

CAPITALI NON DILUITIVI 2026

# Finanziare l'Innovazione senza Soci.

La Guida 2026 ai Capitali Non Diluitivi per PMI.

Come proteggere il Cap Table mentre l'Europa finanzia la tua crescita.

*Scritto da chi siede dall'altra parte del tavolo.*

*EU Expert Evaluator · Commissione Europea · [iperinnovation.eu](https://iperinnovation.eu)*

HAI UN PROGETTO DA FINANZIARE?

**Scrivimi direttamente:**

**[fra.rubino@iperinnovation.eu](mailto:fra.rubino@iperinnovation.eu)**

Risposta entro 48 ore · 30 min · gratuita

01 / IL MANIFESTO

# Cedere equity e una scelta. Non una necessita.

---

Ogni anno, migliaia di PMI italiane cedono tra il 10% e il 20% della propria azienda per finanziare crescita e innovazione. **La maggior parte di loro non avrebbe dovuto farlo.**

L'Europa mette a disposizione miliardi di euro in grant non rimborsabili, senza equity, senza interessi, senza scadenze di rimborso. Non sono soldi nascosti. Sono fondi pubblici progettati per PMI esattamente come la tua. Il problema è uno solo: **quasi nessuno sa come accedervi davvero.**

**Compilare un bando non è una strategia.**

***Sapere quale bando vinci, e perché,  
e un vantaggio competitivo.***

Questa guida non ti insegna a "fare domanda". Ti mostra la logica interna del sistema, quella che conosco perché faccio parte di chi decide. Usa queste informazioni per capire se sei nella posizione giusta. Poi, se vuoi, parliamoci.

PROSSIMA SEZIONE

**02 / La mappa del capitale: quale strumento per quale stadio.**

02 / LA MAPPA DEL CAPITALE

# Non tutti i fondi sono uguali. Sbagliare livello costa mesi.

Il sistema è a livelli. Salendo aumenta il grant disponibile, ma aumenta anche la selezione e la complessità della proposta. La strategia vincente dipende dallo stadio tecnologico della tua azienda, non dalla grandezza della tua ambizione.

LIVELLO	GRANT MASSIMO
<b>EIC Accelerator</b> Blended Finance TRL 7+ · fino a 17,5M€	17,5M€
<b>EIC Accelerator</b> Grant only TRL 6+ · fino a 2,5M€	2,5M€
<b>EIC Transition</b> TRL 4–6 · fino a 2,5M€	2,5M€
<b>Contratti MIMIT</b> TRL 4+ · fino a 10M€	10M€
<b>Bandi Regionali / PNRR</b> TRL 3+ · 30–500K€	500K€

Livello	Grant	TRL min.	Tempi	Fit ideale
<b>Bandi Regionali / PNRR</b>	30–500K€	3+	3–6 mesi	Digitalizzazione, R&S early stage
<b>Contratti MIMIT</b>	200K–10M€	4+	6–12 mesi	Produzione, R&S medio periodo
<b>EIC Transition</b>	0,5–2,5M€	4–6	8–12 mesi	Scale-up Horizon esistente
<b>EIC Accelerator Grant</b>	fino a 2,5M€	6+	6–9 mesi	Deep tech, mercato globale
<b>EIC Blended Finance</b>	2,5M€ + 15M€	7+	9–15 mesi	Scale-up globale, Serie A ready

*I tempi si riferiscono al solo iter di valutazione CE. La preparazione richiede 4–8 settimane aggiuntive.*

# I migliori progetti vengono bocciati ogni settimana. Ecco perché.

Ho valutato oltre 3.700 aziende per la Commissione Europea. Il pattern si ripete sempre uguale: **un progetto tecnicamente eccellente viene eliminato non perché sia sbagliato, ma perché non parla la lingua del valutatore.**

Quello che sto per dirti non trovi in nessun manuale pubblico. Non perché sia segreto: è tutto scritto nella documentazione ufficiale. Il problema è che quasi nessuno la legge davvero, e ancora meno persone capiscono come viene applicata nella pratica.

## Come funziona la scoring rubric (per davvero)

Ogni proposta viene letta da 3 valutatori indipendenti. Ogni valutatore assegna un punteggio su 3 criteri, ciascuno con **peso diverso a seconda dello strumento**. C'è un punteggio minimo per ogni criterio: puoi avere 15/15 sull'innovazione e venire eliminato con un 3/5 sull'impatto. **Questo accade ogni giorno.**

### CRITERIO 01

#### Excellence

Peso: alto

L'idea è davvero nuova? Il team ha le competenze? Ci sono basi scientifiche solide?

### CRITERIO 02

#### Impact

Peso: alto

Quale mercato? Come si commercializza? Clienti potenziali identificati?

### CRITERIO 03

#### Implementation

Peso: medio

Il piano è realistico? Il team può eseguire? I rischi sono gestiti?

***L'errore più comune: scrivere la proposta come se fosse un pitch deck.***

*I criteri CE non chiedono "quanto vale questa idea".*

*Chiedono "perché l'Europa dovrebbe finanziare questo e non altri".*

Il nostro vantaggio non è saper scrivere bene. È conoscere il peso esatto di ogni criterio, il linguaggio atteso, le red flag che portano a una bocciatura immediata al primo screening. **Noi non compiliamo scartoffie. Scriviamo proposte che vincono.**

04 / SELF-ASSESSMENT · PRIMA DI INIZIARE

# 5 domande che ogni CEO deve saper rispondere prima di scrivere una riga.

Non sono domande retoriche. Sono i criteri reali con cui i fondi vengono assegnati. Se hai più di 2 risposte negative, non è un problema: è il punto da cui si parte.

**01****Il tuo prodotto è già testato in un contesto reale?**

I fondi EU finanziano scale-up, non R&S; pura. TRL 4+ è il minimo per la maggior parte degli strumenti. Se sei sotto, esistono percorsi alternativi con tempistiche diverse.

**02****Hai dati di mercato quantitativi sul tuo TAM?**

"Il mercato è grande" non è una risposta. Servono dati citabili: Gartner, Statista, report di settore. I valutatori cercano il rigore, non l'entusiasmo.

**03****Hai almeno una lettera di intento da un cliente o partner esterno?**

Una LoI non vincola nessuno. Ma trasforma la proposta da 'idea' a 'progetto con trazione'. È la differenza tra teoria e mercato.

**04****Il tuo team copre tecnologia, business e project management?**

Team incompleti sono red flag immediati. Un CTO senza un CMO è un segnale di rischio. I valutatori guardano il chi, non solo il cosa.

**05****Sei disposto a dedicare 80–120 ore alla proposta?**

Le proposte vincenti non si scrivono in un weekend. Chi sottovaluta lo sforzo produce testi generici che vengono eliminati al primo screening.

**5 su 5? Sei già nell'80 percentile dei candidati.**

1–2 no? Si lavora su quelli: poche settimane bastano spesso per colmare i gap prima della prossima scadenza.

05 / MAPPA DEGLI STRUMENTI · CONFRONTO RAPIDO

# Presentarsi allo strumento sbagliato non è un errore recuperabile.

I bandi hanno scadenze rigide. Un'azienda che si presenta all'EIC Accelerator con TRL 4 perde 9 mesi. Una che si presenta ai bandi regionali con una tecnologia disruptive lascia 2M€ sul tavolo.

Strumento	Grant	Equity	TRL min.	Tempi	Fit ideale
<b>Bandi Regionali (POR FESR / PNRR)</b>	30–200K€	No	3+	3–6 mesi	Digitalizzazione, export, R&S early
<b>Contratti di Sviluppo (MIMIT)</b>	200K–10M€	No	4+	6–12 mesi	Produzione, R&S medio periodo
<b>EIC Transition</b>	0,5–2,5M€	No	4–6	8–12 mesi	Scale-up da progetto Horizon
<b>EIC Accelerator Grant only</b>	fino a 2,5M€	No	6+	6–9 mesi	Deep tech, mercato globale
<b>EIC Accelerator Blended Finance</b>	2,5M€ +15M€	Si (opt.)	7+	9–15 mesi	Scale-up globale, Serie A ready

*I tempi si riferiscono al solo iter di valutazione CE. La preparazione richiede 4–8 settimane aggiuntive.*

**Non esiste il "bando migliore" in assoluto.**

*Esiste il bando giusto per lo stadio in cui sei adesso.*

*Parte del nostro lavoro è aiutarti a scegliere prima di scrivere una riga.*

## Questa guida è un punto di partenza, non un manuale completo.

Ogni azienda parte da uno stadio diverso, con una tecnologia diversa e un team diverso. Non esiste una formula universale: esiste un percorso su misura, costruito attorno a quello che hai già e a quello che ti manca. Se hai letto fino a qui, hai già le domande giuste. Il passo successivo è capire se le risposte che hai reggono davvero sotto la lente di un valutatore.

Per qualsiasi domanda, scrivimi direttamente:

**[fra.rubino@ipernovation.eu](mailto:fra.rubino@ipernovation.eu)**