

Report Performance Emittenti Equity Crowdfunding Italia

Novembre 2024

Agenda

- Nota introduttiva BizPlace
- Executive Summary
- Fonti e Metodologia
- L'Equity Crowdfunding in sintesi
- Il mercato dell'Equity Crowdfunding in Italia
- Analisi aggregata delle raccolte
- Performance attese
- Performance actual
- Confronto performance attese vs. actual
- Stato di salute emittenti ECF
- Overview Exit
- Gli autori del Report
- Appendix

Nota introduttiva BizPlace

Mercato ECF Italia

Il Report

- Il Report, oltre ad offrire una **panoramica del mercato** dell'Equity Crowdfunding in Italia, dei suoi principali operatori e delle oltre 900 emittenti che hanno realizzato una campagna dal 2014 ad oggi, per la prima volta analizza e confronta le **performance economico-finanziarie** delle emittenti a distanza di 3 anni dalla raccolta, rispetto alla piattaforma che le ha selezionate, al loro settore di riferimento e alla loro fase di vita;
- L'analisi, effettuata congiuntamente da **Italian Tech Alliance e BizPlace**, offre nuove chiavi di lettura sulle metriche e le dinamiche di uno degli strumenti di investimento (e di raccolta) sul Venture Capital cresciuti di più negli ultimi anni e che è arrivato a pesare circa il **3% del valore complessivo degli investimenti** nel 2024 in Italia.

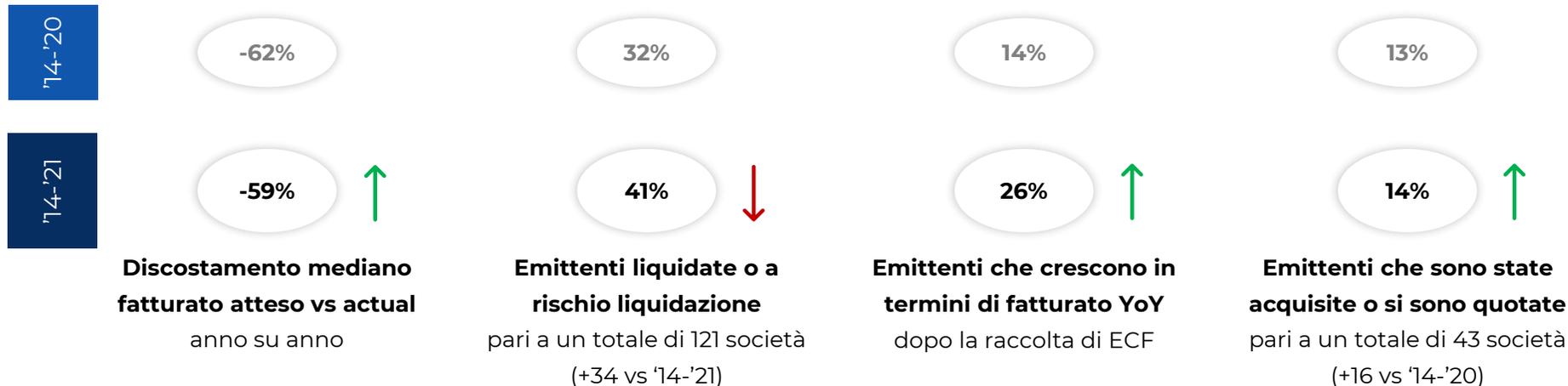
I risultati

- I risultati che emergono dall'analisi, alcuni particolarmente significativi come la **percentuale di aziende che crescono** in termini di ricavi **a seguito della raccolta** o il **discostamento mediano dei risultati effettivi di bilancio rispetto a quanto previsto** da business plan pochi mesi prima non devono spaventare, bensì richiedono di essere contestualizzati rispetto alla maturità del mercato italiano (che nasce poco più di 10 anni fa) e rispetto alle caratteristiche intrinseche del venture capital, ovvero l'alta rischiosità degli investimenti e la cosiddetta «legge di potenza» o «Power Law» delle performance;
- L'analisi ha piuttosto l'obiettivo di spingere a delle riflessioni rispetto all'evidenza di alcuni fenomeni come la **scarsa capacità previsionale delle emittenti che in media disattendono le previsioni di crescita del 59%** rispetto al primo anno di raccolta: tale dato, seppur in miglioramento rispetto alle precedenti analisi, evidenzia la necessità di una più accorta selezione e due diligence dei progetti in capo a soggetti abilitati, che operino a fianco delle piattaforme, così come accade per il mercato di Borsa con le figura dell'EGA e del Financial Advisor;
- Nonostante le previsioni di crescita si rilevino quasi sempre sovrastimate, nel **35% dei casi** le società che hanno raccolto tramite ECF risultano comunque **in crescita** e, in diversi casi, **quotate in Borsa o parte di gruppi più rilevanti a livello nazionale e internazionale**.

Le sfide per il futuro

- Il mercato dell'Equity Crowdfunding sta entrando in una fase di **consolidamento**, con una probabile riduzione del numero di operatori a favore di piattaforme più strutturate e capaci di competere a livello internazionale, come già in parte osservato nel corso del 2024.

Executive Summary



	Periodo 2014-2021	Settore di riferimento	Round Fase di vita	Piattaforma ospite
↑	Emittenti con maggior CAGR ricavi a 3 anni dalla raccolta	FINTECH MEDIA DIGITAL	SEED	WE ARE STARTING BACK TO WORK24 200 CROWD
↓	Emittenti con minor CAGR ricavi a 3 anni dalla raccolta	LIFESTYLE	PRE-SEED	STARSUP

Fonti e Metodologia (1/2)

Fonti:

Per il reperimento dei dati contenuti all'interno del database sono state utilizzate le seguenti fonti:

- Bilanci depositati presso la Camera di Commercio dalle aziende;
- Visure camerali delle aziende;
- Business plan condivisi in sede di campagna ECF sulle relative piattaforme ed archiviati nel database BizPlace;
- Dati Crowdfundingbuzz circa statistiche aggregate sul mercato dell'equity crowdfunding in Italia;
- Dati PitchBook per i valori e le tipologie di exit.

Note metodologiche:

- Ai fini dell'analisi sono state **escluse le seguenti categorie** di emittenti: veicoli di investimento, acceleratori, startup studio, i progetti real estate e gli OICR
- I valori rappresentati nel documento sono i **valori mediani** dei rispettivi set di dati, in quanto i valori medi risultavano fortemente influenzati dalla presenza di *outliers*.
- In base all'obiettivo delle analisi sono stati presi in esame **tre campioni** differenti di dati, come segue:
 - Per le **analisi sulle raccolte** sono state considerate le raccolte concluse con successo (ovvero che hanno superato l'obiettivo inscindibile del proprio aumento di capitale) avvenute tra gennaio 2014 e dicembre 2023, conteggiando dunque anche più volte aziende con molteplici round, per un totale di 832 osservazioni su 860, pari a circa al 97% del totale dei round effettuati nel medesimo periodo;
 - Per le **analisi di performance** sono state considerati i round completati con successo tra gennaio 2014 e dicembre 2021 di cui sono disponibili i dati actual per almeno i primi tre anni successivi all'operazione di ECF, per un totale di 413 osservazioni su 590 complessive, ovvero il 70% del totale dei round effettuati nel medesimo periodo;
 - Per le **analisi sullo stato di salute** il punto di osservazione sono state le aziende, indipendentemente dal numero di round da esse effettuati, che hanno concluso con successo una raccolta di equity crowdfunding tra gennaio 2014 e dicembre 2021 di cui sono disponibili i dati actual per almeno i primi tre anni successivi all'operazione di ECF, per un totale di 297 osservazioni;
- Per le analisi di performance e dello stato di salute, come sopra specificato, l'**arco temporale** di analisi si concentra sui tre anni successivi alla raccolta di ECF, considerando come primo anno di riferimento («Y1») l'anno in cui è avvenuta la raccolta se questa risulta conclusa entro il 31/10 del medesimo anno, l'anno successivo in caso contrario;
- Il calcolo del multiplo **EV/EBITDA** è limitato alle raccolte per cui l'EBITDA risulta maggiore di 0; la mediana dei multipli EV/EBITDA considera nel calcolo dunque unicamente le osservazioni con valori positivi.

Fonti e Metodologia (2/2)

Criteri di identificazione cluster fasi di vita:

- Round **pre-seed**: raccolta di importo inferiore a €200k;
- Round **seed**: raccolta di importo compreso tra €200k e €1M;
- Round **Series A**: raccolta successiva ad un round seed di importo superiore ad €1M.

Criteri di identificazione cluster piattaforma:

Per le analisi riguardanti le piattaforme, sono state prese in considerazione le **prime 7 in Italia** per numero di capitali totali raccolti dal 2014 ad oggi, su un totale di 23 che hanno ospitato almeno una raccolta conclusa con successo dal 2014 ad oggi.

Criteri di identificazione per le categorie di imprese riportate nell'analisi sullo «stato di salute»:

- **Out of business**: società in liquidazione / fallite;
- **Risk of failure**: CAGR Y1 – Y3 dei ricavi minore dello 0% ed EBITDA actual Y3 minore di €0;
- **Poor performer**: CAGR Y1 – Y3 dei ricavi minore dello 0% ed EBITDA actual Y3 compreso tra €0 e €100k;
- **Stable growth**: CAGR Y1 – Y3 dei ricavi compreso tra 0% e 20%;
- **Top performer**: CAGR Y1 – Y3 dei ricavi maggiore del 20% ed EBITDA actual Y3 maggiore di €100k;
- **Exited**: aziende che nell'arco temporale in analisi hanno conseguito con successo una exit attraverso operazioni di M&A, LBO, IPO oppure attraverso Private Exit.

Considerazione sull'impatto del Covid-19 sui dati rappresentati:

Si invita il lettore a considerare che diverse delle aziende considerate ai fini dell'analisi potrebbero aver avuto impatti negativi rispetto alle loro previsioni di fatturato ed EBITDA a causa della pandemia di COVID-19. Il totale delle raccolte per cui i dati actual di Y1, Y2 o Y3 coincidono con il 2020 nel campione considerato per le analisi di performance ammonta a 280, circa il 68% del totale.

E' ipotizzabile che tra tutti, alcuni settori siano stati più esposti di altri, nello specifico i settori *Lifestyle, Life Science, Smart City, Food and Agriculture*, che complessivamente contano 110 aziende (pari al 27% circa del totale delle società del campione considerato).

L'Equity Crowdfunding in sintesi

DEFINIZIONE E FRAMEWORK NORMATIVO

1

L'Equity Crowdfunding (**ECF**) è un canale di finanziamento che permette alle imprese (**emittenti**) di raccogliere capitali finanziari da più soggetti (**investitori crowd**) che investono il proprio denaro mediante l'utilizzo di apposite piattaforme (**i portali di ECF**) con l'obiettivo di ottenere partecipazioni sociali al capitale di rischio delle imprese medesime (**equity**).

2

L'attenzione dimostrata dal legislatore verso questa forma di finanziamento e il grande sviluppo internazionale, hanno fatto in modo che il fenomeno del crowdfunding si sviluppasse negli ultimi anni in modo rapido anche in Italia.

- ❑ Il 26 giugno 2013 l'Italia si dota, **primo paese in Europa**, di una **normativa specifica e organica** relativa al c.d. equity crowdfunding con un regolamento adottato dalla Consob, a seguito dell'emanazione del decreto crescita bis, con delibera n° 18592 e aggiornato successivamente con delibera n° 19520 del 25 febbraio 2016;
- ❑ Il 5 ottobre 2020 il **Parlamento Europeo** approva in via definitiva il Regolamento relativo ai fornitori europei di servizi di crowdfunding per le imprese (Regolamento Europeo 2020/1053);
- ❑ L'11 novembre è diventata **effettiva anche in Italia la nuova regolamentazione europea** che prevede, tra le altre, le seguenti novità: accomunamento dei portali di equity crowdfunding con quelli di lending crowdfunding; maggiore attenzione agli investitori e responsabilità in capo ai portali di ECF; eliminazione delle barriere comunicative e di raccolta per le piattaforme e le imprese europee.
- ❑ Ad oggi (21/11/24) **i portali italiani autorizzati ad operare secondo la nuova direttiva sono 40** su 51 che risultavano autorizzate Consob alla fine del 2022 (**ca. 78% del totale al 2022**).

Il mercato dell'equity crowdfunding in Italia

DATI AGGREGATI ('14-'24)

941

**campagne
finanziate**

CAGR '14-'24: 35%

€396M

**totale importo
raccolto**

CAGR '14-'24: 40%

€367K

**media raccolta per
campagna**

CAGR '14-'24: 4%

80

**media # investitori per
campagna**

CAGR '14-'24: 15%

€4,4K

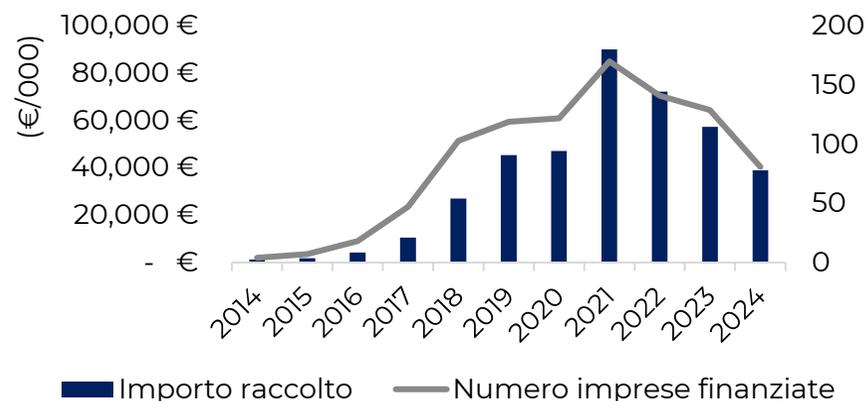
**ticket medio investito
per campagna**

CAGR '14-'24: -10%

Top 7 piattaforme per raccolta (€/000)



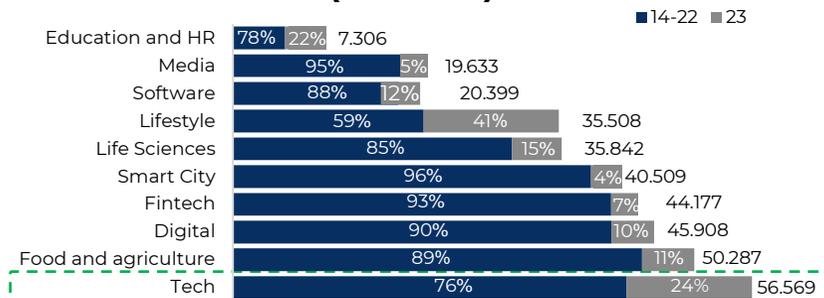
Raccolta per anno



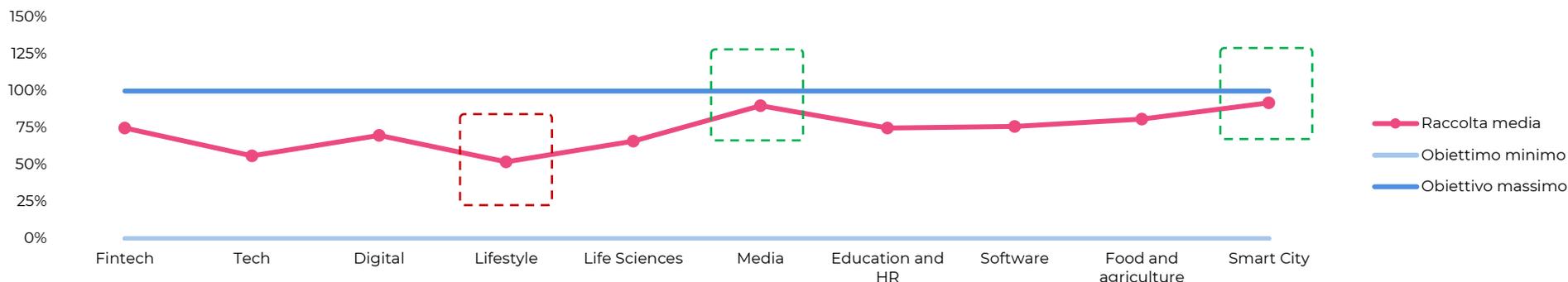
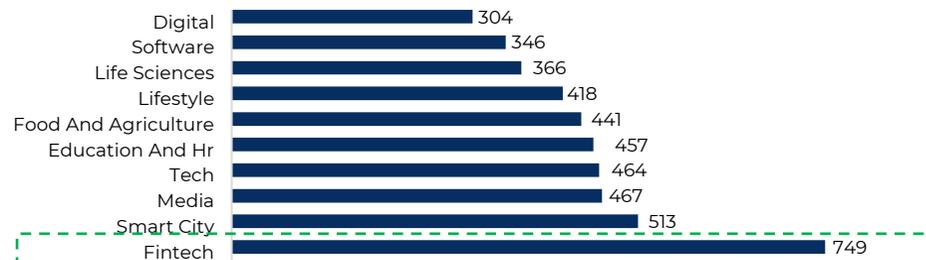
Analisi aggregata delle raccolte

per SETTORE ('14-'23)

Raccolta totale (in €/000):



Raccolta media (in €/000):



Il settore che ha canalizzato storicamente maggiori investimenti è Tech con oltre €56M seguito dal settore Food & Agriculture con oltre €50M e dal settore Digital con quasi €46M e dal Fintech con oltre €44M. Limitando l'analisi al solo 2023 si evidenzia una crescita significativa dei progetti finanziati in ambito Education and HR, Tech e Lifestyle.

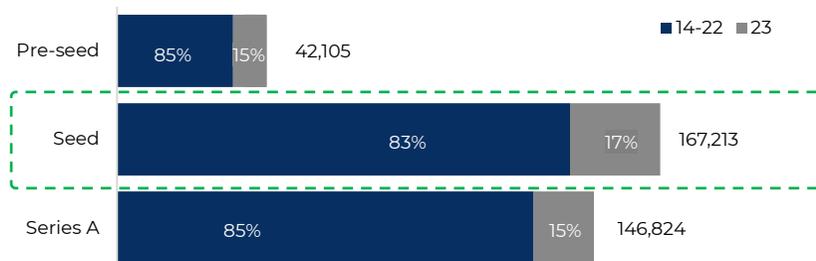
In media sono le aziende operanti nel Fintech che raccolgono più capitali (media di €749K per campagna), seguite dalle startup operanti nel settore Smart City (media di €513K per campagna), Media (media di €487K per campagna) e Tech (media di €464K per campagna).

Le società in ambito Lifestyle raccolgono in media solo il 52% dell'obiettivo massimo pianificato dalle proprie campagne.

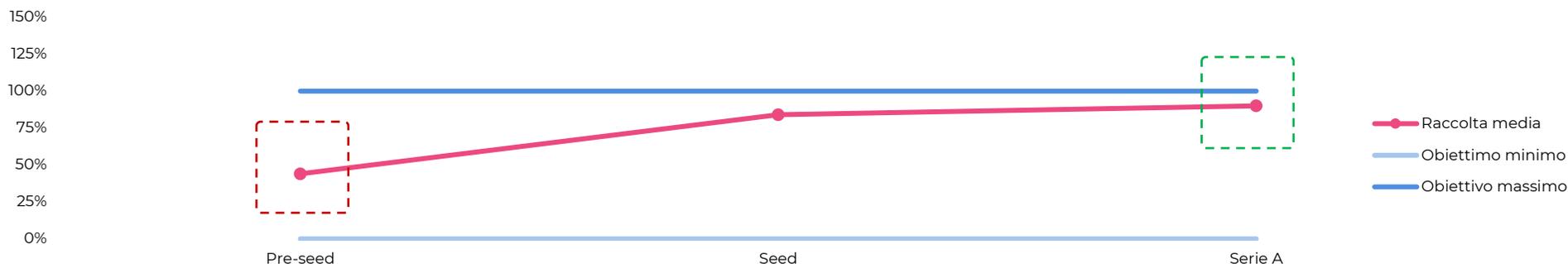
Analisi aggregata delle raccolte

per FASE DI VITA ('14-'23)

Raccolta totale (in €/000):



Raccolta media (in €/000):

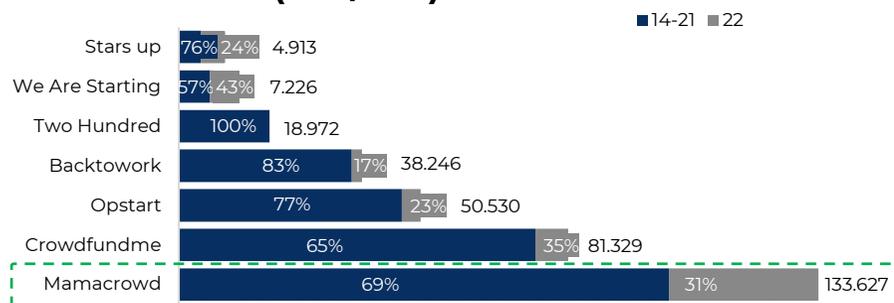


I round Seed valgono il 47% del totale degli investimenti effettuati tramite ECF per una media per operazione pari a €432K. Chi effettua un round Seed (mediamente tra €200K e €1M) raggiunge in media l'84% dell'obiettivo massimo di raccolta pianificato contro chi raccoglie un round Series A (mediamente superiore a €1M) che raggiunge in media l'90% dell'obiettivo massimo pianificato e chi effettua un Pre-Seed (mediamente inferiore ad €200K) che mediamente raggiunge solo il 44% dell'obiettivo massimo pianificato.

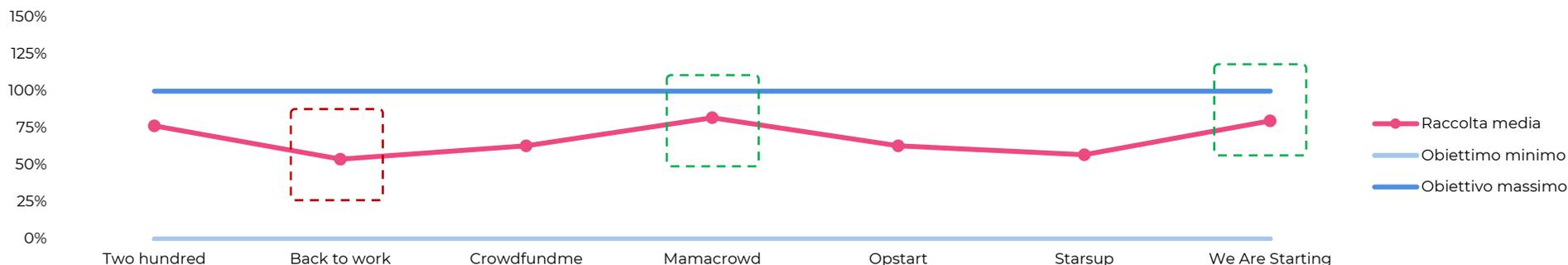
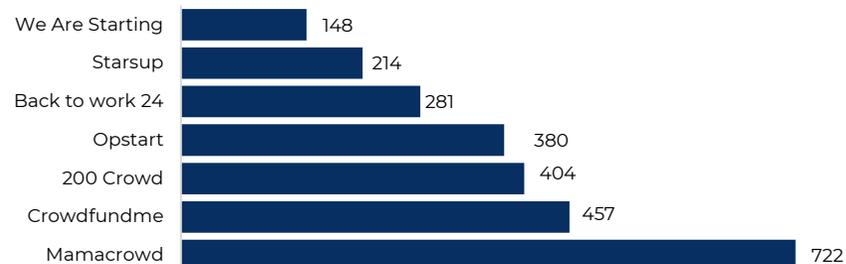
Analisi aggregata delle raccolte

per PIATTAFORMA ('14-'23)

Raccolta totale (in €/000):



Raccolta media (in €/000):



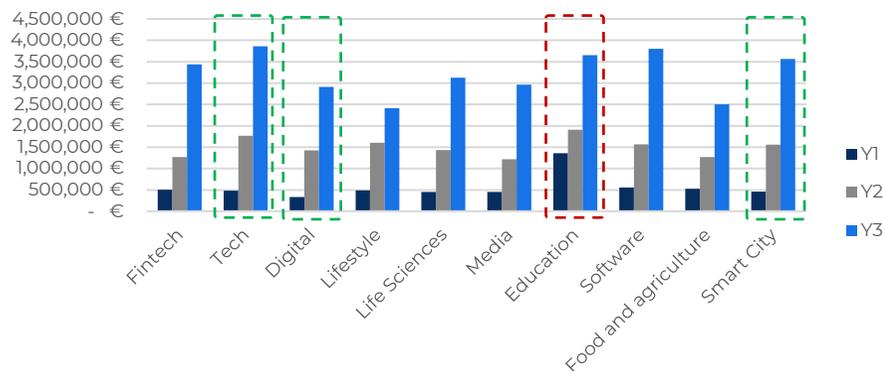
In termini di raccolta per piattaforma, Mamacrowd e Crowdfundme vantano il maggior numero di capitali raccolti per il tramite dei rispettivi portali e sono nelle top 3 anche in termini di raccolta media per emittente (rispettivamente pari a €722K e €457K) insieme a 200 Crowd (con una media per campagna pari a €404K). Chi raccoglie su Mamacrowd raccoglie in media più di 4,8 volte l'importo di chi raccoglie su We Are Starting. In media chi raccoglie tramite We Are Starting raggiunge l'80% dell'obiettivo massimo pianificato, chi raccoglie tramite Mamacrowd e l'82% contro chi raccoglie tramite Backtowork che si ferma, in media, al 54%.

Performance attese

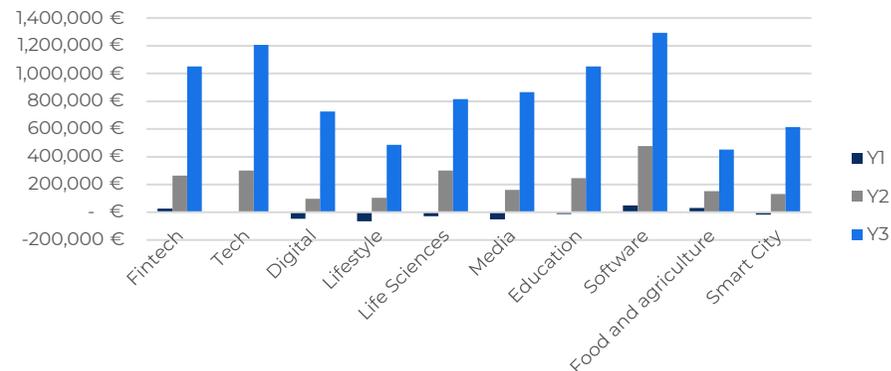
per SETTORE ('14-'21)

Dati prospettici

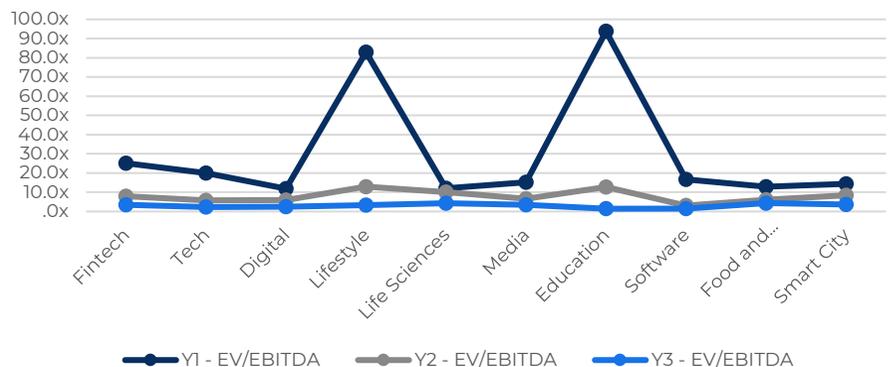
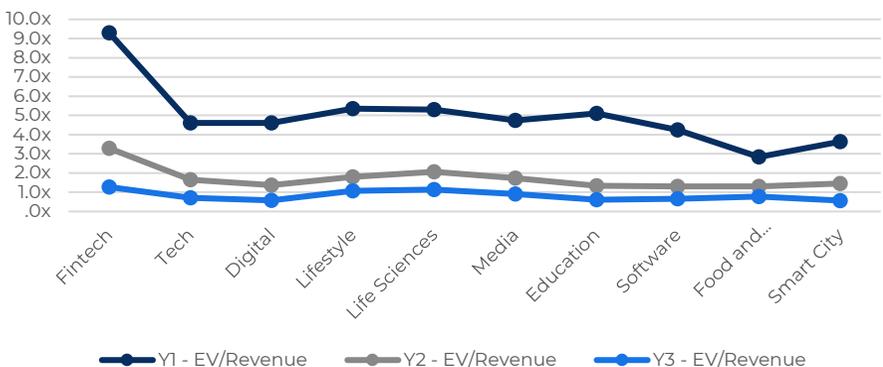
Ricavi



EBITDA



Multipli prospettici



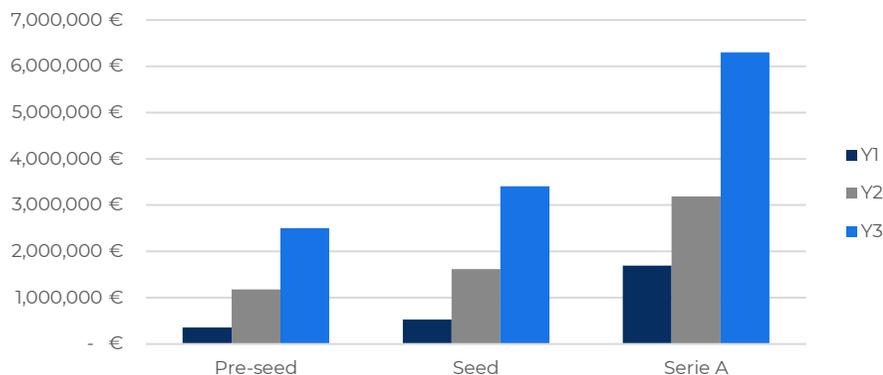
In termini di settori le previsioni di crescita composta annua dei ricavi variano tra il +64% dell'Education & HR al +194% del settore Digital, con Tech e Smart City che prevedono un +184% e 177% rispettivamente. Le previsioni sull'EBITDA sono in media positive per tutti i settori a partire dal secondo anno previsionale. I multipli sui ricavi attesi ad un anno dalla raccolta si attestano tra il 2,8x (settore Food and Agriculture) e il 9,3x (settore Fintech). I multipli sull'EBITDA atteso ad un anno dalla raccolta si attestano tra il 11,9x (settore Digital) e l'93,7x (settore Education).

Performance attese

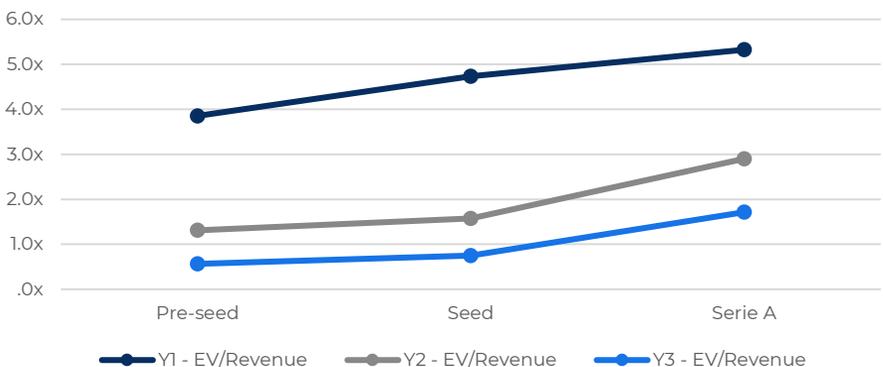
per FASE DI VITA ('14-'21)

Dati prospettici

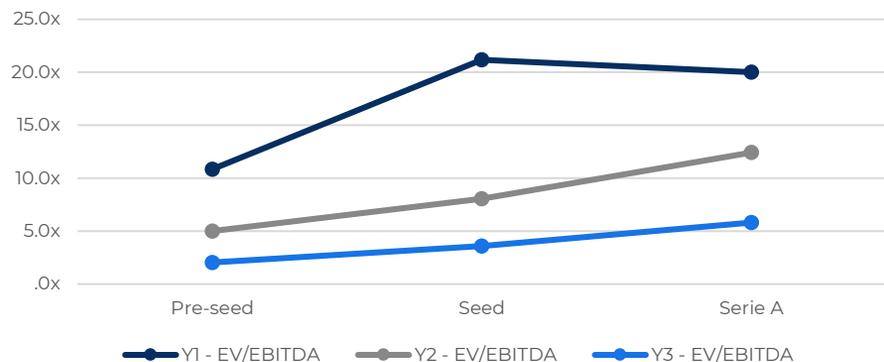
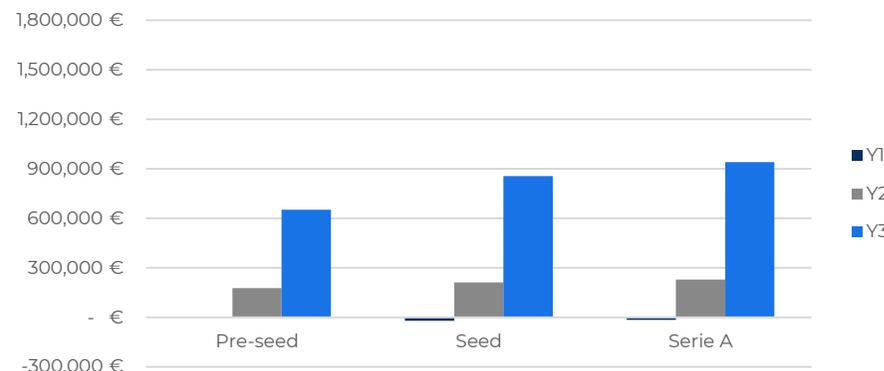
Ricavi



Multipli prospettici



EBITDA



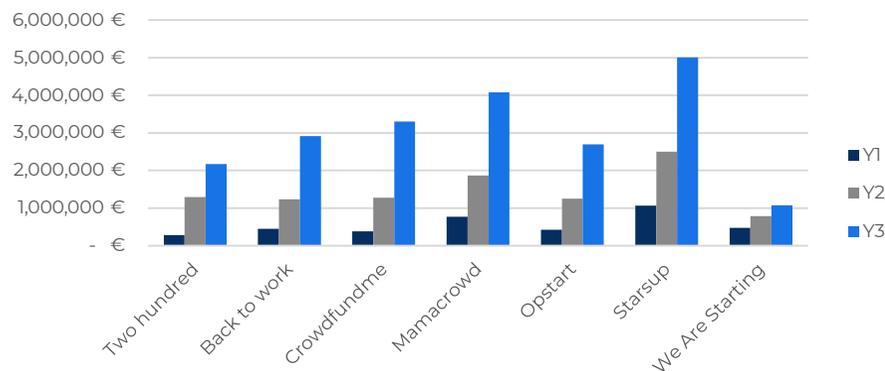
Le startup che raccolgono un Pre-Seed o un Seed tramite ECF, stimano di triplicare i livelli di fatturato rispetto al primo anno previsionale e di raddoppiare tra il secondo e il terzo anno dal lancio della campagna. Invece le startup che raccolgono un Series A tramite ECF, stimano una crescita media del fatturato sui tre anni con un CAGR del +93%. Chi raccoglie round Seed e Series A stima in media di raggiungere il BEP dal 2 anno previsionale, chi raccoglie round Pre-seed invece stima in media il BEP al 1 anno.

Performance attese

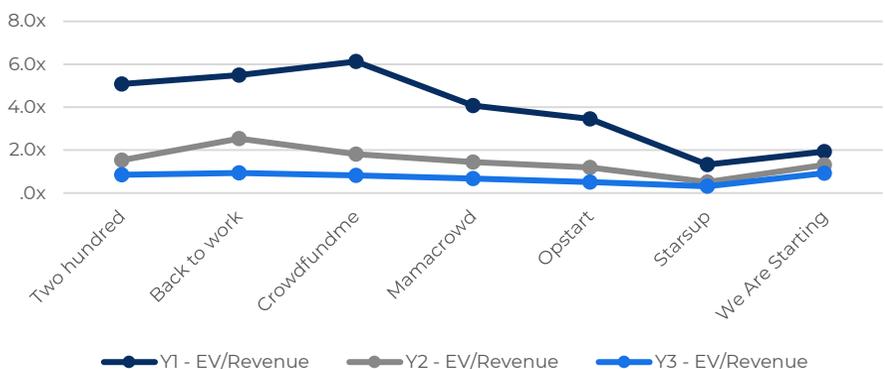
per PIATTAFORMA ('14-'21)

Dati prospettici

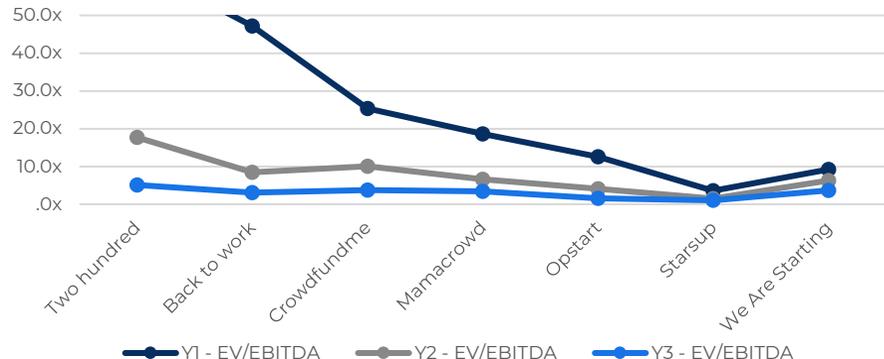
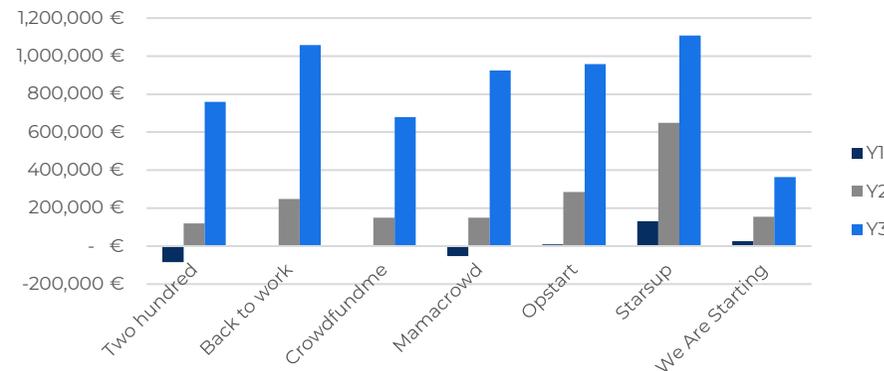
Ricavi



Multipli prospettici



EBITDA



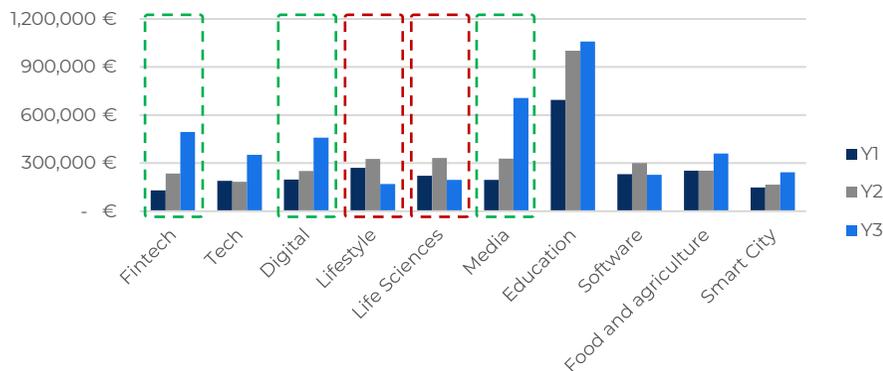
Rispetto alle emittenti delle altre piattaforme di ECF, le emittenti di Crowdfundme spiccano per multipli attesi al primo anno successivo alla campagna mediamente più alti e pari a 6,1x i ricavi, contro i 5,5x delle emittenti di Backtework, i 5,1x di 200Crowd ed i 4,1x e 3,5x rispettivamente delle emittenti di Mamacrowd e Opstart e l'1,3x delle emittenti di Starsup. Le differenze sulle valutazioni rapportate ai dati previsionali di fatturato tendono ad assottigliarsi quando valutate rispetto agli anni successivi al primo.

Performance actual

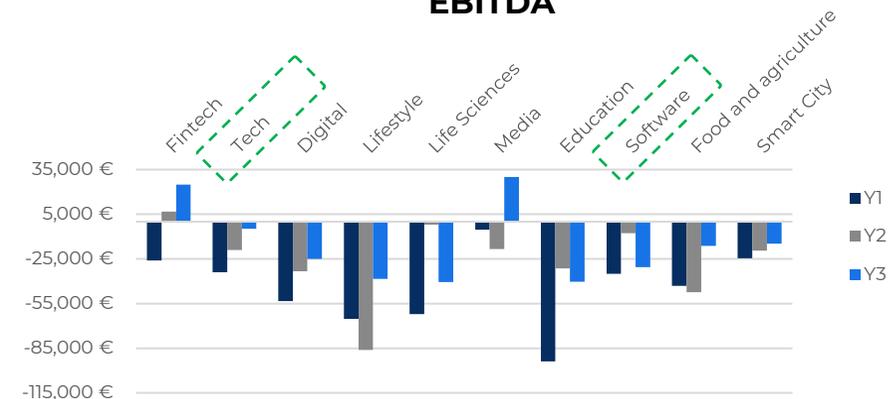
per SETTORE ('14-'21)

Dati actual

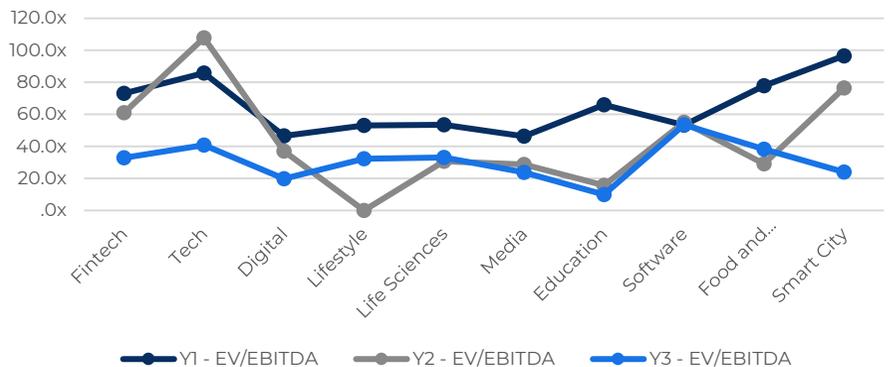
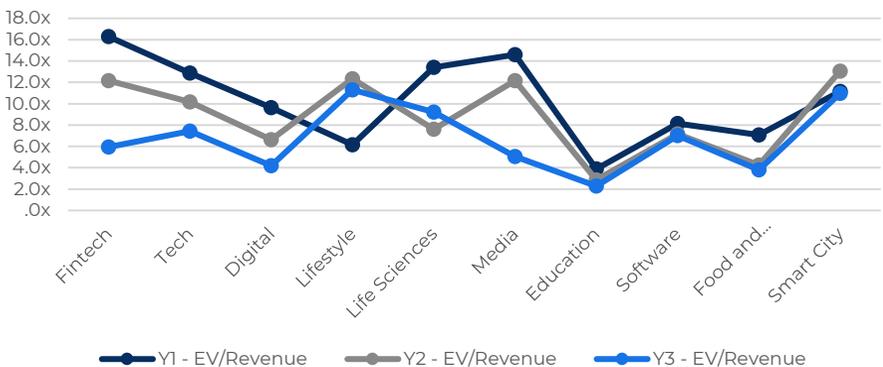
Ricavi



EBITDA



Multipli actual



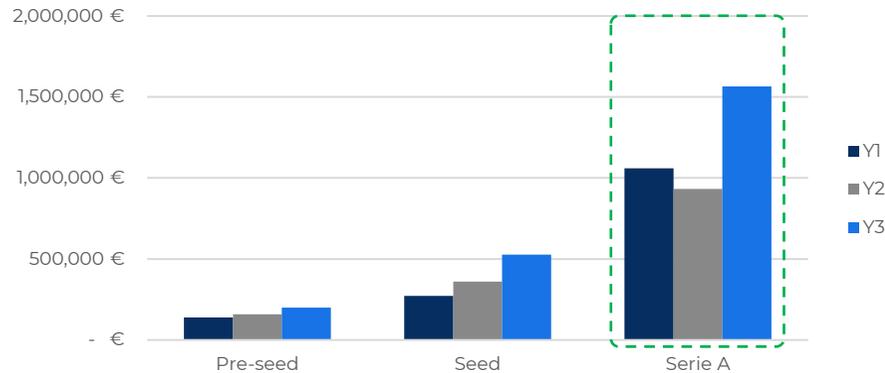
Per le società operanti nel settore Lifestyle, Life Sciences e Software si osserva una decrescita del fatturato nel corso dei tre anni di analisi ed un CAGR sui tre anni rispettivamente del -21%, del -6% e -1%. A crescere maggiormente in termini di ricavi risultano invece le società operanti nei settori Fintech, Media e Digital con un CAGR rispettivamente pari a 94%, 90%, 52%. Il Break-Even-Point risulta, in media, raggiunto al terzo anno solo dalle società operanti nei settore del Fintech e del Media.

Performance actual

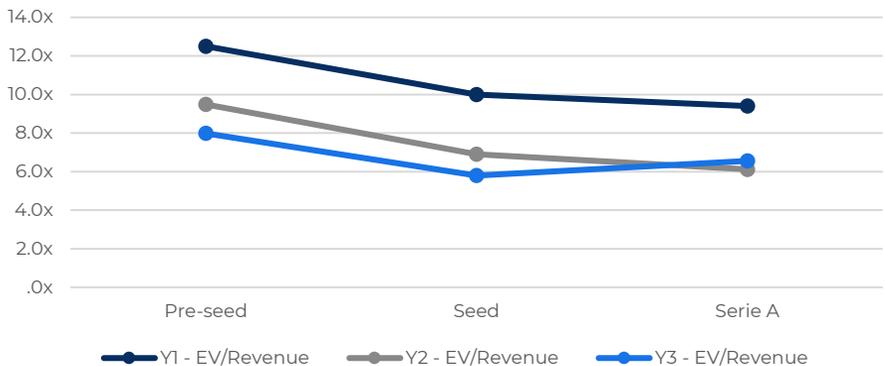
per FASE DI VITA ('14-'21)

Dati actual

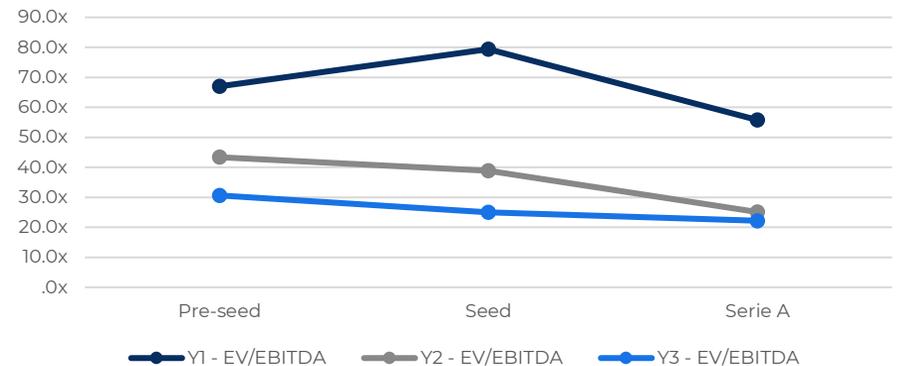
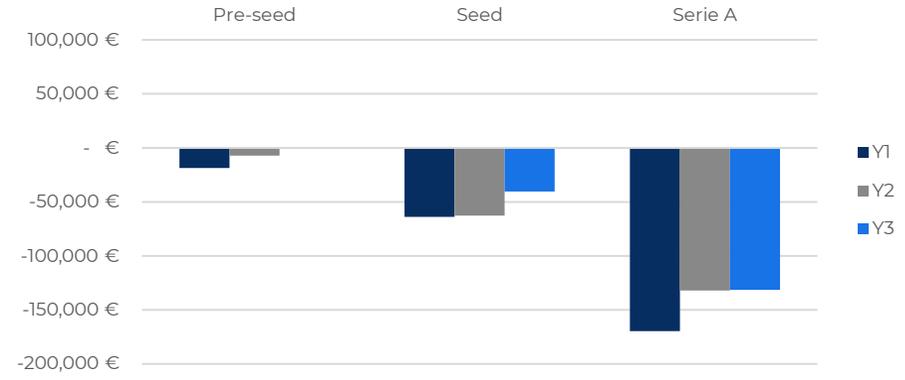
Ricavi



Multipli actual



EBITDA



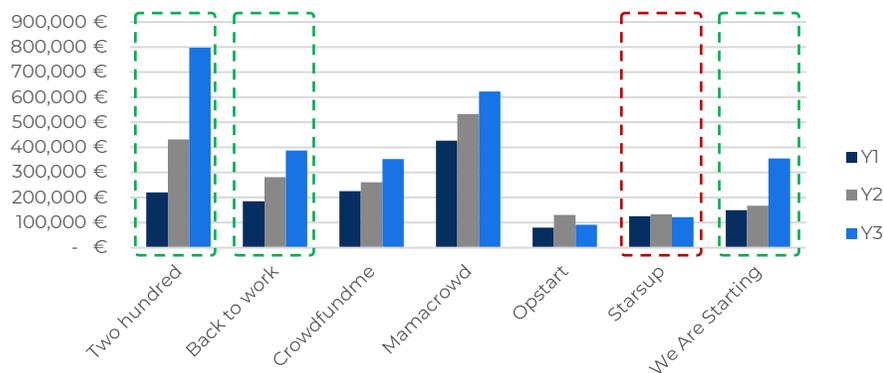
Rispetto alle previsioni, i dati actual a distanza di tre anni dalla raccolta evidenziano tassi di crescita attesi sul fatturato piuttosto sostenuti seppur lontani rispetto alla media delle previsioni (Pre-seed CAGR 20% vs 165% previsto; Seed CAGR 39% vs 153% previsto; Series A CAGR 22% vs 93% previsto). I multipli sui ricavi ad un anno dalla raccolta variano dal 9x al 12x.

Performance actual

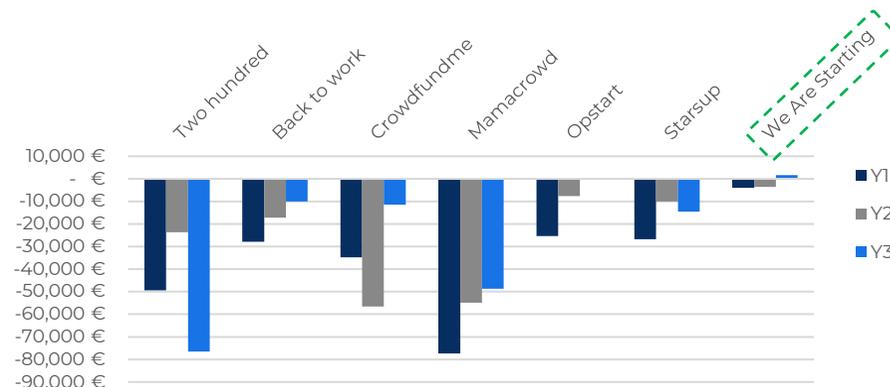
per PIATTAFORMA ('14-'21)

Dati actual

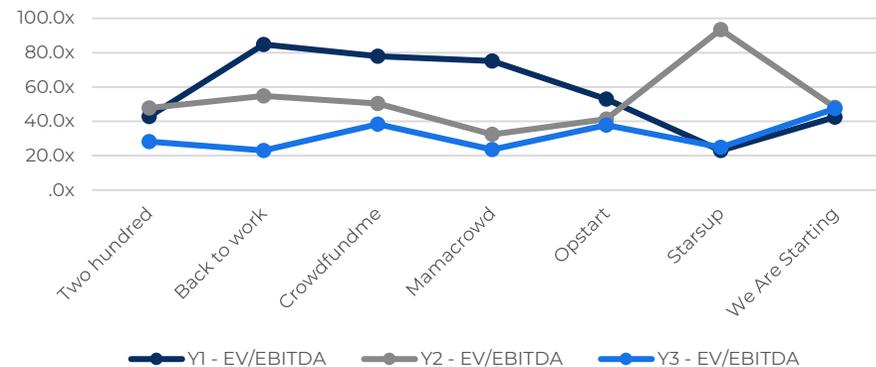
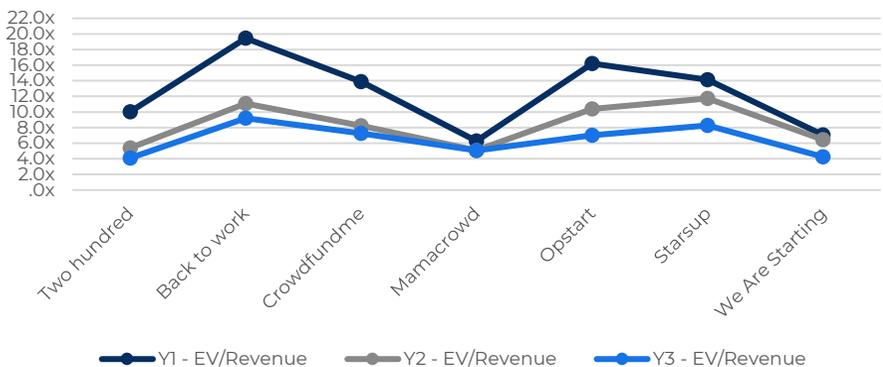
Ricavi



EBITDA



Multipli actual



Le emittenti delle piattaforme Two Hundred, We Are Starting e Backto work hanno i dati di CAGR sui ricavi più alti tra le piattaforme considerate, rispettivamente pari a 90%, 54% e 45%.

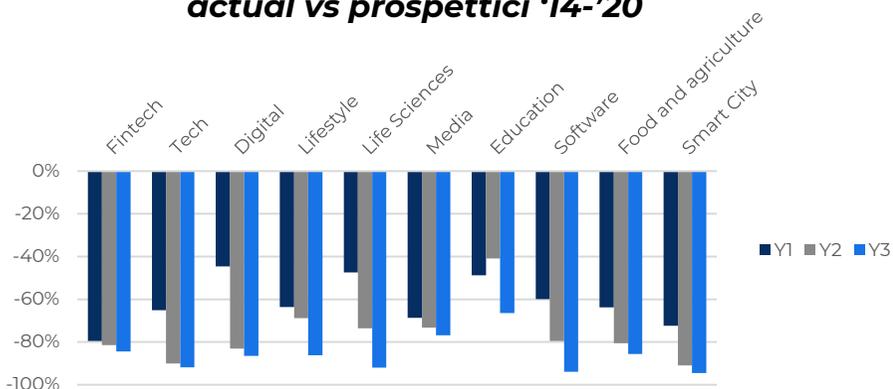
La mediana delle osservazioni sui risultati actual dell'EBITDA a tre anni dalla raccolta evidenza come le emittenti di We Are Starting raggiungono più frequentemente il Break Even Point rispetto alle emittenti delle altre piattaforme.

Confronto performance attese vs dati actual

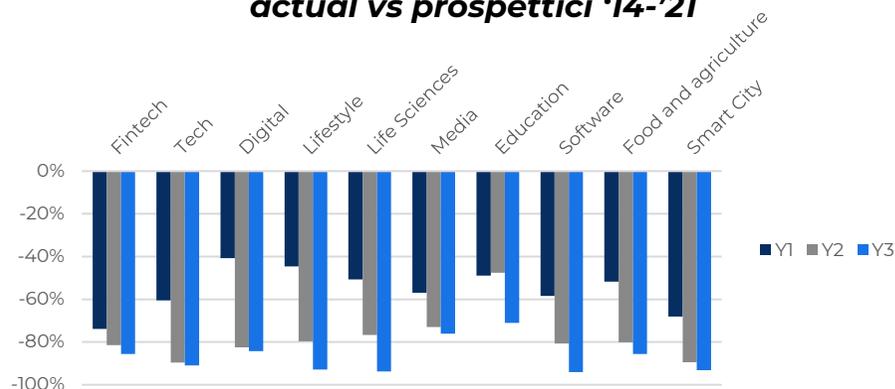
per SETTORE ('14-'21)

**Scostamento%
actual vs prospettici '14-'20**

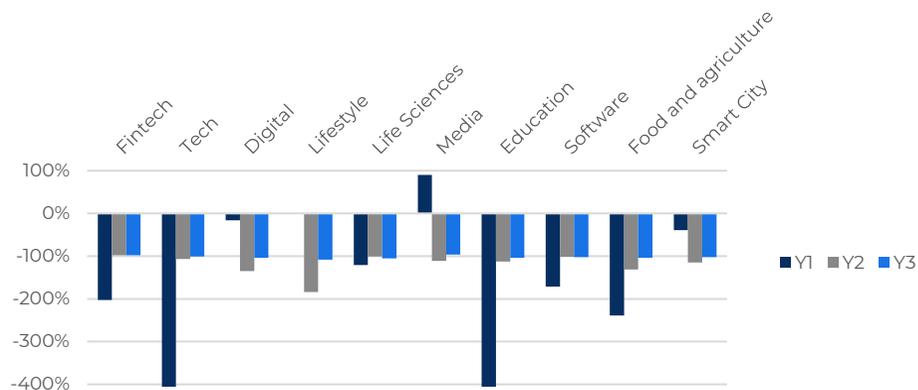
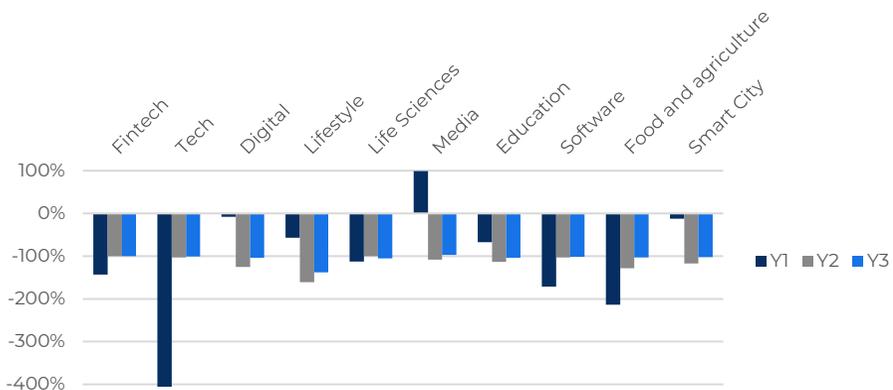
Ricavi



**Scostamento%
actual vs prospettici '14-'21**



EBITDA

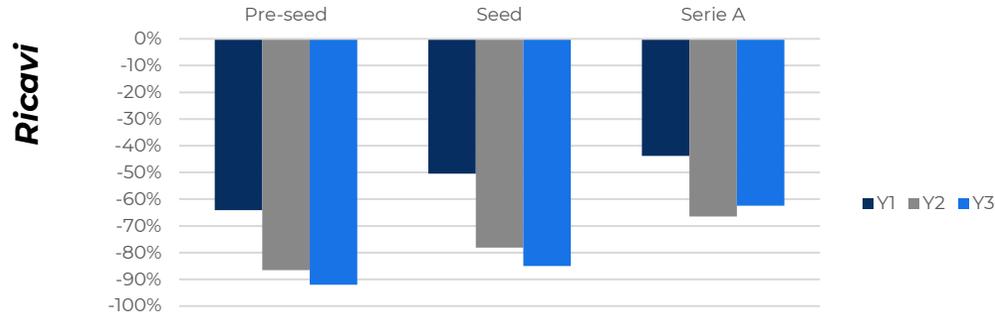


Il confronto tra performance attese e actual fa emergere una generalizzata scarsa capacità previsionale da parte delle emittenti di qualunque settore con un discostamento mediano rispetto alle proiezioni di fatturato a tre anni dalla raccolta che varia tra il -41% delle società operanti nel settore Digital al -95% delle società operanti nel settore Education and HR, pur osservandosi un generale miglioramento dalla precedente analisi. Le imprese del settore Media realizzano risultati di EBITDA ad un anno dalla raccolta migliori rispetto a quelli ipotizzati, mentre a livello generale non si osserva lo stesso trend dei ricavi.

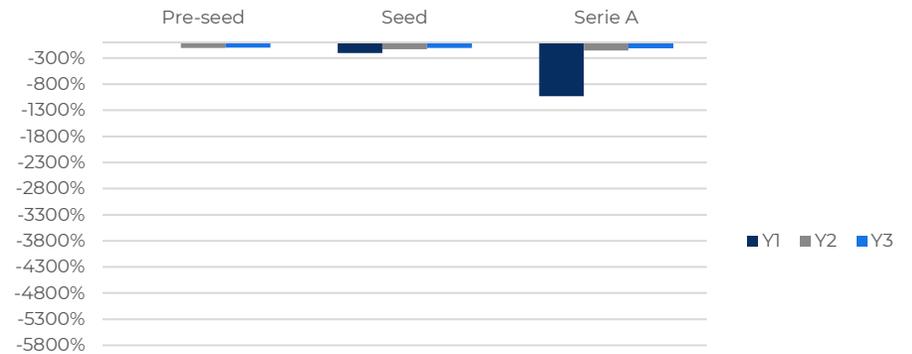
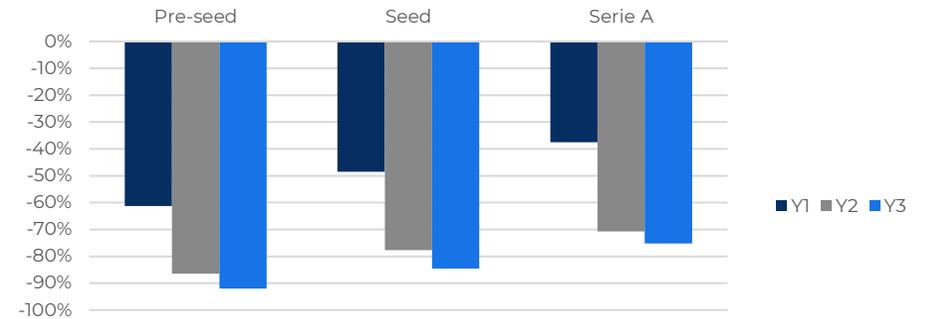
Confronto performance attese vs dati actual

per FASE DI VITA ('14-'21)

**Scostamento%
actual vs prospettici '14-'20**



**Scostamento%
actual vs prospettici '14-'21**



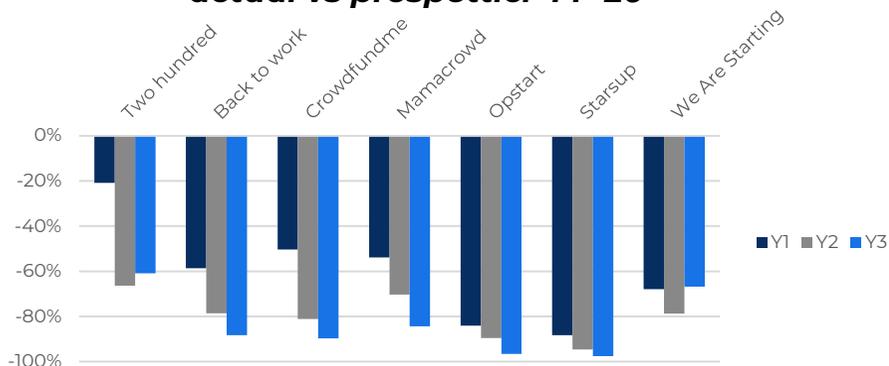
Il confronto rispetto ai round delle emittenti evidenzia come chi raccoglie un Series A tende ad essere più accurato nelle previsioni rispetto a chi è al suo primo round di raccolta. Inoltre, contrariamente a quanto osservato in precedenza, anche per chi effettua un Series A aumenta il divario tra le proprie previsioni e i risultati actual tra il primo e il terzo anno della raccolta. Si osserva un minor scostamento in termini di ricavi in tutti gli anni per i round Pre-Seed e Seed e solo al primo anno per i round Series A; in termini di EBITDA è chi raccoglie un round Series A che riporta un miglioramento al secondo e terzo anno.

Confronto performance attese vs dati actual

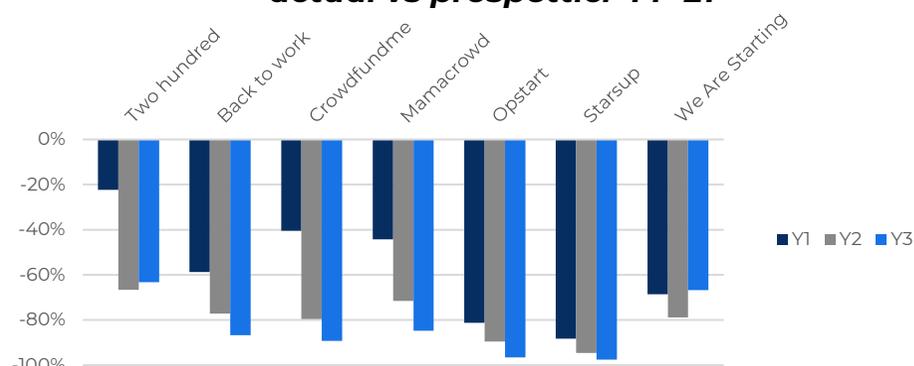
per PIATTAFORMA ('14-'21)

**Scostamento%
actual vs prospettici '14-'20**

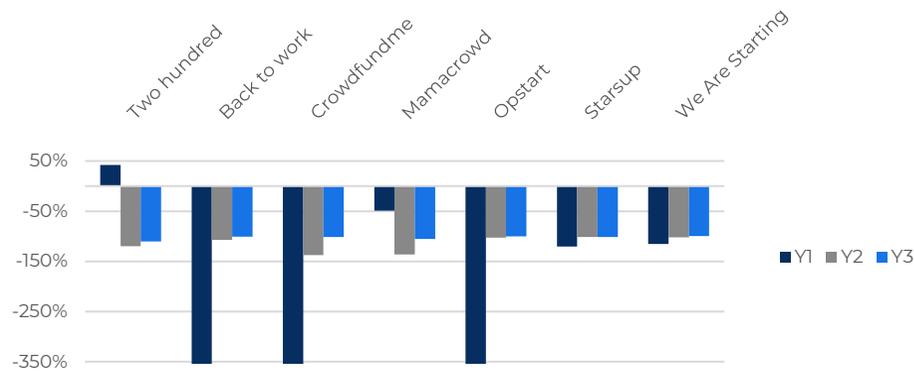
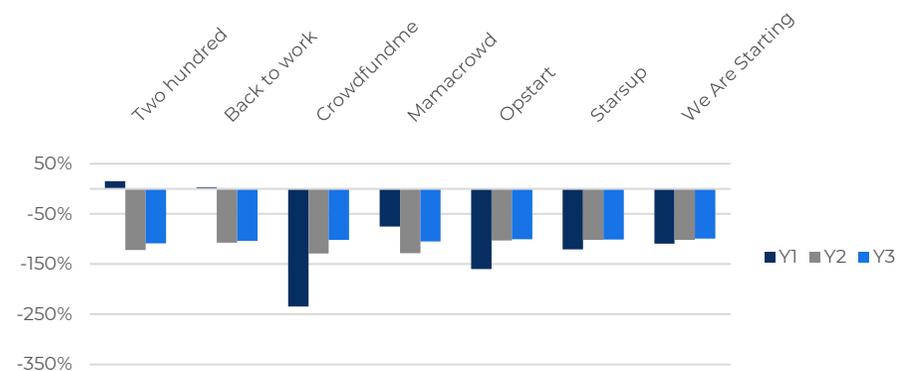
Ricavi



**Scostamento%
actual vs prospettici '14-'21**



EBITDA



L'analisi dei discostamenti delle previsioni delle emittenti in funzione delle piattaforme che ne hanno ospitato la raccolta evidenzia un discostamento mediano rispetto alle proiezioni di fatturato a tre anni dalla raccolta tra il -63% delle società finanziate tramite Two Hundred e il -97%/98% delle società finanziate tramite Opstart e Starsup; si osserva inoltre un discostamento stabile rispetto alla precedente analisi in quasi tutti i casi. Le emittenti della piattaforma Two Hundred realizzano risultati di EBITDA ad un anno dalla raccolta migliori rispetto a quelli ipotizzati.

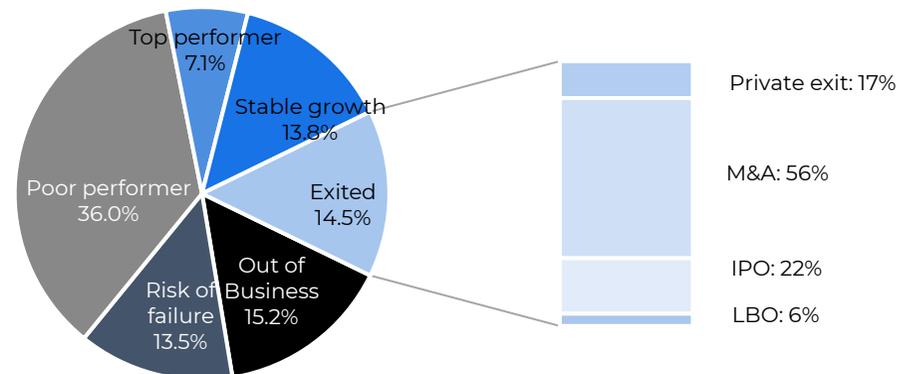
Stato di salute emittenti ECF

DATI AGGREGATI ('14-'21)

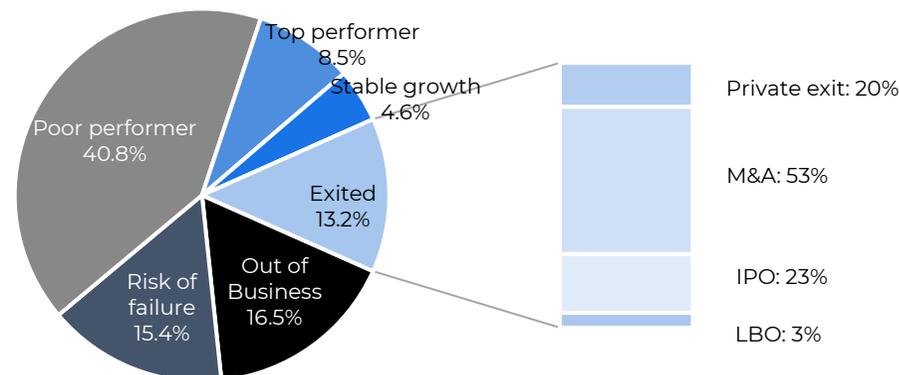
L'ecosistema, nonostante la giovane età, è stato già caratterizzato da diverse storie di successo: società di vari settori ed emittenti di diverse piattaforme di ECF, che hanno raggiunto performance economico-finanziarie di primo piano e in alcuni casi (pari al 14,5% del totale vs 13,2% da precedente analisi) sono andate incontro a processi di acquisizione da parte di altri grandi operatori del proprio settore di riferimento o si sono quotate in Borsa (**Exited**).

Da un'analisi dei tassi di crescita anno su anno del fatturato e delle marginalità post operazione di ECF emerge che un 21% delle emittenti è cresciuta in termini di ricavi e di queste, un 34% (**Top Performer**) è cresciuto con tassi di crescita superiori al 20% l'anno e ha raggiunto la profittabilità nei 3 anni successivi alla raccolta; il restante 66% cresce in termini di ricavi seppur con tassi inferiori e con marginalità ancora negative (**Stable Growth**). Di converso un 15,2% del totale delle emittenti risulta aver messo la società in liquidazione tra il 2014 e il 2021 (**Out of business**) e un 13,5% risulta avere ricavi in decrescita ed EBITDA negativi (**Risk of failure**). La gran parte delle emittenti osserva una progressiva decrescita del fatturato seppur mantenendo marginalità positive (**Poor Performer**).

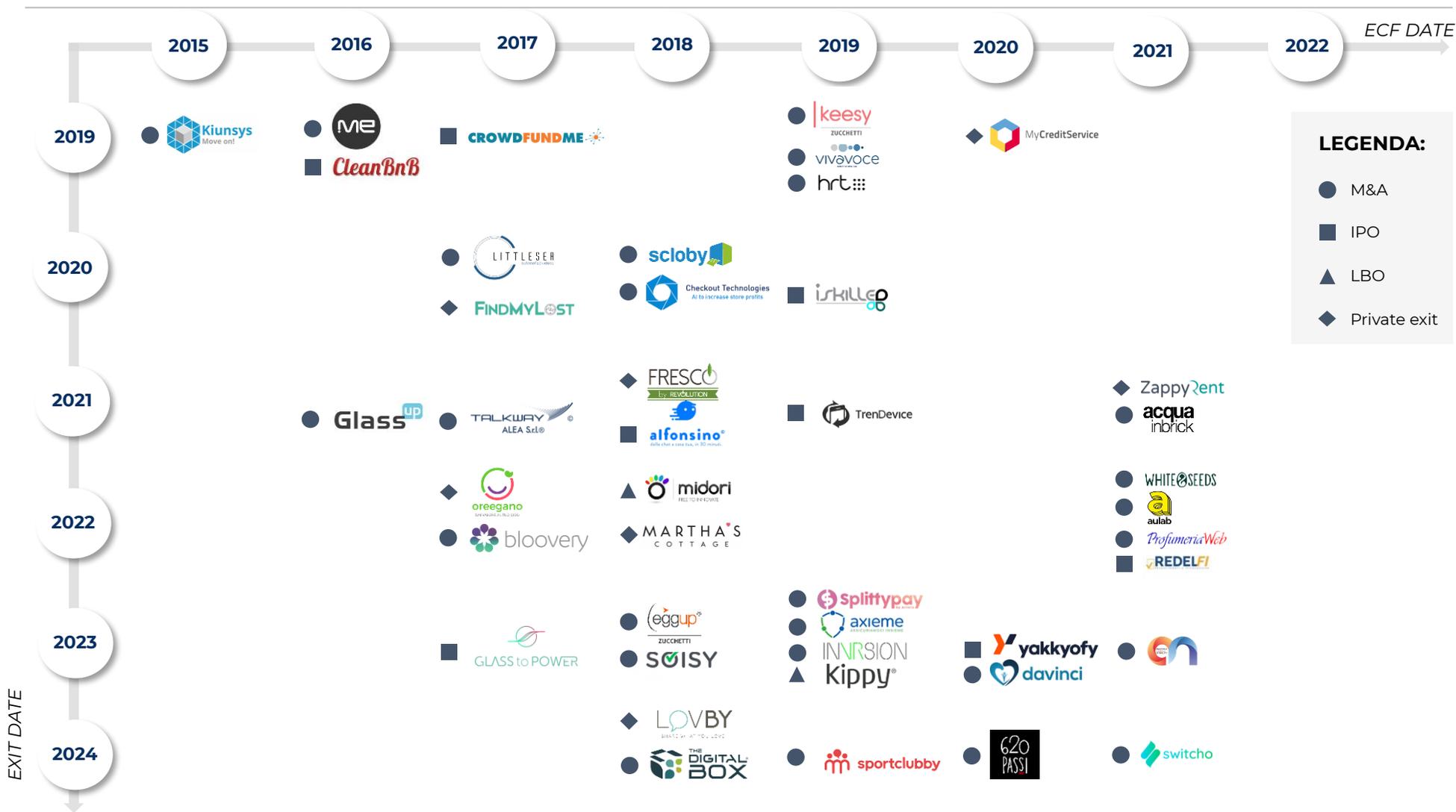
Stato di salute emittenti '14-'20



Stato di salute emittenti '14-'19



Overview Exit



Fonte: BizPlace database ECF | Crowdfunding Buzz | Borsa Italiana | Pitchbook | Startupitalia
 Nota: è esclusa Innovative-RFK in quanto holding di investimento;
 la exit date per FindMyLost, Oreganoo e Fresco by Revolution è stimata



Gli autori del Report – Italian Tech Alliance



Francesco Cerruti
Direttore Generale ITA

Italian Tech Alliance - già VC Hub Italia - è l'associazione italiana del venture capital, degli investitori in innovazione e delle startup e PMI innovative italiane. È stata fondata nel 2019 dai gestori dei principali fondi di venture capital attivi in Italia e oggi conta oltre 70 soci investitori, oltre 140 tra le principali startup e imprese innovative italiane e 38 soci sostenitori. Gli investitori di Italian Tech Alliance gestiscono asset per circa 1,3 miliardi di euro e hanno investito in oltre 250 startup italiane ad alto potenziale di crescita e a forte contenuto tecnologico. Uno degli obiettivi dell'associazione è fare in modo che le imprese innovative possano dare un contributo significativo alla crescita del nostro Paese, anche attraverso una maggiore sensibilizzazione dell'opinione pubblica italiana sui temi dell'innovazione e dello sviluppo.

«È importante che vengano prodotte analisi come quella che abbiamo presentato oggi – realizzata con il grande contributo di BizPlace - perché fotografano lo stato dell'arte e aiutano a comprendere e monitorare l'evoluzione e la crescita dell'ecosistema italiano dell'innovazione. E questo è ancor più importante in un momento in cui in Italia si stanno registrando performance positive, che confermano che il settore tecnologico possa essere un importante motore per la crescita dell'economia italiana»

Gli autori del Report – BizPlace

BizPlace



Francesca Catalano
M&A & Strategy Manager

BizPlace, dal 2023 parte di Alchimia S.p.A., è una Investment Bank verticale su Venture Capital Early-Stage. Dal 2017 ad oggi ha supportato oltre 400 clienti in più di 20 verticali tecnologici differenti per operazioni di Due Diligence, M&A e finanziamento tramite canali di equity e debito. Negli ultimi tre anni ha sviluppato un software proprietario per il monitoraggio delle performance economico-finanziarie e di business delle startup, correntemente utilizzato dal management di decine di società come intuitivo strumento di controllo interno di gestione e tesoreria e dagli investitori come tool di portfolio management.

«Siamo orgogliosi del lavoro di ricerca e analisi effettuato dal nostro team per la creazione del primo report sulle performance dell'Equity Crowdfunding in Italia. Come BizPlace crediamo fortemente che un ecosistema innovazione più consapevole e trasparente sia il presupposto per un'accelerazione degli investimenti e dell'interesse, anche internazionale, verso il nostro Paese. Perseguendo questo obiettivo, promuoviamo da sempre attività di formazione e divulgazione relative al settore innovazione, mettendo a disposizione il nostro know-how e la nostra esperienza, come avvenuto anche in questa circostanza grazie al lavoro congiunto con Italian Tech Alliance»

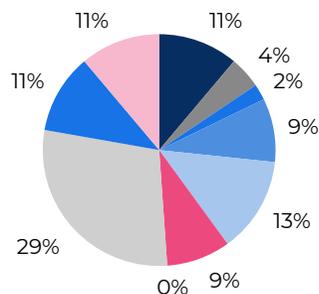
Appendix - Stato di salute emittenti ECF

per SETTORE ('14-'21)

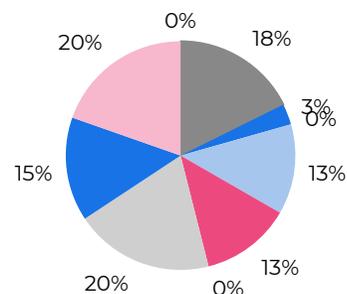
LEGENDA:

- Digital
- Software
- Life Sciences
- Lifestyle
- Education HR
- Smart city
- Food & Agriculture
- Fintech
- Tech
- Media

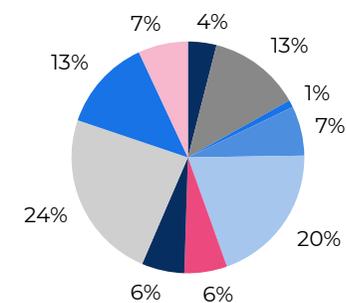
%Out of business



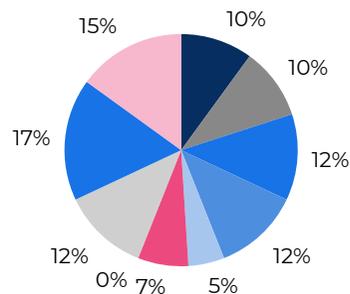
%Risk of failure



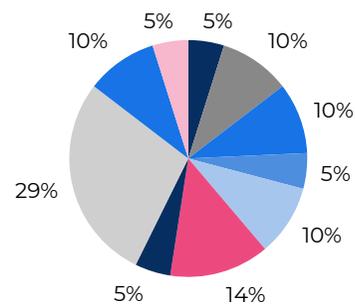
%Poor performer



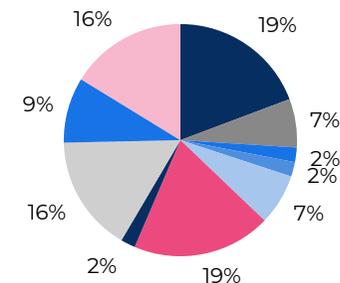
%Stable Growth



%Top performer



%Exited



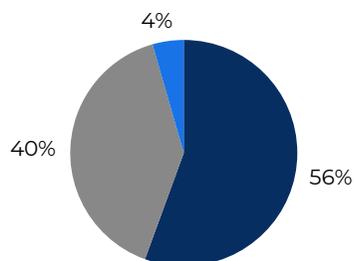
Appendix - Stato di salute emittenti ECF

per FASE DI VITA ('14-'21)

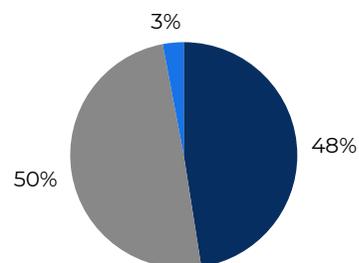
LEGENDA:

- Pre-Seed
- Seed
- Series A

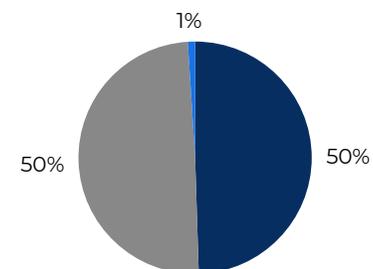
%Out of business



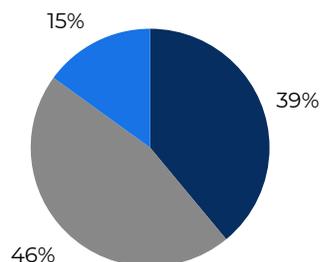
% Risk of Failure



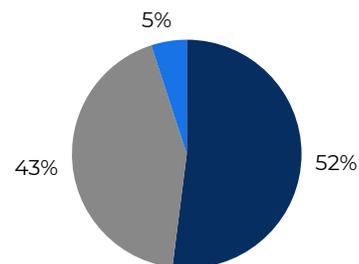
%Poor performer



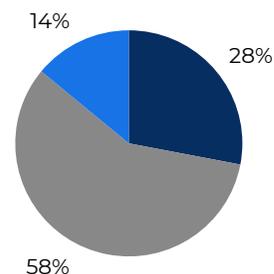
%Stable Growth



%Top performer



%Exited



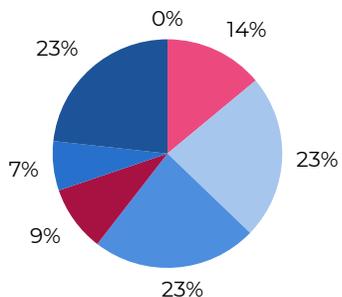
Appendix - Stato di salute emittenti ECF

per PIATTAFORMA ('14-'21)

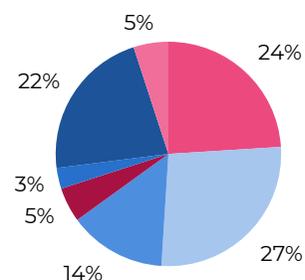
LEGENDA:

- Crowdfundme
- Mamacrowd
- Two hundred
- Backtowork
- Opstart
- We are starting
- Starsup

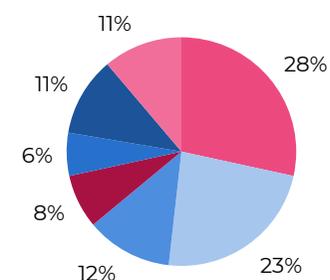
%Out of business



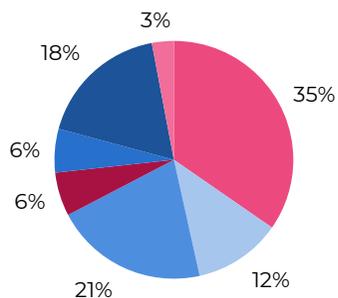
%Risk of failure



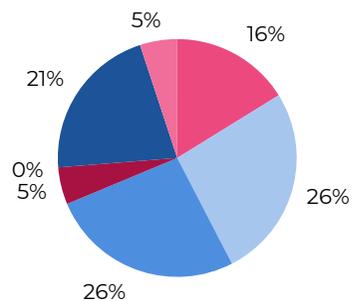
%Poor performer



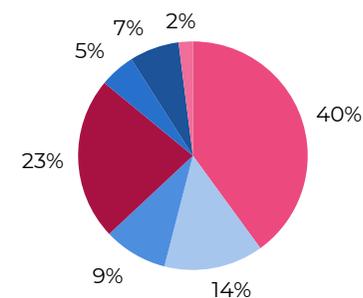
%Stable growth



%Top performer



%Exited



Appendix - nomenclatura

Nomenclatura per settori e verticali

SETTORI	VERTICALI			
DIGITAL	Digital Car Wash Handmade Marketplace Online Portals Second Hand	Digital Laundry Health Services Mobile Price Comparison Ticketing	Drug Delivery Home Decor Mobile Commerce Ecommere Home Services	Nautical Procurement
EDUCATION & HR	Career Planning Dental Education E-learning Human Resources Recruiting	Communities Developer Platform Green Consumer Goods ICT Tutoring	Consulting Ed Tech Green Tech Incubators Video	Corporate Training Education HR Tech Knowledge Management
FINTECH	Accelerator Commercial Insurance Cryptocurrency Financial Services InsurTech Mobile Payments Real Estate Investment Trading Auto Insurance	Credit Cryptocurrency / Blockchain FinTech Investment Payments Service Industry Venture Builder Banking	Crowdfunding Digital Signage Health Insurance Invoice Trading Personal Finance Small and Medium Businesses Blockchain Crowdsourcing	Finance Insurance LegalTech Privacy Startup Studio
FOOD AND AGRICULTURE	Agriculture Farming Food Processing Loyalty programs Restaurant technology	AgTech Food FoodTech Nutrition Restaurants	Craft Beer Food and Beverage Geospatial Packaging Services Vertical Farming	E-grocery Food Delivery Home and Garden Precision Farming Wine and Spirits

Appendix - nomenclatura

Nomenclatura per settori e verticali

SETTORI	VERTICALI			
LIFE SCIENCES	Biotechnology Electronic Health Record (EHR) Hospital Pharmaceutical	Diabetes Healthcare Life Sciences Therapeutics	Digital Health Health Diagnostics Medical Device	Drug Discovery HealthTech Oncology
LIFESTYLE	Art Clothing Fitness Online Auctions Retail Technology Tourism	Beauty Cosmetics Leisure Phototech Shoes Travel	Business-travel Environmental Consulting Lifestyle Product Design Storage Travel Accommodations	Circular Economy Fashion LOHAS & Wellness Retail Subscription
MEDIA	AD Network Audio Content Customer Service Event Management Marketing Music Social Media Sports	AdTech AudioTech Content Creators Digital Marketing Events Marketing Tech Podcast Social Media Management Sustainability	Advertising Broadcasting Content Delivery Network Digital Media Family Media Publishing Social Media Marketing TMT	Advertising Platforms Communications Infrastructure Content Marketing eSports Gaming Media and Entertainment Shopping Social Network Video Advertising
SMART CITY	Automotive CleanTech Cycling Energy Environmental Engineering Hospitality Materials PropTech Real Estate Technology Smart Cities	Autonomous vehicles Climate Tech Delivery Energy Efficiency Fleet Management House Rental Micro-Mobility Public Safety Renewable Energy Supply Chain Tech	Boating Consumer Electronics Delivery Service Energy Management Green Energy Logistics Mobility Tech Railroad Ridesharing Transportation	Cannabis Co-working platform Electric Vehicle Energy Storage Home Rental Marine Technology Oil & Gas Raw Materials Sharing Economy

Appendix - nomenclatura

Nomenclatura per settori e verticali

SETTORI	VERTICALI			
SOFTWARE	<ul style="list-style-type: none"> Analytics Cloud Data Services Computer Digital Entertainment Enterprise Software Internet Navigation Security Software UXDesign Web Development 	<ul style="list-style-type: none"> Application Performance Management Cloud Infrastructure CRM DRM Human Computer Interaction IT Management Paas Self-Storage Sport 	<ul style="list-style-type: none"> Apps Cloud Management Cybersecurity Electronics IaaS Management Software Predictive Analytics Sensor Sport Management Web Hosting Cloud Computing 	<ul style="list-style-type: none"> CloudTech & DevOps Developer Tools Enterprise Resource Planning (ERP) Information Services Mobile Apps SaaS Social Impact Telecommunications Wellness
TECH	<ul style="list-style-type: none"> 3D Printing Artificial Intelligence Big Data Construction Developer APIs Google Glass Industrial Manufacturing Machinery Manufacturing Natural Language Processing RFID Virtual Reality 	<ul style="list-style-type: none"> 3D Technology Artificial Intelligence & Machine Learning Biometrics Construction Technology Drones Hardware Industrials Manufacturing Personal Development Robotics and Drones 	<ul style="list-style-type: none"> Advanced Manufacturing Augmented Reality Building Material Consumer Software Engineering Industrial Automation Information Technology Marketing Automation Pet Technology Sales Automation Architecture 	<ul style="list-style-type: none"> B2B Business Intelligence Dental Field Support Machine Learning Internet of Things (IoT) Nanotechnology Professional Services Space Technology Wearables