

Osservatori Entrepreneurship Finance & Innovation

10° Report italiano sul Crowdfunding

17 luglio 2025

crowdcare.
FINTECH AS A SERVICE

 **FUNDERA**
GRUPPO FIDELITY & PARTNERS MERCHANT

 **LEONE**
INVESTMENTS

WeAreStarting
EQUITY-BASED CROWDFUNDING

 **AIE**
ASSOCIAZIONE
ITALIANA
EUROPEAN
CROWDFUNDING

 **assoFintech**
Italian Association of Fintech & Insurtech

 **innexta**

 **InnovUp**
ITALIAN INNOVATION & STARTUP ECOSYSTEM

 **Crowdfunding** buzz

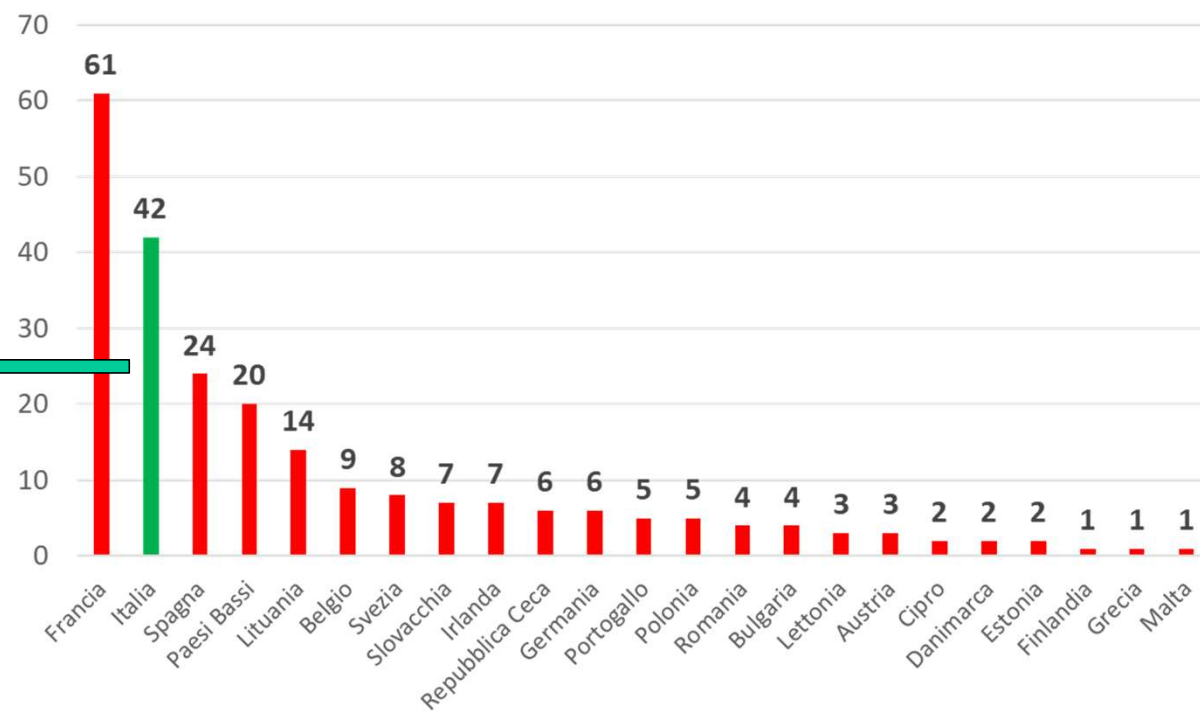
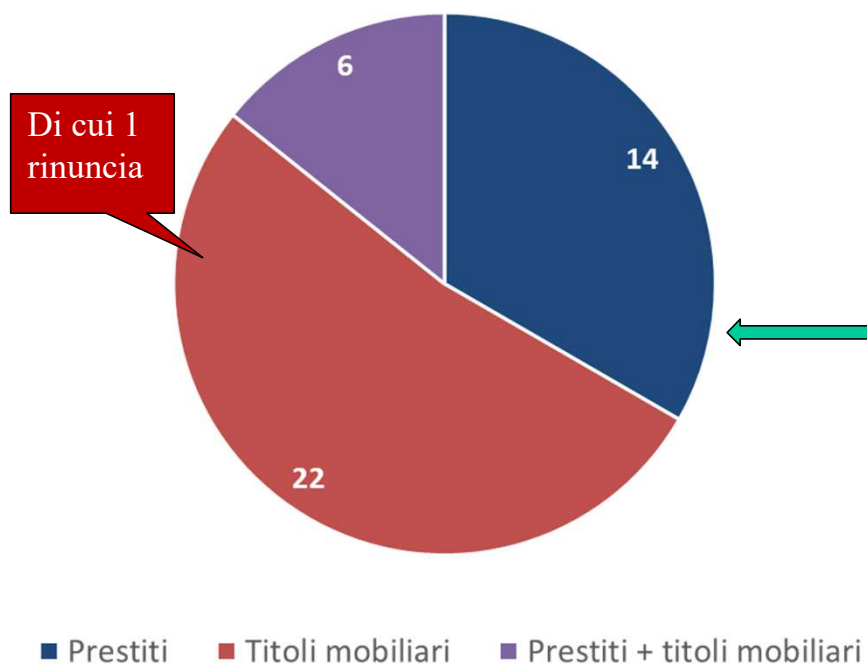
Il Report Italiano sul Crowdfunding è uno dei prodotti di ricerca del gruppo di ‘*Entrepreneurship, Finance & Innovation*’ della School of Management del Politecnico di Milano.

Grazie al supporto dei *partner* esistenti e di nuovi *partner*, presentiamo oggi il 10° Report, che fotografa la situazione del mercato italiano al 30 giugno 2025.

Il report sarà scaricabile già dai prossimi minuti su: www.osservatoriocrowdfunding.it

- ***Crowdinvesting***: tipologia di *crowdfunding*, laddove a fronte della raccolta di risorse finanziarie da parte di un'impresa viene prospettata all'investitore una remunerazione del capitale
- Elemento chiave è la presenza di una piattaforma abilitante che attraverso Internet è in grado di non solo di mettere in contatto impresa e investitore, ma anche di finalizzare l'investimento
- La ricerca copre tutte le piattaforme autorizzate secondo la normativa ECSP, analizzando separatamente, per le aziende italiane:
 1. Campagne *equity*
 2. Campagne 'debito' (*minibond* e prestiti diretti)con un'appendice specifica sul Real Estate *crowdfunding*

Le piattaforme in Italia



Fonte: ESMA



Oliver Gajda (EUROCROWD)



Marco Ranieri (CONSOB)

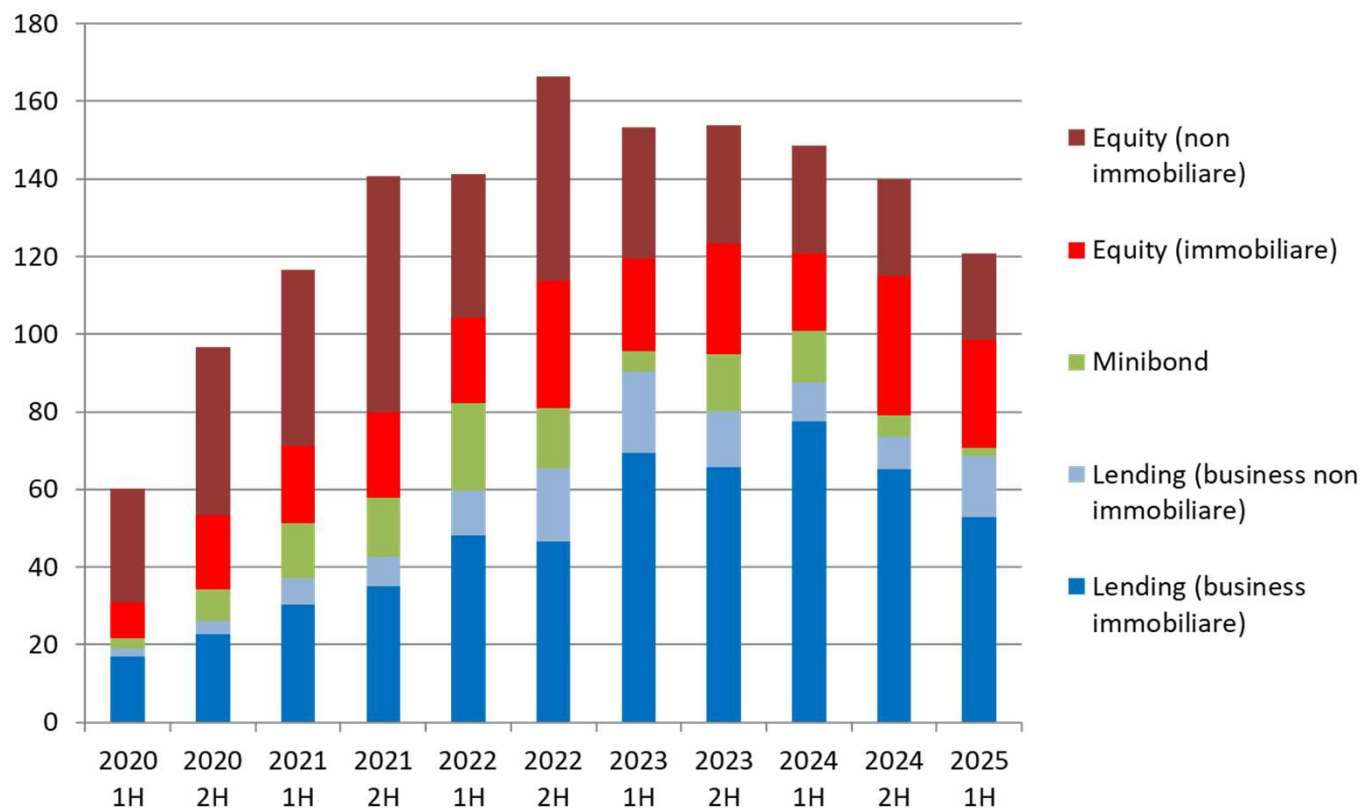


POLITECNICO
MILANO 1863

Dove siamo oggi

Categoria di portali	Tipologie di campagne	Tipologie di progetti	Raccolta totale complessiva	Raccolta ultimi 12 mesi 1/7/2024-30/6/2025 (**)
Servizi di crowdfunding per le imprese	Quote di capitale di rischio (*)	Non immobiliari	€ 503,79 milioni	€ 47,18 milioni (-19%)
		Immobiliari	€ 289,14 milioni	€ 63,77 milioni (+32%)
	Minibond	Tutti	€ 127,67 milioni	€ 7,65 milioni (-73%)
	Prestiti	Non immobiliari	€ 117,70 milioni	€ 24,06 milioni (-1%)
		Immobiliari	€ 529,00 milioni	€ 117,99 milioni (-18%)
TOTALE PIATTAFORME CROWDINVESTING			€ 1.567,30 milioni	€ 260,65 milioni (-14%)

Il dettaglio nei semestri



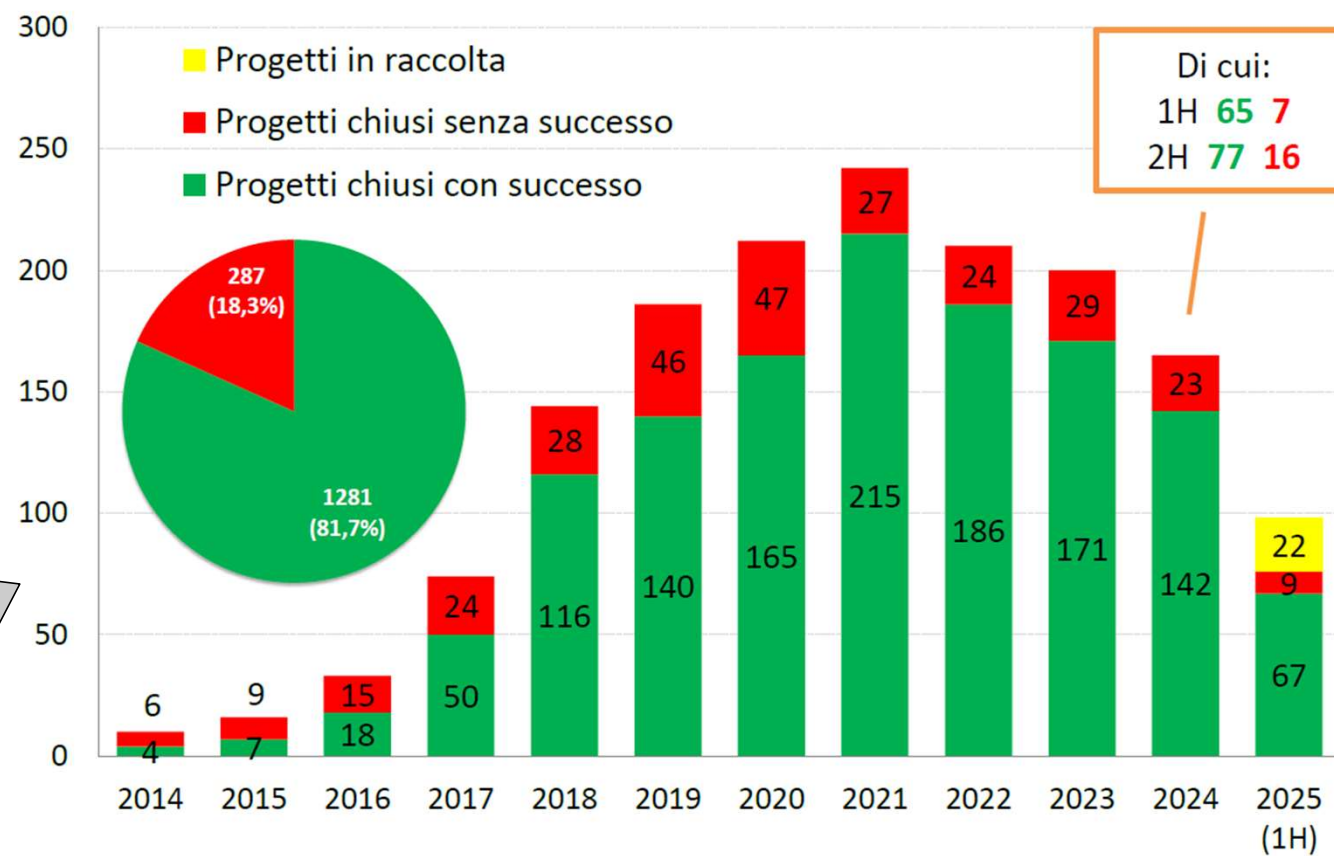
(valori in € milioni)

1° sem. 2025 **-19%**
rispetto a 1° sem. 2024

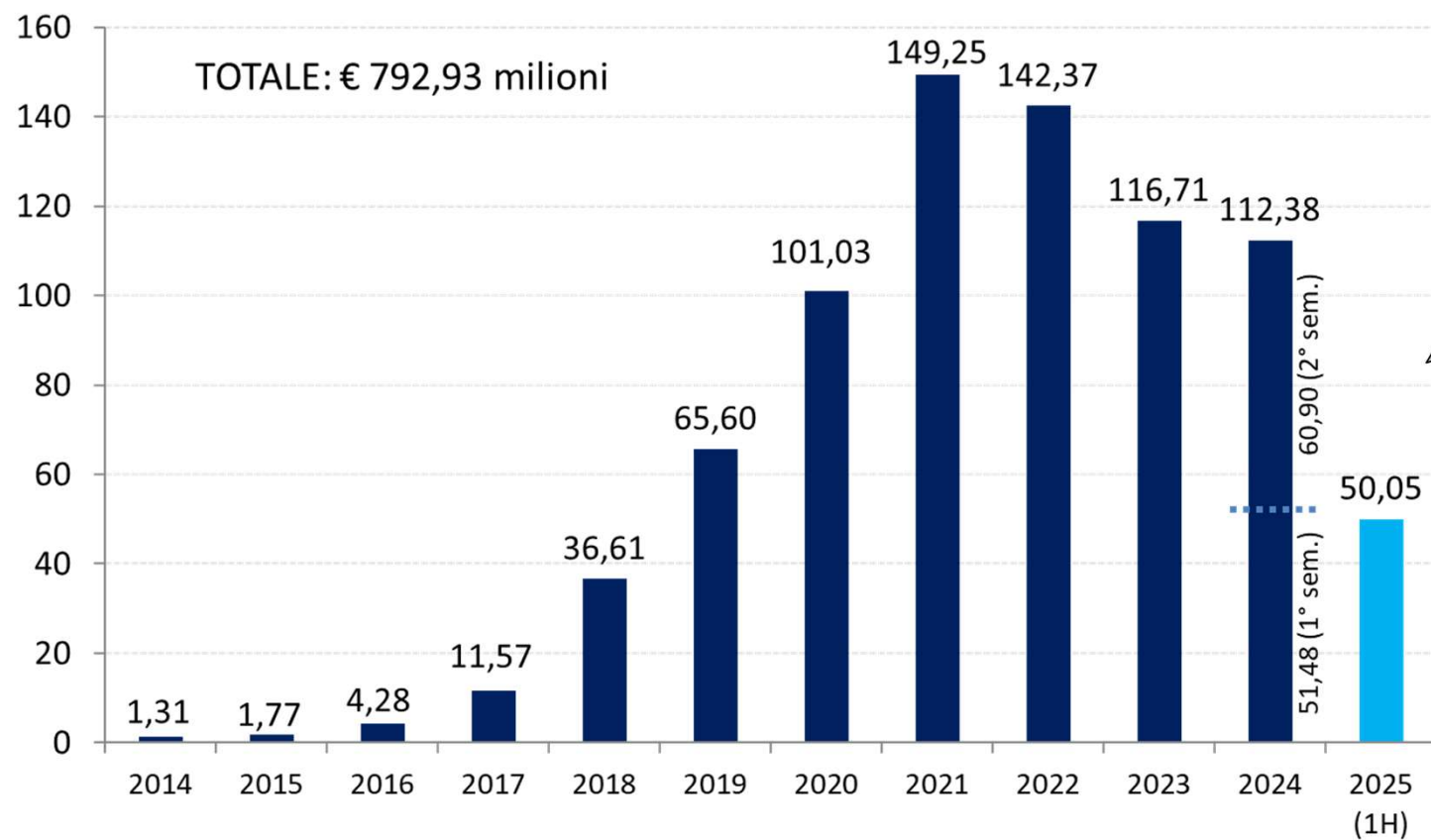
Campagne Equity

160 nuove campagne avviate
negli ultimi 12 mesi (l'anno
prima erano state 162)

Record per le immobiliari:
sono il 30,6% di queste



Equity: la raccolta

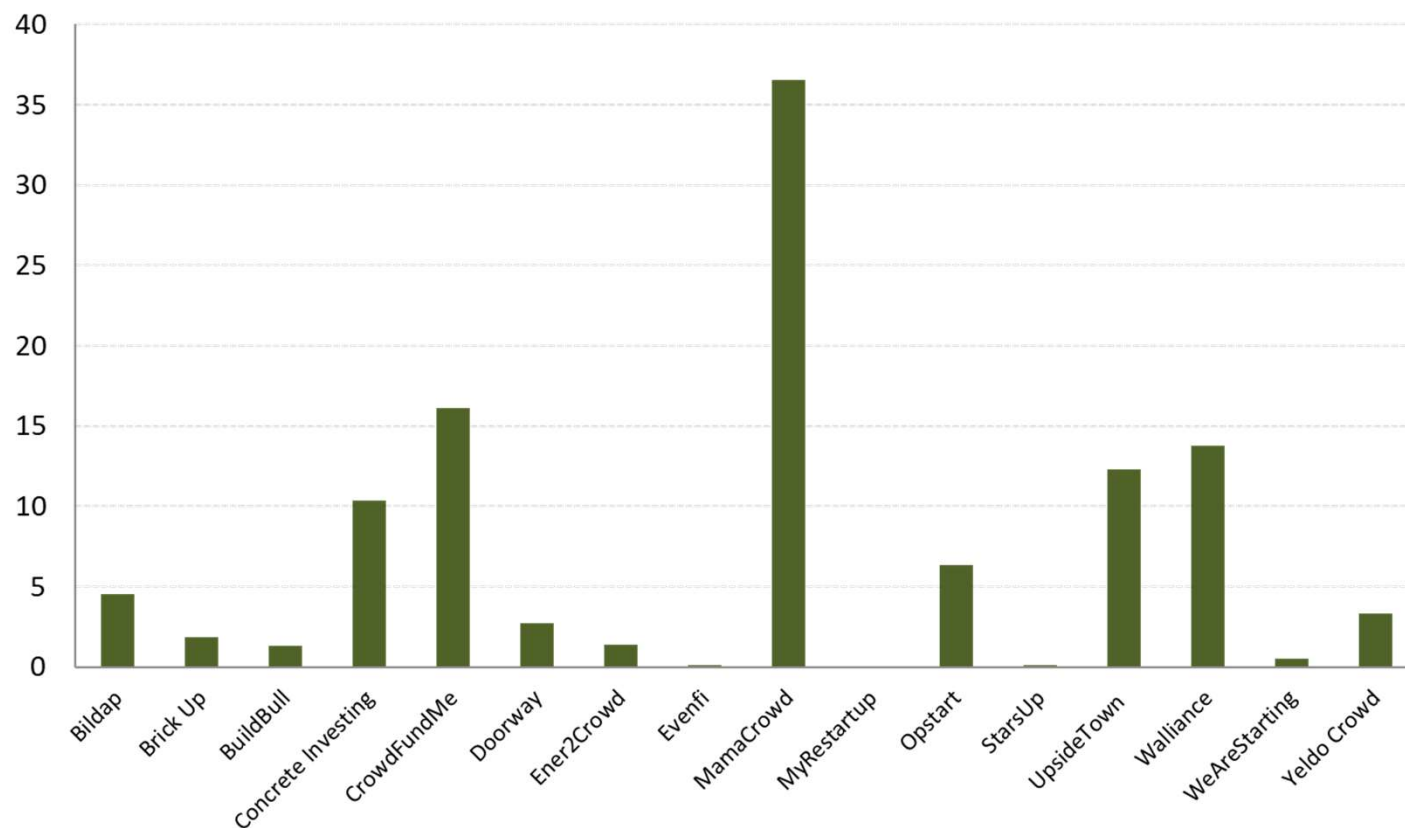


1° semestre 2025 -2,8%
rispetto a stesso periodo 2024

Equity: i portali (raccolta)

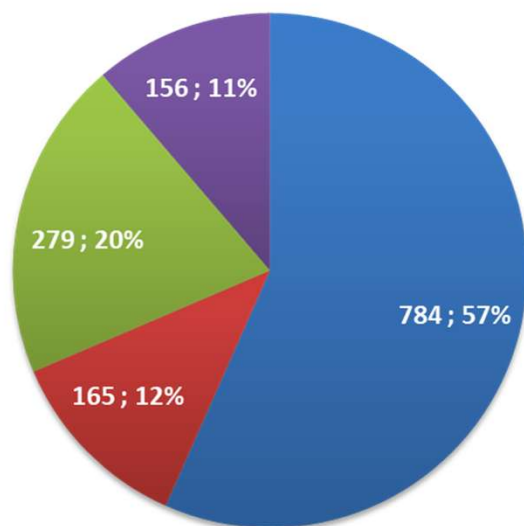
Ultimi 12 mesi
(valori in € milioni)

Le prime 3 piattaforme
coprono il 60% del mercato

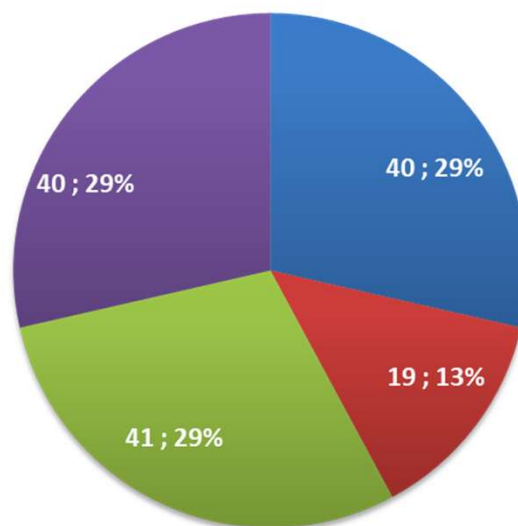


Equity: le emittenti

Tutto il campione



Ultimi 12 mesi



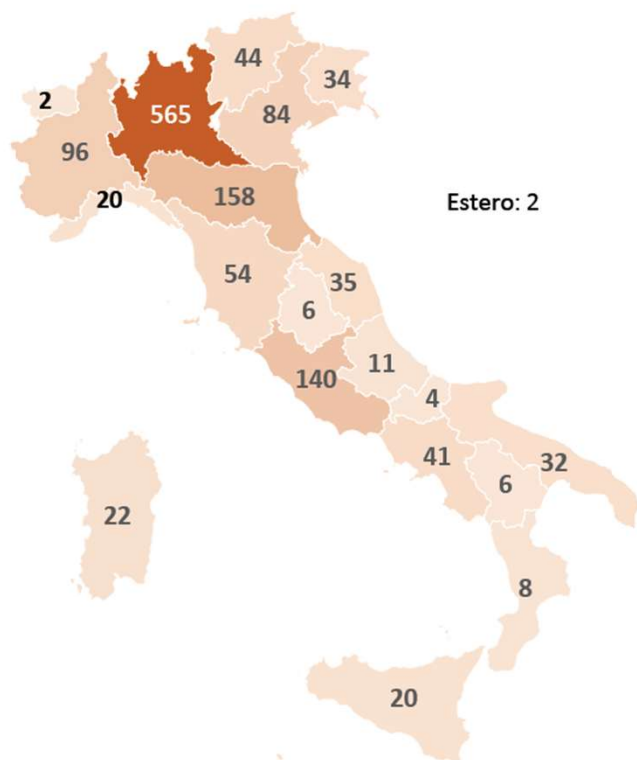
- Startup innovative
- PMI innovative
- PMI
- Veicolo di investimento

Ben 140 le nuove emittenti
negli ultimi 12 mesi

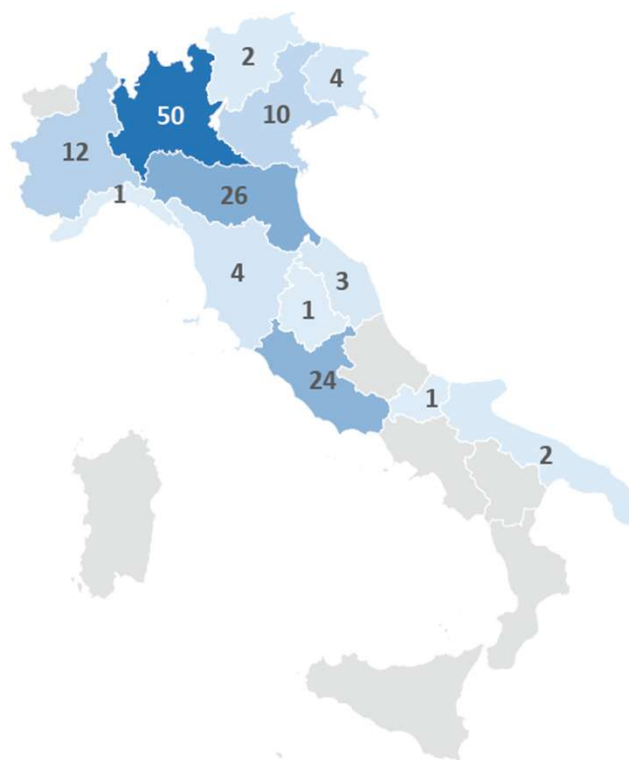
Le *startup* innovative sono
ormai una minoranza

Equity: le emittenti

Tutto il campione



Ultimi 12 mesi

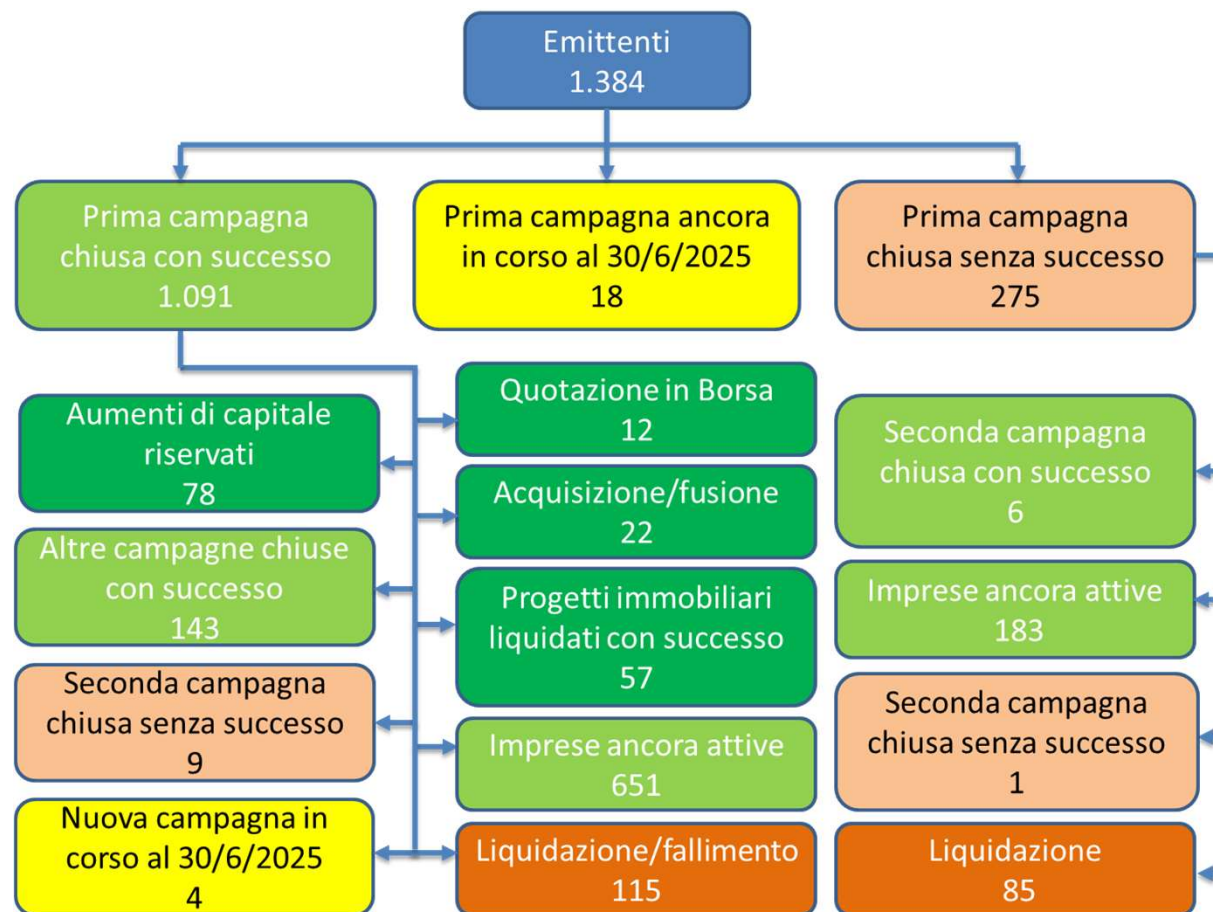


Negli ultimi 12 mesi sono praticamente sparite le imprese del Sud

Equity: cosa è successo dopo

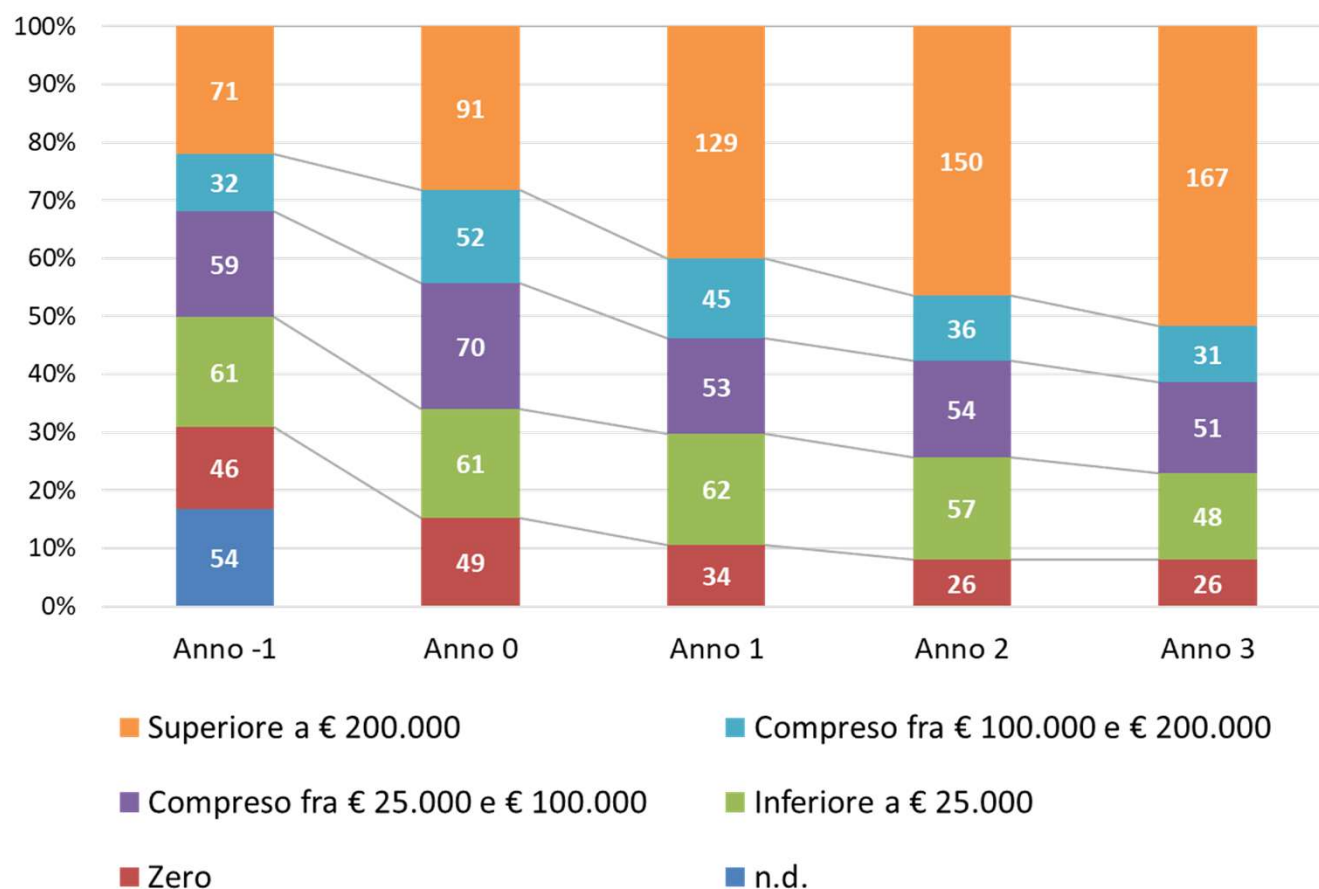
Le emittenti che riescono a raggiungere gli obiettivi dei *business plan* sono molto poche (4,8% al primo anno, 3,1% al secondo, 3,5% al terzo, 2,1% al quarto)

Perché le imprese sono sistematicamente troppo ottimistiche?





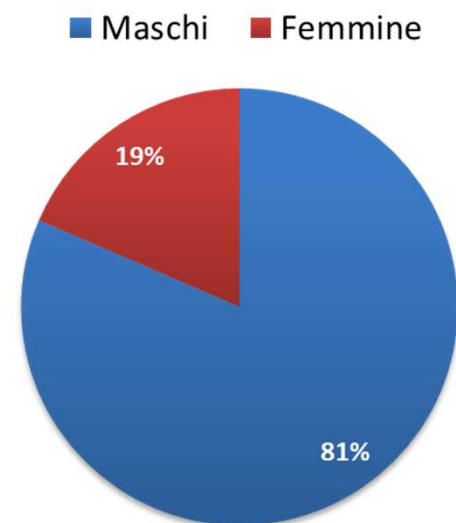
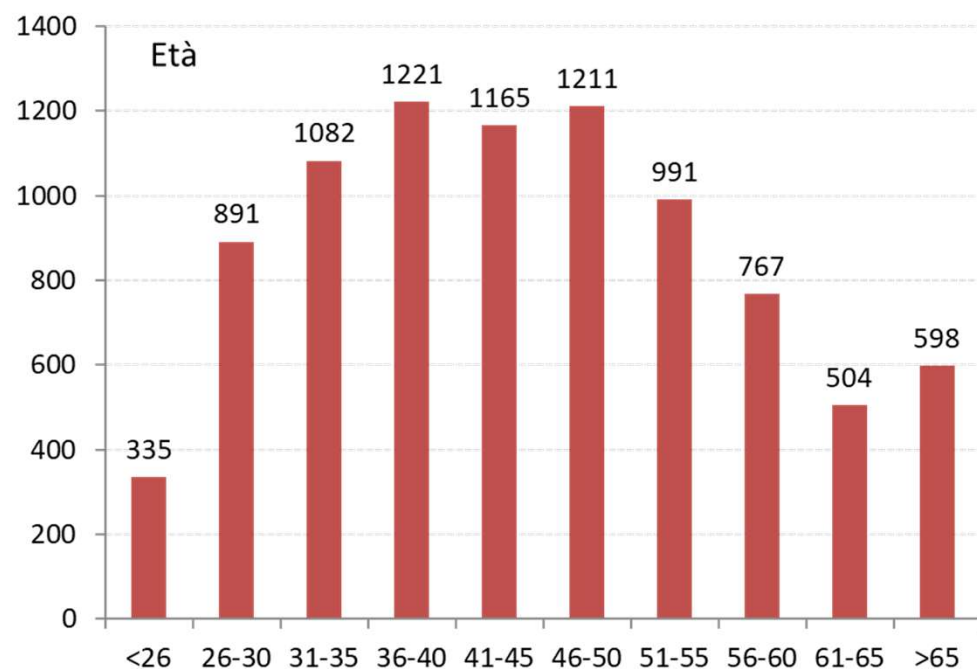
Il volume d'affari dopo 3 anni



Sul campione di 323 imprese industriali che hanno fatto una campagna, 26 dopo 3 anni hanno ancora ricavi nulli

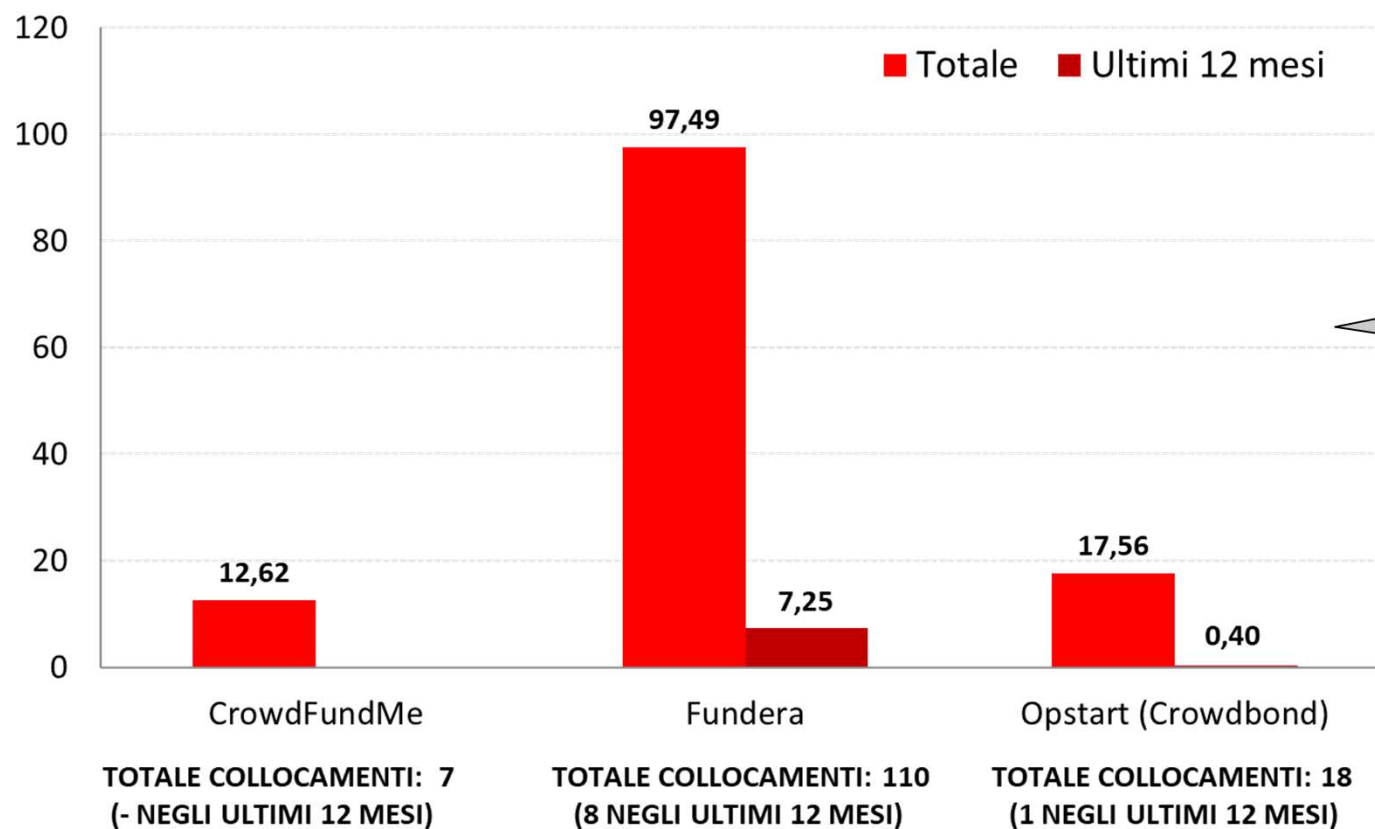
Perché la spinta del crowdfunding non è sufficiente in questi casi?

Focus: gli investitori 2023 e 2024

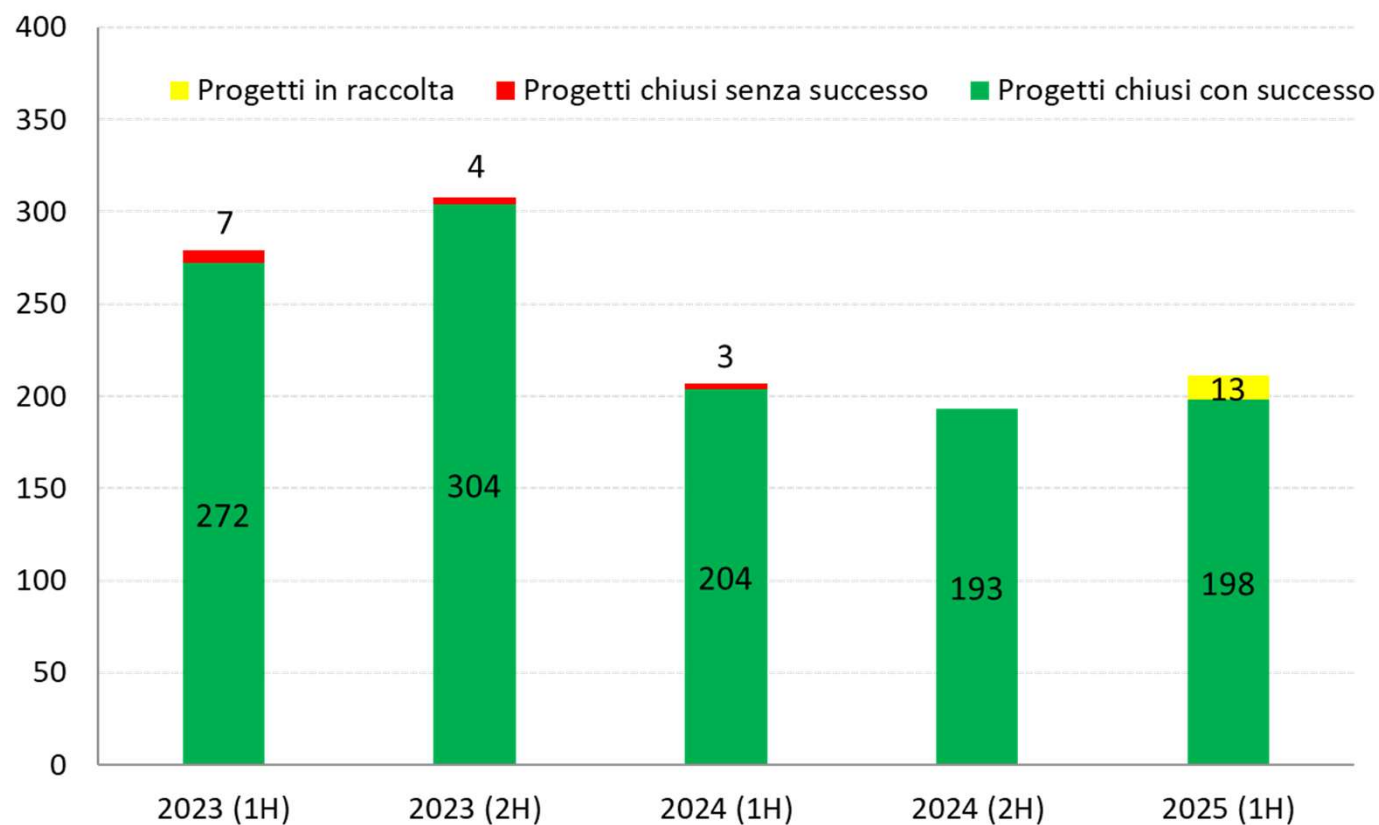


Piccolo progresso per
colmare il *gender gap*

Cala l'età media degli
investitori



Lending: campagne



Negli ultimi mesi, il 74% delle campagne sono 'immobiliari'.

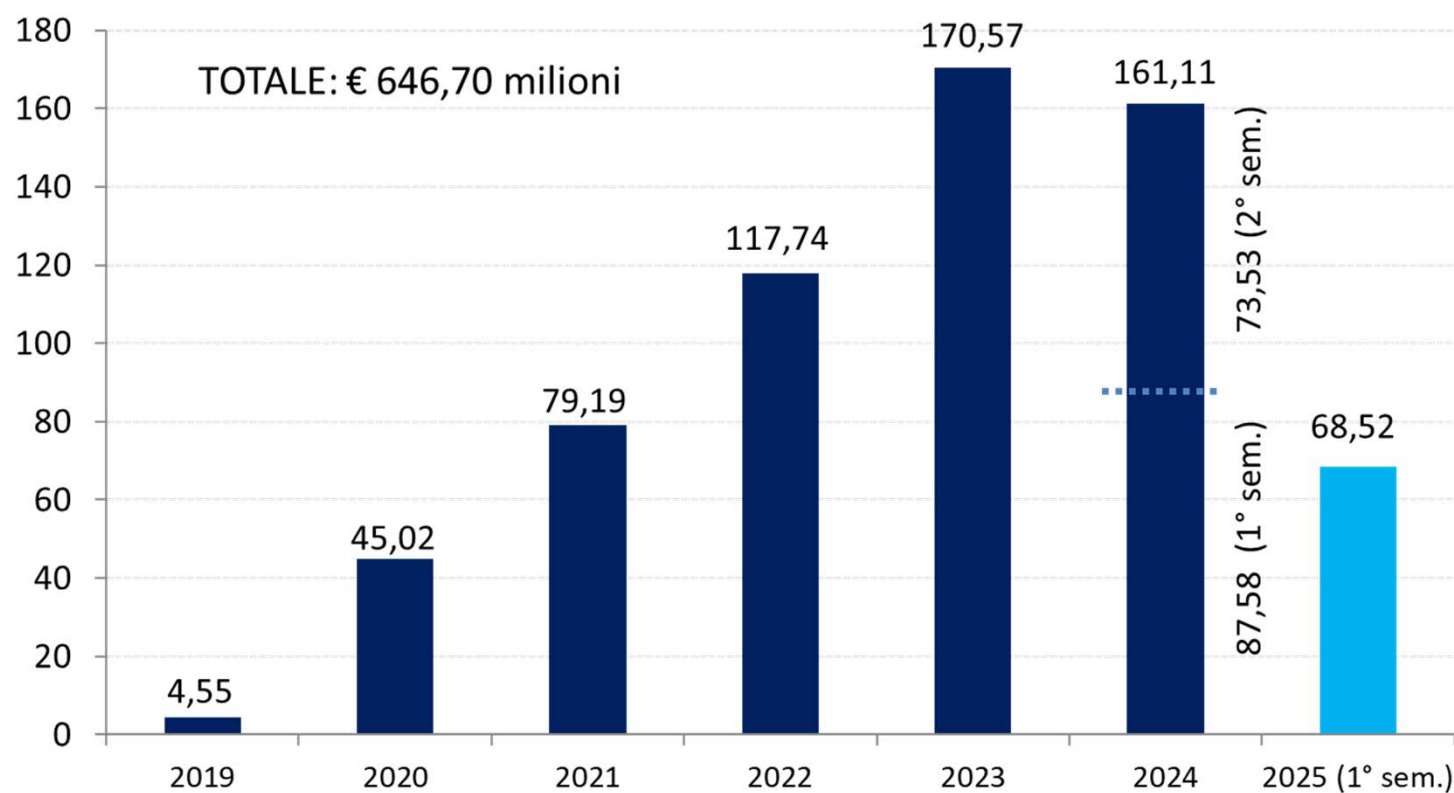
1° semestre 2025:
piccolo recupero

Importo medio: € 287.037
Scadenza media: 15 mesi
Tasso medio: 10,07%



POLITECNICO
MILANO 1863

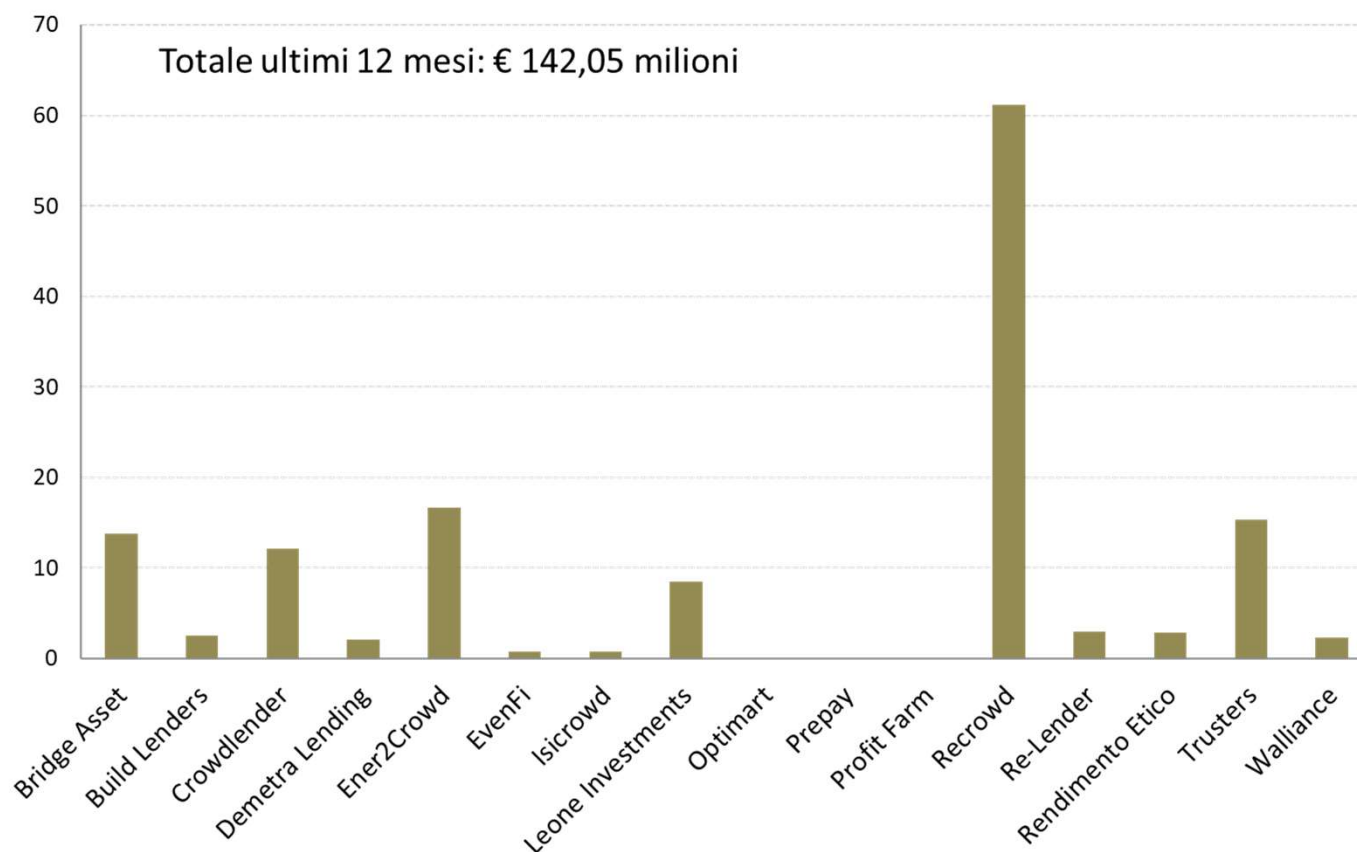
Lending: raccolta



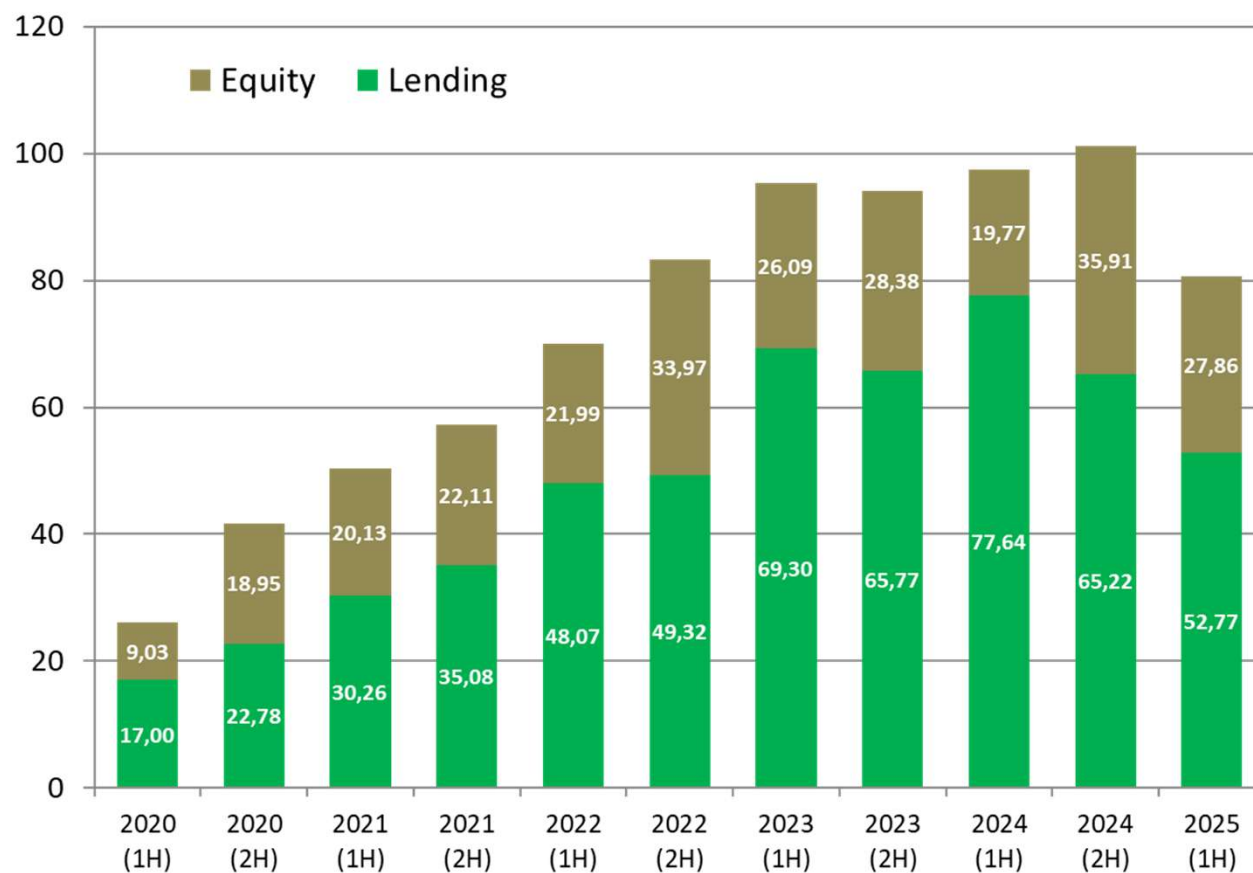
1° semestre 2025:
-22% su stesso
periodo 2024

Lending: raccolta delle piattaforme

Anche in questo caso il mercato è molto concentrato; le prime 3 piattaforme vantano il 62% dei volumi



Campagne ‘immobiliari’



2° semestre 2024: record

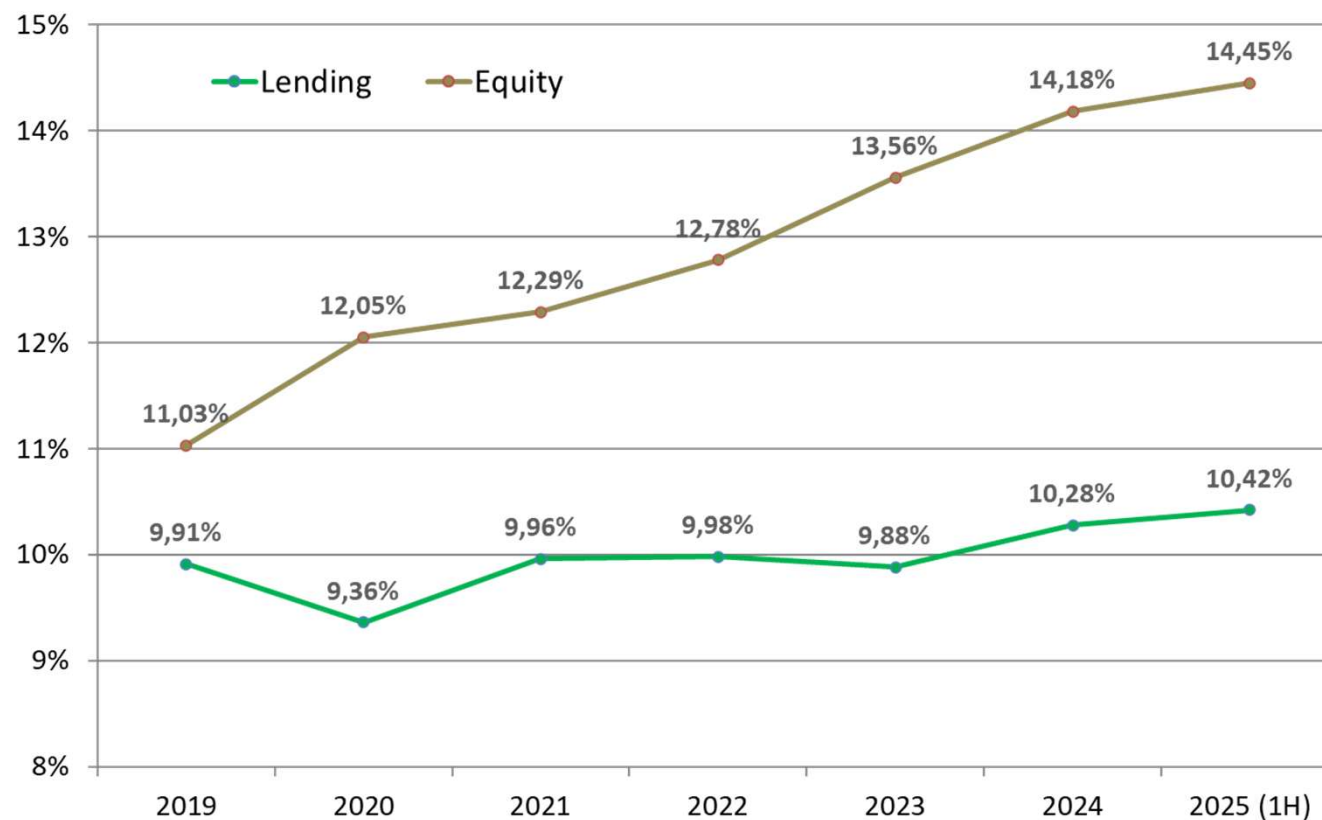
Ottimo recupero della parte ‘equity’ negli ultimi 12 mesi

Soffre di più la parte ‘lending’ soprattutto nel 1° semestre 2025

La ‘immobiliarizzazione’ del crowdfunding è positiva?

Real estate: i rendimenti ‘promessi’

I rendimenti crescono soprattutto nella parte *equity*



Ringraziamenti

crowdcore.
FINTECH AS A SERVICE

**FUNDERA**
GRUPPO FIDRULINI & PARTNERS MERCHANT

 **LEONE**
INVESTMENTS

WeAreStarting
EQUITY-BASED CROWDFUNDING

 **AIE**
ASSOCIAZIONE
ITALIANA
EUROPEAN
CROWDFUNDING

**assoFintech**
Italian Association of Fintech & Insurtech


i n n e x t a

 **InnovUp**
ITALIAN INNOVATION & STARTUP ECOSYSTEM

 **Crowdfundering** buzz

Gruppo di ricerca:

Giancarlo Giudici, Giulio Giacomelli, Francesco Arini, Eleonora Carbonari, Claudio Ettore Cerasi, Riccardo Simone Conte, Andrea Guarini, Francesca Imperiale



Carlo Allevi (WeAreStarting)

Gianluca De Simone (Recrowd)

Alessandro Lerro (AIEC)

Danilo Maiocchi (Innexta)

Umberto Piattelli (Fundera)

Benedetto Pirro (CrowdFundMe)

Angelo Rindone (Tech4finance)

Francesca Tenca (Università del Piemonte Orientale)

Giancarlo Vergine (Over Ventures)

Moderatore: Fabio Allegreni (Edibeez – Crowdfunding Buzz)