

# UnivrFW

Univr Fashion Week - Summer School



Jean Monnet Module  
Co-funded by the  
Erasmus + Programme  
of the European Union



UNIVERSITÀ  
di **VERONA**

Dipartimento  
di **SCIENZE GIURIDICHE**

# Equity e reward-based crowd-funding nell'industria della moda

**PAOLO BUTTURINI**

*Ricercatore in Diritto commerciale*

[paolo.butturini@univr.it](mailto:paolo.butturini@univr.it)

# 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 – con particolare riferimento alla s.r.l.)

# Equity crowd-funding

Le possibili utilizzazioni:

- finanziamento di imprese emergenti
- pubblicità del prodotto e ricerche di mercato (il ruolo dei finanziatori 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” – dalle innovative ad ogni PMI

requisiti relativi alla partecipazione di investitori istituzionali: un’ulteriore peculiarità italiana, solo in parte mitigata dall’ultimo regolamento Consob

# Equity crowd-funding

La disciplina:

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>

il refashion come esempio di **sostenibilità** nel settore della moda

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  
– con tempi di consegna più lunghi...)

<https://www.betabrand.com>

finanziamento dei progetti tramite  
crowdfunding e vantaggi correlati:

[https://www.betabrand.com/crowdfunding/?  
sort=position](https://www.betabrand.com/crowdfunding/?sort=position)

# Analisi di alcune piattaforme...

diversi tipi di creazioni (anche innovative):

<https://www.betabrand.com/collections/west-coast-workwear/mens-micro-perforated-quick-dry-button-up-shirt>

# 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...

- piattaforma specificamente destinata al fashion

<https://www.crunchbase.com/organization/vicaire-ny#/entity> (“fashion based crowd-funding platform”)

la «democratizzazione» di ciò che è di moda consentita da internet...

e la connessione con la sostenibilità (evitando produzioni superflue)

# Conclusioni

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