

ALLEGATO A

CRITERI APPLICATIVI DELLA MISURA “LOMBARDIA VENTURE”

A VALERE SULL'ASSE I – Azione 1.3.2 del PR FESR 2021-2027 di REGIONE LOMBARDIA

FINALITÀ	<p>L'iniziativa è finalizzata a sostenere l'accesso al capitale di rischio (equity) attraverso interventi di Venture Capital (di seguito VC) a favore di start-up e scale-up deep tech, favorendo lo sviluppo del mercato di capitale di rischio e attirando altri investimenti in capitale di rischio nelle imprese attraverso un approccio di partenariato con investitori privati.</p> <p>L'iniziativa si rivolge in via prioritaria a start-up deep tech, ad esclusione delle fasi di pree-seed e seed, nelle seguenti fasi di vita:</p> <ul style="list-style-type: none">• Round A e B: fase di vita di una start-up in cui l'avvio dell'attività imprenditoriale è completato e i capitali riguardano la fase del lancio e dello sviluppo delle vendite del bene e/o servizio offerto.• Round B+ e Scale-up: fase di vita di una start-up in cui le aziende hanno già un discreto livello di maturità e i capitali sono finalizzati ad aiutare le imprese a sviluppare nuovi beni e/o servizi, ad espandersi in nuovi mercati o acquisire nuove aziende. <p>L'iniziativa prevede un fondo di partecipazione (secondo le definizioni di cui all'articolo 2 del Regolamento (UE) n. 2021/1060) denominato “Lombardia Venture”, che sottoscriverà quote, o altri strumenti partecipativi, emessi, per il tramite di Fondi Paralleli (come saranno puntualmente definiti dall'avviso pubblico attuativo), da Fondi di VC e destinati a interventi ammissibili a favore dei destinatari finali.</p>
R.A. PRS XI Lgs.	Econ.14.01.44 “Sviluppo dell'imprenditorialità e sostegno allo start up d'impresa”
DOTAZIONE FINANZIARIA	La dotazione finanziaria iniziale è pari a euro 40.000.000,00 (comprensiva delle commissioni di gestione del fondo di partecipazione e dei fondi specifici ai sensi dell'art. 59 e 68 del Regolamento (UE) 2021/1060)
FONTE DI FINANZIAMENTO	Programma Regionale Lombardia FESR 2021-2027 “Fondo finanza alternativa” istituito con legge regionale 8 agosto 2022, n. 17 Azione 1.3.2. Sostegno all'accesso al credito

SOGGETTO GESTORE	Finlombarda S.p.A., che in quanto tale sarà titolare di tutti i rapporti giuridici relativi al fondo di partecipazione.
REGIME DI AIUTO	Il Fondo "Lombardia Venture" non prevede nessun trattamento differenziato degli investitori privati (non usufruendo pertanto dell'opzione di cui all'art. 61 del Regolamento (UE) n. 2021/1060) e investe risorse finanziarie a favore dei destinatari finali in una logica di operatore in economia di mercato, con una ripartizione paritaria delle perdite e simmetrica degli utili tra investitori privati e investitore pubblico, senza rilevare ai sensi della disciplina comunitaria sugli aiuti di stato.
DESTINATARI FINALI	<p>Possono essere oggetto di investimento a valere su Lombardia Venture le PMI (secondo la definizione di cui all'Allegato I del Regolamento UE 651/2014 del 17 giugno 2014), le piccole imprese a media capitalizzazione e le imprese a media capitalizzazione (secondo la definizione di cui all'art. 2 del Regolamento (UE) 2015/1017) in possesso dei seguenti requisiti:</p> <ul style="list-style-type: none"> – siano costituite, iscritte e attive al Registro delle Imprese da almeno 12 mesi come evidente da visura camerale; – abbiano sede legale e almeno una sede operativa in Lombardia; le imprese dovranno inoltre garantire almeno la stabilità della sede operativa sul territorio della Regione Lombardia per almeno cinque anni dalla data dell'ultimo pagamento da parte del Fondo di VC cofinanziato con risorse di Lombardia Venture; – svolgano, in coerenza con la Strategia S3 2021-2027 adottata da Regione Lombardia, attività nei seguenti settori deep tech: life science e med tech, computing, blockchain, robotica, aerospazio, energia e clean tech, tecnologie industriali, nuovi materiali, chimica, intelligenza artificiale, big data, cybersecurity, deep learning, machine learning, biotech. <p>Sono escluse le imprese che:</p> <ul style="list-style-type: none"> – siano attive nel settore della produzione primaria (codice Ateco A); – siano attive in settori destinati alla produzione e promozione del gioco d'azzardo e delle attrezzature correlate (ad es. costruzione, distribuzione e commercializzazione di apparecchiature per scommesse, videopoker, slot-machines, gestione di sale giochi e scommesse, etc);

	<ul style="list-style-type: none"> – siano attive in settori attinenti alla pornografia (sexy shop, editoria di settore, etc); – siano attive nei settori di attività esclusi dall'art. 7 del Regolamento (UE) n. 1058/2021 relativo al Fondo europeo di sviluppo regionale e al Fondo di Coesione; – non risultino in regola rispetto alla verifica della regolarità contributiva (DURC), come previsto all'articolo 31 del D.L. n. 69/2013 (convertito in Legge n. 98/2013), pena la non ammissibilità alla presente iniziativa (ad esclusione di coloro che non sono obbligati a tale regolarità); – non siano in regola con la normativa antimafia vigente.
<p>INTERVENTI AMMISSIBILI</p>	<p>Sono ammissibili gli investimenti azionari in destinatari finali realizzati dai Fondi di VC cofinanziati.</p> <p>A. I Fondi di VC ammissibili</p> <p>I Fondi di VC saranno selezionati attraverso una procedura di selezione aperta, trasparente e non discriminatoria operata da Regione Lombardia. Possono inviare una proposta di investimento a valere sulla procedura di selezione i soggetti gestori di Fondi di VC in possesso dei seguenti requisiti:</p> <ul style="list-style-type: none"> – siano fondi di investimento alternativi di diritto italiano (FIA), ivi inclusi i FIA UE (fondi alternativi di diritto comunitario), specializzati in investimenti in equity in imprese deep tech non quotate; – siano gestiti da soggetti autorizzati o registrati, ai sensi della Direttiva 2011/61/UE; – siano già costituiti, oppure in fase di costituzione al momento della presentazione della proposta di investimento. <p>Le caratteristiche dei gestori dei Fondi di VC saranno puntualmente declinate e specificate nell'avviso pubblico attuativo.</p> <p>Lombardia Venture investirà nei Fondi di VC selezionati alle seguenti condizioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> – il commitment di Lombardia Venture, per ciascun Fondo di VC selezionato, non potrà essere inferiore a 10.000.000 e superiore a 20.000.000 euro e comunque non potrà rappresentare oltre il 20% del commitment di ciascun Fondo; la quota del 20% di investitore di minoranza andrà valutata considerando l'aggregato tra fondo parallelo e gli altri sottoscrittori.

Il Soggetto Gestore di Lombardia Venture sottoscriverà le quote o altri strumenti partecipativi emessi dai Fondi di VC selezionati per conto e nell'interesse di Lombardia Venture, previa sottoscrizione di un accordo di finanziamento con i gestori dei Fondi di VC selezionati.

B. Gli investimenti ammissibili nei destinatari finali

Sono ammissibili gli investimenti azionari realizzati dai Fondi di VC cofinanziati nei destinatari finali aventi le seguenti caratteristiche:

- devono avvenire attraverso la sottoscrizione di capitale di rischio (equity) di nuova emissione e quindi, per almeno il 50%, mediante l'iniezione di nuove risorse finanziarie nei destinatari finali; è consentito l'acquisto di azioni o quote esistenti da un investitore o un azionista precedente, in percentuale inferiore al 50%, riferito al singolo investimento per ciascun destinatario finale. In via eccezionale è consentito ai Fondi Paralleli di sottoscrivere strumenti di quasi-equity emessi in fase di follow-on da imprese in cui il Fondo Parallelo ha già investito e solo a condizione che gli strumenti di quasi-equity sottoscritti siano convertiti in equity entro 12 mesi;
- devono avvenire successivamente alla sottoscrizione dell'accordo di finanziamento tra il Soggetto Gestore di Lombardia Venture e il gestore del Fondo di VC selezionato ed entro il 30 giugno 2028 (periodo di investimento);
- non devono superare (incluso l'investimento iniziale ed eventuali follow-on), per le risorse di Lombardia Venture, la soglia massima di 5.000.000,00 euro per destinatario finale;
- ferma restando la soglia di cui al punto precedente, in caso di investimenti di valore minore o uguale a 10.000.000,00 euro, devono garantire per ciascun intervento ammissibile un rapporto iniziale (esclusi pertanto eventuali follow-on realizzati oltre il periodo di investimento) del 50% tra le risorse di Lombardia Venture e le risorse degli altri sottoscrittori. In caso di investimenti di valore superiore a 10.000.000,00 euro, la quota di investimento realizzata mediante l'utilizzo di risorse di Lombardia Venture sarà pari a 5.000.000,00 euro.

	<p>Il regolamento del fondo parallelo cofinanziato dovrà assicurare che Lombardia Venture possa interrompere il periodo di investimento prima della scadenza naturale nel caso di mancato raggiungimento di obiettivi di investimento che saranno delineati nell'avviso attuativo.</p>
<p>TIPOLOGIA ED ENTITÀ DELL'INTERVENTO FINANZIARIO</p>	<p>L'iniziativa prevede un fondo di partecipazione (Lombardia Venture), che sottoscriverà quote, o altri strumenti partecipativi, emessi, per il tramite di Fondi Paralleli, da Fondi di VC e destinati a interventi ammissibili a favore dei destinatari finali per un importo massima a valere su Lombardia Venture di 5.000.000,00 euro per destinatario finale.</p>
<p>SPESE AMMISSIBILI</p>	<p>Valgono, ai fini dell'ammissibilità della spesa, i pagamenti ai destinatari finali in termini di investimenti azionari effettuati dai Fondi di VC cofinanziati durante il periodo di investimento.</p>
<p>TIPOLOGIA DI PROCEDURA, MODALITÀ E TEMPI DI ISTRUTTORIA E VALUTAZIONE PER LA SELEZIONE DEI FONDI DI VC</p>	<p>Per la selezione dei Fondi di VC si prevede l'emanazione da parte di Regione Lombardia di una procedura ad evidenza pubblica tramite la pubblicazione di apposito avviso pubblico rivolto a Gestori di Fondi di VC attuativo della presente delibera.</p> <p>Le proposte di investimento da parte dei Fondi di VC dovranno essere inviate esclusivamente sulla piattaforma Bandi Online nei tempi e nelle modalità indicate nell'avviso attuativo.</p> <p>Ciascun Gestore di Fondi di VC potrà presentare una sola candidatura per la creazione di un solo fondo parallelo.</p> <p>Le proposte di investimento sono oggetto di istruttoria di ammissibilità formale e di istruttoria di merito.</p> <p>L'istruttoria di merito viene svolta con il supporto di un nucleo di valutazione composto da cinque membri, di cui uno designato da Regione Lombardia, uno designato da Finlombarda e tre esperti indipendenti individuati secondo procedure di evidenza pubblica espletate da Finlombarda, dei quali due con particolare esperienza professionale in ambito di operazioni di investimento maturata in Fondi di VC e uno con particolare esperienza in ambito universitario legata allo studio del mercato del Venture Capital in Italia.</p>

L'istruttoria di merito sulle proposte di investimento si basa sui seguenti elementi di valutazione e relativi punteggi (con un punteggio massimo attribuibile di 100 punti):

	Elementi di valutazione	Punteggio massimo
1	Consistenza della pipeline di opportunità di investimenti in Destinatari Finali Ammissibili già generata al momento della selezione	15
2	Validità della strategia di investimento e delle attività previste con riferimento alla generazione di deal flow in Lombardia (presenza stabile del Fondo di VC con una sede in Lombardia e/o senior member team localizzato in Lombardia, collaborazioni e network locali)	15
3	Validità della strategia di exit	5
4	Track record del Gestore del Fondo di VC in termini di Fondi di VC già gestiti	10
5	Esperienza maturata dal fund manager in termini di numero di Fondi di VC nei quali ha ricoperto tale ruolo e/o realizzato exit in altre start up o scale up	15
6	Raccolta già effettuata dal Fondo al momento di presentazione della proposta di investimento	10
7	Performance storica del Gestore del Fondo di VC su fondi analoghi espressa in termini di media aritmetica dei rendimenti netti percentuali annui dei fondi analoghi gestiti	5

8	Ammontare dell'investimento del gestore/team nel Fondo di VC ammissibile	5
9	Presenza di coinvestitori esperti quali ad esempio fondi di fondi nazionali ed esteri e istituzionali	10
10	Commissioni di gestione e carried interest previsti nel Fondo di VC (in % annua dell'ammontare del Fondo)	10

Potranno essere selezionati unicamente i Fondi di VC che otterranno un punteggio uguale o superiore a 60 punti.

L'importo ottimale di commitment da assegnare a ciascun Fondo di VC verrà definito sulla base dell'importo richiesto in sede di presentazione della proposta di investimento. In caso in cui le richieste siano superiori alla disponibilità di Lombardia Ventures, gli importi dei commitment sono assegnati proporzionalmente, e comunque nel limite delle risorse richieste.

L'articolo 5 della L.r. n. 1/2012, richiamandosi all'articolo 2 della L. n. 241/1990, stabilisce che i procedimenti amministrativi debbano concludersi entro novanta giorni, ampliabile a centottanta giorni in presenza di determinati presupposti, connessi all'organizzazione amministrativa, alla natura degli interessi pubblici tutelati e alla complessità del procedimento.

Per le caratteristiche delle proposte di investimento presentate dai Fondi di VC da selezionare a valere sulla presente iniziativa, che implicano significativi elementi di complessità del procedimento istruttorio, nella valutazione sia di elementi tecnici sia economico-finanziari relativi alle proposte di investimento, si individua un termine massimo di centoventi giorni per il completamento del procedimento medesimo, decorrenti dalla data indicata nell'avviso attuativo come termine ultimo per la presentazione delle proposte di investimento.

Conclusa la fase istruttoria, il responsabile del Procedimento procede all'adozione del provvedimento di assegnazione delle risorse ai Fondi di VC selezionati, a seguito del quale vengono pubblicati gli elenchi dei Fondi di VC selezionati.

TIPOLOGIA DI PROCEDURA, MODALITÀ DI SELEZIONE DEI DESTINATARI FINALI	<p>I Fondi di VC selezionati, una volta sottoscritto l'accordo di finanziamento con il Soggetto Gestore di Lombardia Venture, procedono alla selezione dei destinatari finali mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"> – una verifica formale dei requisiti soggettivi; – una selezione di merito svolta in base alle migliori prassi di mercato e alle proprie procedure di selezione interne, tenendo conto anche dei seguenti criteri di valutazione: <ul style="list-style-type: none"> - qualità dell'operazione: <ul style="list-style-type: none"> ▪ qualità del progetto imprenditoriale e del business model, anche in termini di analisi del mercato e della concorrenza; ▪ capacità di generare effetti in termini di crescita e/o rafforzamento dell'impresa ▪ sostenibilità, potenzialità ed economicità del progetto; - qualità dell'organizzazione in termini di qualità del team; - qualità economico-finanziaria del soggetto proponente; - potenzialità di exit. <p>Saranno in ogni caso escluse le imprese che svolgono attività non coerenti con i documenti strategici e di programmazione regionale, nazionale e comunitaria.</p>
POSSIBILI IMPATTI	<p>Sviluppo sostenibile: neutro (come da rapporto ambientale VAS del PR FESR 2021-2027)</p> <p>Pari opportunità: neutro</p> <p>Parità di genere: neutro</p> <p>La selezione delle operazioni di investimento avviene secondo logiche di mercato non possono essere introdotti vincoli relativi alle pari opportunità e alla parità di genere sui Fondi che operano in maniera indipendente da Regione Lombardia.</p>
INDICATORI DI REALIZZAZIONE	<p>Indicatore di output:</p> <ul style="list-style-type: none"> – RCO03 Imprese sostenute mediante strumenti finanziari <p>Indicatore di risultato:</p> <ul style="list-style-type: none"> – RCR19 Imprese con un maggiore fatturato
COMPLEMENTARITÀ TRA FONDI	<p>non prevista</p>