



**MyShare**

POWERING YOUR IDEAS

# Finanziare gli interventi di efficienza energetica con il crowdfunding

Ing. Claudio BRUNO – EGE certificato SECEM – Kairos Società di ingegneria srl



## Definizioni e principali riferimenti normativi

**Crowdfunding:** E' il processo con cui più persone ("folla" o *crowd*) conferiscono somme di denaro (*funding*), anche di modesta entità, per finanziare un progetto imprenditoriale o iniziative di diverso genere utilizzando siti internet ("*piattaforme*" o "*portali*") e ricevendo talvolta in cambio una ricompensa. Tale forma di partecipazione **si svolge esclusivamente online tramite un apposito portale** ed è regolata da **apposito regolamento della Consob Spa** (delibera n. 18592 del 26.06.2013).

**Equity Crowdfunding:** E' una forma di crowdfunding in cui tramite l'investimento on-line **si acquista un vero e proprio titolo di partecipazione in una società:** in tal caso, la "ricompensa" per il finanziamento è rappresentata dal complesso di diritti patrimoniali e amministrativi che derivano dalla partecipazione nell'impresa. L'Equity Crowdfunding attualmente è un'opportunità riservata alle «**Start up innovative**» ed alle «**PMI innovative**».

**Altre forme di crowdfunding:** lending-based, reward-based, civic, etc.

### Riferimenti normativi in Italia:

**Legge 17 dicembre 2012, n. 221** (art. 25) – Istituisce la possibilità del crowdfunding riservandola alle sole «Start-up innovative»

**Decreto Legge n. 3 del 24.01.2015** (c.d. «investment compact»), - estende l'equity crowdfunding anche alle «PMI innovative», convertito con **Legge 24.03.2015 n° 33**.

**Non esiste ancora un quadro normativo europeo**

### I numeri di un fenomeno in forte crescita:

**Raccolta mondiale delle piattaforme di crowdfunding:**

**2013: 6,1 mld \$**

**2014: 16,2 mld \$ (+ 166%)**

**2015 (\*): 34,4 mld \$ (+ 112%)**

(\* ) Previsione 2015 – fonte «Crowdfunding Industry Report 2015» - Massolution



9 aprile 2015 | ore 11.00-13.00 | MICO - Milano Congressi | sala Amber 4

## Come si finanziano oggi gli interventi di efficienza energetica (fonte ES Group)

Prestito bancario		585 M€		taglia media	durata
ipotecario	75%	439 M€		€ 130.000	3,5-13 anni
chirografario	25%	146 M€		€ 50.000	4,5 - 15 anni
Leasing		74 M€			
finanziario	70%	52 M€		€ 430.000	
operativo	30%	22 M€		€ 30.000	
Fondi pubblici		49 M€			

Dati in M€,  
Periodo 2007-2013

## Caratteristiche principali degli strumenti finanziari oggi disponibili per l'efficienza energetica

Tipo di finanziamento	Pro	Contro
<b>Prestito bancario</b>	Strumento diffuso e consolidato	Concessione legata al <b>merito creditizio del cliente</b>
<b>Leasing</b>	Può coprire fino al <b>100% dell'investimento totale</b>	Concessione condizionata alla <b>tecnologia</b> utilizzata
<b>Minibond</b>	Agevolazioni finanziarie come per le imprese quotate	<b>Tempi di negoziazione e di posizionamento sul mercato mediamente elevati</b> (superiori a 3 mesi) <b>Criticità gestionali</b>
<b>Project financing</b>	Chiara condivisione di rischi e di responsabilità <b>Commitment dei soggetti finanziatori</b> verso la riuscita positiva del progetto	<b>Complessità del procedimento amministrativo</b> Costi di costituzione delle società
<b>Project bond</b>	Tassazione agevolata sulle rendite finanziarie (12,5%) Tempistiche di restituzione molto lunghe	<b>Solo per progetti di grosse dimensioni (&gt; 1 M€)</b> Complessità dei progetti
<b>Fondi pubblici</b>	Lunghe scadenze di restituzione dei prestiti (15 anni) Finanziamenti a fondo perduto Accesso a diversi soggetti (PA, Esco, Istituti di credito)	Finanziamento ad interventi di grandi dimensioni Iter burocratici complessi <b>Requisiti di accesso stringenti</b>



## Equity crowdfunding – attori del meccanismo e funzionamento

**Soggetto proponente:** E' il soggetto che si propone di raccogliere il capitale di rischio dagli investitori sulla base di un progetto imprenditoriale. L'Equity Crowdfunding attualmente è un'opportunità riservata alle «**Start up innovative**» ed alle «**PMI innovative**».

### **Soggetti investitori:**

Sono normalmente una moltitudine di persone, o anche di persone giuridiche, che sottoscrivono delle quote del soggetto proponente, acquisendo a tutti gli effetti i diritti di proprietà della società proponente

### **Portale di crowdfunding:**

E' il soggetto che mette a disposizione il portale di equity crowdfunding, strumento indispensabile per la raccolta dei fondi dagli investitori. Inoltre

- Valuta i progetti da inserire sul portale e si occupa delle attività di promozione del progetto stesso presso gli investitori
- Gestisce i rapporti con il proponente e con gli investitori sulla base di un regolamento e di procedure riportare in una specifica autorizzazione dell'organismo di controllo (Consob Spa)

### **Consob Spa:**

Commissione Nazionale per le Società e la Borsa - Organismo di controllo



## Gli attori dell' equity crowdfunding – Chi può accedere al meccanismo

### Start up innovative:

- ✓ «società di capitali, costituita anche in forma cooperativa, di diritto italiano ovvero una Societas Europaea, residente in Italia ai sensi dell'articolo 73 del decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917, le cui azioni o quote rappresentative del capitale sociale non sono quotate su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione.»
  - ✓ “è costituita e svolge attività d'impresa da non più di **sessanta mesi**;
  - ✓ è residente in Italia ai sensi dell'art. 73 del Decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917, o in uno degli stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo, purchè abbia **una sede produttiva o una filiale in Italia** ;
  - ✓ *a partire dal secondo anno di attività della startup innovativa, il totale del valore della produzione annua, così come risultante dall'ultimo bilancio approvato entro sei mesi dalla chiusura dell'esercizio, **non è superiore a 5 milioni di euro**;*
  - ✓ *non distribuisce, e non ha distribuito, utili;*
  - ✓ *ha, quale oggetto sociale esclusivo o prevalente, lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di prodotti o servizi innovativi ad alto valore tecnologico;*
  - ✓ *non è stata costituita da una fusione, scissione societaria o a seguito di cessione di azienda o di ramo di azienda”.*
- **Inoltre, la start-up deve soddisfare almeno uno dei seguenti criteri:**
  - sostenere spese in ricerca e sviluppo in misura pari o superiore al 15% del maggiore importo tra il costo e il valore della produzione;
  - impiegare personale altamente qualificato per almeno un terzo della propria forza lavoro **ovvero in percentuale uguale o superiore a due terzi della forza lavoro complessiva di personale in possesso di laurea magistrale ai sensi dell'art. 4 del d.m. n. 270/2004**
  - essere titolare o depositaria o licenziataria di almeno una privativa industriale relativa ad una invenzione industriale, biotecnologica, a una topografia di prodotto a semiconduttori o a una varietà vegetale **ovvero sia titolare dei diritti relativi ad un programma per elaboratore originario registrato presso il Registro pubblico speciale per i programmi per elaboratore, purchè tali privative siano** direttamente afferenti all'oggetto sociale e all'attività di impresa.





## Gli attori dell' equity crowdfunding – Chi può accedere al meccanismo

### Le «PMI innovative»:

Per rientrare nella categoria delle «PMI innovative» una società deve avere

- ✓ **meno di 50 milioni di euro di fatturato all'anno** (o un attivo dello stato patrimoniale sotto i 43 milioni)
- ✓ **meno di 250 dipendenti**
- ✓ possedere **almeno due di questi tre requisiti**:
  - il **3% dei costi totali** deve essere attribuibile a attività di ricerca, sviluppo e innovazione;
  - **un terzo del team deve essere composto da persone in possesso di una laurea magistrale** o un quinto del team deve essere formato da dottorandi, dottori di ricerca o ricercatori;
  - oppure deve essere **proprietaria di una forma di protezione intellettuale o di protezione del software**.

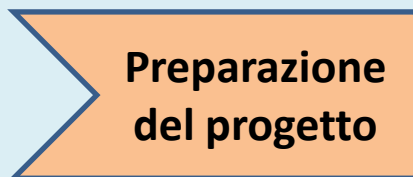
Se ha due di questi tre requisiti e un bilancio certificato può accreditarsi a una **sezione speciale del Registro delle imprese** e godere di gran parte delle **agevolazioni previste a beneficio delle startup innovative**, tra le quali, solo per fare qualche esempio, c'è la possibilità di remunerare i dipendenti con stock option o di accedere al Fondo di garanzia per le pmi.

Chi investe in pmi innovative avrà gli **stessi benefici fiscali** di chi investe in startup.



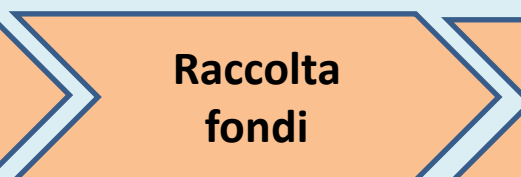
## Equity crowdfunding – Le fasi principali del processo di raccolta fondi

**Da 1 a 3 mesi**

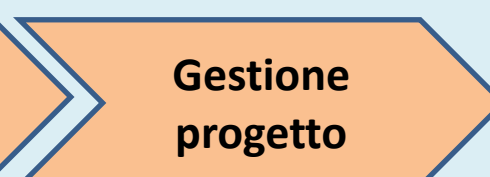


- **Preparazione offerta da parte della startup**
- **Contratto tra startup e gestore**
- **Valutazione fattibilità**
  - **PEF**
  - **Due diligence legale**
  - **Due diligence tecnica**
- **Adempimenti societari necessari**
- **Preparazione campagna di sensibilizzazione lato start up**

**Da 2 a 4 mesi**



- **Campagna di comunicazione**
- **Rapporti con i potenziali investitori**
- **Sottoscrizione dell'offerta**
- **Coinvolgimento investitori istituzionali**



- **Realizzazione del progetto**
- **Investimenti**
- **Gestione del progetto**
- **Verifica dei risultati**



## I vantaggi del crowdfunding ...

- 1) Possibilità di **contattare un vasto pubblico a costi molto ridotti**
- 2) **Rischio avvertito come limitato** dagli investitori, normalmente chiamati a fare investimenti di ridotte dimensioni
- 3) **Possibilità di finanziare progetti di piccola dimensione**, normalmente poco interessanti per gli investitori istituzionali
- 4) **Possibilità di partecipazione attiva** ad un progetto o ad una iniziativa imprenditoriale

**.. e quelli dell'equity crowdfunding applicato al settore dell'energia**

- 1) L'energia è un settore con progetti normalmente **sufficientemente remunerativi e quindi investimenti meno rischiosi** rispetto all'investimento in una startup «normale»
- 2) Possibilità di dare una **dimensione «locale»** ai progetti da finanziare, con **ricadute positive sul territorio** e con una **maggiore capacità di controllo degli stessi**
- 3) **Riduce il rischio di fenomeni di «Nimbyism»** (es. progetti su rinnovabili, eolico, biomasse, rifiuti, ecc.)
- 4) **Aumenta la partecipazione attiva dei cittadini** e delle realtà locali
- 5) **Elimina le barriere all'ingresso** per investimenti remunerativi che diversamente sarebbero riservati ai soli possessori di capitali a volte ingenti.





9 aprile 2015 | ore 11.00-13.00 | MICO - Milano Congressi | sala Amber 4

## Cosa è My Share:



E' un portale di equity crowdfunding che nasce su iniziativa di **Kairos società di ingegneria srl**, Esco accreditata presso AEEG dal 2011, certificata 11352 dal 2013 ([www.kairosingegneria.eu](http://www.kairosingegneria.eu)) e dello **Studio Associato Valore Associati** ([www.valoreassociati.com](http://www.valoreassociati.com)), pensato per ospitare progetti nel settore dell'energia (efficienza energetica e rinnovabili).

## A chi si rivolge My Share



### Agli **operatori professionali dell'energia**:

- Esperti in Gestione dell'Energia (EGE) ed Energy managers
- Energy Service Company (ESCo)
- Aziende del settore (installatori, fornitori di tecnologie, ecc.)

### **Alla Pubblica Amministrazione (P.A.)**

### **Alle aziende operanti nel terzo settore**

### **Alle aziende energivore**

### Agli **investitori (istituzionali e non)**

- Persone fisiche
- Persone giuridiche



9 aprile 2015 | ore 11.00-13.00 | MICO - Milano Congressi | sala Amber 4

## Come può essere usato My Share:



### Dagli operatori professionali dell'energia

- per finanziare in modo alternativo ed innovativo progetti presso i loro clienti
- Per superare la «barriera finanziaria» che spesso costituisce un ostacolo alla realizzazione di investimenti in efficienza energetica.

### Dalla Pubblica Amministrazione

- Per massimizzare la ricaduta sul territorio di iniziative ed investimenti sulla efficienza energetica e sulle rinnovabili
- Per creare le condizioni favorevoli alla **realizzazione dei SEAP (Sustainable Energy Action Plan)** per i Comuni che aderiscono al **Patto dei Sindaci**
- Per **stimolare la partecipazione attiva dei cittadini** alla vita pubblica
- Per **recuperare risorse finanziarie** aggiuntive utili a mantenere adeguati livelli di servizi

## Cosa fa My Share:



- Mette a disposizione il **portale di equity crowdfunding**
- **Supporta i proponenti in tutte le fasi del progetto:**
  - Studio di fattibilità
  - Redazione del Piano Economico e Finanziario
  - Due Diligence tecnico legale del progetto
  - Piano di comunicazione per promuovere il progetto presso gli investitori



9 aprile 2015 | ore 11.00-13.00 | MICO - Milano Congressi | sala Amber 4

Un esempio di progetto elegibile:

**Adotta un lampione !**

*quando l'efficienza energetica finanzia i servizi sociali*



**Descrizione del progetto:** Partecipazione di cittadini ed imprese locali ad un intervento di riqualificazione energetica degli impianti di pubblica illuminazione. Iniziativa promossa da Kairos ingegneria in collaborazione con una Cooperativa sociale già erogatrice di servizi sociali presso il comune

**Dati salienti sul progetto:**

Comune di 1.100 abitanti, circa 800 punti luce,  
Spesa storica del Comune per la P.I: circa 90.000€/anno.  
Capacità di saving stimata: circa 40%  
Investimento stimato: 250k€

**Risultati attesi:**

- **Realizzazione di un intervento altrimenti non fattibile** (vincoli patto di stabilità)
- **Ricompensa per il cittadino** (reward crowdfunding)
- **Partecipazione attiva** dei cittadini e delle imprese del posto alla realizzazione della iniziativa
- Risorse aggiuntive annue (**fino a 30.000€ annui** in funzione della lunghezza del periodo contrattuale) con le quali **il comune mantiene il livello di servizi sociali**, evitando il taglio delle ore al personale della cooperativa sociale, ed in più **può offrire servizi aggiuntivi** a tutti gli anziani
- **Pranzo di Natale a tutti gli anziani ad un prezzo politico di 1€**



9 aprile 2015 | ore 11.00-13.00 | MICO - Milano Congressi | sala Amber 4

**Qualche numero: "Adotta un lampione" - valutazione dell'intervento per un singolo lampione**

**Tipo di lampione** Lampione stradale con corpo illuminante da 125W ai vapori di mercurio  
**Intervento** Sostituzione corpi illuminanti vecchi con corpi illuminanti più efficienti (da vapori di mercurio a Sodio alta pressione (SAP))

**Costo ante intervento**

Potenza lampada (W)	Perdite (W)	Potenza lampione	Ore annue di accensione	energia elettrica consumata	Costo energia elettrica per kWh	Costo annuo del lampione
125w	15w	140w	4200h	588kWh	0,2 €/kwh	<b>117,6€</b>

**Costo dopo intervento**

Potenza lampada	perdite	Ore annue di accensione	energia elettrica consumata	Costo energia elettrica per kWh	Costo annuo del lampione
70w	10w	4200h	336kWh	0,2 €/kWh	<b>67,2€</b>

Intervento	costo intervento	Risparmio	Tempo ritorno	Interessi del prestito (%)	durata del prestito (anni)	costo annuo restituzione prestito	risparmio per il comune dopo restituzione prestito
Intervento da mercurio a SAP	250	50,4	4,96	1,00	10	€ 26,40	€ 24,00
	250	50,40	4,96	2,00	10	27,83	22,57
	250	50,40	4,96	3,00	10	29,31	21,09
	250	50,40	4,96	4,00	10	30,82	19,58
	250	50,40	4,96	5,00	10	32,38	18,02
	250	50,4	4,96	1,00	15	18,03	32,37
	250	50,4	4,96	2,00	15	19,46	30,94
	250	50,4	4,96	3,00	15	20,94	29,46
	250	50,4	4,96	4,00	15	22,49	27,91
	250	50,4	4,96	5,00	15	24,09	26,31
	250	50,4	4,96	1,00	20	13,85	36,55
	250	50,4	4,96	2,00	20	15,29	35,11
	250	50,4	4,96	3,00	20	16,80	33,60
	250	50,4	4,96	4,00	20	18,40	32,00
	250	50,4	4,96	5,00	20	20,06	30,34



**Qualche numero: "Adotta un lampione" - Esempificazione per un singolo lampione**

	Prima dell'intervento	dopo l'intervento (durante il periodo contrattuale)	dopo la fine del contratto
<b>Comune</b>	Spende <b>117,6€</b> all'anno per pagare le bollette della energia elettrica per ogni singolo lampione	Spende <b>67,2€</b> per pagare le bollette di energia elettrica per il lampione. Ha quindi a disposizione <b>50,4€</b> di risparmi per restituire il prestito al cittadino e per finanziare servizi sociali aggiuntivi	il comune spende solo <b>67,2€</b>
<b>Cittadino</b>	ha i soldi in banca (interesse al 2% lordo)	riceve dal comune un interesse del 5% (netto, se sotto forma di sconti fiscali o servizi) - tessera per pagare le tasse comunali (IMU, ICI, servizi sociali)	il cittadino torna a pagare le tasse e/o i servizi normalmente senza sconti. Se equity crowdfunding allora il cittadino investitore continuerà a ricevere gli eventuali benefici della iniziativa

**Un caso reale**

Comune con circa 800 punti luce

Se partecipazione effettivamente diffusa

ha a disposizione 50,4€x800 punti luce = 40.320€/anno di risparmi per rimborsare i cittadini investitori e per servizi

Con contratti a 20 anni e tasso del 5%, il comune dovrà restituire 20 x 800 = 16.000€ all'anno agli "investitori sociali" ed avrà a disposizione 32 x 800 = 25.600€/anno per i servizi sociali aggiuntivi o per altre iniziative



## Conclusioni

Le potenzialità del crowdfunding sono sicuramente molto elevate, ma anche le criticità sono molteplici, ad iniziare dalla **scarsa abitudine mentale a sperimentare cose nuove.**

**“Non possiamo pretendere che  
le cose cambino, se continuiamo a fare  
le stesse cose.”**

*Albert Einstein*

P O W E R I N G Y O





**MyShare**

POWERING YOUR IDEAS

# Grazie per l'attenzione !

Claudio Bruno

Mob. 335.1833113

Per maggiori informazioni:

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

[info@myshareonline.it](mailto:info@myshareonline.it)

My share srl – Via Tinari, 3  
66034 Lanciano (CH) – ITALY

Tel. +39.0872.717416

-----

Kairos società di ingegneria srl – Via Montemarcone, 136/B – 66041- Atessa (CH)

Tel. +39.0872.897475 – [info@kairosingegneria.eu](mailto:info@kairosingegneria.eu) – [www.kairosingegneria.eu](http://www.kairosingegneria.eu)