necessari per implementare un portale di *crowdfunding*. La disomogeneità degli investimenti stimati è riconducibile principalmente ai diversi servizi offerti agli investitori ed alla capacità di stimare, progettare e produrre in *house* il portale.

## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “APERTE” – SEZIONE “GESTORI”

*Numero risposte ricevute per tipologie commissionali da applicare alle Start-up*

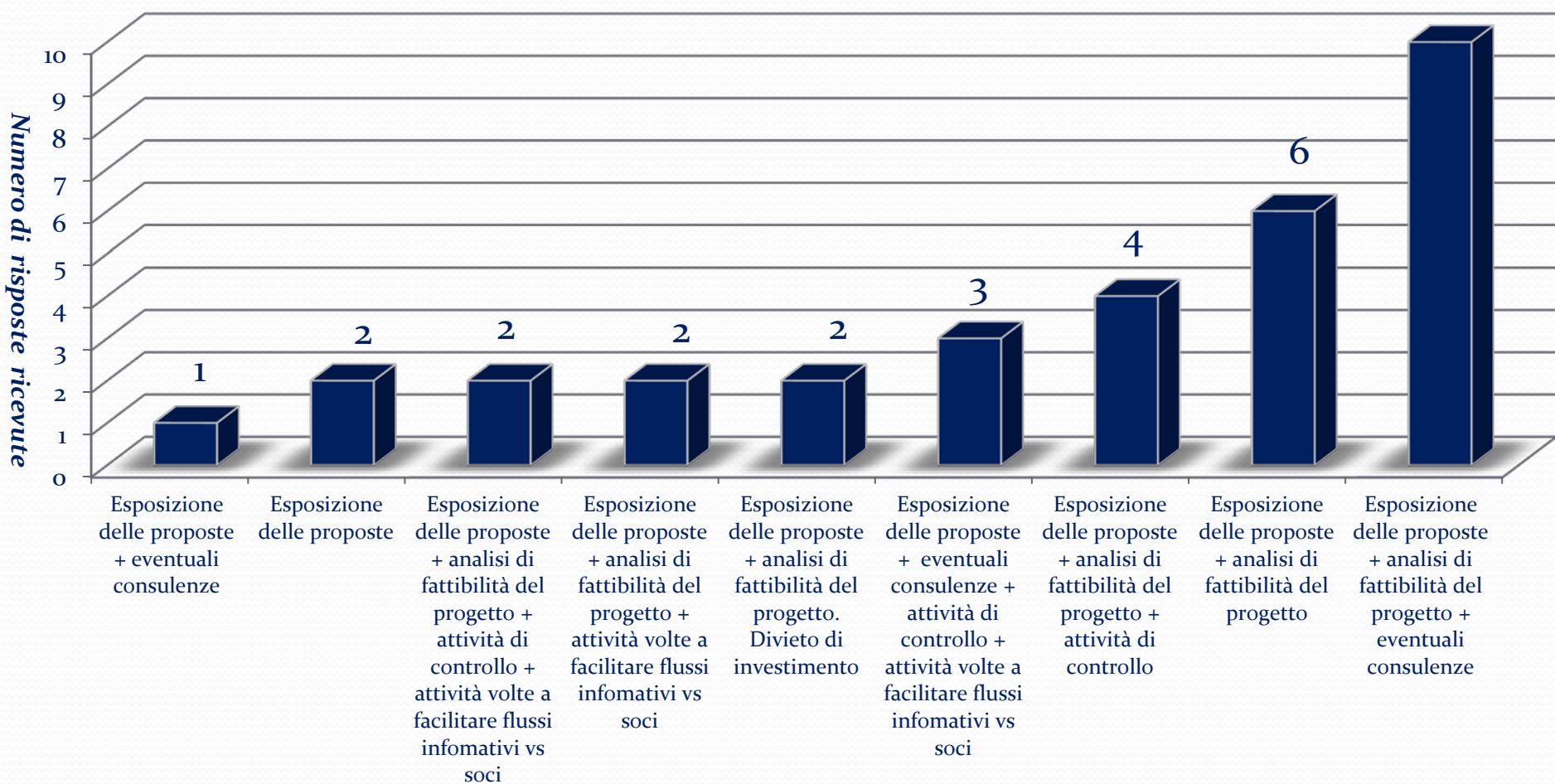


I rispondenti a tale quesito (31 partecipanti) hanno espresso preferenze per strutture commissionali da applicare alle *start up* basate principalmente su: i) commissioni parametrata alla % dei fondi raccolti (*success fee*) e ii) commissioni di ammissione al portale.



## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “APERTE” – SEZIONE “GESTORI”

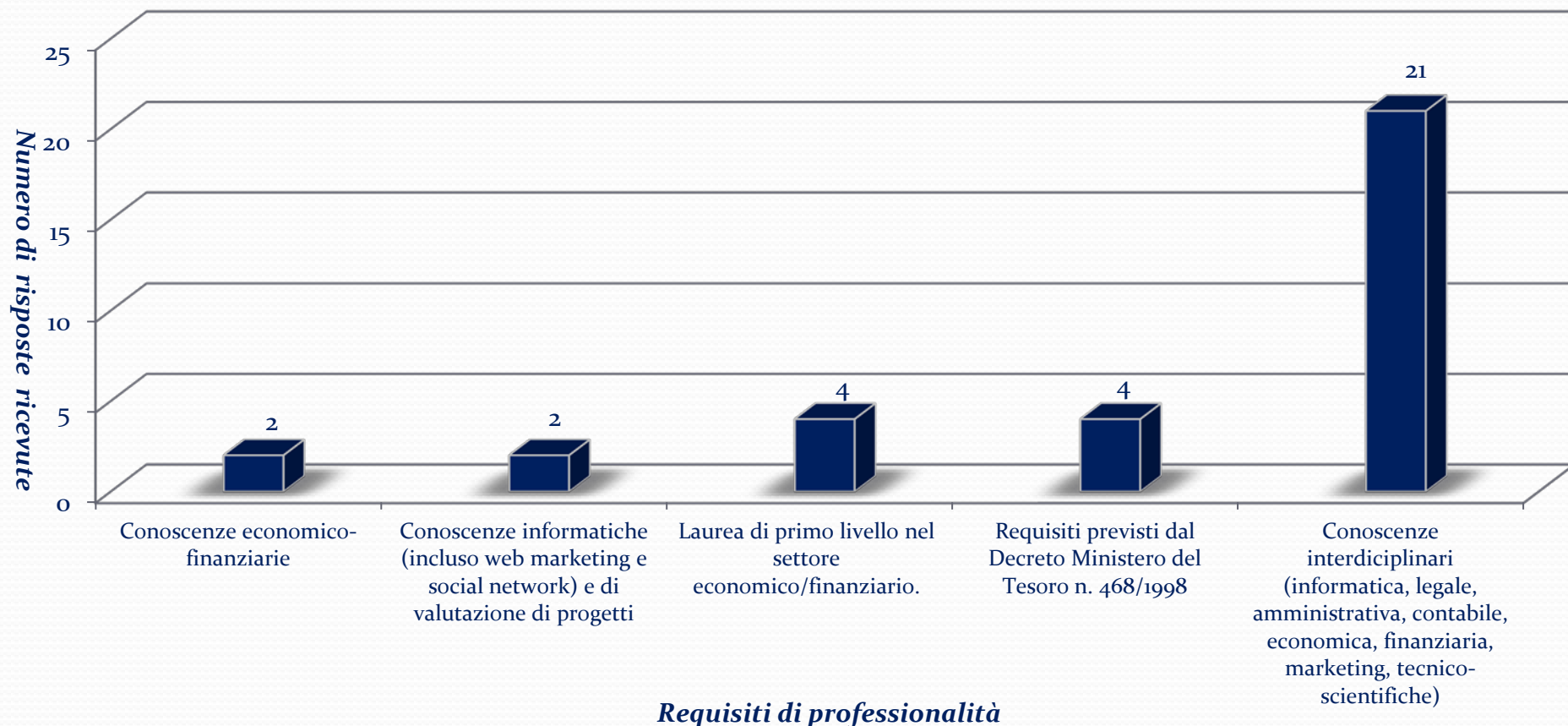
*Numero risposte ricevute per servizi/attività che può svolgere il gestore del portale*



I rispondenti a tale quesito (32 partecipanti) si sono espressi con favore affinché il gestore - oltre a fungere “da vetrina” dando visibilità a tutte le start up - fornisca ulteriori servizi a “valore aggiunto” ossia: analisi di fattibilità dei progetti; attività di controllo; attività volte a facilitare flussi informativi e eventuali attività di consulenza (principalmente di tipo strategico ed operativa per le start up). Solamente tre partecipanti si sono espressi affinché il portale si limiti ad effettuare una mera attività “di vetrina” delle start up.

## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “APERTE” – SEZIONE “GESTORI”

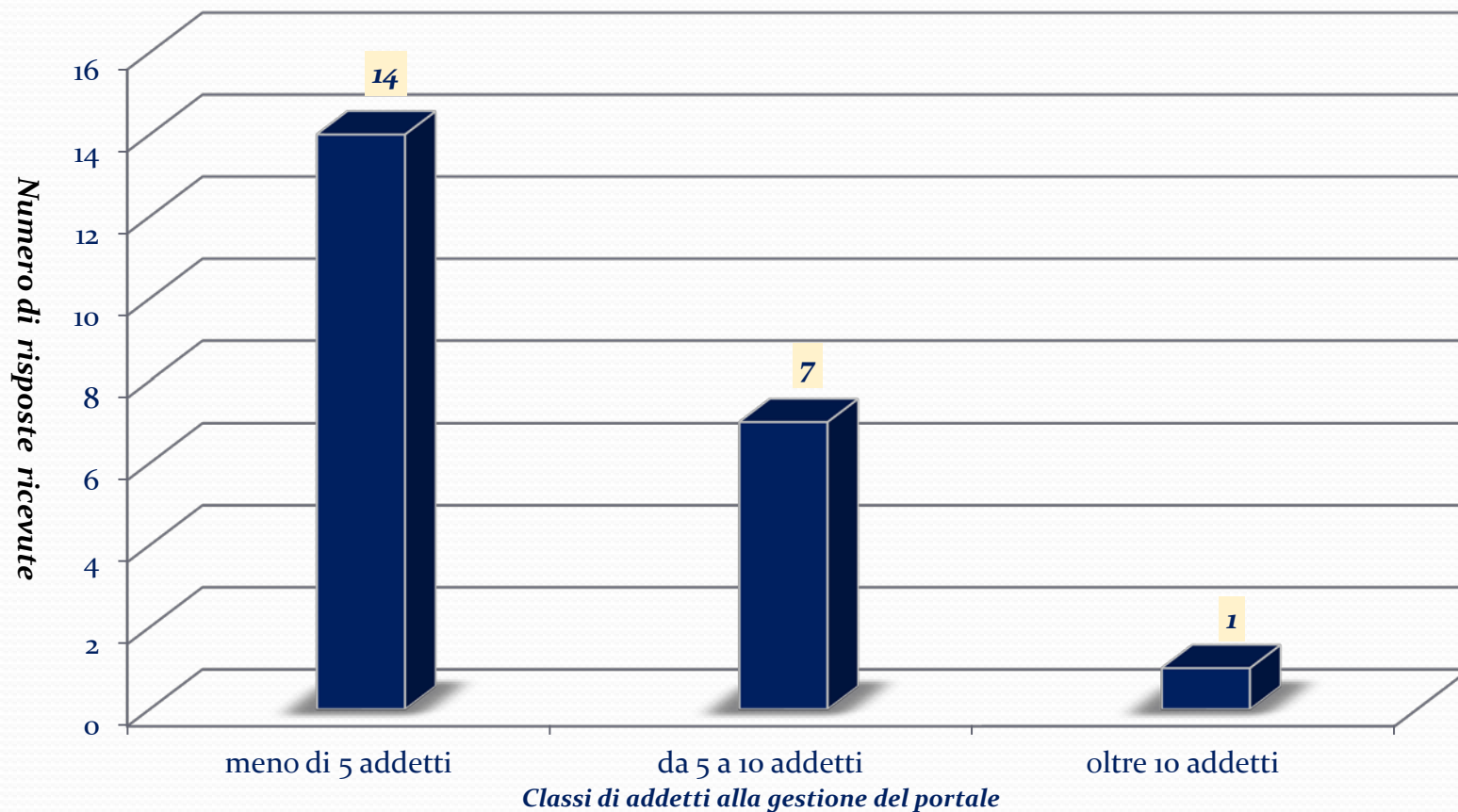
*Numero risposte ricevute per differenti tipologie di requisiti di professionalità degli esponenti aziendali*



I rispondenti a tale quesito (33 partecipanti) hanno evidenziato che gli esponenti aziendali del portale devono essere in possesso di rilevanti conoscenze interdisciplinari (informatica, legale, amministrativa, contabile, economica, finanziaria, marketing, tecnico-scientifiche)

## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “APERTE” – SEZIONE “GESTORI”

Numero risposte ricevute per diverse classi di addetti alla gestione del portale



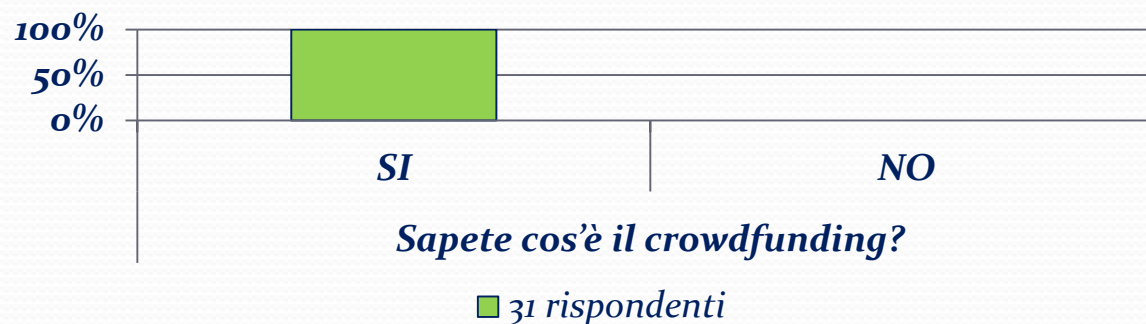
I rispondenti a tale quesito (22 partecipanti) hanno evidenziato che - almeno nella prima fase di lancio - il dimensionamento medio dei gestori di portali di *crowdfunding* sarà inferiore a 5 unità.



# ***SEZIONE INVESTITORI POTENZIALI***

## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI POTENZIALI”

### Comprensione del fenomeno

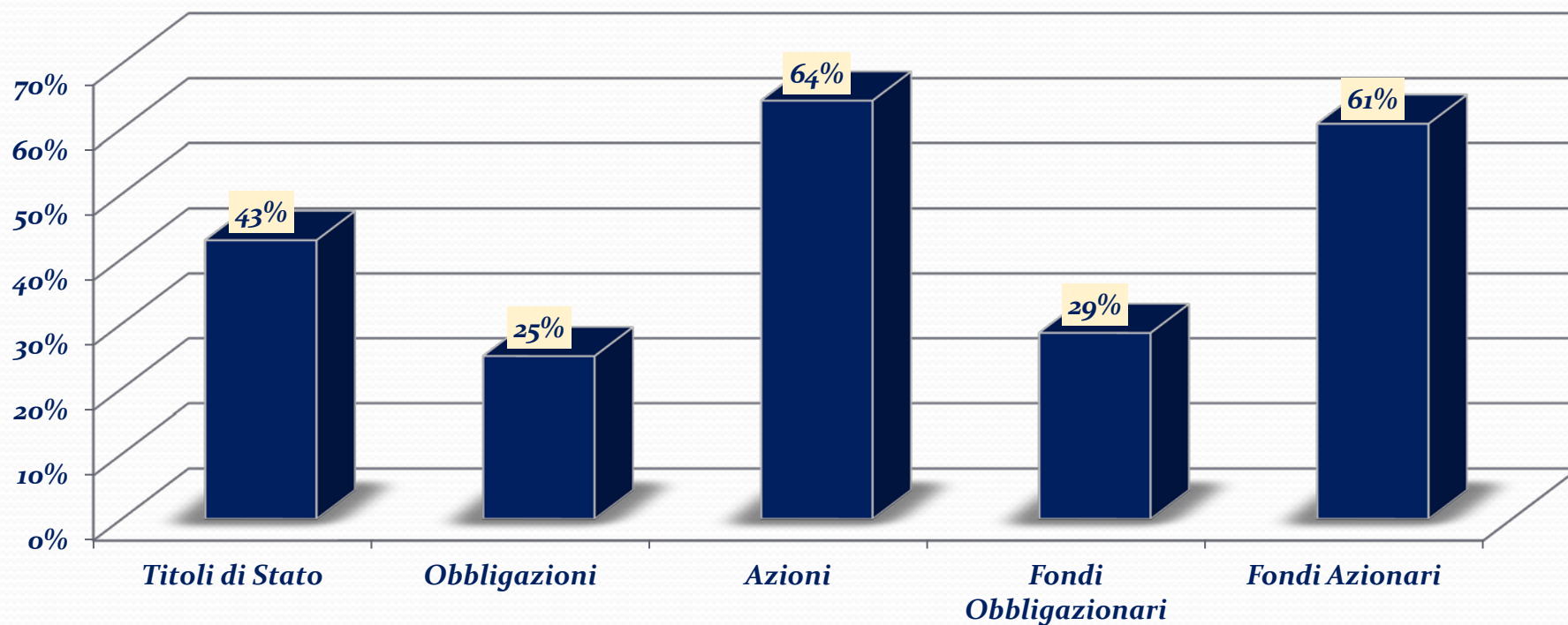


### Interesse verso il fenomeno



## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI POTENZIALI”

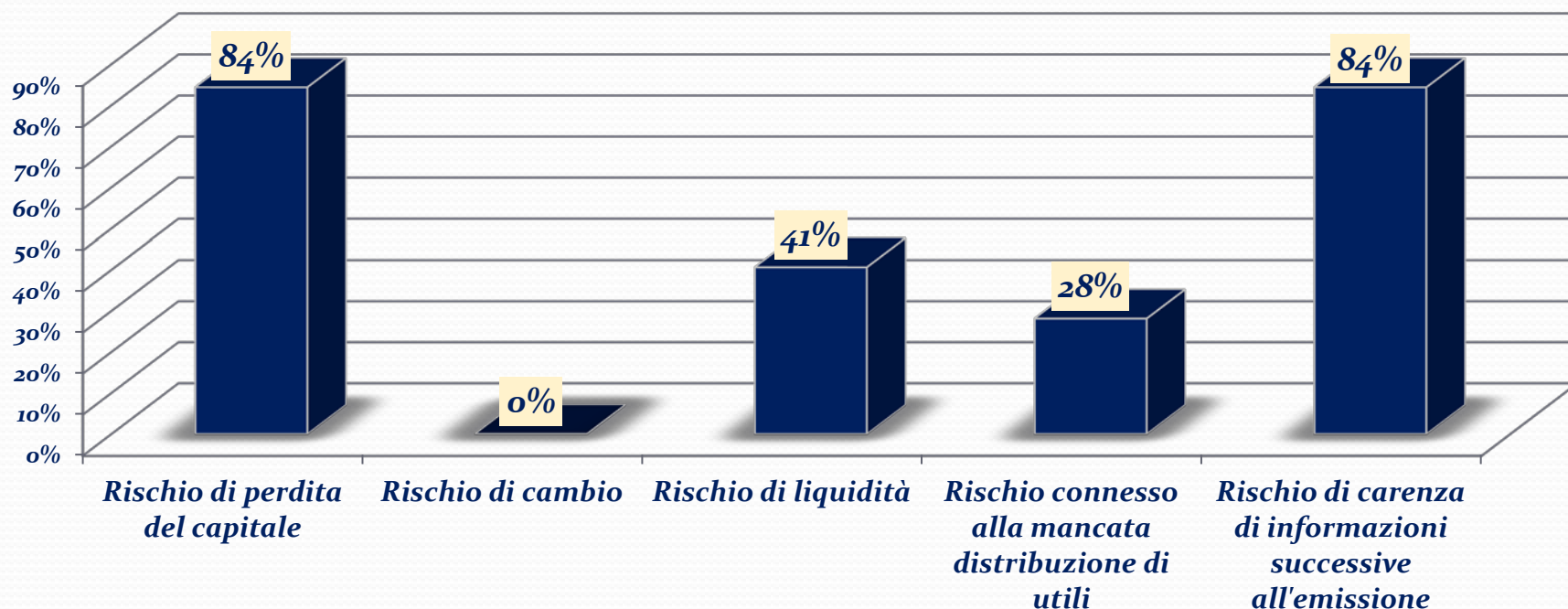
*In quali strumenti sono investiti i vostri risparmi?*



La quasi maggioranza dei rispondenti ha un profilo di rischio/rendimento compatibile con l'investimento in strumenti “equity”.

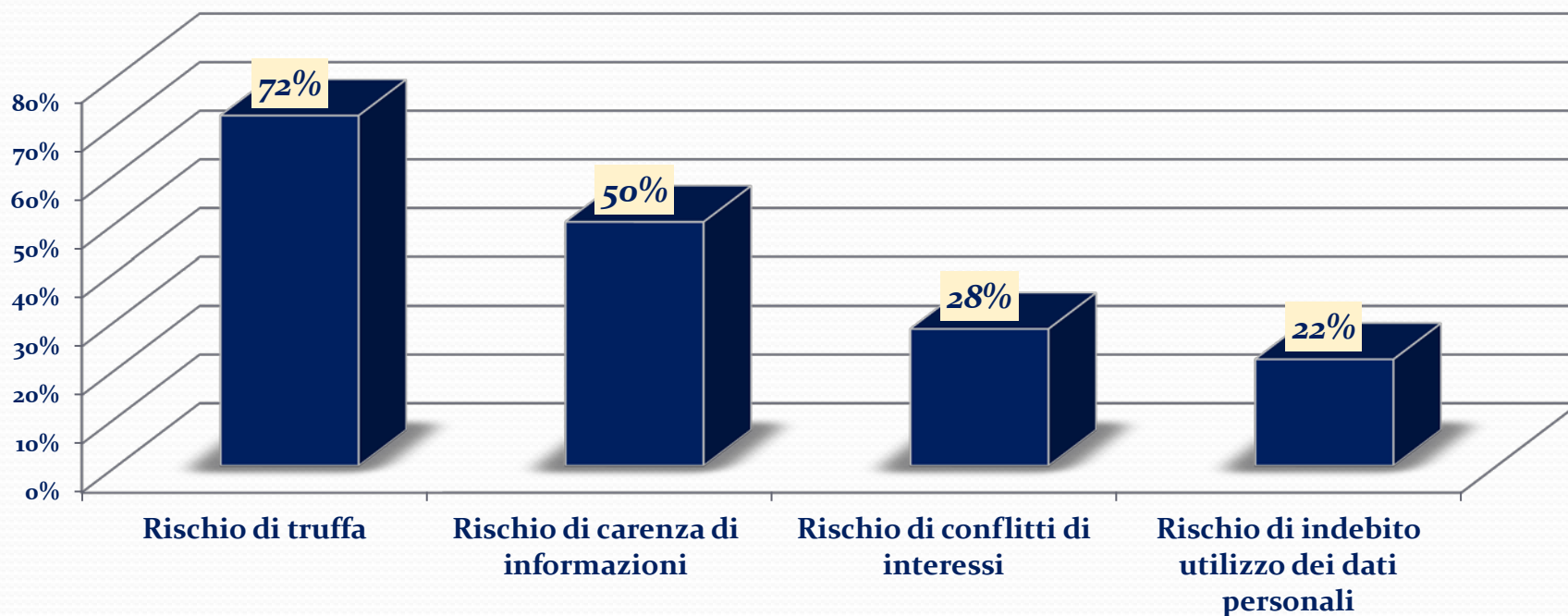
## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI POTENZIALI”

*Percentuale di rispondenti che ritiene uno “specifico rischio” rilevante in relazione all'investimento in una start-up innovativa*



## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI POTENZIALI”

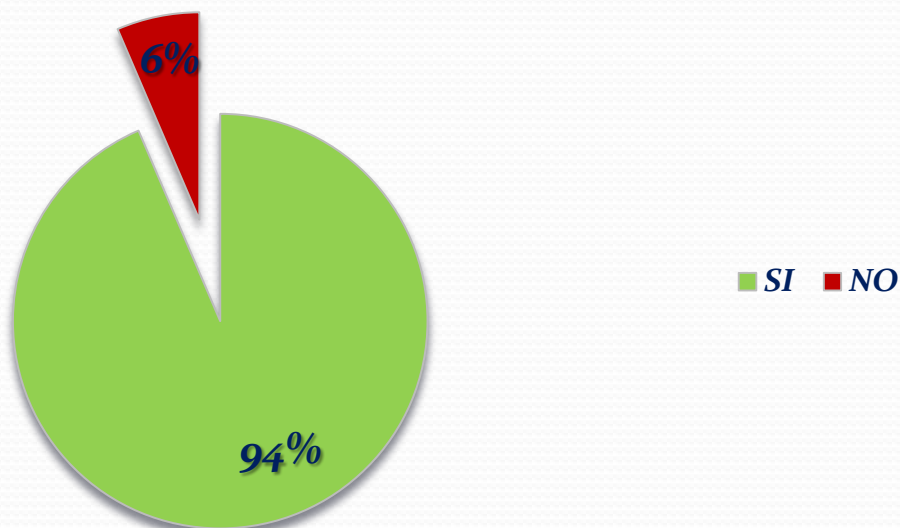
*Percentuale di rispondenti che ritiene uno “specifico rischio” rilevante in relazione alle offerte effettuate tramite portali on-line*





## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI POTENZIALI”

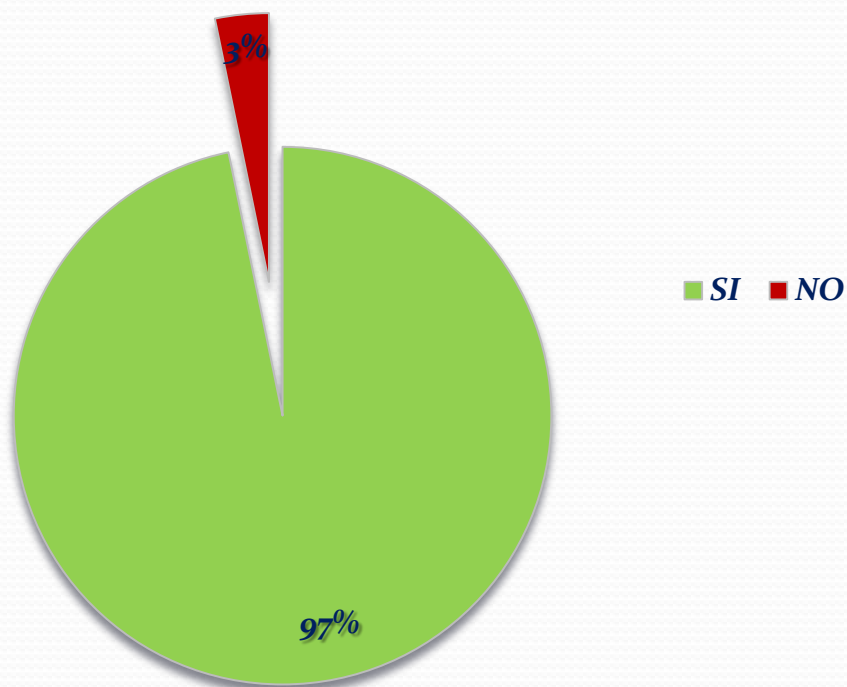
*Ritenete che il portale debba essere soggetto ad obblighi di informazione nei confronti dei risparmiatori sulle caratteristiche e i rischi generalmente legati all’investimento in start-up innovative?*



La quasi totalità dei rispondenti ritiene che sussista la necessità di prevedere degli obblighi di informazione verso gli investitori da parte dei gestori dei portali con riferimento alle caratteristiche e i rischi generalmente associati all’investimento in *start up* innovative.

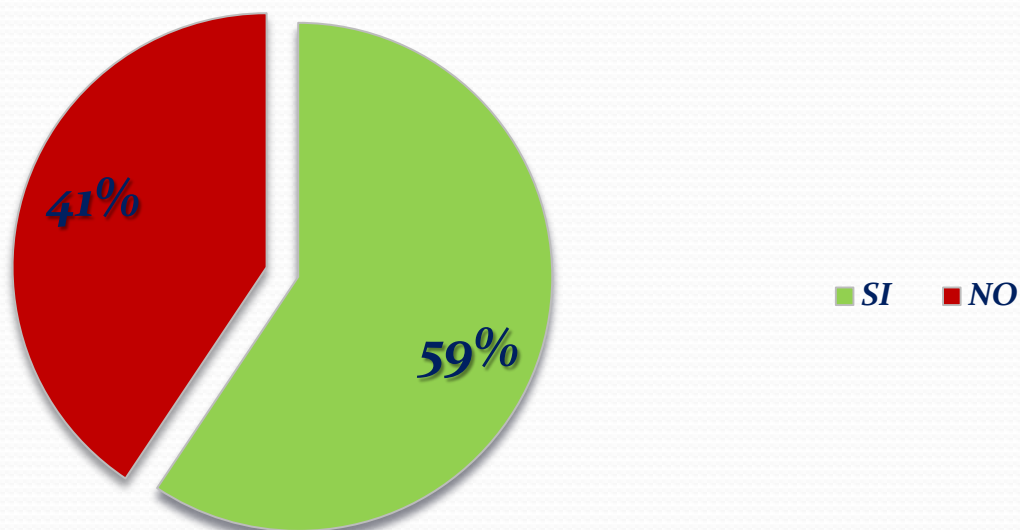
## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI POTENZIALI”

*Posto che per la presentazione delle offerte sulle piattaforme on-line non è prevista la pubblicazione di un prospetto, ritenete necessario che il portale fornisca, ancorché in modo semplificato, delle indicazioni che consentano un accesso agevole al set*



## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI POTENZIALI”

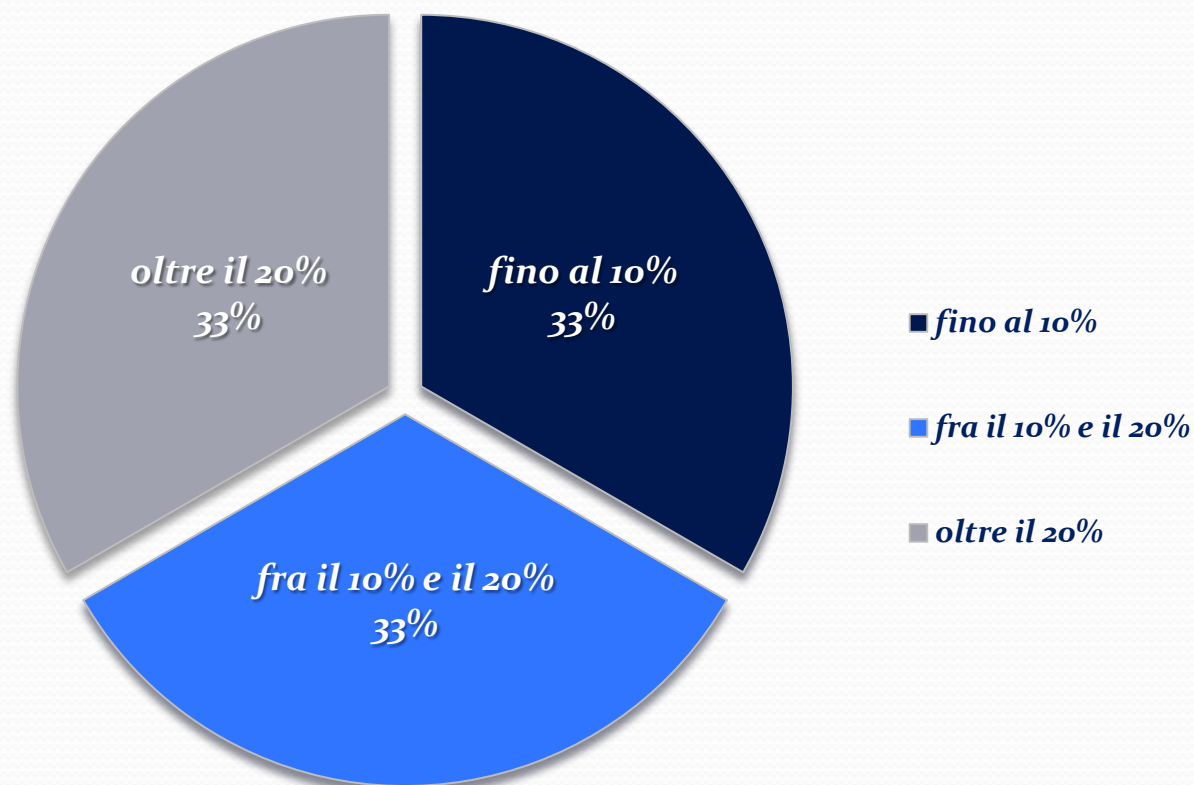
*La sottoscrizione da parte di investitori professionali di una quota del capitale offerto dalle start-up può contribuire ad aumentare la fiducia nell’investimento in strumenti finanziari offerti on-line?*



In base a tali indicazioni emergono dubbi sulla capacità della “sottoscrizione da parte di investitori professionali” di costituire un effettivo strumento capace di garantire che l’offerta venga considerata affidabile dagli investitori potenziali.

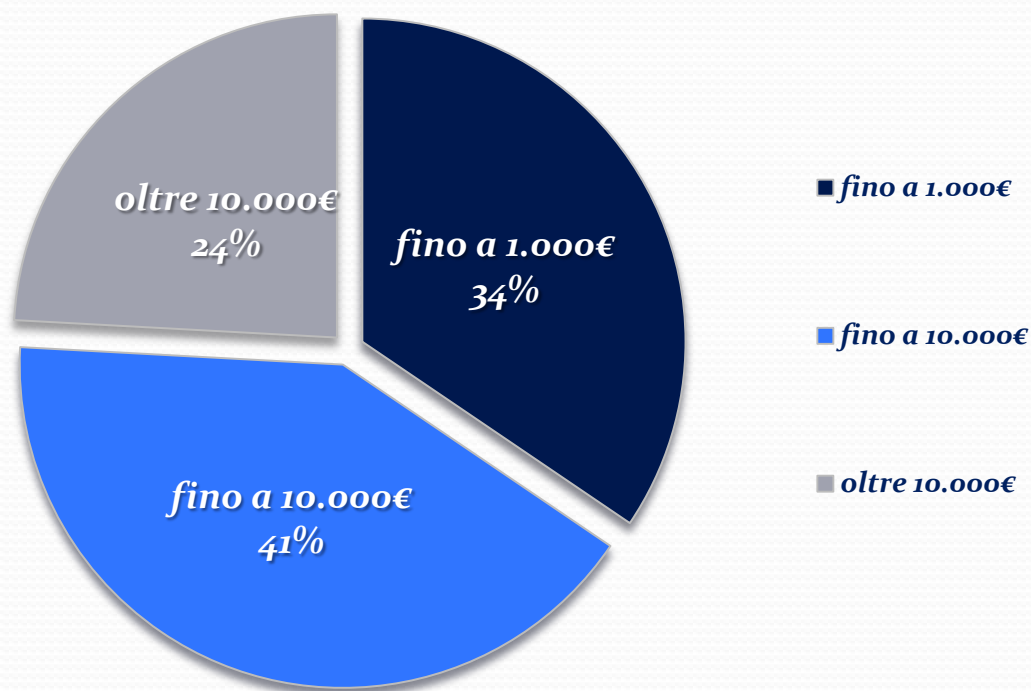
## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI POTENZIALI”

*A coloro che hanno risposto di sì alla precedente domanda (vedi pag. 10) ... è stato chiesto di specificare in quale percentuale*



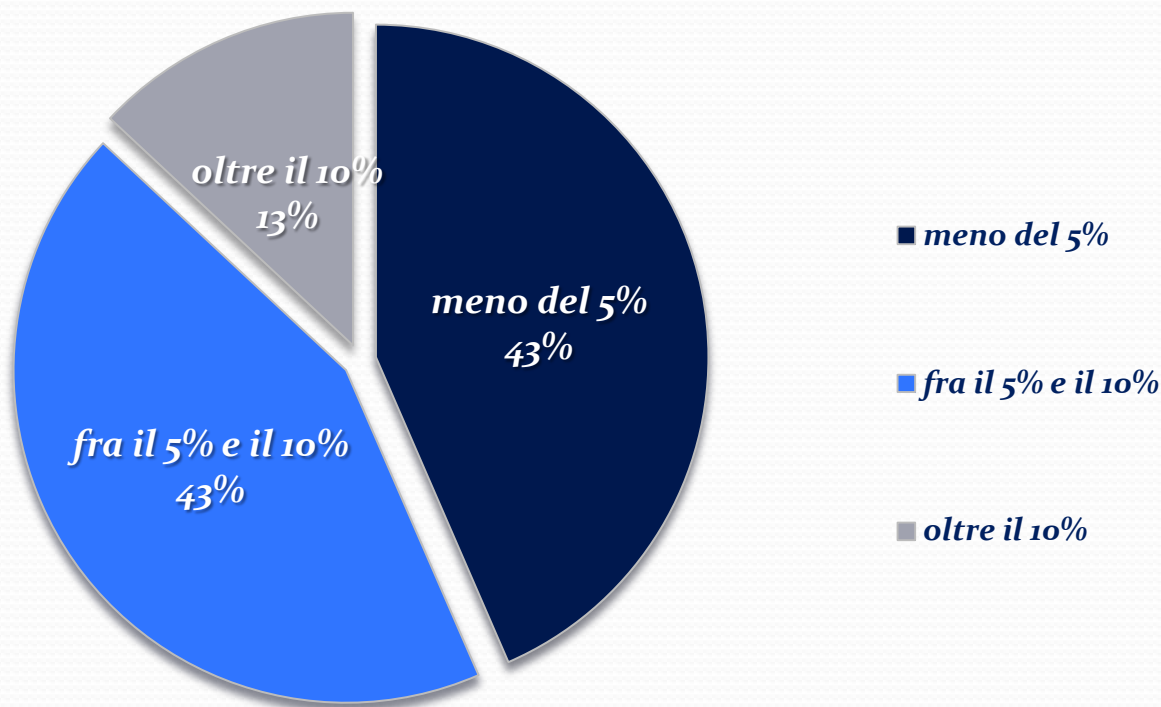
## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI POTENZIALI”

*Quale somma sareste disposti ad investire in una start up innovativa?*



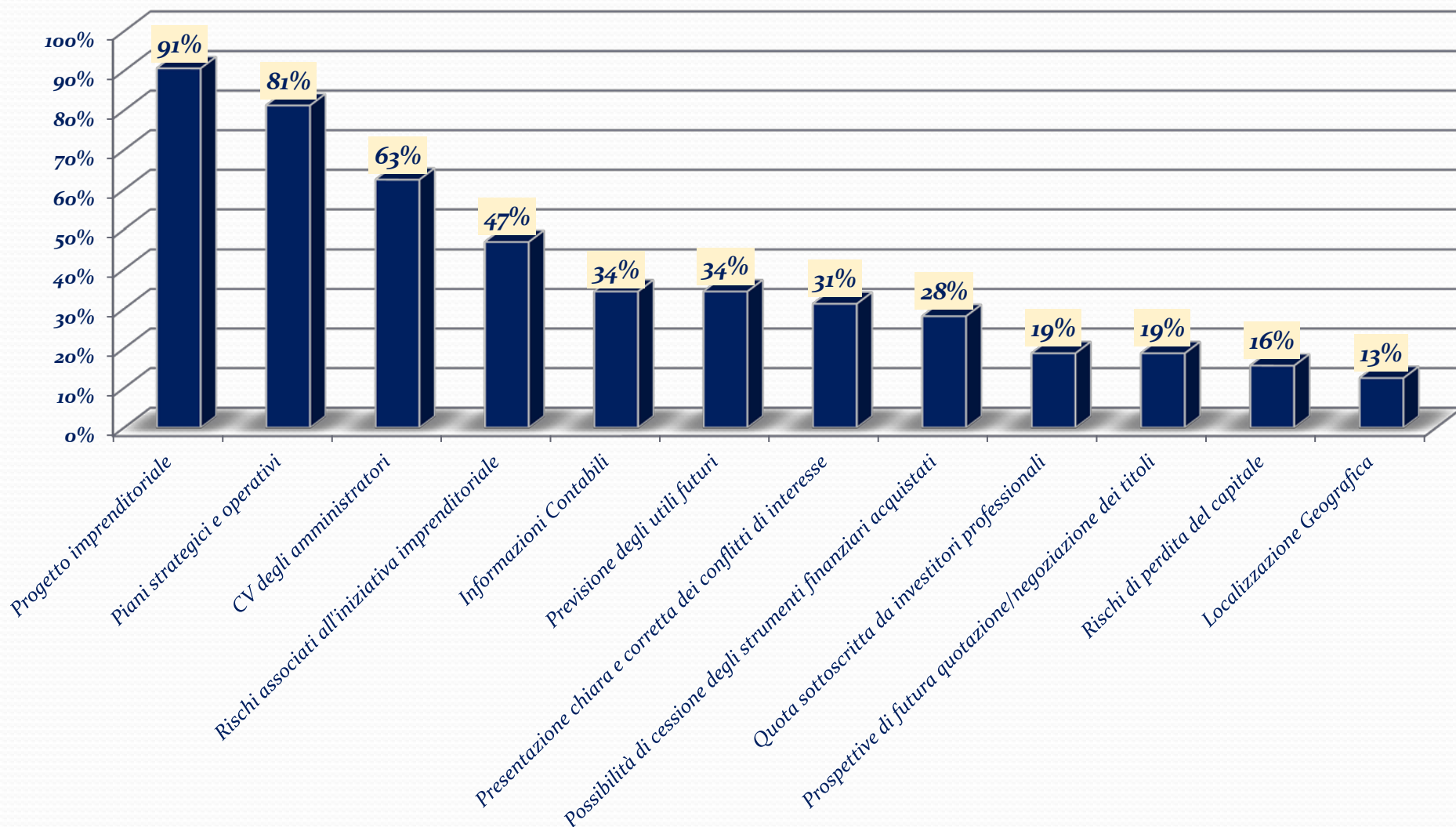
## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI POTENZIALI”

*Quale percentuale del reddito annuo disponibile sareste disposti ad investire in una start up innovativa?*



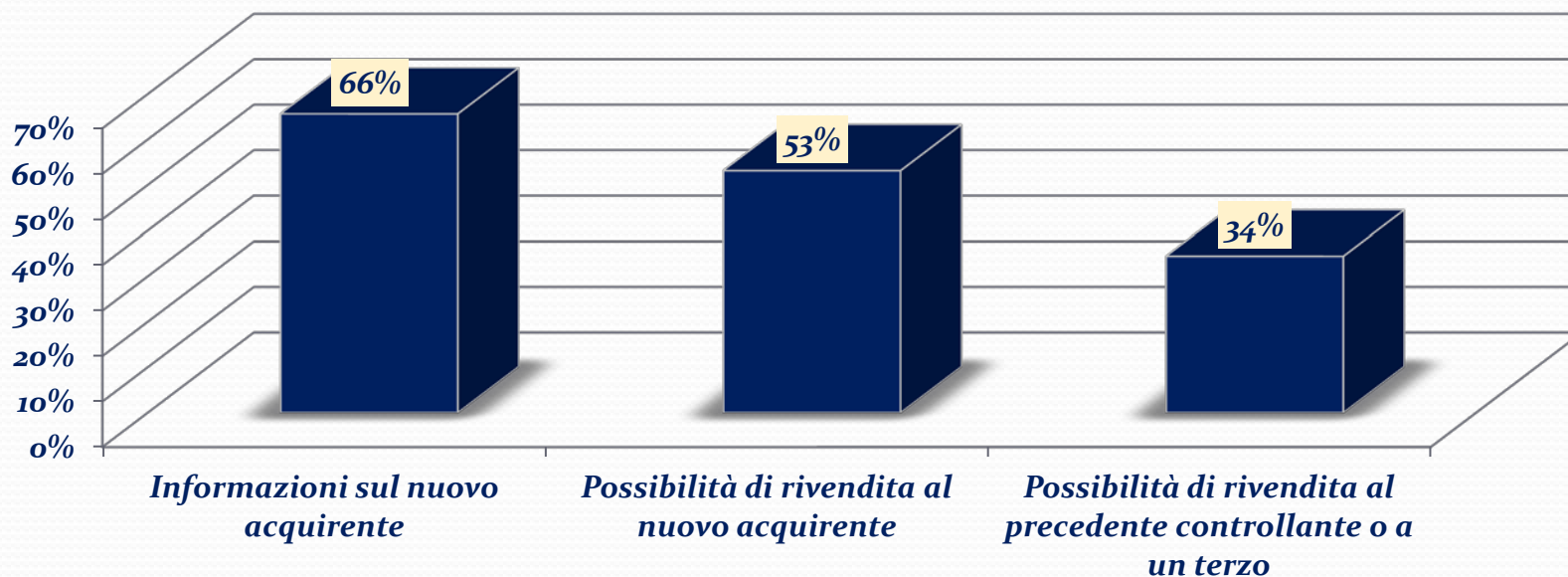
## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI POTENZIALI”

*A vostro avviso, quali sono le informazioni "chiave" ai fini della selezione tra le alternative di investimento?*



## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI POTENZIALI”

*Nel caso in cui il controllo della start-up innovativa venga ceduto dopo l'offerta ritenete che l'investimento effettuato tramite la piattaforma on-line possa essere meglio tutelato attraverso:*



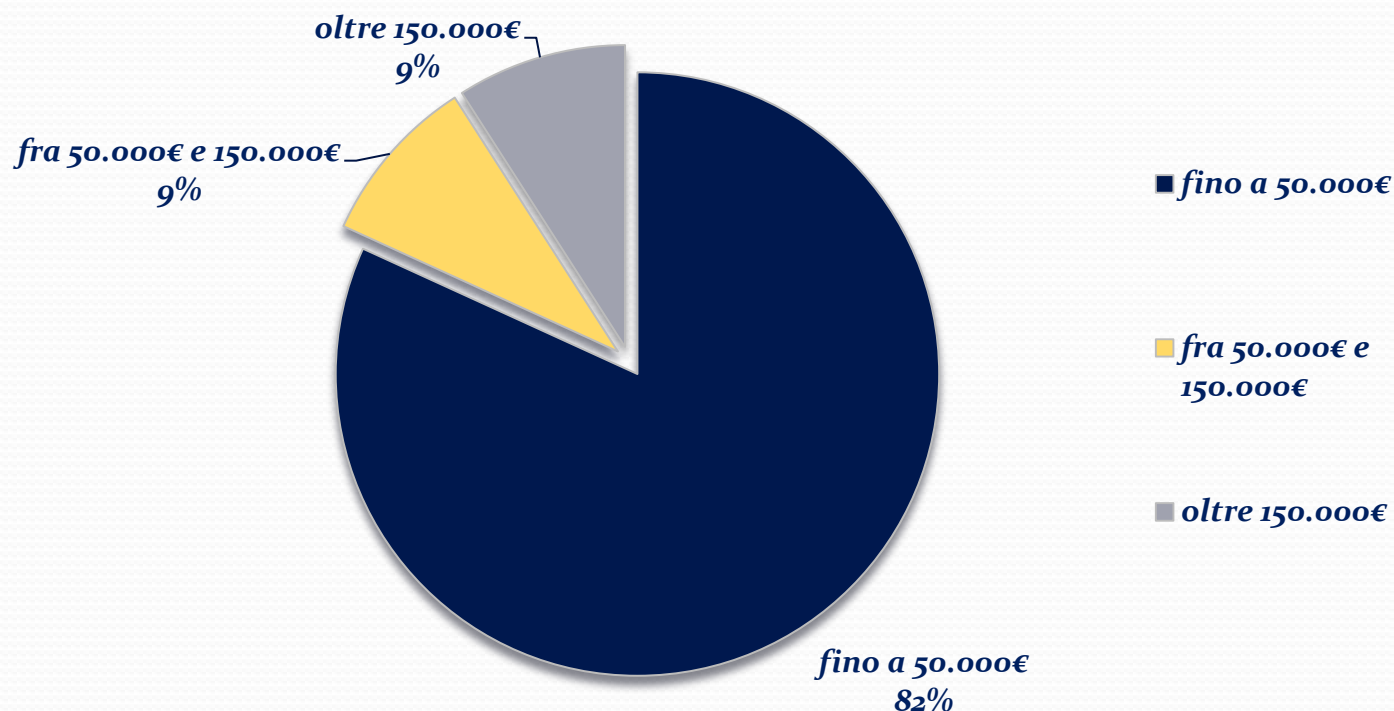




# ***SEZIONE INVESTITORI PROFESSIONALI***

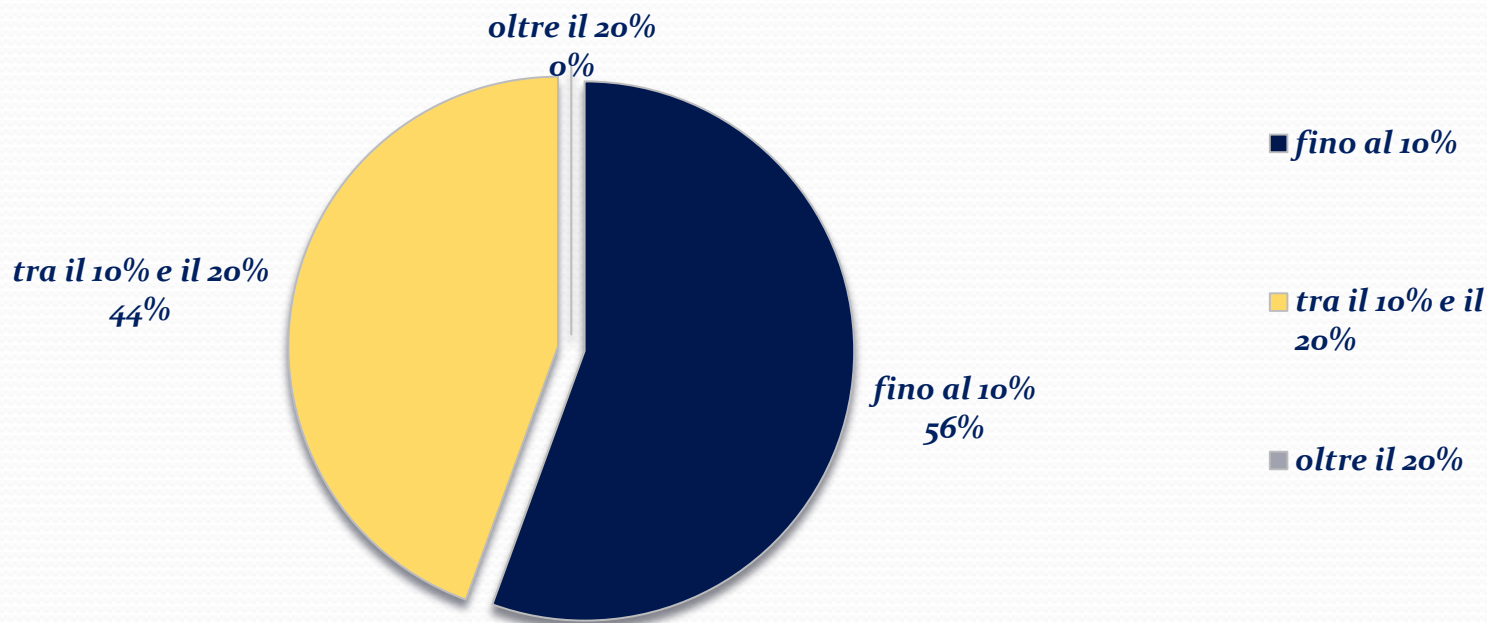
## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI PROFESSIONALI”

*Quale quota parte dell’offerta di capitale di rischio di start-up innovativa tramite portale on-line sareste disposti a sottoscrivere?*



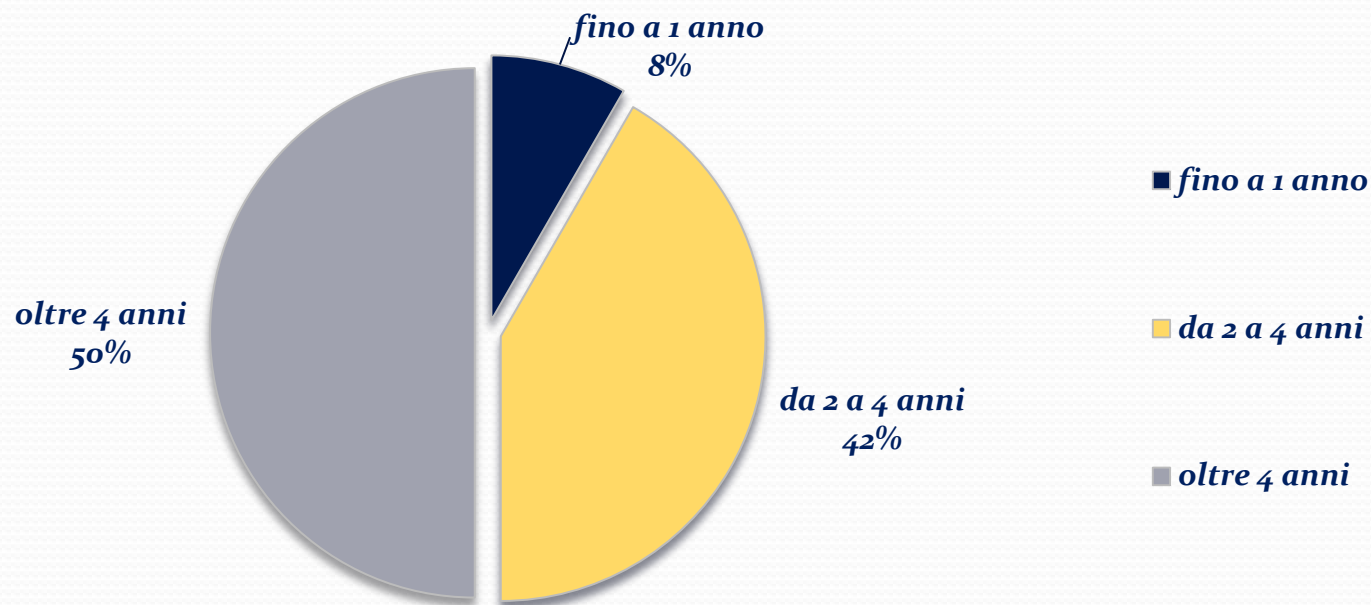
## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI PROFESSIONALI”

*Quale quota parte dell’offerta di capitale di rischio di start-up innovativa tramite portale on-line sareste disposti a sottoscrivere, in percentuale rispetto al totale degli strumenti offerti?*



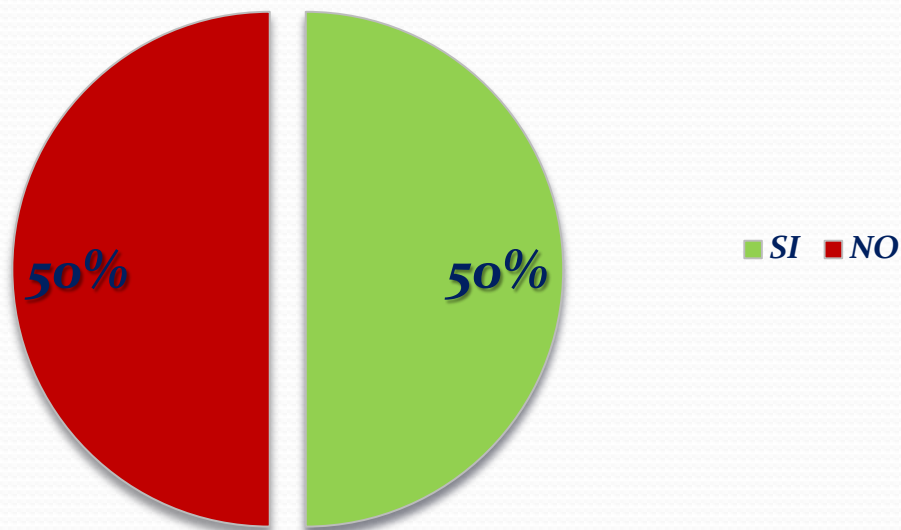
## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI PROFESSIONALI”

*In caso di investimento nel capitale di rischio di una start-up innovativa, per quanto tempo sareste propensi a mantenere il possesso del capitale sottoscritto?*



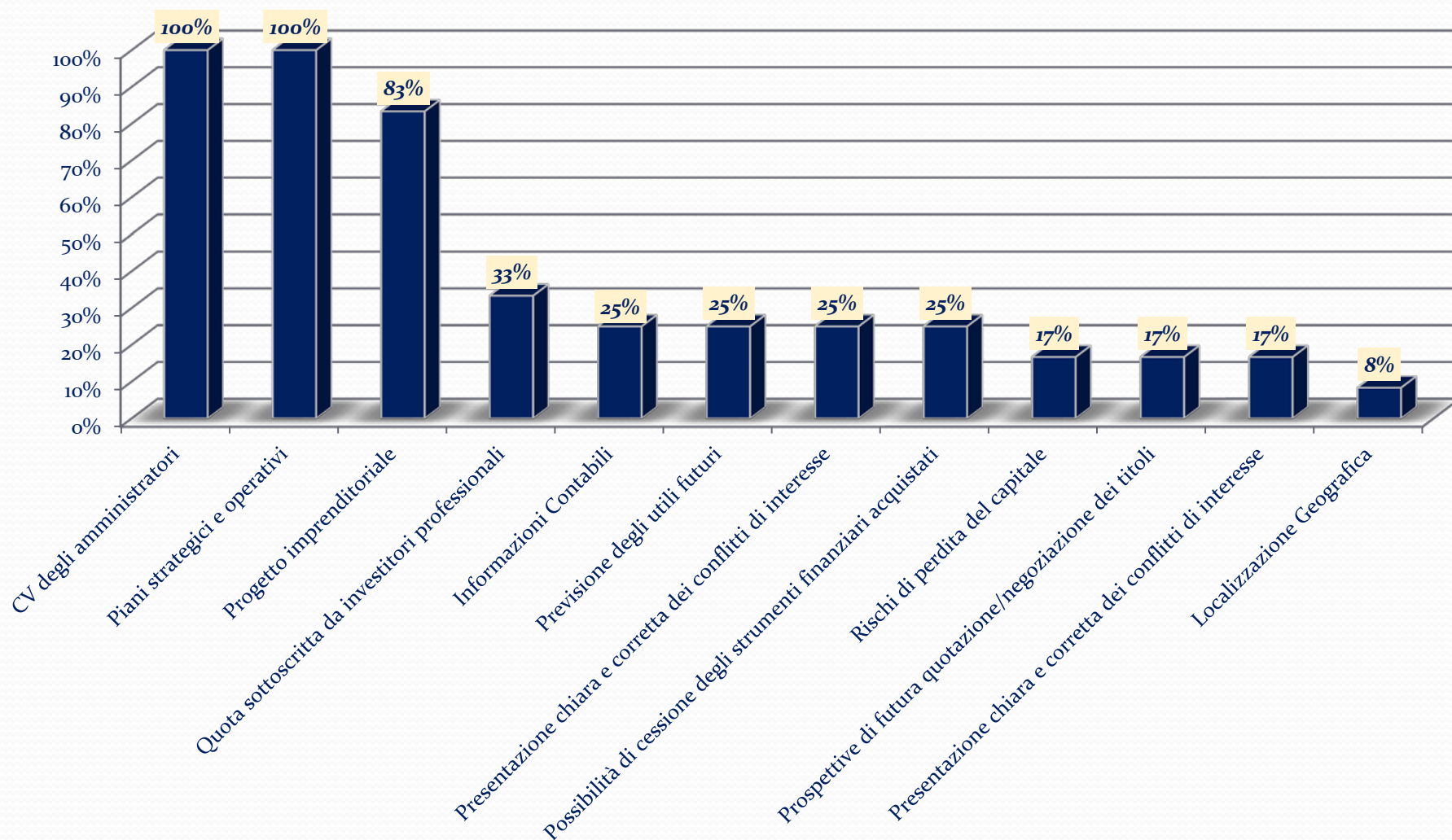
## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI PROFESSIONALI”

*La presenza di un impegno al riacquisto degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta da parte della start-up emittente (allo scadere di un certo tempo) potrebbe costituire un incentivo alla sottoscrizione?*



## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “INVESTITORI PROFESSIONALI”

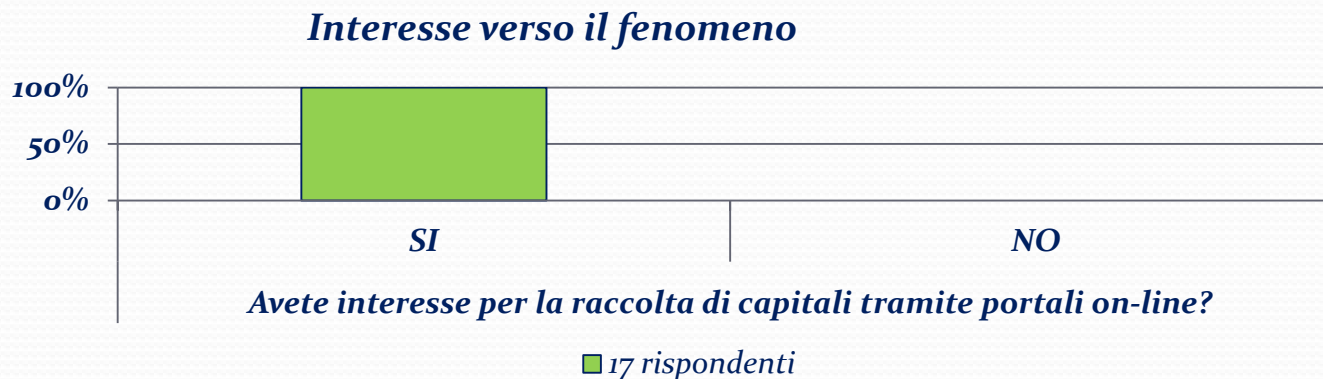
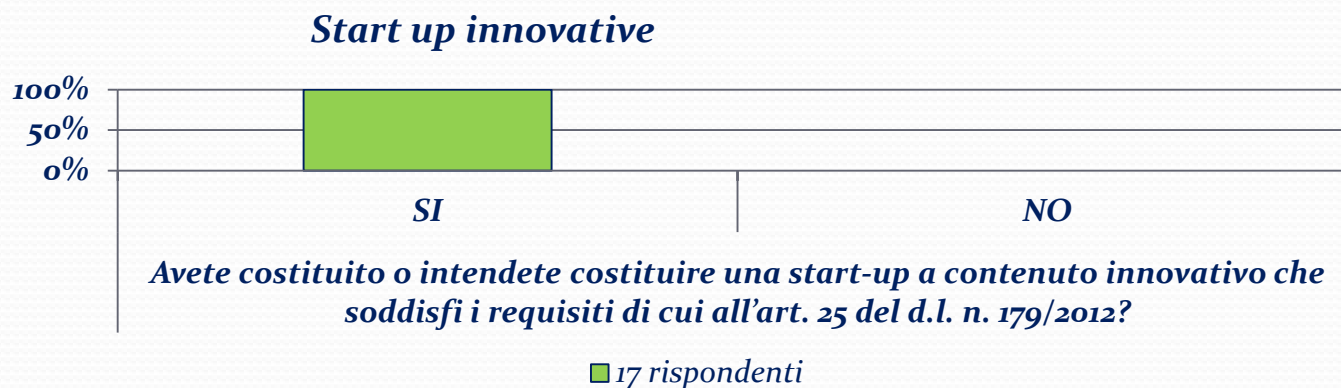
*A vostro avviso, quali sono le informazioni "chiave" ai fini della selezione tra le alternative di investimento?*





# ***SEZIONE START UP INNOVATIVE***

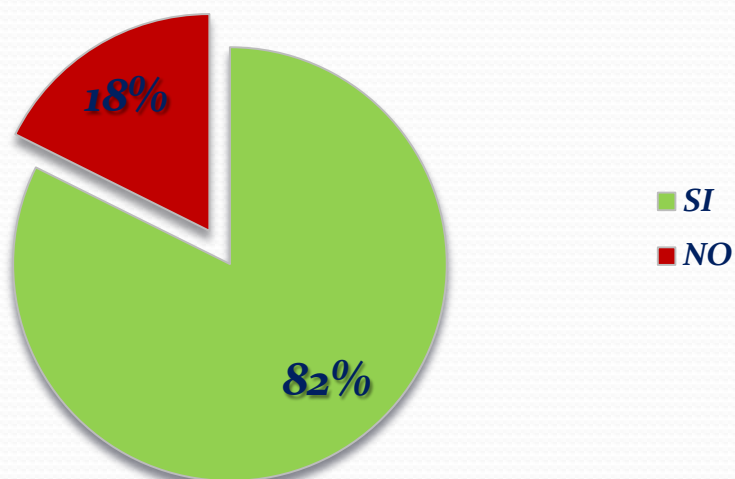
## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “START-UP INNOVATIVE”





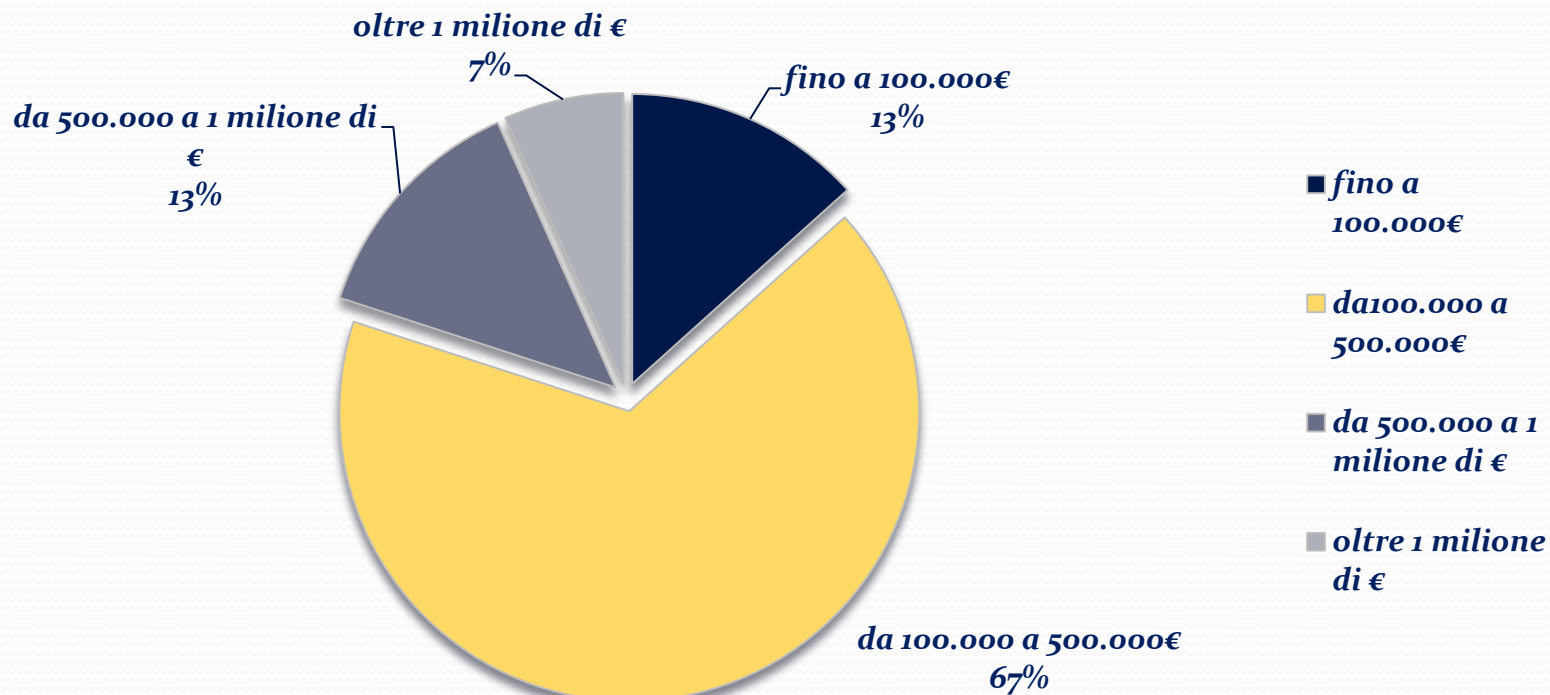
## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “START-UP INNOVATIVE”

*Avete già preso o intendete prendere contatti con qualche consulente per la predisposizione delle attività necessarie alla raccolta di capitali tramite portale on-line?*



## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “START-UP INNOVATIVE”

*In caso di risposta affermativa alla domanda precedente, quale è la dimensione delle vostre esigenze finanziarie?*



## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “START-UP INNOVATIVE”



## ANALISI DELLE RISPOSTE ALLE DOMANDE “CHIUSE” – SEZIONE “START-UP INNOVATIVE”

*Avete intenzione, in prospettiva, di richiedere la negoziazione degli strumenti finanziari rappresentativi del capitale su una piattaforma di negoziazione?*

