

**Fondo di partecipazione istituito ai sensi dell'articolo 59 del
Regolamento (UE) 2021/1060, par.3, lettera d) in collaborazione tra il
Ministero dell'Università e della Ricerca ("MUR") ed Invitalia S.p.A.**

(CUP: F51B25000310002 – CIG SOLA TRACCIABILITA': BBED188A34)

ITER PER LA SELEZIONE DEGLI OPERATORI FINANZIARI

SOMMARIO

1. PRINCIPI GENERALI	3
2. ITER E CRITERI DI SELEZIONE DEGLI OPERATORI FINANZIARI	3
2.1. Modalità di presentazione delle Proposte	3
2.2. Informazioni richieste	4
2.3. Svolgimento dell'Iter di Selezione	4
2.4. Modalità e procedimento di conferimento dell'incarico	5
2.5. Stipula dell'Accordo Operativo	6
ALLEGATO 1 - CHECKLIST DOCUMENTI E CRITERI DI SELEZIONE	7

1. PRINCIPI GENERALI

Il presente Iter di Selezione costituisce parte integrante e sostanziale dell'Avviso e contiene le modalità di partecipazione per la conclusione di Accordi Operativi con gli Operatori Finanziari ai quali è demandata la gestione dei Prodotti Finanziari previsti nell'ambito del Fondo di Partecipazione istituito ai sensi dell'articolo 59 del Regolamento (UE) n. 2021/1060, par.3, lettera d) in collaborazione tra il Ministero dell'Università e della Ricerca ("MUR") ed Invitalia S.p.A.

L'Iter di Selezione sarà gestito mediante apposito sistema telematico e la documentazione di cui all'Avviso sarà accessibile all'indirizzo <https://ingate.invitalia.it>, come indicato nel prosieguo del presente documento.

2. ITER E CRITERI DI SELEZIONE DEGLI OPERATORI FINANZIARI

2.1. Modalità di presentazione delle Proposte

L'Iter di Selezione sarà gestito mediante apposito sistema telematico (di seguito "**Piattaforma Telematica**"), accessibile attraverso il portale disponibile all'indirizzo <https://ingate.invitalia.it> nel rispetto dei termini di seguito indicati:

a.	TERMINE PER LA PRESENTAZIONE DELLE PROPOSTE	20/07/2026 – 13:00
b.	TERMINE PER LA RICHIESTA DI CHIARIMENTI	25/06/2026
c.	TERMINE PER IL RISCONTRO ALLA RICHIESTA DI CHIARIMENTI	10/07/2026

Il termine per la presentazione della Proposta di cui alla lettera a. della tabella che precede è perentorio; pertanto, la Proposta non potrà essere presentata dopo detto termine.

Eventuali richieste di chiarimento e/o informazioni complementari dovranno pervenire, a pena di decadenza, entro e non oltre il termine di cui alla lettera b. della tabella che precede e saranno riscontrate sulla Piattaforma Telematica. La richiesta dovrà indicare necessariamente il riferimento al documento a cui tale richiesta è riferita (Avviso, allegati, ecc.), pagina, paragrafo e testo su cui si richiede il chiarimento.

Non saranno prese in considerazione le richieste di chiarimenti:

- pervenute oltre il termine stabilito dall'Avviso;
- generiche;
- non pertinenti;
- caratterizzate da incertezza assoluta sulla provenienza;
- pervenute su canali diversi dalla Piattaforma Telematica.

Le risposte ad eventuali quesiti in relazione all'Avviso e all'Iter di Selezione saranno pubblicate sulla Piattaforma.

L'avvenuta pubblicazione del chiarimento richiesto sarà anche notificata, per il tramite dell'area messaggi della Piattaforma telematica, secondo quanto previsto nell' Allegato 8 "Guida alla presentazione della Proposta".

Non sono ammessi chiarimenti telefonici.

2.2. Informazioni richieste

La presentazione della Proposta mediante l'utilizzo della Piattaforma Telematica dovrà avvenire attraverso le azioni descritte nell'Allegato 8 "Guida alla presentazione della Proposta", che consentiranno all'Operatore Finanziario di predisporre ed inviare la documentazione richiesta ai fini della partecipazione all'Iter di Selezione il cui dettaglio è riportato nell'Allegato 1 – "Checklist Documenti e Criteri di selezione".

Tutta la documentazione dovrà, inoltre, essere formulata in lingua italiana e dovrà essere formata e presentata in conformità e secondo le modalità stabilite nel presente documento; se redatta in lingua straniera, la documentazione deve essere corredata da traduzione giurata in lingua italiana. In caso di contrasto tra testo in lingua straniera e testo in lingua italiana prevarrà la versione in lingua italiana.

2.3. Svolgimento dell'Iter di Selezione

Allo scadere del termine fissato per la presentazione delle Proposte, le stesse sono acquisite definitivamente dalla Piattaforma Telematica e, oltre ad essere non più modificabili o sostituibili, saranno conservate in modo segreto, riservato e sicuro.

Stante l'utilizzo da parte di Invitalia di una Piattaforma Telematica che garantisce l'immodificabilità delle Proposte presentate, nonché la tracciabilità di ogni operazione ivi compiuta, le sedute si svolgeranno in modalità telematica attraverso la Piattaforma Telematica stessa senza la presenza degli Operatori.

Soggetto responsabile della selezione. La selezione delle Proposte e la verifica del rispetto dei requisiti formali (come di seguito definiti) nonché la verifica e valutazione di merito sarà espletata dalla Commissione di valutazione nominata da Invitalia. La Commissione sarà costituita da un massimo di n. 5 membri, di cui uno con funzione di Presidente, in possesso di qualificazioni e competenze di natura tecnica nello specifico settore cui afferisce l'oggetto del presente Avviso, come sarà indicato nella determina di nomina. Potranno essere nominati membri supplenti.

Step di selezione.

- 1) Invitalia non accoglierà le Proposte non corredate dalla documentazione richiesta nell'ambito dell'Avviso e del presente Iter di Selezione e che non rispettino i requisiti generali (Allegato 6);
- 2) gli Operatori Finanziari che rispettano i requisiti generali saranno valutati dalla commissione di valutazione sulla base dei criteri di selezione di seguito individuati;
- 3) la selezione avverrà mediante la stesura di un elenco di operatori finanziari qualificati come dettagliato al successivo articolo 2.4.

Criteri di selezione. I criteri di selezione delle Proposte riflettono gli obiettivi e gli indirizzi definiti congiuntamente con il Comitato Investimenti. Tali criteri riguardano la qualità complessiva delle Proposte, con specifico riferimento alle due condizioni di seguito rappresentate:

1. Rispetto dei Requisiti Formali. L'istruttoria di ammissibilità formale sarà finalizzata alla verifica della coerenza e completezza della documentazione presentata rispetto a quanto richiesto;
2. Verifica e valutazione di merito della Proposta. L'istruttoria di merito sarà finalizzata alla verifica degli elementi qualitativi e/o quantitativi di cui all'Allegato 1 – "Checklist Documenti e Criteri di selezione".

Integrazione documentale. Nell'ambito della verifica di ammissibilità e della valutazione delle Proposte, Invitalia si riserva la facoltà di richiedere agli Operatori Finanziari i chiarimenti e le integrazioni che si rendessero necessari. Il riscontro da parte degli operatori sarà fornito non prima di cinque giorni ed entro dieci giorni dalla richiesta di Invitalia.

2.4. Modalità e procedimento di conferimento dell'incarico

Le modalità di conferimento dell'incarico e la comunicazione degli esiti dell'istruttoria avverrà per il tramite della Piattaforma Telematica.

Ove pervengano una o più Proposte, l'assegnazione dei Commitment sarà effettuata sulla base dell'elenco di operatori finanziari qualificati (di seguito anche "Elenco"), nel rispetto del Commitment richiesto dagli stessi (**"Possibili Operatori Finanziari Qualificati"**) e fino ad esaurimento delle disponibilità.

Dato un Elenco di Possibili Operatori finanziari qualificati si procederà allo scorrimento dell'Elenco dal primo all'ultimo, fino a quando residueranno risorse pari o superiore al valore del Commitment richiesto dal Possibile Operatore Finanziario Qualificato che segue in Elenco.

Qualora, a seguito delle assegnazioni di cui sopra, residuino risorse inferiori al Commitment richiesto dal primo Operatore Finanziario Qualificato non assegnatario che segue in Elenco, si procederà a richiedere all'Operatore Finanziario Qualificato, per il tramite dell'area messaggi della Piattaforma Telematica, entro un termine congruo e comunque non superiore a 15 gg, di confermare la propria Proposta in relazione ad un Commitment inferiore a quello richiesto dallo stesso in sede di Avviso.

In caso di diniego o di omesso riscontro nel termine indicato nel messaggio trasmesso tramite la Piattaforma Telematica da parte dell'Operatore Finanziario interpellato si procederà scorrendo l'Elenco fino ad esaurimento dell'Elenco medesimo.

Se nessun Operatore Finanziario accettasse di confermare la propria Proposta rispetto ad un Commitment inferiore rispetto a quanto richiesto, si procederà ad interpellare il primo Operatore Finanziario in Elenco, già risultato assegnatario, chiedendo la disponibilità ad assumere - integralmente o parzialmente - le risorse residue della dotazione finanziaria del Fondo di Partecipazione. Tale procedimento verrà ripetuto scorrendo l'Elenco fino ad esaurimento delle risorse a disposizione.

Qualora anche all'esito di tale procedimento la totalità della dotazione finanziaria del Fondo di Partecipazione non è stata assegnata, Invitalia si riserva di riaprire i termini per la presentazione di ulteriori Proposte.

Saranno oggetto di valutazione le Proposte presentate entro il termine di cui all'articolo 2.1.

In merito all'esito del procedimento si specifica quanto segue:

- Invitalia si riserva la facoltà di non procedere alla sottoscrizione degli Accordi Operativi se nessuna Proposta risulti conveniente o idonea in relazione all'oggetto dell'Avviso;
- Invitalia si riserva la facoltà di procedere alla definizione di un Accordo Operativo anche nel caso in cui sia pervenuta una sola Proposta;
- Invitalia si riserva di non concludere motivatamente alcun Accordo Operativo. In tal caso l'Operatore Finanziario non potrà avanzare alcuna richiesta a titolo di corrispettivo, rimborso, indennizzo, risarcimenti o compensi di qualsivoglia natura.

2.5. Stipula dell'Accordo Operativo

Nel termine di 20 Giorni Lavorativi dalla pubblicazione sulla Piattaforma dell'esito della selezione, ciascun Operatore Finanziario assegnatario dovrà far pervenire ad Invitalia la seguente documentazione:

- a) la proposta di Accordo Operativo formulata, a pena d'irricevibilità, in conformità a quanto previsto dal format, reso disponibile da Invitalia ad esito dell'Iter di Selezione, e alle linee guida di cui all'Allegato 2 "Linee guida Accordo Operativo";
- b) nel caso in cui il Trasferimento Invitalia venga eseguito attraverso la sottoscrizione di quote di OICR, il Regolamento o lo Statuto dell'OICR o, qualora non fosse ancora istituito, lo schema di Regolamento o di Statuto dell'OICR reso disponibile da Invitalia ad esito dell'Iter di Selezione.

Successivamente alla trasmissione della documentazione completa, Invitalia avvierà una fase di negoziazione con ciascun Operatore Finanziario volta alla finalizzazione, entro i successivi 40 Giorni Lavorativi, dei documenti necessari alla stipula dell'Accordo Operativo e al trasferimento delle risorse coerentemente con quanto stabilito nell'Accordo Operativo, secondo le prassi di mercato o di finanziamento.

Ad esito della negoziazione, Invitalia stipulerà con ciascun Operatore Finanziario selezionato un Accordo Operativo, con validità fino al 31 dicembre 2038 salvo proroghe da valutare con Invitalia e il MUR, che tenga conto della Proposta e dei termini e delle condizioni contenute nell'Allegato 2 "Linee guida Accordo Operativo".

ALLEGATO 1 - CHECKLIST DOCUMENTI E CRITERI DI SELEZIONE

1. CHECKLIST DOCUMENTI

L'Operatore Finanziario dovrà presentare, tramite la Piattaforma Telematica e nei termini stabiliti dal presente Iter di Selezione, la documentazione di seguito descritta:

- a. la Documentazione amministrativa, di cui al successivo paragrafo 1.1;
- b. la Documentazione tecnica, di cui al successivo paragrafo 1.2;
- c. la Documentazione economica, di cui al successivo paragrafo 1.3.

Salvo diversa indicazione, qualsiasi documento allegato all'interno della Piattaforma Telematica dall'Operatore Finanziario in relazione al presente Iter di Selezione ed alla presentazione della Proposta, dovrà essere:

- i. sottoscritto con la firma digitale secondo le modalità di cui all'articolo 1, co. 1, lettera s), del CAD, il cui relativo certificato sia in corso di validità;
- ii. reso ai sensi e nelle forme di cui al D.P.R. n. 445/2000.

1.1. DOCUMENTAZIONE AMMINISTRATIVA

L'Operatore Finanziario dovrà presentare:

a. DOMANDA DI PARTECIPAZIONE

L'Operatore Finanziario dovrà compilare la Domanda di Partecipazione, la quale dovrà essere:

- i. compilata in lingua italiana;
- ii. resa ai sensi degli articoli 38, 46 e 47 del D.P.R. n. 445/2000;
- iii. sottoscritta digitalmente dal legale rappresentante dell'Operatore Finanziario;
- iv. accompagnata da una copia valida di un documento di identità del sottoscrittore.

b. PROCURE

Nel caso in cui intervenisse con un soggetto diverso dal suo legale rappresentante, l'Operatore Finanziario dovrà allegare, all'interno della Documentazione amministrativa, la procura attestante i poteri conferiti. Il predetto documento dovrà essere allegato sulla Piattaforma Telematica, alternativamente:

- i. in originale sottoscritto digitalmente dal legale rappresentante che ha conferito la procura e corredato da autentica notarile digitale di firma, attestante i poteri e qualità del firmatario, ai sensi dell'articolo 25, co. 1, del CAD;
- ii. ovvero ai sensi dell'articolo 22, co. 2, del CAD, in copia per immagine su supporto informatico, ossia una scansione, della procura, formata in origine su supporto cartaceo, corredata da dichiarazione di conformità all'originale rilasciata da un notaio o da altro pubblico ufficiale a ciò autorizzato ed asseverata secondo le regole del CAD.

I contenuti della Documentazione amministrativa sono quindi riepilogati come segue:

	DOCUMENTO/DICHIARAZIONI	MODALITA' DI PRESENTAZIONE	ALLEGARE/ ALLEGARE SOLO IN CASO DI
A	DOMANDA PARTECIPAZIONE	DI FIRMATO DIGITALMENTE dal Legale Rappresentante	ALLEGARE
B	PROCURE		ALLEGARE SE DEL CASO

In particolare, l'Operatore Finanziario dovrà dichiarare all'interno della Domanda di Partecipazione i requisiti di Ammissibilità come di seguito dettagliati.

A. Requisiti di ammissibilità

Possono presentare la Proposta gli Operatori Finanziari che, pena l'esclusione dall'Iter di Selezione stesso, rispettino i seguenti requisiti (Allegato 3):

- siano intermediari regolati e vigilati ai sensi del Testo Unico Bancario, del Testo Unico della Finanza o del Codice delle Assicurazioni Private (anche per il tramite di società partecipate o collegate).
- nel caso in cui il Trasferimento Invitalia venga eseguito attraverso la sottoscrizione di quote di OICR, essere in possesso dell'autorizzazione allo svolgimento dell'attività di gestione collettiva del risparmio ai sensi dell'art. 34 del TUF ovvero ai sensi della Direttiva 2011/61/UE in uno Stato dell'Unione europea diverso dall'Italia e iscrizione nell'albo di cui all'art. 35, comma 1 del TUF prima della sottoscrizione dell'Accordo Operativo e comunque entro 6 mesi dal conferimento dell'incarico di cui all'Articolo 2.4 dell'Iter di Selezione;
- pregressa attività di investimenti in Venture Capital, Private Equity o Private Debt, almeno pari a euro 30.000.000 negli ultimi 5 anni;
- insussistenza di cause ostative a contrarre con la Pubblica Amministrazione;
- comprovata esperienza del team di investimento dell'Operatore Finanziario che sarà dedicato alla gestione delle risorse finanziarie del Fondo di Partecipazione, con un'attività pregressa di investimenti/disinvestimento in Venture Capital, Private Equity o Private Debt almeno pari a euro 30.000.000 negli ultimi 5 anni.

A pena di esclusione, ai fini del presente paragrafo gli Operatori Finanziari dovranno produrre la dichiarazione di cui all'Allegato 6 "Requisiti generali".

Inoltre, dovrà rendere, nell'Allegato 3, ovvero dichiarare che:

- i. l'Operatore Finanziario è consapevole che la propria Proposta sarà irrevocabile e resterà immutata sino al 180° (centottantesimo) giorno successivo alla data di scadenza del termine stabilito per la presentazione della Proposta;
- ii. la propria Proposta non vincolerà in alcun modo Invitalia.

1.2. DOCUMENTAZIONE TECNICA

L'Operatore Finanziario dovrà presentare tutta la documentazione di seguito richiesta, firmata digitalmente, dal legale rappresentante dell'Operatore Finanziario medesimo, ovvero da soggetto munito di poteri di rappresentanza.

Qualora si riscontri la carenza di una o più firma/e digitale/i sulla Documentazione tecnica, stante anche l'utilizzo da parte di Invitalia di una Piattaforma Telematica che assicura la provenienza delle Proposte presentate, si procederà a verificare la riconducibilità della Proposta tecnica all'Operatore partecipante all'Iter di Selezione.

In caso di esito negativo della suddetta verifica, l'Operatore Finanziario sarà escluso dall'Iter di Selezione.

A pena di esclusione, la Documentazione tecnica dovrà contenere:

Linea di azione e dotazione richiesta

L'Operatore Finanziario in sede di presentazione della Proposta dovrà comunicare (Allegato 4):

- i. Disponibilità ad attuare gli obiettivi di una singola azione oggetto dell'Avviso – 1.1.3-a) o 1.6.1 – o di entrambe le azioni.
- ii. L'ammontare di Commitment richiesto, coerentemente con il Business Plan di cui al punto successivo, tenendo conto del (i) Commitment minimo di euro 30.000.000,00, comprensivo dei costi e delle Commissioni di Gestione da riconoscersi all'Operatore Finanziario ai sensi dell'Avviso, e (ii) dell'ammontare di co-investimento con risorse private ovvero un contributo privato da parte degli Investitori Privati valutato in una misura minima del 30% del Commitment (incluse eventuali risorse proprie dell'Operatore Finanziario per una quota di partecipazione minima, non obbligatoria, dell'1% del Commitment), al fine di incrementare l'effetto leva derivante dallo stanziamento di risorse pubbliche. Qualora l'Operatore Finanziario presenti la Proposta per entrambe le azioni dovrà indicare l'ammontare di Commitment richiesto e l'ammontare di co-investimento per ciascuna di esse.

A. PROPOSTA TECNICA

L'Operatore Finanziario in sede di presentazione della Proposta dovrà comunicare (Allegato 4):

A. Team di gestione

All'interno di questa sezione l'Operatore Finanziario dovrà fornire indicazioni in relazione a:

- **Composizione del team di gestione** corredata da brevi CV (massimo una pagina) che riportino ruoli e responsabilità all'interno del team, anni di esperienza nel ruolo, competenze nell'attività di investimento ed eventuale coinvolgimento in strumenti simili. In tale sezione dovrà essere esplicitato il coinvolgimento di eventuali ulteriori strutture/team presenti nella struttura organizzativa interna dell'Operatore Finanziario con competenze trasversali e funzionali all'attuazione dello Strumento Finanziario (es. gestione del rischio, supporto legale, amministrazione/tesoreria, etc.). Sarà valutato positivamente, l'eventuale presenza di protocolli di intesa siglati con Università, Centri di Ricerca ed altri enti con specifiche competenze riferite all'ambito previsto dal Fondo nel quale il progetto di ricerca è

inquadrato, attivati dal team di investimento per la valutazione tecnico-scientifica dei progetti. Gli Operatori Finanziari potranno essere coadiuvati da una terza parte per lo svolgimento di specifiche attività dell'intero processo di gestione del fondo specifico. Resta inteso che, qualora l'Operatore Finanziario si avvalga del supporto di un *advisory company*, in sede di Proposta dovrà identificare la stessa e dettagliarne il ruolo. In tal caso, la Commissione di Gestione ricomprenderà le eventuali attività svolte dall'*advisory company* nell'interesse e a beneficio dell'Operatore Finanziario. Gli Operatori Finanziari, inoltre, garantiscono un idoneo processo di valutazione tecnico-scientifica e di coerenza strategico-programmatica dei progetti (cfr. Allegato 7 - Scheda progetto per la verifica di coerenza con il PN RIC 2021-2027), secondo la logica della peer review, avvalendosi di esperti tecnico-scientifici indipendenti.

- **Track record** dell'Operatore Finanziario in termini di investimenti effettuati nell'ambito di applicazione dello Strumento Finanziario (di seguito anche "Strumento"), exit realizzate e relativi KPIs (IRR, CoC, etc); eventuale comprovata esperienza nella gestione di strumenti finanziari simili in programmazioni comunitarie.

B. Strategia di investimento e *Business Plan*: Contenuto Minimo

L'Operatore Finanziario dovrà fornire una descrizione della sua politica di investimento e spiegare come questa possa raggiungere gli obiettivi specificati nel PN RIC.

L'Operatore Finanziario è tenuto a presentare nella sua Proposta un *Business Plan* che copra l'arco temporale dalla data di sottoscrizione degli Accordi Operativi fino al 31.12.2038 (distinguendo Periodo di Investimento e Periodo di Disinvestimento), con evidenza del processo di selezione e delle metodologie utilizzate per l'individuazione e la valutazione dei progetti, tenendo conto (i) della strategia di investimento, (ii) delle normative di riferimento e (iii) del potenziale portafoglio da gestire, coerentemente con l'ammontare di risorse in grado di essere gestite/impegnate dall'Operatore Finanziario. Il *Business Plan* deve contenere le seguenti sezioni, con il dettaglio degli elementi che saranno oggetto di valutazione:

- i. **Coerenza con gli obiettivi del PN RIC 2021-2027:** spiegare quale ruolo assumerà l'Operatore Finanziario nell'attuazione dello Strumento Finanziario. Dovrebbe delineare gli obiettivi della strategia di investimento dell'Operatore Finanziario e collegarli agli obiettivi del PN RIC, alla strategia di investimento del Fondo di Partecipazione come evidenziato nell'Avviso e a qualsiasi altra strategia pertinente.
- ii. **Mercato target e area geografica di riferimento:** specificare chiaramente e brevemente come saranno promossi gli Investimenti R&I nella rispettiva area. I dettagli sui mercati target sono forniti nell'Articolo 2.3 dell'Avviso.
- iii. **Descrizione dei prodotti:** includere una descrizione dettagliata delle caratteristiche generali dei Prodotti Finanziari che saranno erogati dall'Operatore Finanziario, inclusa un'indicazione dei seguenti elementi:
 - tipo di Prodotti Finanziari proposti e una stima dell'utilizzo massimo di ciascuno di essi, tenendo presente che dovrà essere privilegiato l'utilizzo della forma di *equity/quasi-equity*, limitando al contempo l'erogazione di prestiti fino ad un massimo del 25% del Commitment e tenuto conto delle risorse allocate al singolo Destinatario Finale Ammissibile;

- condizioni di rimborso previste (come termine minimo/massimo per il rimborso, struttura delle rate, ecc.);
 - requisiti aggiuntivi da rispettare da parte del potenziale Destinatario Finale Ammissibile, come la rendicontazione o la tenuta dei registri;
 - linee guida della politica di rischio di credito proposte applicabili allo Strumento e, se presenti, le loro deviazioni dalle linee guida della politica di rischio di credito applicabili a prestiti già gestiti e qualificabili quali prodotti comparabili. L'Operatore Finanziario analizzerà il miglior Prodotto Finanziario o combinazione di Prodotti Finanziari da fornire a ciascun progetto R&I.
- iv. **Pipeline Investimenti Ammissibili:** Questa sezione dovrà illustrare brevemente (i) la *pipeline* di opportunità di Investimenti Ammissibili in Destinatari Finali Ammissibili già generata al momento della presentazione della Proposta e attivabile nel breve periodo (6/12 mesi dalla firma degli Accordi Operativi), (ii) l'eventuale *pipeline* attesa (se disponibile), (iii) le attività di *scouting* previste ed eventuali accordi con soggetti qualificati con riguardo ai settori di cui alla strategia di investimento, specificando al contempo gli obiettivi di investimento, gli ambiti primari di intervento e l'eventuale politica di co-investimento. Ai soli fini illustrativi e non esaustivi, la pipeline dovrà includere - per ciascun *prospect* - la descrizione dell'attività del Destinatario Finale Ammissibile, la localizzazione della sede legale e della sede operativa della Società, il settore di intervento, l'importo dell'investimento atteso da parte del Destinatario Finale Ammissibile, lo stato di avanzamento della trattativa (es: prime interlocuzioni, in valutazione, investimento deliberato, potenziale follow-on di investimento già realizzato, ...) e l'importo delle risorse private attivabili.
- v. **Strategia di marketing:** Strategia di comunicazione per garantire la conoscenza dello Strumento e i suoi benefici sul mercato di riferimento.
- vi. **Policy di investimento e monitoraggio:** Descrizione delle policy sul processo di investimento, con focus sulle analisi svolte per identificare le opportunità di investimento, e degli eventuali processi interni di valutazione, approvazione e finanziamento dei singoli Investimenti Ammissibili. Descrizione delle procedure di due diligence (ove esistenti). Descrizione delle policy ESG (ove esistenti). Indicazione di meccanismi e/o policy di monitoraggio successivo dello Strumento Finanziario.

C. Effetto leva (Leverage)

L'Operatore Finanziario dovrà descrivere la strategia prevista per attrarre ed attivare investimenti privati nello Strumento sotto forma di co-finanziamento aggiuntivo ovvero un contributo privato da parte degli Investitori Privati di almeno il 30% quale allocazione iniziale rispetto al Commitment (includere eventuali risorse proprie dell'Operatore Finanziario per una quota di partecipazione minima, non obbligatoria, dell'1% del Commitment). Tale allocazione dovrà essere rispettata in fase di attuazione dello Strumento Finanziario rispetto all'ammontare di risorse pubbliche impegnate per la singola operazione di investimento.

Nell'ambito della Proposta l'Operatore Finanziario dovrà (i) fornire la documentazione, anche di natura non vincolante, che attesti l'interessamento degli Investitori Privati (ad es. *Letter of Intent*) (ii) quantificare l'eventuale ammontare di risorse proprie quale quota di partecipazione minima, non obbligatoria, dell'1% del Commitment.

D. Pianificazione finanziaria

L'Operatore Finanziario dovrà fornire una descrizione della pianificazione finanziaria che copra l'intero ciclo di vita dello Strumento Finanziario, ovvero il calendario indicativo per l'erogazione delle risorse lungo il Periodo di Investimento (% per singolo esercizio) e le previsioni di rientro nel Periodo di Disinvestimento.

L'Operatore Finanziario dovrà, inoltre, fornire coerentemente con il business plan e la struttura del team di gestione ipotizzato la quantificazione dei costi di gestione che ipotizza di sostenere durante il periodo di Investimento rispettando la classificazione di cui all'ultimo capoverso dell'art. 4 dell'Avviso.

E. Strategia di uscita (*Exit strategy*) e liquidazione

L'Operatore Finanziario dovrà descrivere in modo chiaro e dettagliato – per ogni tipologia di Prodotto Finanziario - la propria strategia di *exit* dagli Investimenti in *equity/quasi equity* e prestiti, specificando sia le modalità ordinarie di disinvestimento sia le procedure previste per eventuali ritiri anticipati dai progetti dei Destinatari Finali Ammissibili. Tali procedure dovranno includere:

- **Modalità operative per il disinvestimento:** passaggi formali e tecnici necessari per l'*exit*, inclusi tempi, notifiche, eventuali clausole contrattuali e modalità di liquidazione delle partecipazioni.
- **Condizioni di attivazione del ritiro anticipato:** criteri e circostanze che giustificano il ritiro anticipato, come il mancato raggiungimento degli obiettivi progettuali, variazioni significative nel profilo di rischio, inadempienze contrattuali o modifiche nel contesto operativo.
- **Gestione dei Rientri al fondo:** indicazione delle modalità di restituzione delle risorse, comprensive del rimborso del capitale investito, delle eventuali plusvalenze generate dalle Operazioni di Investimento e di eventuali ulteriori proventi generati (interessi maturati sui conti correnti bancari, dividendi, commissioni di garanzia, utili o altri rendimenti) ai sensi degli articoli 60 e 62 del Regolamento Generale.

F. Governance

Gli Operatori Finanziari candidati all'attuazione del Fondo di Partecipazione devono dimostrare solidità organizzativa, economica e operativa, attraverso la presentazione dei seguenti elementi:

- **Struttura legale, proprietaria, di governance e di gestione:** Descrizione della propria forma giuridica e indicazione dell'assetto proprietario; organizzazione interna con chiara identificazione dei ruoli e responsabilità rilevanti per l'attuazione dello Strumento; organi deliberanti e consultivi (Consiglio di Amministrazione, Comitato Investimento): la loro composizione, modalità di nomina e iter decisionale con focus su cadenze delle riunioni, modalità di voto, soglie di approvazione e diritti di veto. Nell'ambito dell'attività di monitoraggio da parte di Invitalia in qualità di gestore del Fondo, sarà prevista la partecipazione di un membro del team Invitalia, in qualità di uditore, al comitato investimenti tenuto dagli Operatori Finanziari al fine di acquisire in via diretta le informazioni circa l'effettiva operatività degli stessi.
- **Gestione del rischio e controllo interno:** In relazione all'esperienza pregressa dell'Operatore Finanziario nella gestione di strumenti finanziari analoghi, lo stesso è tenuto a fornire una descrizione dettagliata dei principali rischi connessi agli investimenti, inclusi quelli derivanti da eventuali irregolarità, nell'ambito dell'attuazione dello Strumento Finanziario. Tale descrizione dovrà includere le procedure adottate per l'identificazione e la gestione dei rischi, le strategie di mitigazione previste,

le modalità di recupero delle risorse, anche con riferimento agli importi eventualmente interessati da irregolarità, nonché i tassi di default storici e le relative previsioni di perdita. Dovranno, inoltre, essere illustrate le misure di diversificazione e le procedure di monitoraggio implementate, con particolare riferimento all'utilizzo di un sistema contabile idoneo a garantire la produzione tempestiva di informazioni accurate, complete e affidabili, in coerenza con le esigenze di monitoraggio stabilite dal Regolamento Generale e previste nell'Accordo di Finanziamento con il Ministero.

- **Conflitti di interesse** Descrizione delle misure adottate per garantire l'imparzialità nella selezione dei Destinatari Finali Ammissibili e nella gestione dei fondi, identificando eventuali conflitti di interesse e le relative procedure di gestione.
- **Monitoraggio e rendicontazione:** Descrizione del sistema contabile utilizzato, delle procedure di monitoraggio e reporting che si intende implementare per adeguarsi agli standard di rendicontazione e informazione previsti dal Regolamento. Ai fini della rendicontazione si tenga conto che dovrà essere prevista una contabilità separata per ciascuna fonte di sostegno destinata ai Destinatari Finali Ammissibili anche se disciplinata nella medesima operazione di investimento.

La Proposta Tecnica dovrà includere altresì una bozza di *Term Sheet* riportante i principali termini dell'Accordo Operativo.

1.3. DOCUMENTAZIONE ECONOMICA

L'Operatore Finanziario dovrà presentare tutta la documentazione di seguito richiesta, firmata digitalmente, dal legale rappresentante dell'Operatore medesimo, ovvero da soggetto munito di poteri di rappresentanza.

Qualora si riscontri la carenza di una o più firma/e digitale/i sulla Documentazione tecnica, stante anche l'utilizzo da parte di Invitalia di una Piattaforma Telematica che assicura la provenienza delle Proposte presentate, si procederà a verificare la riconducibilità della Proposta tecnica all'Operatore Finanziario partecipante all'Iter di Selezione.

In caso di esito negativo della suddetta verifica, l'Operatore sarà escluso dall'Iter di Selezione.

B. PROPOSTA ECONOMICA

L'Operatore Finanziario dovrà presentare, tramite la Piattaforma Telematica secondo l'Allegato 5, la Proposta economica debitamente compilata e sottoscritta contenente i seguenti elementi che dovranno essere coerenti con la prassi di mercato:

- G.1 la Commissione di Gestione proposta per i dodici mesi successivi alla sottoscrizione dell'Accordo Operativo, sulla base del Commitment, secondo quanto concordato nell'Accordo Operativo;
- G.2. la Commissione di Gestione proposta a decorrere dal tredicesimo mese successivo alla sottoscrizione dell'Accordo Operativo e lungo tutta la durata del Fondo Specifico, sulla base del capitale investito dall'Operatore Finanziario in Operazioni di Investimento, secondo quanto disciplinato nell'Accordo Operativo;
- G.3. La Commissione di Gestione riconosciuta durante il Periodo di Disinvestimento e fino alla liquidazione del Fondo, da calcolarsi annualmente sul capitale investito dall'Operatore Finanziario

nelle Operazioni di Investimento ancora in portafoglio a ciascuna data, secondo quanto disciplinato nell'Accordo Operativo;

- G.4. Il *Carried Interest* da riconoscere all'Operatore Finanziario, subordinato alla restituzione del Commitment effettivamente trasferito da Invitalia all'Operatore Finanziario, maggiorato di un interesse composto annuo pari all'8%, calcolato tenendo conto delle effettive date dei versamenti effettuati. L'Operatore Finanziario dovrà indicare nella Proposta la percentuale di *profit distribution* proposta, la cui percentuale a favore dell'Operatore Finanziario stesso non potrà superare il limite massimo del 20%.

Resta inteso che le Commissioni di Gestione da corrispondere all'Operatore Finanziario non potranno superare in ogni caso un ammontare complessivo – calcolato su tutta la durata del Fondo Specifico – pari al 15% del Commitment.

2. ITER E CRITERI DI SELEZIONE

La valutazione sarà effettuata sulla base dei seguenti elementi e relativi punteggi:

Il punteggio complessivo sarà dato dalla somma tra il punteggio conseguito per la Proposta tecnica e il punteggio conseguito per la Proposta Economica.

Il punteggio massimo complessivo è pari a 100 punti, come di seguito distribuiti:

Tabella 1

	ELEMENTI DI VALUTAZIONE	PUNTEGGIO MASSIMO
1	Proposta Tecnica	90
2	Proposta Economica	10

La Proposta tecnica è valutata in base ai criteri e sub-criteri di seguito indicati:

ID.	CRITERI PER LA VALUTAZIONE DELLE PROPOSTE	Sub Punteggi (Max)	Punteggi (Max)
PROPOSTA TECNICA			
A. Team di gestione			
A.1	Composizione del TEAM di gestione	10	20
	Il concorrente dovrà illustrare nel dettaglio la struttura e le risorse che l'Operatore ha a disposizione per gestire le risorse trasferite dal Fondo di Partecipazione in modo efficace. Gli Operatori potranno essere coadiuvati da una terza parte per lo svolgimento di specifiche attività dell'intero processo di gestione del fondo specifico. Resta inteso che, qualora l'Operatore Finanziario si avvalga del supporto di un advisory company, in sede di Proposta dovrà identificare la stessa, dettagliarne il ruolo e fornire evidenza di adeguate competenze per lo svolgimento delle attività. Gli Operatori Finanziari, inoltre, garantiscono un idoneo processo di valutazione tecnico-scientifica e di coerenza strategico-programmatica dei progetti (cfr. Allegato 7 - Scheda progetto per la verifica di coerenza con il PN RIC 2021-2027), secondo la logica della peer review, avvalendosi di esperti tecnico-scientifici indipendenti. <i>In tal senso, saranno ritenute migliori le proposte dalle quali sia possibile evincere</i> <ul style="list-style-type: none"> - Team stabile dedicato al Fondo di Partecipazione con competenze in investimenti, risk management, innovation management, compliance, monitoraggio; - coinvolgimento di eventuali ulteriori strutture/team all'interno dell'Operatore Finanziario con competenze trasversali e funzionali all'attuazione dello Strumento; - l'eventuale presenza di protocolli di intesa siglati con Università, Centri di Ricerca ed altri enti con specifiche competenze riferite all'ambito previsto dal Fondo nel quale il progetto di ricerca è inquadrato, attivati dal team di investimento per la valutazione tecnico-scientifica dei progetti. 		
A.2	Track record	10	

Esperienza pregressa dell'Operatore Finanziario in termini di investimenti effettuati nell'ambito di applicazione dello Strumento; eventuale comprovata esperienza nella gestione di strumenti finanziari simili in programmazioni comunitarie.
In tal senso, saranno ritenute migliori le proposte dalle quali sia possibile evincere:

- *Performance storiche: numero di operazioni e capitale investito, exit realizzate e relativi KPIs (IRR, CoC, etc)*
- *Esperienza nella gestione di strumenti finanziari cofinanziati da fondi UE (es. ERDF, ESF+, FEASR) o programmi pubblici; Capacità di mobilitare risorse private e di rispettare le regole di audit e compliance UE.*

B. Strategia di investimento e Business Plan

B.1	i.	Coerenza con gli obiettivi del PN RIC 2021-2027: Descrizione del ruolo assunto dell'Operatore Finanziario nell'attuazione dello Strumento Finanziario. Descrizione della strategia di investimento dell'Operatore Finanziario in relazione agli obiettivi del PN RIC e alla strategia di investimento del Fondo di Partecipazione descritta all'Articolo 2.3 dell'Avviso.	30	30
	ii.	Mercato target e area geografica di riferimento: specificare chiaramente e brevemente come saranno promossi gli Investimenti R&I nelle Regioni eleggibili.		
	iii.	Descrizione dei Prodotti: descrizione dettagliata delle caratteristiche generali dei Prodotti Finanziari che saranno erogati dall'Operatore Finanziario, inclusa un'indicazione dei seguenti elementi: <ul style="list-style-type: none"> • Tipo di Prodotti Finanziari proposti e una stima dell'utilizzo massimo di ciascuno di essi, tenendo presente che dovrà essere privilegiato l'utilizzo della forma di equity/ quasi-equity o strumenti finanziari equivalenti, prevedendo l'erogazione di prestiti fino ad un massimo del 25% della dotazione complessiva e tenuto conto delle risorse allocate al singolo Destinatario Finale; • Condizioni di rimborso previste (come termine minimo/massimo per il rimborso, struttura delle rate, ecc.); • Requisiti aggiuntivi da rispettare da parte del potenziale Destinatario Finale Ammissibile, come la rendicontazione o la tenuta dei registri; • Linee guida della politica di rischio di credito proposte applicabili allo Strumento e, se applicabile, le loro deviazioni dalle linee guida della politica di rischio di credito applicabili ai prestiti con risorse proprie del Destinatario Finale Ammissibile di prodotti comparabili. L'Operatore Finanziario analizzerà il miglior prodotto di investimento o combinazione di prodotti di investimento da fornire a ciascun progetto R&I. 		
	iv.	Pipeline Investimenti Ammissibili: Questa sezione dovrà illustrare brevemente – per ciascuna linea di azione, se applicabile - la <i>pipeline</i> di opportunità di Investimenti Ammissibili in Destinatari Finali Ammissibili già generata al momento della presentazione della Proposta e attivabile nel breve periodo (6/12 mesi dalla firma degli Accordi Operativi), l'eventuale pipeline attesa (se disponibile), le attività di scouting previste ed eventuali accordi con soggetti qualificati con riguardo ai settori di cui alla politica di investimento, con specificazione degli obiettivi di investimento ed ambiti primari di intervento ed eventuale politica di co-investimento. Ai soli fini illustrativi e non esaustivi, la pipeline dovrà includere - per ciascun <i>prospect</i> - la descrizione dell'attività del Destinatario Finale Ammissibile, la localizzazione della sede legale e della sede operativa della Società, settore di intervento, l'importo dell'investimento atteso da parte del Destinatario Finale Ammissibile e lo stato di avanzamento della trattativa (es: prime interlocuzioni, in valutazione, investimento deliberato, potenziale follow-on di investimento già realizzato, ...)		
	v.	Strategia di marketing: Strategia di comunicazione per garantire la conoscenza dello Strumento e i suoi benefici sul mercato di riferimento.		
	vi.	Policy di investimento e monitoraggio: Descrizione delle policy sul processo di investimento con focus sulle analisi svolte per identificare le opportunità di investimento e degli eventuali processi interni di valutazione, approvazione e finanziamento dei singoli Investimenti Ammissibili. Descrizione delle procedure di due diligence (ove esistenti). Descrizione delle policy ESG (ove esistenti). Indicazione di meccanismi e/o policy di monitoraggio successivo dello Strumento Finanziario. Saranno preferite le Proposte che presentano una descrizione dei contenuti maggiormente appropriata e centrata rispetto alle informazioni richieste e rispetto al Commitment richiesto. Le informazioni fornite saranno utilizzate, tra l'altro, per valutare la coerenza tra quanto proposto in termini di strategia di investimento e il team di lavoro dedicato.		

C. Effetto Leva

C.1	Nell'ambito della Proposta l'Operatore Finanziario dovrà quantificare l'apporto di risorse private rispetto al Commitment (misura minima del 30% del Commitment richiesto) e fornire l'attestazione dell'interessamento degli Investitori Privati (ad es. Letter of Intent)	8	10
C.2	Nell'ambito della Proposta l'Operatore Finanziario dovrà quantificare l'eventuale ammontare di risorse proprie quale quota di partecipazione minima, non obbligatoria, dell'1% del Commitment.	2	
	<i>L'apporto minimo del 30% è valutato complessivamente in base agli apporti singolarmente previsti per il sub criterio C.1 e C.2</i>		

D. Pianificazione finanziaria

D.1	L'Operatore Finanziario dovrà fornire una descrizione della pianificazione finanziaria che copra l'intero ciclo di vita dello Strumento Finanziario, ovvero il calendario indicativo per l'erogazione delle risorse lungo il Periodo di Investimento (% per singolo esercizio) e le previsioni di rientro nel Periodo di Disinvestimento.	7	10
D.2	L'Operatore Finanziario dovrà fornire coerentemente con il business plan e la struttura del team di gestione ipotizzato la quantificazione dei costi di gestione che ipotizza di sostenere durante il periodo di Investimento rispettando la classificazione di cui all'ultimo capoverso dell'art. 4 dell'Avviso.	3	

E. Strategia di uscita (Exit strategy) e liquidazione

E.1	<p>L'Operatore Finanziario dovrà descrivere in modo chiaro e dettagliato – per ogni tipologia di prodotto finanziario - la propria strategia di exit dagli Investimenti in equity/quasi equity e prestiti, specificando sia le modalità ordinarie di disinvestimento sia le procedure previste per eventuali ritiri anticipati dai progetti dei Destinatari Finali Ammissibile. Tali procedure dovranno includere:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Iter operativo del disinvestimento: passaggi formali e tecnici necessari per l'exit, inclusi tempi, notifiche, eventuali clausole contrattuali e modalità di liquidazione delle partecipazioni. • Condizioni di attivazione del ritiro anticipato: criteri e circostanze che giustificano il ritiro anticipato, come il mancato raggiungimento degli obiettivi progettuali, variazioni significative nel profilo di rischio, inadempienze contrattuali o modifiche nel contesto operativo. • Gestione dei Rientri al fondo: indicazione delle modalità di restituzione delle risorse, comprensive del rimborso del capitale investito, delle eventuali plusvalenze generate dalle operazioni di investimenti e di eventuali ulteriori proventi generati (interessi maturati sui conti correnti bancari, dividendi, commissioni di garanzia, utili o altri rendimenti) ai sensi degli articoli 60 e 62 del Regolamento Generale. <p><i>In tal senso, saranno ritenute migliori le proposte dalle quali sia possibile evincere:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - Strategie di exit diversificate e realistiche, non limitate a una sola opzione. - Dimostra analisi di mercato approfondite e scenari concreti per ciascuna opzione. - Include tempistiche chiare e compatibili con il periodo di ammissibilità e il ciclo di investimento. - Prevede meccanismi per il reimpiego delle risorse e la massimizzazione del valore residuo - Mostra esperienza pregressa con exit riuscite in contesti simili (track record documentato) 	10	10
F. Governance			
F.1	<p>Gli Operatori Finanziari candidati all'attuazione dello Strumento devono dimostrare solidità organizzativa, economica e operativa, attraverso la presentazione dei seguenti elementi:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Struttura legale, proprietaria, di governance e di gestione Descrizione della propria forma giuridica e indicazione dell'assetto proprietario; Organizzazione interna con chiara identificazione dei ruoli e responsabilità rilevanti per l'attuazione dello Strumento; organi deliberanti e consultivi (Consiglio di Amministrazione, Comitato Investimento): la loro composizione, modalità di nomina e iter decisionale con focus su cadenze delle riunioni, modalità di voto, soglie di approvazione e diritti di veto. Nell'ambito dell'attività di monitoraggio da parte di Invitalia in qualità di gestore del Fondo, sarà prevista la partecipazione di un membro del team Invitalia, in qualità di uditor, al comitato investimenti tenuto dagli Operatori Finanziari al fine di acquisire in via diretta le informazioni circa l'effettiva operatività degli stessi. - Gestione del rischio e controllo interno: In relazione all'esperienza pregressa dell'Operatore Finanziario nella gestione di strumenti finanziari analoghi, lo stesso è tenuto a fornire una descrizione dettagliata dei principali rischi connessi agli investimenti, inclusi quelli derivanti da eventuali irregolarità, nell'ambito dell'attuazione dello Strumento Finanziario. Tale descrizione dovrà includere le procedure adottate per l'identificazione e la gestione dei rischi, le strategie di mitigazione previste, le modalità di recupero delle risorse, anche con riferimento agli importi eventualmente interessati da irregolarità, nonché i tassi di default storici e le relative previsioni di perdita. Dovranno inoltre essere illustrate le misure di diversificazione e le procedure di monitoraggio implementate, con particolare riferimento all'utilizzo di un sistema contabile idoneo a garantire la produzione tempestiva di informazioni accurate, complete e affidabili, in coerenza con le esigenze di monitoraggio stabilite dal Regolamento Generale e previste nell'Accordo di Finanziamento con il Ministero. - Conflitti di interesse Descrizione delle misure adottate per garantire l'imparzialità nella selezione dei Destinatari Finali e nella gestione dei fondi, identificando eventuali conflitti di interesse e le relative procedure di gestione. - Monitoraggio e rendicontazione: Descrizione del sistema contabile utilizzato, delle procedure di monitoraggio e reporting che si intende implementare per adeguarsi agli standard di rendicontazione e informazione previsti dal Regolamento. Ai fini della rendicontazione si tenga conto che dovrà essere prevista una contabilità separata o l'adozione di una contabilità separata per ciascuna fonte di sostegno destinata ai Destinatari Finali anche se disciplinata nella medesima Operazione di Investimento. 	10	10
PROPOSTA TECNICA TOTALE (A+B+C+D+E+F)		90	90
PROPOSTA ECONOMICA			
G.1	Commissione di Gestione da riconoscere all'Operatore Finanziario per i dodici mesi successivi alla sottoscrizione dell'Accordo Operativo, sulla base del Commitment, secondo quanto disciplinato nell'Accordo Operativo.	3	10
G.2	Commissione di gestione da riconoscere all'Operatore Finanziario a decorrere dal tredicesimo mese successivo alla sottoscrizione dell'Accordo Operativo e fino al termine del Periodo di Investimento, sulla base del capitale investito dall'Operatore Finanziario in Operazioni di Investimento, secondo quanto disciplinato nell'Accordo Operativo.	3	
G.3	Commissione di gestione riconosciuta durante il Periodo di Disinvestimento e fino alla liquidazione del Fondo, da calcolarsi annualmente sul capitale investito dall'Operatore Finanziario nelle Operazioni di Investimento ancora in portafoglio a ciascuna data.	2	
G.4	Carried Interest da riconoscere all'Operatore Finanziario, subordinato alla restituzione del Commitment effettivamente trasferito da Invitalia, maggiorato di un interesse composto annuo dell'8%, calcolato tenendo conto delle effettive date dei versamenti effettuati. Percentuale di profit distribution proposta nel limite massimo del 20%.	2	
<i>Le Commissioni di Gestione da corrispondere all'Operatore Finanziario non potranno superare in ogni caso un ammontare complessivo – calcolato su tutta la durata del Fondo Specifico – pari al 15% del Commitment.</i>			
TOTALE		100	100

La Proposta tecnica dovrà essere costituita da un massimo di 75 pagine, font Arial, dimensione 10. La Proposta dovrà essere suddivisa in paragrafi relativi ai criteri e sub-criteri indicati.

Nota Bene: Non saranno accolte Proposte condizionate.

MODALITA' DI ATTRIBUZIONE DEL PUNTEGGIO

L'individuazione della Proposta economicamente più vantaggiosa sarà determinata in base alla seguente formula:

$$C_a = \sum_n [W_i * V_{ai}]$$

dove:

C_a = Punteggio totale attribuito alla Proposta (a)

\sum_n = Sommatoria

n = Numero totale degli elementi di valutazione (i)

W_i = Peso o punteggio attribuito agli elementi di valutazione (i)

V_{ai} = Coefficiente, variabile tra zero e uno, della prestazione della Proposta (a) rispetto all'elemento di valutazione (i)

Si precisa che per determinare i coefficienti V_{ai} occorre distinguere tra:

- coefficienti V_{ai} di natura qualitativa (Proposta tecnica: elementi di valutazione A.1, A.2, B.1, C.1, C.2, D.1, D.2, E.1, F.1);
- coefficienti V_{ai} di natura quantitativa (Proposta economica: elementi di valutazione **G.1, G.2, G.3, G.4**).

A) Per quanto riguarda i coefficienti V_{ai} di natura qualitativa (Proposte tecniche relative ai criteri A.1, A.2, B.1, C.1, C.2, D.1, D.2, E.1, F.1) ogni elemento di valutazione sarà apprezzato nell'ambito della commissione, come segue:

Tabella 2

GIUDIZIO	DESCRIZIONE DEL GIUDIZIO	VOTO
NON APPREZZABILE	Trattazione non inerente all'argomento richiesto.	0
INSUFFICIENTE	Trattazione non chiara; assenza di benefici/vantaggi proposti rispetto a quanto previsto nell'Avviso; carenza di contenuti tecnici analitici.	0.1
SCARSO	Trattazione lacunosa che denota scarsa concretezza della proposta rispetto al parametro di riferimento. I benefici/vantaggi proposti non sono chiari e/o non trovano dimostrazione analitica in quanto proposto.	0.2
SUFFICIENTE	Trattazione appena esauriente rispetto alle aspettative espresse nell'Avviso. I vantaggi e/o benefici sono appena apprezzabili.	0.3
PIÙ CHE SUFFICIENTE	Trattazione esauriente rispetto alle aspettative espresse nell'Avviso. I vantaggi e/o benefici sono apprezzabili.	0.4
DISCRETO	Seppure la trattazione sia completa rispetto alle aspettative espresse nell'Avviso, essa non risulta, tuttavia, caratterizzata da elementi spiccatamente distintivi della Proposta. I vantaggi e/o benefici appaiono essere in parte analitici e abbastanza chiari, ma privi di innovatività.	0.5
PIÙ CHE DISCRETO	Trattazione completa rispetto alle aspettative espresse nell'Avviso. I vantaggi e/o benefici appaiono essere in parte analitici e abbastanza chiari e si ravvisano primi elementi di innovatività.	0.6
BUONO	Trattazione completa dei temi richiesti negli aspetti della chiarezza, efficacia e efficienza rispetto alle aspettative espresse nell'Avviso. Gli aspetti tecnici sono affrontati in maniera ancora superficiale; tuttavia, i vantaggi appaiono percepibili e chiari e si denotano gli elementi caratteristici della Proposta.	0.7
PIÙ CHE BUONO	Trattazione completa dei temi richiesti negli aspetti della chiarezza, efficacia e efficienza rispetto alle aspettative espresse nell'Avviso, con buoni approfondimenti tecnici. Le soluzioni appaiono concrete e innovative. I vantaggi appaiono evidenti e chiari così da far risaltare gli elementi caratteristici della Proposta.	0.8
OTTIMO	Trattazione completa dei temi richiesti con ottimi approfondimenti rispetto a tutti gli aspetti tecnici	0.9

	esposti. Ottima efficacia della proposta rispetto aspettative espresse nell'Avviso anche con riferimento alle possibili soluzioni presenti sul mercato e alla realizzabilità della proposta stessa.	
ECCELLENTE	Supera le aspettative espresse nell'Avviso grazie ad una trattazione esaustiva e particolareggiata dei temi richiesti e degli argomenti trattati. Sono evidenti, ben oltre alle attese, i benefici e vantaggi perseguiti dalla proposta con riferimento anche alle possibili soluzioni presenti sul mercato e alla realizzabilità della proposta stessa. L'affidabilità della Proposta è concreta ed evidente.	1

Quindi, sarà calcolata la media dei coefficienti attribuiti da ciascun Commissario a ogni concorrente per singolo sub criterio. Il calcolo di tale media sarà eseguito arrotondando alla terza cifra decimale: qualora la quarta cifra decimale sia pari o superiore a 5 sarà arrotondata per eccesso; nel caso in cui la quarta cifra decimale sia inferiore a 5, sarà arrotondata per difetto.

Il valore così ottenuto **V_{ai}** sarà moltiplicato per il punteggio massimo attribuibile in relazione ai sub-criteri A.1, A.2, B.1, C.1, C.2, D.1, D.2, E.1, F.1.

La somma dei punteggi della Proposta tecnica sarà calcolata arrotondando alla terza cifra decimale: qualora la quarta cifra decimale sia pari o superiore a 5 sarà arrotondata per eccesso; nel caso in cui la quarta cifra decimale sia inferiore a 5, sarà arrotondata per difetto.

3) Per i coefficienti **V_{ai}** di **natura quantitativa** relativo al criterio **G.1, G.2, G.3, G.4** (Proposta economica) sarà applicata la seguente formula:

$$V_{ai} = C_{min}/C_i$$

dove:

V_{ai} = Coefficiente della prestazione della Proposta (a) rispetto all'elemento di valutazione (i), variabile tra 0 e 1;

C_i = Valore (Commissione di Gestione) offerto dal concorrente (i);

C_{min} = Valore (Commissione di Gestione) della Proposta più conveniente, minima;

Il valore così ottenuto **V_{ai}** sarà moltiplicato per il punteggio massimo attribuibile in relazione al criterio **G.1, G.2, G.3, G.4**.

Il prodotto (V_{ai} * W_i) sarà arrotondando alla terza cifra decimale: qualora la quarta cifra decimale sia pari o superiore a 5 sarà arrotondato per eccesso; nel caso in cui la quarta cifra decimale sia inferiore a 5, sarà arrotondato per difetto.