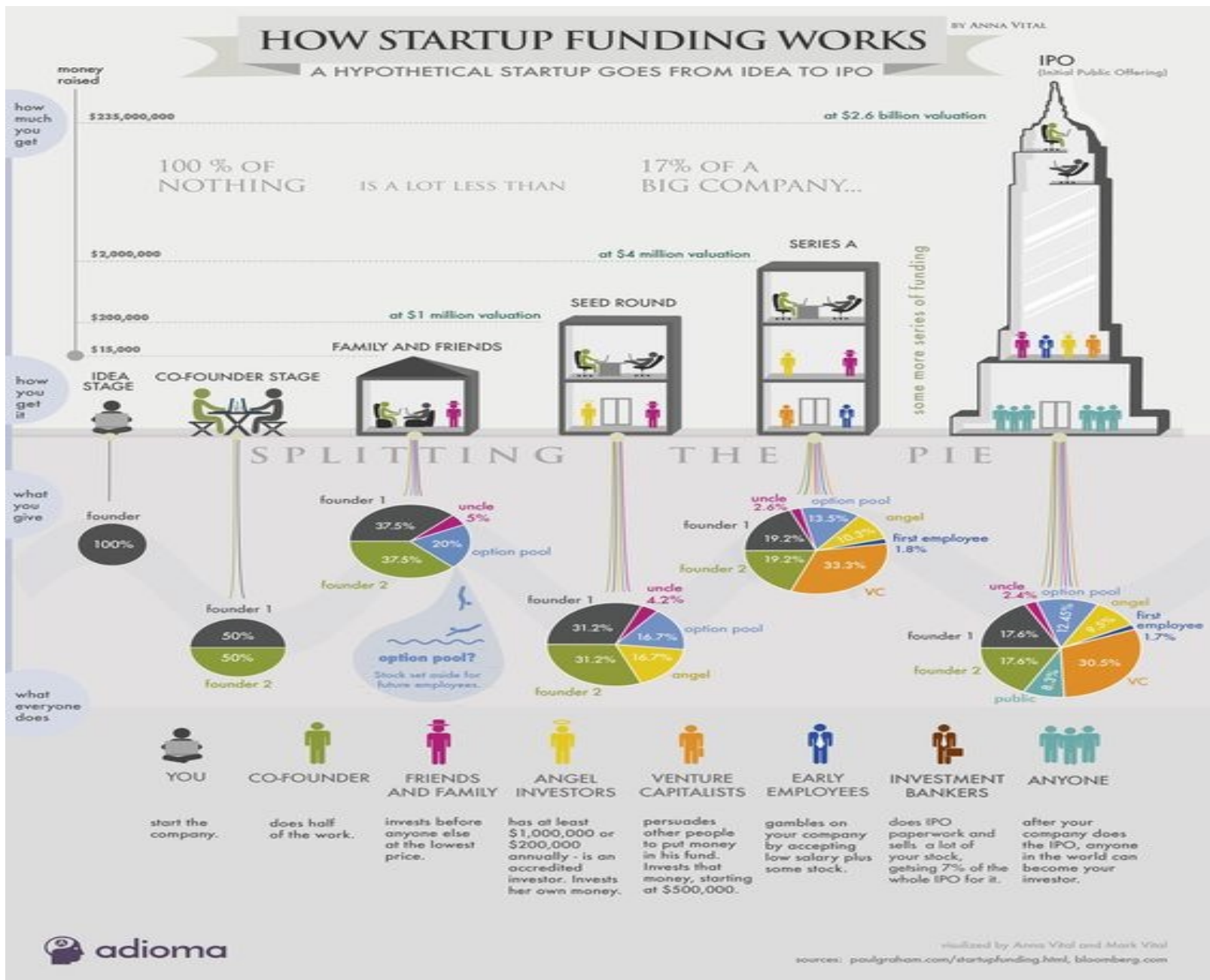


# Il rapporto tra investitori e startup - gli aspetti legali -

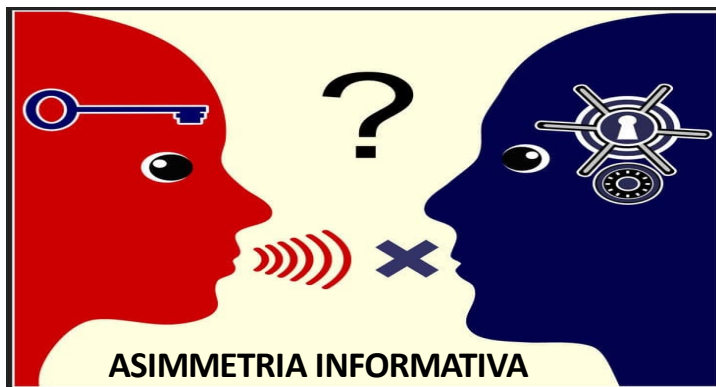
---





*Avv. Francesco Torelli*

# LO STAGE FINANCING



# L'INVESTITORE E LA STARTUP: un rapporto disallineato



-  **Il *Term sheet***
-  **L'Accordo di Investimento**
-  **Il Patto Parasociale**
-  **Lo Statuto**



# LE PRINCIPALI PREVISIONI CONTRATTUALI

❖ **Gli *economics***

❖ **La disciplina dell'*exit***

❖ **La *corporate governance***

❖ **Gli obblighi e la remunerazione delle *key people***



## La *liquidation preference*:

diritto dell'investitore di essere privilegiato nella distribuzione dei proventi rispetto agli altri soci, in caso di dividendi, vendita o liquidazione della società.

- *participating*
- *non participating*



## Il *drag-along*:

diritto dell'investitore di obbligare gli altri soci a vendere la loro partecipazione agli stessi termini e condizioni.

- *floor*
- *durata*





## ❖ *veto rights:*

necessità del voto favorevole dell'investitore per l'approvazione di alcune delibere assembleari (aumenti di capitale, modifiche statutarie, distribuzione dividendi, liquidazione, quotazione)

## ❖ *board representation:*

diritto per l'investitore di nominare un amministratore con diritti di veto su alcune materie di carattere "straordinario" (approvazione di budget/business plan, acquisto/cessione IP, operazioni con parti correlate, assunzione *key managers*, indebitamento) – l'observer

## ❖ *information rights:*

diritto per l'investitore di ricevere informazioni periodiche sull'andamento del *business* e sulla situazione economico-finanziaria della società – il diritto di ispezione





# GLI OBBLIGHI DELLE KEY PEOPLE

## ❖ *lock-up*:

divieto di cedere in tutto o in parte la propria partecipazione senza il preventivo consenso dell'investitore

## ❖ **stabilità e non concorrenza:**

impegno a dedicare l'intera attività lavorativa a favore della società e a non svolgere (neanche indirettamente) attività in concorrenza



## ❖ *bad/good leaver*:

obbligo di vendere all'investitore la partecipazione detenuta in caso di dimissioni o licenziamento/revoca

# LA REMUNERAZIONE DELLE KEY PEOPLE: *L'Employees Stock Option Plan*

## ❖ **finalità**

remunerazione, incentivazione, fidelizzazione e allineamento di interessi

## ❖ **incentivi fiscali**

irrilevanza fiscale e contributiva degli strumenti finanziari assegnati ai fini della determinazione del reddito di lavoro dipendente e assimilato

## ❖ ***stock option/work for equity***

le *stock option* sono a favore dei dipendenti, il *work for equity* di consulenti e fornitori

## ❖ **assegnazione**

a titolo gratuito in un arco temporale dai 3 ai 5 anni. Accelerazione in caso di *exit*

## ❖ **documentazione contrattuale**

regolamento e lettera di assegnazione



## ❖ modalità di finanziamento

versamento in conto futuro aumento di capitale, non rimborsabile e fruttifero di interessi «figurativi»

## ❖ conversione

obbligatoria in caso di nuovo round, vendita della società e liquidazione, con sconto.

Volontaria a scadenza

## ❖ vantaggi

no premoney ma *valuation cap*

## ❖ documentazione contrattuale

contratto di investimento/regolamento degli strumenti finanziari partecipativi



GRAZIE

---

*Avv. Francesco Torelli*  
*f.torelli@a3lex.com*