



UNIVERSITÀ  
di **VERONA**

Dipartimento  
di **SCIENZE GIURIDICHE**

**UnivrFW**  
Univr Fashion Week



Co-funded by the  
Erasmus+ Programme  
of the European Union

565055-EPP-1-2015-1-IT-EPPJMO-MODULE

## Summer School “Univr Fashion Week” Edizione 2017

# Equity- e reward-based crowdfunding nell'industria della moda

Paolo Butturini

*UNIVR*

# premessa

Crowd-funding, equity crowd-funding,  
reward crowd-funding

(concetti diversificati , applicazioni  
versatili...)

Assenza di una normativa uniforme in  
UE (e sue implicazioni)

# Equity crowd-funding

Il fondamento dell'istituto e le problematiche sottese

Tutela del risparmio e finanziamento delle imprese

Investitori ed ente emittente (cenni alle problematiche di diritto societario)

# Equity crowd-funding

Le possibili utilizzazioni:

- finanziamento di imprese emergenti
- pubblicità del prodotto e ricerche di mercato (il ruolo degli investitori e la necessità di non sopravvalutarlo)

# Equity crowd-funding

Nell'ambito della moda:

- il giudizio del pubblico e la sua particolare importanza
- contratto di finanziamento e impegno al passaparola?

# Equity crowd-funding

La disciplina:

Requisiti relativi ai soggetti ammessi al finanziamento (il caso italiano e la progressiva “apertura”)

Limiti di utilizzazione (importi massimi ottenibili attraverso le piattaforme)

- limiti generali
- limiti collegati all'esenzione dal prospetto

# Equity crowd-funding

La disciplina:

Limiti agli importi di investimento per il singolo investitore e diverse categorie di investitori

- limiti assoluti
- limiti relativi alla distinzione tra

investitori qualificati e altri: le definizioni di investitore qualificato

# Reward crowd-funding

- Il fondamento dell'istituto e le problematiche sottese  
(in particolare, il passaggio dal campo artistico/creativo a quello più propriamente produttivo...)
- L'inquadramento giuridico del reward: tra atto di liberalità e vendita



# Reward crowd-funding

Le possibili utilizzazioni:

- finanziamento
- prenotazione di beni o servizi
- analisi di mercato

# Reward crowd-funding

Nell'ambito della moda:

- particolare importanza dell'analisi di mercato
- versatilità dello strumento
- tempestività della disponibilità del bene e suo valore

... i fan degli artisti e i clienti delle case di moda si assomigliano?

# Reward crowd-funding

L'assenza di disciplina e le sue conseguenze:

- assenza dei limiti applicabili all'equity crowd-funding
- maggiore complessità dell'esame regolamentare

L'applicazione delle discipline generali, e in particolare di quella consumeristica: un vincolo con cui le case di moda sono abituate a confrontarsi

# Analisi di alcune piattaforme...

- fashion e sociale (le due anime del reward che convivono...)

<https://www.eppela.com/it/projects/5603-manusa-refashion-online>

esempi di diverse ricompense a seconda dell'importo concesso:

<https://www.eppela.com/it/projects/5603-manusa-refashion-online?t=rewards>

# Analisi di alcune piattaforme...

- prevendita di articoli di moda  
(il reward che garantisce efficienza all'impresa)

<http://www.wowcracy.com/en/content/howitworks>

diversi tipi di creazioni (non necessariamente innovative):

<http://www.wowcracy.com/en/lab>

<https://www.betabrand.com>

# Analisi di alcune piattaforme...

ma anche...

- social network per gli appassionati di moda

[https://www.produzionidalbasso.com/  
project/mooda/](https://www.produzionidalbasso.com/project/mooda/)

tramite la piattaforma produzioni dal basso,  
che è espressamente reward e donation based

[https://www.produzionidalbasso.com/info/  
how-it-works/](https://www.produzionidalbasso.com/info/how-it-works/)

# Analisi di alcune piattaforme...

ma anche...

- piattaforma specificamente destinata al fashion

<https://www.crunchbase.com/organization/vicaire-ny#/entity> (fashion based crowd-funding) (la «democratizzazione» di ciò che è di moda consentita da internet...)

# Conclusioni

L'assenza di una disciplina uniforme e le  
sue diverse implicazioni nel caso  
dell'equity crowd-funding  
del reward crowd-funding