

Aprile 2020

Il nostro Osservatorio presenta: **L'ITALIAN EQUITY CROWDFUNDING INDEX.**

Sono già diverse le imprese che hanno condotto un secondo (o anche più) round di finanziamento dopo avere raccolto attraverso l'equity crowdfunding. Abbiamo visto anche le prime operazioni di exit, con quotazioni in Borsa, acquisizioni, progetti compiuti e anche alcune emittenti che hanno chiuso con una liquidazione delle attività.

L'Osservatorio quindi ha elaborato l'ITALIAN EQUITY CROWDFUNDING INDEX, un indice sintetico dell'apprezzamento del valore dei titoli sottoscritti dalla 'folla' di Internet.

La metodologia si basa su un algoritmo di 'rivalutazione' delle azioni/quote sottoscritte dagli investitori nei diversi round, in funzione dei multipli osservati nei round successivi e degli eventi societari osservati.

Esempio:

- Un'impresa conduce un primo round di finanziamento raccogliendo € 200.000 in cambio del 10% del capitale. La valutazione post-money è € 2.000.000, quella pre-money è 1.800.000
- La stessa impresa conduce un secondo round, stavolta raccogliendo € 240.000 in cambio del 6% del capitale. La valutazione post-money è € 4.000.000, quella pre-money € 3.760.000
- Di conseguenza, la raccolta del primo round è come se si fosse 'rivalutata' secondo questa formula:

$$€ 200.000 * (€ 3.760.000 / € 2.000.000) = € 376.000 (+88\%)$$

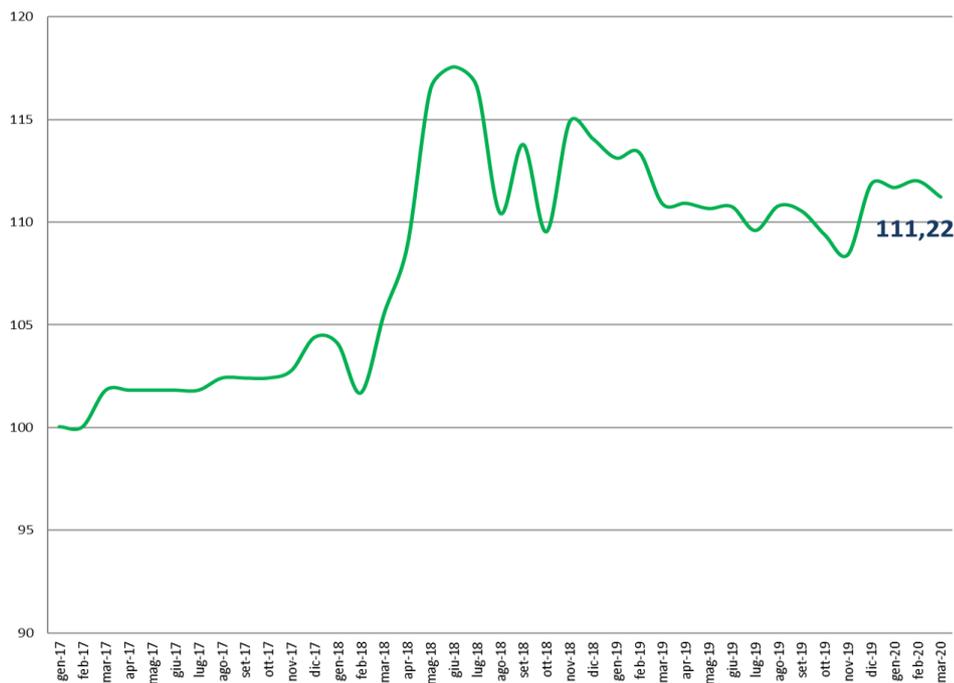
Infatti, chi ha aderito alla prima campagna, dopo la seconda avrà una quota diluita del capitale (il 10% del 94%, ovvero il 9,4%) di un'impresa che vale ora sulla carta € 4.000.000. Il valore della partecipazione è dunque € 376.000, come volevasi dimostrare.

- Nel caso in cui non ci siano round successivi, l'indice considera il valore costante
- Se ci fossero delle exit, sarà facile misurare la rivalutazione delle quote (in questo effettiva); in caso di acquisizione si considera il prezzo delle quote o azioni rilevate; in caso di quotazione in Borsa si considera il valore delle azioni al primo giorno di quotazione (senza successivi aggiornamenti)
- Analogamente, in caso di liquidazione, il valore delle partecipazioni sarà svalutato a zero, salvo verifica del bilancio di liquidazione dell'azienda
- L'indice risulta quindi dall'aggregazione di tutti gli investimenti effettuati, 'rivalutati' o no, in funzione delle regole di cui sopra (viene applicato solo alle quote sottoscritte dagli investitori in equity crowdfunding, non all'intera capitalizzazione dell'azienda)

L'indice viene calcolato in due diverse versioni: DILUTED e NOT-DILUTED. La differenza sta nel come viene considerata una nuova operazione di raccolta di equity crowdfunding. Nella versione DILUTED il controvalore entra nell'indice con valore 100; nella versione NOT-DILUTED il controvalore entra nell'indice con il valore dell'indice a quel momento. In pratica nella prima versione l'indice subisce una 'diluzione' naturale con l'arrivo di nuove operazioni sul mercato, verso il valore di 100; rappresenta comunque il

rendimento semplice del portafoglio medio di un investitore. Nella seconda versione l'indice non risente dell'effetto di diluizione.

VALORE DELL'ITALIAN EQUITY CROWDFUNDING INDEX (diluted)



VALORE DELL'ITALIAN EQUITY CROWDFUNDING INDEX (not diluted)

