



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE INDUSTRIA, ENERGÍA  
Y TURISMO

# LA MICRO FINANCIACIÓN COLECTIVA EN ESPAÑA

Crowd  
Fundin  
g



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE INDUSTRIA, ENERGÍA  
Y TURISMO

SE CONSULT

Crowd  
Funding

### **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

El presente estudio ha sido elaborado por **SE Consult** -<http://www.se-consult.eu>- por encargo de la SETSI (Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información). Expediente de contratación: J13.044.12.

La información y las opiniones recogidas en el mismo son las de sus autores, sin que representen en ningún caso la opinión oficial de la SETSI. La SETSI no garantiza la exactitud de los datos incluidos en este informe. Ni la SETSI ni ninguna otra persona que actúe en nombre de la SETSI puede hacerse responsable del uso que pudiera darse a la información contenida en este informe.



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE INDUSTRIA, ENERGÍA  
Y TURISMO

# INTRODUCCIÓN Y MARCO TEÓRICO

# DEFINICIÓN

**CROWD +**

Forma de obtención de fondos de la **multitud** ...

... para la **financiación** de **proyectos**

**+ FUNDING**

Mecanismo de intermediación entre proveedores de fondos y creadores y que funciona exclusivamente a través de la red **≠ MICROFINANZAS**



# CATEGORÍAS DE ACTIVIDAD DEL CF

Causas sociales

27,4%

Emprendedores

16,9%

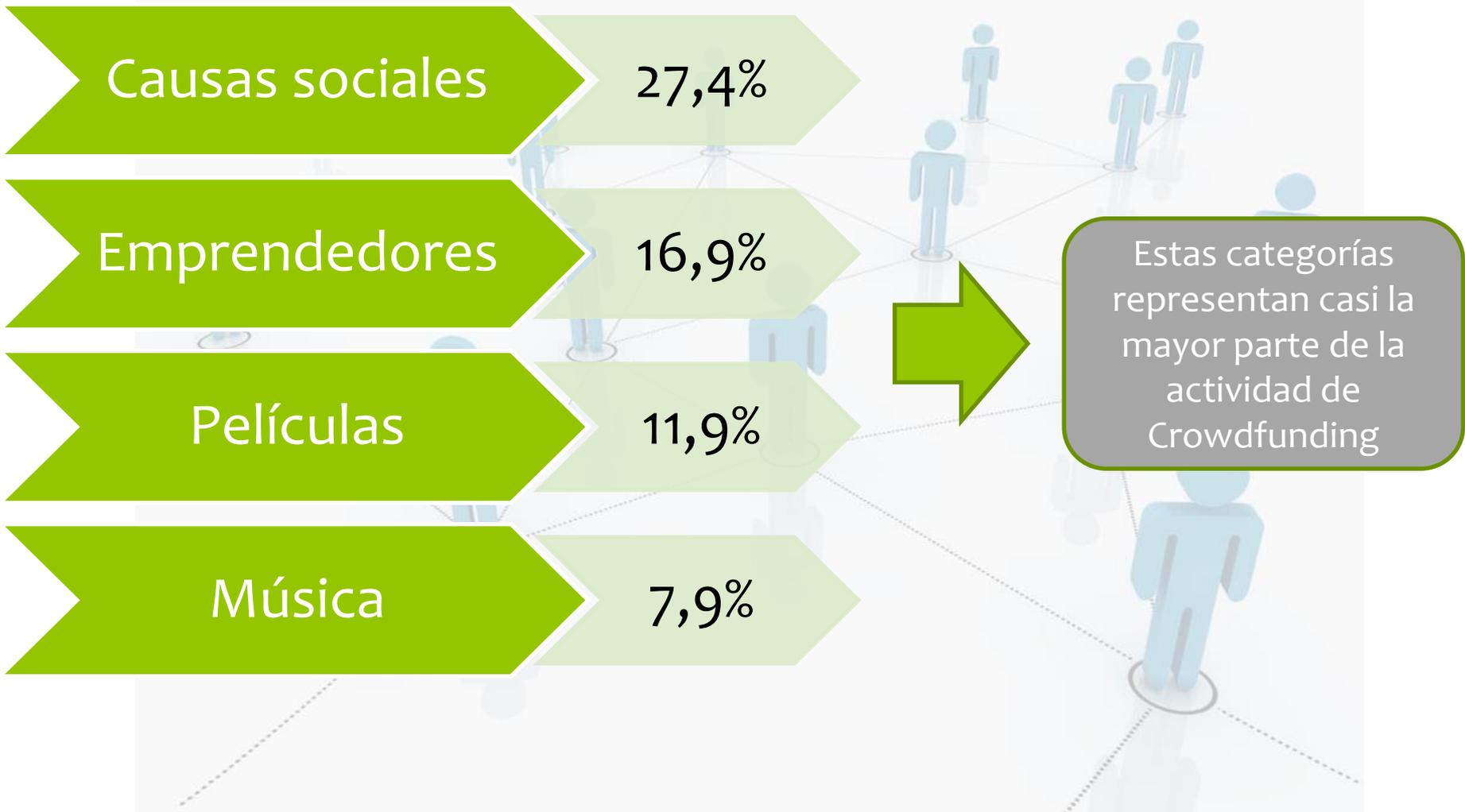
Películas

11,9%

Música

7,9%

Estas categorías representan casi la mayor parte de la actividad de Crowdfunding



# EVOLUCIÓN DEL SECTOR

## ESTUDIO MASSOLUTION

- El sector **creció en 2012 un 81%** con respecto al año anterior.
- **Estados Unidos y Europa dominaron el mercado**, siendo responsables del 95% de las transacciones mundiales.

## COMISIÓN EUROPEA

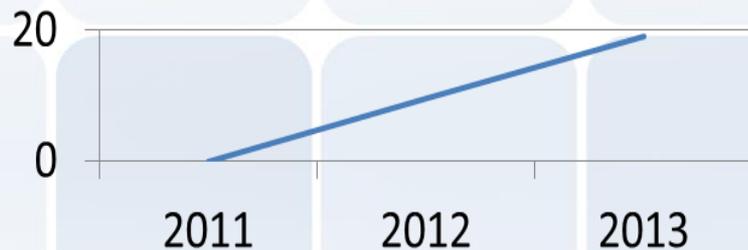
Crowdfunding europeo > financiación proporcionada por los ***business angels o capitales riesgo.***

Crowdfunding europeo < ***préstamos de la banca comercial.***

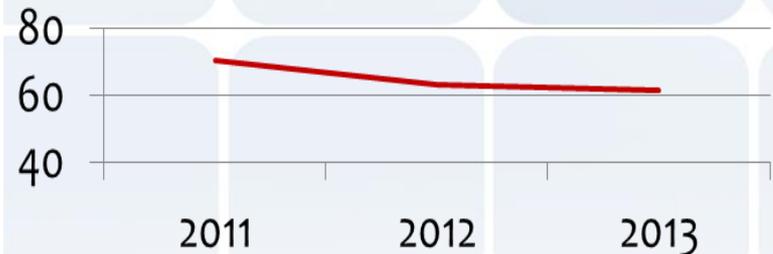
# MECANISMO ALTERNATIVO DE FINANCIACIÓN NO BANCARIA

Millones de euros financiados en España

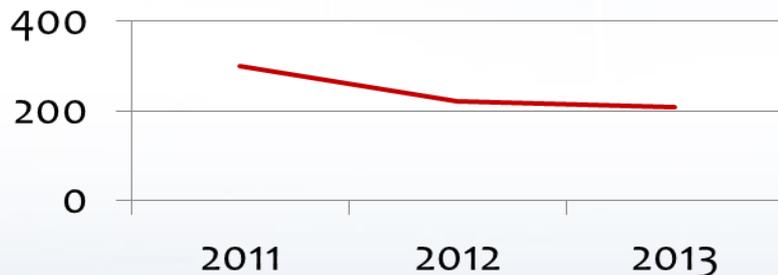
Crowdfunding



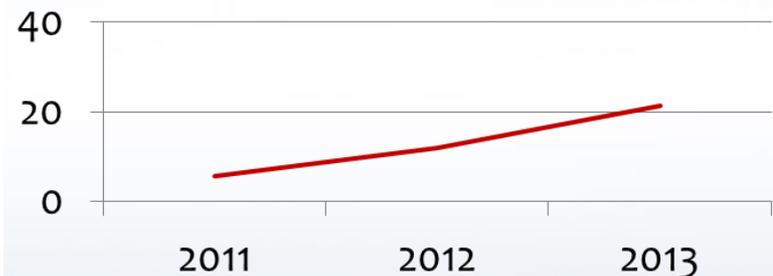
CDTI, Enisa



Venture Capital



Grupos BA, aceleradoras, otros



MARCADA **TENDENCIA ASCENDENTE** EN RELACIÓN A OTRAS  
FORMAS DE FINANCIACIÓN

# RAZONES DEL ÉXITO DEL CROWDFUNDING

Fácilmente  
accesible,  
gracias a  
Internet

No requiere  
fuertes  
inversiones

Es fácil y rápido

Carece de  
rígidos  
formalismos

No existen  
intermediarios  
(salvo las  
plataformas)

Sustituye  
fórmulas  
tradicionales de  
financiación

# ANTECEDENTES DESTACADOS

## Disco del Grupo Extremoduro (1989)

- Financiación de su primer disco.
- Recaudaron 250.000 pesetas con pequeñas donaciones.

## Gira del Grupo de Rock Marillion (1997)

- Financiación colectiva.
- Recaudaron 60.000 dólares.

## Financiación de la Campaña de Barack Obama (2008)

- Donantes individuales de 200 dólares.
- Recaudó más de 750 millones de dólares.
- 21 meses.

# MODELOS DE CROWDFUNDING

## Modelo de Crowdfunding

Donaciones  
(Donation-based)

Recompensas → Modelo  
de patrocinio o mecenazgo  
(Reward-based)

Préstamos  
(Lending-based)

Inversión (equity-based)

Mixto

## Tipo de contraprestación

Sin contraprestación  
(satisfacción personal)

Diferentes tipos de  
recompensa (Productos,  
servicios, pre-venta, etc.)

Tipo de interés sobre el  
dinero aportado

Acciones, participaciones o  
compromiso sobre beneficios

Modelo combinado



# AGENTES Y ROLES

## CREADOR

Tiene una idea y necesita dinero

Publica su proyecto en una plataforma

Difunde su proyecto entre sus amigos y con la plataforma

Recauda la financiación

Envía la recompensa prometida o el retorno de la inversión

## COLABORADORES MECENAS INVERSORES

Se documenta sobre los proyectos en la plataforma de su elección

Contribuye a la financiación del proyecto

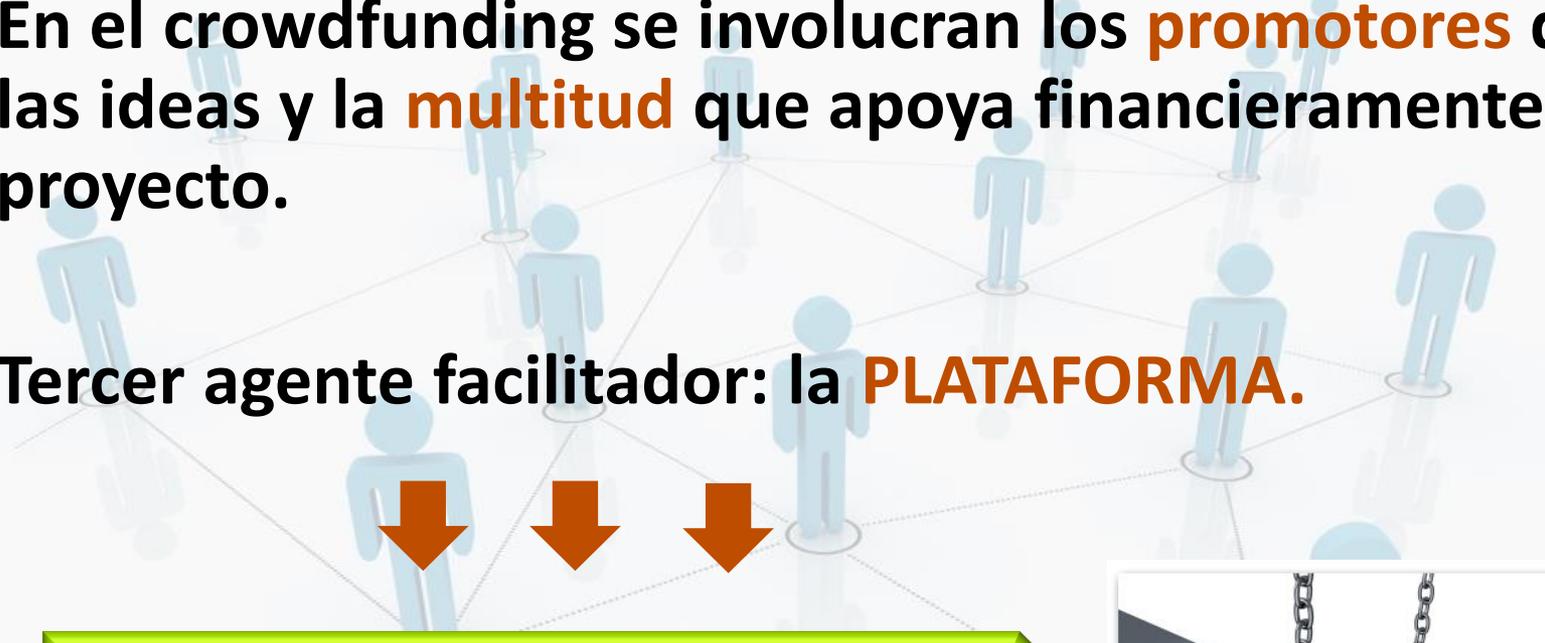
Difunde el proyecto entre sus amigos

Recibe la recompensa prometida o el retorno de la inversión

**PLATAFORMA** (Al principio actúa como facilitador, guiando al creador; posteriormente es promotor de la campaña a la multitud)

# PLATAFORMAS DE CROWDFUNDING

- En el crowdfunding se involucran los **promotores** de las ideas y la **multitud** que apoya financieramente el proyecto.
- Tercer agente facilitador: la **PLATAFORMA**.

A network diagram showing several light blue human figures connected by thin lines, representing a community or network. Three orange arrows point downwards from the network towards a green box.

Pone en contacto a creadores  
e inversores



# TIPOS DE PLATAFORMAS

## Según tipo de proyecto

1

Especializadas o de **nicho**  
Industrias específicas (videojuegos, publicaciones...)

2

De actividades **específicas**  
Centradas en ciertos tipos de proyectos (creativos o de tecnología, por ejemplo)

3

De propósitos **generales**  
Sin restricciones en los proyectos que acogen

4

Propias o **directas**  
Propia del dueño del proyecto

# TIPOS DE PLATAFORMAS

## Según administración de fondos

1

### “Todo vale”

Se entregan todos los fondos recaudados en el período establecido, aun si la meta no se ha alcanzado

2

### “Todo o nada”

Se entregan los fondos si se alcanza la meta de financiación (cantidad establecida previamente)

3

### Mixto

Se divide la campaña en dos fases: al principio se funciona con “Todo o nada” y si se alcanza la cantidad establecida, se pasa al modelo “Todo vale”

# FACTORES DEL ÉXITO DE LOS PROYECTOS DE CROWDFUNDING

**Proceso delimitado en el tiempo**

**Debe obtener una meta de financiación**

**Involucra a distintos roles**

# FACTORES DE ÉXITO DE LOS PROYECTOS DE CROWDFUNDING

## PLATAFORMA

- Variabilidad de la tasa de éxito de los proyectos de distintas plataformas (tamaño de la plataforma, grado de profundidad de la aprobación, modelo de financiación, etc.).

## MODELO

- Los niveles de riesgo percibidos por el contribuyente.
- La accesibilidad del modelo.

## TIPO DE PROYECTOS

- Hay proyectos que se adaptan mejor al crowdfunding que otros.

## PREPARACIÓN

- A mayor preparación, mayor posibilidad de éxito del proyecto.

## PROMOCIÓN

- Redes Sociales. *Capital Social* (cantidad de amigos/seguidores) y *capital relacional* (calidad de las relaciones).

## MOMENTUM

- Lograr mantener la cantidad adecuada de impulso de la campaña tras su lanzamiento.

## DURACIÓN DE LA CAMPAÑA

- Elección de la duración correcta. La duración óptima, según distintas plataformas, es de 45 días.

## DEMANDA

- Los proyectos de Crowdfunding también son útiles para demostrar la demanda de un producto o servicio, favoreciendo así posible financiación tradicional posterior a la campaña.



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE INDUSTRIA, ENERGÍA  
Y TURISMO

A hand is shown clicking a white computer mouse. The mouse is resting on a stack of Euro banknotes, including several 100 Euro bills. A white computer keyboard is visible in the foreground, partially obscured by the mouse and the hand. The background is a plain, light color.

# EL CROWDFUNDING EN EL MUNDO

# ESTADOS UNIDOS (Datos de 2012)

**Mayor número de plataformas activas del mundo (344)**

**El 50% de los proyectos buscan una inversión en capital por debajo de 500,000 dólares**

**Primer país que regula la Financiación participativa, el Jump Start Our Business Start up (Jobs Act 2012)**

- 1** Capital máximo a recaudar (1.000.000 dólares/proyecto)
- 2** Sólo un intermediario por transacción (broker o funding portal)
- 3** Facilitación de información sobre posibles riesgos y beneficios
- 4** Protección del inversor con un máximo posible de inversión (5%-10% renta anual)

# ESTADOS UNIDOS

## CASOS DE EXITO

### Kickstarter

- Fundada en 2009.
- Es la plataforma de crowdfunding más grande y popular a nivel internacional.
- En Mayo de 2014 había acogido cerca de 150.000 proyectos, recaudando 1.115 millones de dólares.
- Funciona bajo el modelo de “Todo o nada”.

### EquityNet

- Fundada en 2005.
- Ha ayudado a emprendedores de América del Norte a recaudar más de 230 millones de dólares de capital en acciones y deuda.

### Bitvore

- Es un sistema de recopilación y análisis de inteligencia para los negocios.

# EUROPA



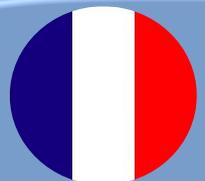
**En 2013, crecimiento exponencial de la cifra de negocio plataformas de préstamos (149 plataformas, 480 millones de libras).  
Incremento del 126% a particulares y del 211% a negocios respecto a 2012.**



**El volumen de fondos canalizados a través de las plataformas creció un 320% entre 2011 y 2012.  
494 proyectos exitosos y 2 millones de euros de fondos canalizados por las plataformas.**



**41 plataformas de crowdfunding.  
En octubre de 2013 las 27 que estaban activas habían recaudado cerca de 23 millones de euros (11 millones de euros en 2013).**



**77 plataformas activas en marzo de 2014.  
Crecimiento de los fondos obtenidos del 900% en el período 2011-2013 (78 millones de euros; 32.000 proyectos en 2013).**

# EUROPA

## ASPECTOS LEGALES



Normas 13/13 y 14/14 de la FCA (Financial Conduct Authority) 2014.

Capital máximo a recaudar: ilimitado

Límites de inversión en función del perfil del inversor

Limitación de la publicidad de los proyectos por parte de plataformas

Inversor no asesorado:  
limita la capacidad de inversión a un 10% de su patrimonio susceptible de inversión.

Inversor asesorado:  
Inversiones superiores.

# EUROPA

## CASOS DE EXITO



### Crowdcube

- Líder mundial en equity crowdfunding desde 2011.
- Esquema de crowdfunding basado en las inversiones.
- Hasta junio de 2014 financió 121 proyectos. Más de 26 millones de libras.

### Abundance Generation

- Se inauguró al público en 2012.
- Apoya proyectos de inversiones en energía renovable.
- Hasta mayo de 2014 había recaudado más de 5,8 millones de libras para 7 proyectos con más de 1.200 inversores.

# EUROPA

## ASPECTOS LEGALES



Extensa normativa aplicable pero no regulación específica

Kreditwesengesetz (Ley Bancaria  
Alemana)

Vermögensanlagegesetz (Ley de  
Comercio Alemana)

**Equity:** Se requiere estar  
constituido como sociedad y poseer  
licencia.

**Préstamo:** Licencia conforme a la  
ley de Comercio. Procedimiento  
más simplificado.  
Exención: oferta de valores inferior  
a 100.000 euros.

# EUROPA

## CASOS DE EXITO



### Seedmatch

- Primera plataforma alemana de inversiones para las start-ups.
- Hasta abril de 2014 casi 13 millones de euros fueron invertidos en 60 proyectos.
- Más de 24.000 usuarios registrados.
- Los inversores reciben una tasa de interés base por su inversión, además de una bonificación por las utilidades de la empresa.

### Startnext

- La mayor plataforma alemana para proyectos creativos.
- Más de 10,8 millones de euros en 1.679 proyectos exitosos (mayo de 2014).
- Plataforma basada en recompensas bajo el modelo de “todo o nada”.

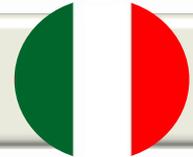
### Vision Bakery

- Plataforma con modelo de “todo o nada”.
- La segunda mayor de Alemania.
- Más de 350 proyectos con 14.111 contribuyentes.

# EUROPA



## ASPECTOS LEGALES



Primer país de la Unión Europea en contar con legislación específica del equity crowdfunding. Ley N.221/2012 y Normativa CONSOB (2013).

Únicamente para startups que puedan clasificarse como “innovadoras”.

Al menos el 5% de las cuotas debe ser suscrito por inversores profesionales.

Capital máximo a recaudar por proyecto son 5 millones de euros.

# EUROPA

## CASOS DE EXITO



### Prestiamoci

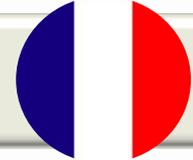
- Plataforma líder en préstamos P2P en Italia.
- Certificada por la Banca d'Italia en 2009.
- Modelo de “Todo o nada”.

### Terzovalore

- Plataforma de donaciones y préstamos a proyectos sin ánimos de lucro.

# EUROPA

## ASPECTOS LEGALES



### Equity Crowdfunding

Se ha creado un estatuto específico del Consejero en Inversión Participativa (CIP) para permitir que las plataformas se beneficien de una aprobación formal de la Autoridad de los Mercados Financieros. (Hasta 1 millón de euros).

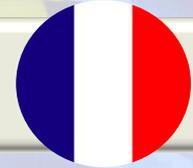
### Préstamos (Lending Crowdfunding)

Los particulares podrán prestar (en total) a otros particulares o empresas, con intereses, hasta 1 millón de euros por proyecto.

Cada inversor, de forma individual, no podrá prestar más de 1.000 euros por proyecto.

# EUROPA

## CASOS DE EXITO



### Ulule

- Creación en 2010.
- Plataforma líder en Europa.
- Ha llegado a los 12 millones de euros de recaudación, con una tasa de éxito del 61%.

### Wiseed

- Fundada en 2008.
- La primera plataforma de equity crowdfunding en Francia.
- Cuenta con más de 27.000 miembros, ha financiado más de 30 empresas con un total de más de 7 millones de euros.



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

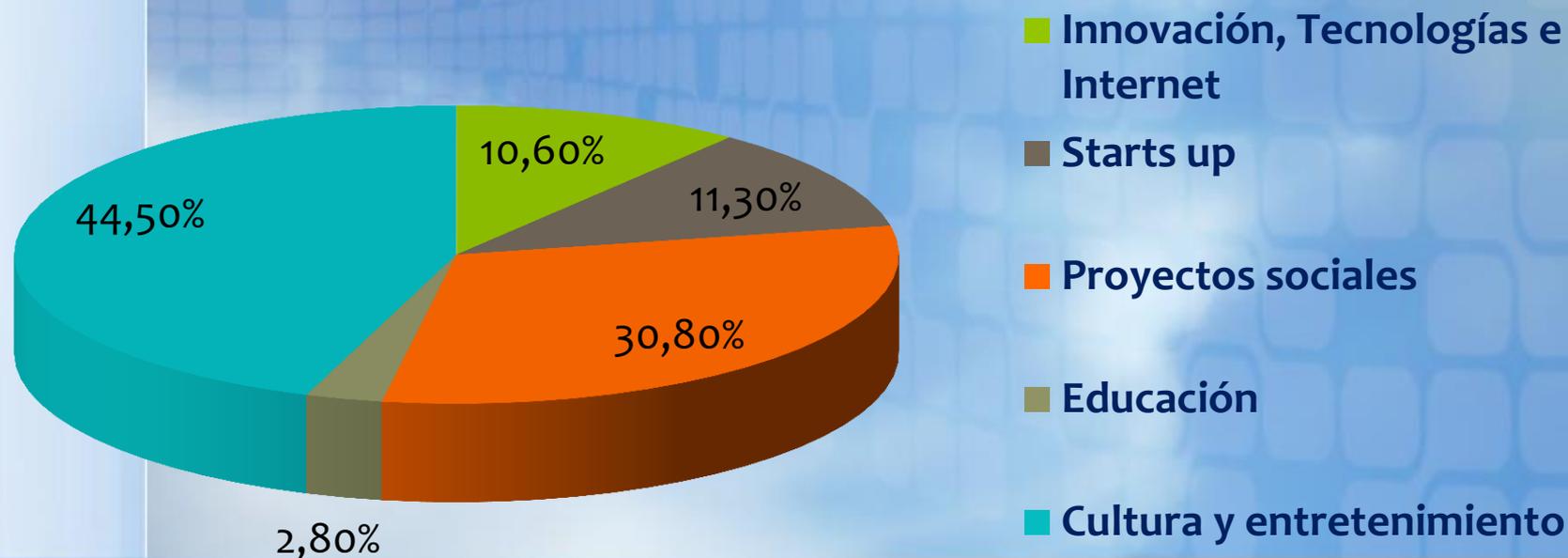
MINISTERIO  
DE INDUSTRIA, ENERGÍA  
Y TURISMO



# EL CROWDFUNDING EN ESPAÑA

# POR SECTORES

Distribución del crowdfunding por área de actividad económica en España (% de la cantidad total recaudada a través del CF)



# PRINCIPALES PLATAFORMAS EN ESPAÑA

VERKAMI



MY MAJOR COMPANY (No española)



GOTEO.ORG



IDEAME (No española)



ULULE (No española)

# PRINCIPALES PLATAFORMAS ESPAÑOLAS BASADAS EN DONACIONES Y RECOMPENSAS

## VERKAMI

- Proyectos de carácter creativo.
- 100 proyectos al mes de media.
- 2.442 proyectos (mayo de 2014) con recaudación cercana a los 9 millones de euros.

## LÁNZANOS

- Una de las primeras que se lanzaron en España (2010).
- Más de 1.200 proyectos con un volumen de fondos recaudados de alrededor de 3 millones de euros.
- Proyectos de carácter cultural y tecnológico.

## GOTEO.ORG

- Proyectos sociales, tecnológicos, de diseño y solidarios.
- Gestionada por la Fundación Fuentes Abiertas.
- Es una red social de financiación colectiva y colaboración distribuida con el objetivo de contribuir al beneficio común (retorno colectivo).

# PRINCIPALES PLATAFORMAS ESPAÑOLAS BASADAS EN PRÉSTAMOS

## ARBORIBUS

- Inició su actividad en 2012.
- La primera plataforma de crowdlending en España que ha cerrado una operación de financiación con una empresa (julio 2013).
- 12 préstamos y más de 1.000 inversores registrados.

## COMUNITAE

- Lanzamiento en 2009.
- Empresa pionera en préstamos entre particulares en España (entre las 10 más importantes de Europa).
- Su comunidad de inversores ha financiado 6'5 millones de euros en préstamos.

## LOANBOOK

- Empresa de asesoría y administración especializada en préstamos y otras formas de crédito a pymes.
- Ha concedido (mayo 2014) préstamos por 1.298.000 euros.

# PRINCIPALES PLATAFORMAS ESPAÑOLAS BASADAS EN INVERSIÓN (Equity)

## SOCIOSINVERSORES

- Red Global de unión entre emprendedores e inversores.
- Proyectos inferiores a 200.000 euros son visibles en la web y cualquier persona puede invertir.
- Proyectos superiores a 200.000 euros son privados (sólo para la red).
- 1.600 proyectos que han movilizado fondos por un importe total de casi 5 millones de euros.

## THE CROWDANGEL

- Primera plataforma que permite la inversión online en start-ups de base tecnológica.
- A partir de 3.000 euros se puede constituir una cartera de proyectos innovadores.
- Se han invertido fondos por un importe de 1.600.000 euros y cuenta con 2.388 inversores registrados.

# AUNQUE...

...España no cuenta actualmente con legislación específica



En octubre de 2014 se presentó en el Congreso el Proyecto de Ley para el Fomento de la Financiación Empresarial, que en su Título V se refiere específicamente a la financiación participativa y las PFP (plataformas)

**Capital máximo a recaudar (1.000.000€/proyecto)**

**PFPs no podrán tarifar en base al éxito de captación de fondos, debiendo facilitar información sobre riesgos y beneficios**

**El promotor deberá estar debidamente constituido en España y contar con seguro de responsabilidad civil, aval o fianza**

**Protección del inversor con un máximo anual de inversión (3.000€/proyecto; 6.000€/plataforma)**

# APOYO INSTITUCIONAL

## AGENDA DIGITAL PARA ESPAÑA

Plan de impulso de la economía digital y los contenidos digitales

Plan detallado

Julio 2013



*“Incentivar la microfinanciación colectiva (crowdfunding) por su carácter de herramienta financiera innovadora que facilita la formalización de las inversiones, y por su gran utilidad para el impulso de la cultura y la creación de proyectos emprendedores del sector de la economía digital”*



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE INDUSTRIA, ENERGÍA  
Y TURISMO

A close-up photograph of a hand clicking a white computer mouse. The mouse is resting on a stack of Euro banknotes, including a 100 Euro note. A white computer keyboard is visible in the foreground, slightly out of focus.

# EL CROWDFUNDING EN LA INDUSTRIA DE LOS CONTENIDOS DIGITALES

# CONTENIDOS DIGITALES Y CROWDFUNDING



# CONTENIDOS DIGITALES Y CROWDFUNDING



# EJEMPLOS POR SECTOR



## INTERNACIONAL

Título de la publicación	Recaudado	Contribuyentes
Diario digital De Correspondent	1.300.000 euros	17.000
Order of Stick	1.254.120 dólares	14.952

## ESPAÑA

Título de la publicación	Recaudado (euros)	Contribuyentes
Periódico Digital La Marea	37.170	-
Diagonal	70.506	1.462
Obamaworld	4.690	189
Los Modlin	21.170	609
Huellas judías y leonesas en el Quijote	3.534	137
Fondo Documental Athanor	7.915	216

# EJEMPLOS POR SECTOR



## INTERNACIONAL

Título de la obra	Recaudado (dólares)	Contribuyentes
Theatre Is Evil. Amanda Palmer & The Grand Theft Orchestra	1.192.793	24.883
COLD: DVD Vivir en Orlando	67.580	939

## ESPAÑA

Título de la obra	Recaudado (euros)	Contribuyentes
Soraya – nuevo proyecto audiovisual	37.523	235
Swingdigentes ;en la calle!	9.995	254
El Kanka nuevo disco	12.545	440

# EJEMPLOS POR SECTOR



## INTERNACIONAL

Título de la publicación	Recaudado	Contribuyentes
The Jason Scott Sabbatical	26.658 dólares	342
DigVentures: Flag Fen Lives!	27.301 libras	193

## ESPAÑA

Título de la publicación	Recaudado (euros)	Contribuyentes
Toledo Olvidado: el libro	22.730	429

# EJEMPLOS POR SECTOR



## INTERNACIONAL

Título del software	Recaudado	Contribuyentes
Ubuntu Edge	12.814.216 dólares	27.635
Nix Color Sensor	69.465 dólares canadienses	628

## ESPAÑA

Título del software	Recaudado (euros)	Contribuyentes
Wattio, eficiencia energética para el mundo	90.000	363
Adtlantida.tv	9.660	118
Dishwasherboy	3.508	95
Mememtum: app para pacientes de parkinson	16.115	95

# EJEMPLOS POR SECTOR



INTERNACIONAL		
Nombre del proyecto	Recaudado (dólares)	Contribuyentes
Project Eternity	3.986.794	73.986
Double Fine Adventure	3.334.203	87.142
Westland 2	2.993.197	61.920
Homestuck Adventure Game	2.485.506	24.546
Planetary Annihilation. A next generation RST	2.229.344	44.162
Start Citizien	2.134.374	34.397
Shadowrun Returns	1.836.447	36.276
Path Finder online: A fantasy Sandbox MMO	1.091.194	8.732
Broken Sword: The Serpent's Curse Adventure	771.560	14.032
The Banner Saga	723.866	20.042

# EJEMPLOS POR SECTOR



ESPAÑA		
Nombre del proyecto	Recaudado (euros)	Contribuyentes
Niko: Throught the dream	1.770	45
ColdWar	7.162	186
Apps Capital	Empresa dedicada a la realización de videojuegos y apps para dispositivos móviles, que obtiene todos sus recursos mediante crowdfunding en su web	

# EJEMPLOS POR SECTOR



## INTERNACIONAL

Nombre de obra audiovisual	Recaudado (dólares)	Contribuyentes
Inocente	52.527	297
Buzkashi Boys	27.410	153
Verónica Mars	5.702.153	91.585
Noob, le film	681.046	12.000

## ESPAÑA

Nombre de obra audiovisual	Recaudado (euros)	Contribuyentes
El Cosmonauta	400.000	5.000
Margarita	220.000	No publicado
Las maestras de la República	18.720	No publicado
El hombre que estaba allí	8.670	317

# EN ESPAÑA, TERRENO POR DELANTE

SECTOR	ESTADO CROWDFUNDING
TV/Radio	Sin explotar.
Cine (incl. Animación)	Implantación media. Complemento sostenible de un ecosistema de financiación mayor. Fórmula adecuada para productores de proyectos menores.
Videojuegos	Implantación modesta en grandes proyectos. Más adecuado para desarrolladores independientes.
Software (apps móviles)	Implantación media-alta.
Digitalización Patrimonio	Sin determinar. Fuerte fluctuación en función del importe de ayudas públicas. Adecuado para proyectos de copias digitales de materiales custodiados.
Producción musical	Implantación media-alta. Fuerte noción de financiación social. Interesante democratización artística, la comunidad se convierte en mecenas anónimo.
Publicaciones	Sin explotar. Posibilidades de financiación de tiradas en formato digital (ebooks).



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE INDUSTRIA, ENERGÍA  
Y TURISMO



# CONCLUSIONES



# EL CROWDFUNDING CONVENCE

1

Vehículo de financiación alternativo, emergente y accesible, con cierta conexión emocional

2

Potencial para impulso de innovación y creación de empresas (startups)

3

Especialmente interesante para el desarrollo de la industria de contenidos digitales y culturales