

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

BonelliErede

with LOMBARDI

Term sheet



Il presente documento è stato realizzato da un gruppo di professionisti specializzati in *venture capital*, con la partecipazione di alcuni operatori italiani attivi in ambito *venture capital* e con il coordinamento generale di AIFI/VentureUp. Il presente documento dovrà essere adeguato alle specifiche caratteristiche dell'operazione. Il documento non potrà essere interpretato in alcun modo come una consulenza o un parere legale e non potrà per alcuna ragione sostituire l'assistenza di consulenti legali qualificati. Si declina ogni responsabilità per qualsivoglia danno derivante dall'utilizzo del presente documento e/o dall'affidamento sulle informazioni in esso contenute.

TERM SHEET

PARTI E STRUTTURA DELL'INVESTIMENTO	
1. Società	[•] [S.r.l/S.p.A.] (la “Società”), con sede legale in [•], via [•], capitale sociale [•], codice fiscale e partita IVA [•].
2. Soci Fondatori	[nome e cognome], nato a [•], residente in [•], titolare del [•]% del capitale sociale della Società [nome e cognome], nato a [•], residente in [•], titolare del [•]% del capitale sociale della Società [nome e cognome], nato a [•], residente in [•], titolare del [•]% del capitale sociale della Società (i “Soci Fondatori”).
3. Investitore	[•], con sede legale in [•], via [•], capitale sociale [•], codice fiscale e partita IVA [•] (l’“Investitore” e, con i Soci Fondatori [e la Società], le “Parti”).
4. Utilizzo dei fondi	I fondi saranno utilizzati per [breve descrizione sull'utilizzo delle risorse che saranno ottenute dall'Investitore] così come meglio declinato nel <i>business plan</i> [qui accluso sub <u>Allegato 1</u> , restando inteso che tale <i>business plan</i> deve essere considerato come meramente indicativo e non vincolante].
5. Valutazione <i>pre-money</i>	Euro [•] <i>pre-money</i> [su base <i>fully diluted</i>].
6. Ammontare complessivo dell'investimento	[Euro [•]] [Fino a Euro [•]] [Tra Euro [•] e Euro [•]]. [Nota: sezione presente ove l'Investitore non sia l'unico sottoscrittore]
7. Struttura dell'operazione	L'investimento (l’“Investimento”) sarà implementato tramite offerta in sottoscrizione all'Investitore [e agli altri soci] di un aumento di capitale [riservato] per un ammontare complessivo massimo pari a Euro [•] (l’“Ammontare Complessivo”). <u>Opzione 1:</u> in un'unica soluzione] <u>Opzione 2:</u> in più <i>tranches</i> , di cui la prima, pari al [•]% dell'Ammontare Complessivo, da liberarsi al Closing (come di seguito definito), la seconda, pari al [•]% dell'Ammontare Complessivo, nei [•] giorni successivi, la terza, pari al saldo, entro [•] giorni dal raggiungimento degli obiettivi e/o al verificarsi delle condizioni indicati nell' <u>Allegato 2</u>].
8. Piano di incentivazione del <i>management</i> e dei dipendenti	Successivamente al perfezionamento dell'Investimento, sarà deliberato un piano di incentivazione a favore delle figure chiave della Società (“Key People”), che darà diritto ai relativi beneficiari di: <u>Opzione 1 (piano di stock option):</u> ricevere, su base gratuita, diritti di opzione per [l'acquisto]/[la sottoscrizione] di [azioni]/[quote] di nuova emissione [prive di diritto di voto] a

	<p>un prezzo pari a [•], esercitabili subordinatamente [alla permanenza del rapporto di lavoro del dipendente]/[alla permanenza in carica dell'amministratore fino alla data [•]]/[al verificarsi alla data [•] del raggiungimento dei seguenti obiettivi [•]].</p> <p>[Opzione 2: ulteriori varianti quali piani di <i>stock grant</i>/piani <i>phantom stock</i>, ecc.]</p>
9. Struttura del capitale (Cap-table)	L' <u>Allegato 3</u> riporta la struttura del capitale della Società a seguito del completamento dell'Investimento.
10. Documentazione Contrattuale	<p>I principi espressi nel presente Term Sheet saranno declinati in maggior dettaglio nella seguente documentazione contrattuale: [(i) un contratto di investimento, recante, tra l'altro, la disciplina delle modalità con cui l'Investimento sarà effettuato, (ii) un patto parasociale recante, tra l'altro, le regole di <i>governance</i> e le modalità di funzionamento degli organi sociali e di disposizione delle partecipazioni sociali, (iii) un nuovo statuto della Società, in cui saranno trasfusi, nella massima misura possibile, i principi espressi nel patto parasociale, e (iv) un piano di incentivazione per le Key People, come meglio descritto al paragrafo 8 e al paragrafo 28] (la "Documentazione Contrattuale").</p> <p>La Documentazione Contrattuale sarà redatta in linea con la miglior prassi internazionale e in lingua [•] dal consulente legale [dell'Investitore]/[dei Soci Fondatori]/[della Società].</p>
11. Due Diligence	L'Investitore avrà diritto di svolgere, anche attraverso consulenti di propria fiducia, una <i>due diligence</i> legale, contabile, fiscale e di <i>business</i> in relazione alla Società (la " Due Diligence ") per un periodo non eccedente [•] giorni successivi alla sottoscrizione del presente Term Sheet.
12. Condizioni sospensive	<p>Il perfezionamento dell'Investimento è subordinato al verificarsi delle condizioni di seguito riportate:</p> <ul style="list-style-type: none"> — approvazione dell'Investimento da parte del competente organo dell'Investitore; — esito soddisfacente, a giudizio dell'Investitore, della Due Diligence; — [registrazione e/o protezione, nella misura più ampia consentita dalla legge applicabile, e trasferimento alla Società di ogni diritto di proprietà intellettuale e/o industriale ragionevolmente rilevante, direttamente o indirettamente, per l'attività della Società;] e — [•].
13. Closing	Il perfezionamento dell'Investimento (il " Closing ") è indicativamente previsto entro il [•].

CORPORATE GOVERNANCE, AUMENTI DI CAPITALE E DISTRIBUZIONI	
<p>14. Consiglio di Amministrazione: nomina</p>	<p>Il Consiglio di Amministrazione della Società sarà costituito da [•] membri, così nominati:</p> <ul style="list-style-type: none"> — [•] nominati dai Soci Fondatori; — [•] nominati dall'Investitore. <p>[Possibilità di subordinare il mantenimento del diritto alla nomina degli amministratori al possesso di una % minima del capitale della Società (es: “[•] manterrà il diritto di nominare [•] membri finché deterrà una partecipazione uguale o superiore al [•] del capitale sociale della Società”)]</p> <p>[Possibilità di prevedere tra quali amministratori sia nominato l'Amministratore Delegato (es: “Le Parti faranno sì che l'Amministratore Delegato sia nominato tra gli amministratori in quota [•] e che gli siano conferite le più ampie deleghe per l'esercizio dell'impresa entro i limiti di legge”)]</p>
<p>15. Consiglio di Amministrazione: funzionamento</p>	<p>Il Consiglio di Amministrazione assumerà le proprie deliberazioni con le maggioranze di legge, fatta eccezione per le materie di seguito elencate, che non potranno formare oggetto di delega e in relazione alle quali sarà necessario il voto favorevole [del/i consigliere/i designato/i dall'Investitore]/[di almeno [•] membri del Consiglio di Amministrazione]:</p> <ul style="list-style-type: none"> — approvazione, modifica e integrazione del <i>business plan</i> e/o dei <i>budget</i> di volta in volta in vigore; — operazioni con parti correlate; — atti di disposizione (inclusa la costituzione di vincoli di qualsiasi genere) di diritti reali e/o di godimento dell'insieme o di una parte sostanziale dei beni dell'azienda[, con un valore in eccesso di Euro [•]]; — acquisto o vendita di partecipazioni[, con un valore in eccesso di Euro [•]]; — acquisto, affitto o vendita dell'azienda, rami di azienda e/o complessi di cespiti della Società[, con un valore in eccesso di Euro [•]]; — costituzione di società controllate e <i>joint ventures</i>; — assunzione di indebitamento finanziario sotto qualsiasi forma e/o concessione di garanzie di qualsiasi natura[, con un valore in eccesso di Euro [•]]; — modifiche sostanziali all'attività della Società; — assunzione, licenziamento, remunerazione (inclusi <i>bonus</i>, commissioni, <i>benefits</i> e qualsivoglia componente variabile) e modifiche ai rapporti di lavoro (subordinato o di altro

	<p>tipo) di soggetti con RAL complessivo superiore a Euro [•];</p> <ul style="list-style-type: none"> — conferimento, revoca o modifica delle deleghe ai membri del Consiglio di Amministrazione; — nomina dell'Amministratore Delegato della Società e definizione dei relativi poteri; — proposte di distribuzione di dividendi o riserve; — proposte di piani di incentivazione; — cessione di diritti di privativa industriale della Società; — avvio e/o definizione di contenziosi passivi], con un valore in eccesso di Euro [•]; — conclusione di contratti di durata superiore a [•] o di valore in eccesso di Euro [•]; e <p>[Possibilità di prevedere un numero minimo di riunioni del Consiglio di Amministrazione durante l'anno e comunque l'obbligo di convocare un Consiglio di Amministrazione ogni qualvolta l'Investitore lo richieda (es: “Le Parti faranno sì che siano convocate almeno [•] riunioni del Consiglio di Amministrazione ogni anno. In ogni caso, la Società dovrà convocare il Consiglio di Amministrazione ogni qualvolta l'Investitore lo richieda entro [•] giorni dalla richiesta.”)]</p>
<p>16. Assemblea dei Soci</p>	<p>L'Assemblea dei Soci assumerà le proprie decisioni con le maggioranze di legge, fatta eccezione per le materie di seguito elencate, che richiederanno il voto favorevole [dell'Investitore]/[di almeno il [•]% del capitale sociale della Società]:</p> <ul style="list-style-type: none"> — aumenti e/o riduzioni del capitale sociale; — [in alternativa alla clausola anti-diluitiva: aumenti del capitale sociale che sottendano una valorizzazione <i>pre-money</i> dell'intero capitale della Società inferiore a Euro [•]; — scissione, fusione e trasformazione della Società; — modifica dei diritti particolari dei soci/attribuiti alle categorie di azioni; — determinazione del compenso del Consiglio di Amministrazione; — revoca degli amministratori; — nomina dell'organo di controllo e della società di revisione; — quotazione delle azioni della Società in mercati regolamentati ovvero in sistemi multilaterali di negoziazione;

	<ul style="list-style-type: none"> — deposito di istanza di fallimento in proprio, scioglimento della Società, messa in stato di liquidazione e/o revoca dello stato di liquidazione; — nomina e/o revoca del liquidatore e determinazione del relativo compenso; — distribuzione dividendi; — delibere che abbiano lo scopo o l'effetto, anche indiretto, di modificare lo statuto sociale; — ogni altra delibera elencata nel paragrafo 15 che precede, qualora per qualsiasi ragione non di competenza del Consiglio di Amministrazione. <p>[La Società dovrà convocare l'Assemblea ogni qualvolta l'Investitore lo richieda entro [•] giorni dalla richiesta.]</p>
<p>17. Organo di Controllo</p>	<p>L'Organo di Controllo sarà composto da:</p> <p>[Opzione 1: un Sindaco unico designato da [Investitore]]</p> <p>[Opzione 2: L'Organo di Controllo sarà costituito da un Collegio Sindacale composto da [3] sindaci effettivi e [2] supplenti di cui [•] sindaci effettivi e [•] supplente saranno designati dai Soci Fondatori e [•] sindaco effettivo (che sarà nominato Presidente del Collegio Sindacale) e [•] sindaco supplente saranno nominati dall'Investitore].</p> <p>Qualora ricorrano i presupposti di legge, l'Organo di Controllo provvederà anche alla revisione del bilancio della Società.</p>
<p>18. Diritti di informativa</p>	<p>La Società dovrà fornire all'Investitore:</p> <ul style="list-style-type: none"> — con cadenza [trimestrale] [una relazione recante un'informativa generale sull'andamento delle attività della Società]; — con cadenza [semestrale] [una più compiuta relazione sull'andamento: (a) della Società e delle sue controllate, contenente le principali informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali, nonché (b) del <i>business</i>, anche con riferimento alle principali azioni strategiche e operative in corso]; — a semplice richiesta dell'Investitore, ogni ulteriore informazione e/o documento ragionevolmente necessari per verificare l'andamento della Società.
<p>19. Clausola anti-diluitiva</p>	<p>In caso di aumenti di capitale [(diversi da aumenti di capitale obbligatori per la ricapitalizzazione della Società in seguito a perdite)] che sottendano una valorizzazione <i>pre-money</i> dell'intero capitale della Società inferiore a quella sulla base della quale ha investito l'Investitore, l'Investitore avrà diritto a ricevere partecipazioni di nuova emissione in misura pari a quanto determinato secondo la seguente formula:</p>

	<p>[Opzione 1: <i>weighted-average narrow-based</i>]</p> <p>[Opzione 2: <i>weighted-average broad-based</i>]</p> <p>[Opzione 3: <i>full ratchet</i>]</p> <p>[Il diritto di cui al paragrafo che precede si applicherà esclusivamente nel caso in cui il socio titolare del diritto partecipi effettivamente al nuovo aumento di capitale, e in proporzione al relativo apporto (c.d. <i>pay-to-play</i>).]</p> <p>[Un rimedio che produca effetti analoghi a quanto indicato nel paragrafo che precede sarà previsto a beneficio dell'Investitore in caso di sostanziale <i>underperformance</i> della Società rispetto a quanto previsto nel <i>business plan</i>.]</p>
<p>20. Liquidation preference</p>	<p>Qualora si realizzi un evento di liquidità quale [riduzione reale del capitale sociale, distribuzione di utili e/o riserve di capitale della Società, riparto del patrimonio netto di liquidazione allo scioglimento della Società, cessione di partecipazioni rappresentative più del [•]% del capitale sociale della Società, cessione dell'azienda o di un ramo di azienda che includa sostanzialmente tutti i beni e/o partecipazioni della Società, quotazione della Società in un mercato regolamentato] (ciascuno un "Evento di Liquidità"), l'Investitore avrà diritto:</p> <p>[Opzione 1 (c.d. liquidation preference non participating): di ricevere, in via preferenziale rispetto agli altri soci della Società, una quota parte dei proventi derivanti dall'Evento di Liquidità di importo pari al maggiore tra:</p> <ul style="list-style-type: none"> — la somma di tutti i versamenti effettuati dall'Investitore nella Società a titolo di finanziamento, sottoscrizione per capitale e sovrapprezzo di partecipazioni della Società, versamenti in conto capitale o in conto futuro aumento di capitale, versamenti a fondo perduto ovvero qualsiasi altro apporto che abbia incrementato il patrimonio netto contabile della Società [moltiplicato per [•]]; ovvero — la quota parte dei proventi derivanti da un Evento di Liquidità che spetterebbero all'Investitore in ragione della percentuale di capitale sociale della Società detenuta dallo stesso.] <p>[Opzione 2 (c.d. liquidation preference participating): di ricevere:</p> <ul style="list-style-type: none"> — in via preferenziale rispetto agli altri soci della Società, una quota parte dei proventi derivanti dall'Evento di Liquidità corrispondente alla somma di tutti i versamenti effettuati dall'Investitore nella Società a titolo di finanziamento, sottoscrizione per capitale e sovrapprezzo di partecipazioni della Società, versamenti in conto capitale o in conto futuro aumento di capitale, versamenti a fondo perduto ovvero qualsiasi altro apporto che abbia incrementato il patrimonio netto

	<p>contabile della Società [moltiplicato per [•]]; e, in relazione all'eventuale residuo,</p> <p>— <i>pari passu</i> con gli altri soci, l'eventuale quota che spetterebbero all'Investitore in ragione della percentuale di capitale sociale della Società detenuta dallo stesso.]</p>
TRASFERIMENTO DELLE PARTECIPAZIONI ED EXIT	
21. Lock-up	Salvo che consti il consenso di tutti i soci e salvi i trasferimenti consentiti (quelli in favore (i) del coniuge o di parenti entro il [2] ^o grado, o (ii) di società controllanti, controllate o soggette a comune controllo ai sensi dell'art. 2359, c.1, n.1 c.c.), ciascun Socio Esistente non potrà cedere a nessun titolo la propria partecipazione nella Società per un periodo di [•] anni dal Closing.
22. Diritto di prima offerta/Diritto di prelazione	Spirato il periodo di <i>lock-up</i> e fermi i diritti e gli obblighi di co-vendita di cui alle sezioni 23 e 24 che seguono], ove uno o più Soci Fondatori intendano trasferire [a terzi] in tutto o in parte la propria partecipazione nella Società dovranno preliminarmente offrirla in vendita all'Investitore [con un'indicazione del prezzo ipotizzato per il trasferimento (il " Prezzo Proposto ")]/[con richiesta all'Investitore di proporre un prezzo (il " Prezzo Proposto ")]. Nel caso in cui le Parti non si accordino in relazione al trasferimento della partecipazione all'Investitore al Prezzo Proposto, il Socio o i Soci Fondatori potranno trasferirla all'esterno entro i sei mesi successivi, ma verso un corrispettivo in denaro non inferiore al Prezzo Proposto. Spirato il suddetto termine di sei mesi, la procedura andrà ripetuta.]/[il trasferimento [a terzi] in tutto o in parte delle partecipazioni dei Soci Fondatori sarà soggetto al diritto di prelazione dell'Investitore.]
23. Diritto di co-vendita (<i>tag-along</i>)	Spirato il periodo di <i>lock-up</i> , e senza pregiudizio del diritto di [prima offerta]/[prelazione], ove uno o più soci raggiungano accordi con uno o più terzi aventi ad oggetto la cessione di una partecipazione [complessivamente rappresentativa di almeno il [•]% del capitale sociale della Società], gli altri soci avranno il diritto di trasferire ai terzi acquirenti la propria partecipazione [proporzionalmente alla partecipazione oggetto di cessione da parte dei soci trasferenti], allo stesso prezzo e ai medesimi termini e condizioni offerte agli stessi dal terzo.
24. Obbligo di co-vendita (<i>drag-along</i>)	Spirato il periodo di <i>lock-up</i> , ove [uno o più soci]/[l'Investitore] raggiungano accordi con uno o più terzi aventi ad oggetto la cessione di una partecipazione complessivamente rappresentativa di almeno il [•]% del capitale sociale della Società ad un prezzo che esprima una valorizzazione del 100% del capitale della Società almeno pari a [[•]]/[al valore calcolato in conformità con l'art. 2473, c.3 c.c.], [i soci trasferenti]/[l'Investitore] avrà il diritto di ottenere che gli altri soci trasferiscano al terzo l'intera partecipazione da ognuna di essi

	<p>detenuta, allo stesso prezzo e ai medesimi termini e condizioni. [Al Closing, i Soci Fondatori conferiranno all'Investitore un mandato irrevocabile di vendita in forma notarile avente ad oggetto le proprie partecipazioni che assicuri la corretta esecuzione del diritto di <i>drag-along</i>.]</p>
<p>25. Procedura di vendita congiunta</p>	<p>In qualsiasi momento [a partire dalla fine del [•] anno dal Closing], l'Investitore [con il consenso della maggioranza dei Soci Fondatori (calcolata sulla base delle rispettive partecipazioni nella Società)] avrà il diritto (ma non l'obbligo) di avviare una procedura di vendita del [100]% del capitale sociale della Società.</p> <p>La procedura di vendita sarà condotta mediante asta competitiva con l'assistenza [di una banca di investimento]/[di un <i>advisor</i> finanziario di primario standing] ed indipendente rispetto ai soci che gestirà l'intera procedura con l'obiettivo di massimizzare il valore della Società.</p> <p>Nel caso in cui sia avviata una procedura di vendita, i soci promotori della stessa potranno esercitare nei confronti degli altri soci il diritto di <i>drag-along</i> previsto dal precedente paragrafo 24.</p>
<p>ALTRI IMPEGNI</p>	
<p>26. Dichiarazioni e garanzie</p>	<p>La Documentazione Contrattuale conterrà un set completo di dichiarazioni e garanzie rilasciate dai Soci Fondatori e/o dalla Società, <i>standard</i> per questo genere di transazioni e relative, tra l'altro, a:</p> <ul style="list-style-type: none"> — costituzione, capitalizzazione e solvibilità della Società; — assenza di conflitti dell'operazione con documenti societari, contratti o autorizzazioni; — correttezza del bilancio e della posizione finanziaria aggiornata a non oltre [•] mese/i prima della data del versamento; assenza di passività non dichiarate; — contratti principali; — autorizzazioni e permessi; — materia lavoristica; — materia tributaria e fiscale; — proprietà mobiliare ed immobiliare; — proprietà intellettuale, licenze e permessi; — contenzioso attivo e passivo; — esistenza di polizze assicurative e regolare pagamento dei relativi premi,

	nonché qualsiasi altra dichiarazione o garanzia che potrà rendersi necessaria, a giudizio dell'Investitore, a seguito della Due Diligence.
27. Obblighi di indennizzo	Le dichiarazioni e garanzie saranno assistite da corrispondenti impegni di indennizzo, soggetti a limitazioni standard per operazioni di questo tipo, che saranno corrisposti, a scelta dell'Investitore, in denaro o azioni/quote della Società.
28. Key People	<p>Le Key People saranno individuate congiuntamente dai Soci Fondatori e dall'Investitore tra le figure chiave della Società.</p> <p>Le Key People saranno:</p> <ul style="list-style-type: none"> — soggette ad obblighi di stabilità e non concorrenza, <i>non-solicitation</i> e riservatezza; — soggette a clausole di <i>good leaver</i> (in caso, ad esempio, di revoca o licenziamento senza giusta causa, morte o altro impedimento permanente) e <i>bad leaver</i> (in caso, ad esempio, di revoca o licenziamento per giusta causa, dimissioni senza giusta causa, condanna penale, violazioni degli impegni assunti nei confronti della Società o nella Documentazione Contrattuale), e ai relativi conseguenze e rimedi; — beneficiarie di piani d'incentivazione, <i>standard</i> per questo genere di operazioni.
MISCELLANEA	
29. Natura del Term Sheet	<p>Il presente Term Sheet contiene i principali termini e condizioni dell'Investimento, sulla cui base le Parti si impegnano a negoziare in buona fede la Documentazione Contrattuale.</p> <p>Ad eccezione di quanto previsto ai paragrafi [30 (<i>Esclusiva</i>)], [31 (<i>Break-up fee</i>)], [32 (<i>Riservatezza</i>)], [33 (<i>Costi</i>)] e [34 (<i>Legge applicabile e foro competente</i>)], che sono immediatamente efficaci e vincolanti in capo alle Parti, il presente Term Sheet non costituisce, né può essere interpretato come un impegno vincolante delle Parti alla realizzazione dell'Investimento e/o alla sottoscrizione della Documentazione Contrattuale.</p>
30. Esclusiva	Per un periodo di [•] dalla data di sottoscrizione del Term Sheet (il " Periodo di Esclusiva "), i Soci Fondatori si asterranno dall'iniziare, sollecitare e/o dal continuare trattative con soggetti (di qualsiasi natura, finanziaria o industriale) diversi dall'Investitore e si impegnano a comunicare all'Investitore eventuali sollecitazioni in questo senso ricevute da parte di terzi.
31. Break-up fee	In considerazione del considerevole dispendio di tempo, energie e denaro che l'Investitore sosterrà in relazione allo studio sulla fattibilità e alla preparazione del prospettato Investimento, nel caso in cui alcuno tra i Soci Fondatori e/o la Società e/o loro rappresentanti, durante il Periodo di Esclusiva:

	<ul style="list-style-type: none"> — interrompa ingiustificatamente le trattative; — avvii trattative di alcun genere con terze parti; — dia accesso alla documentazione relativa alla Due Diligence a terze parti; — coltivi eventuali negoziazioni già in corso; e/o — assuma impegni di qualsiasi tipo in relazione a operazioni che pregiudichino la possibilità di dare esecuzione all'Investimento contemplato nel presente Term Sheet, <p>si impegna a corrispondere all'Investitore una somma, a titolo di <i>break-up fee</i>, pari ai costi dallo stesso sostenuti, come debitamente giustificati [nel limite massimo di Euro [•]].</p>
32. Riservatezza	Ciascuna Parte si impegna a mantenere strettamente riservati l'esistenza ed il contenuto del Term Sheet, così come delle negoziazioni che ne abbiano preceduto la conclusione, fino alla prima data tra (i) il Closing, e (ii) la fine del [•] ^o mese successivo alla data di sottoscrizione del presente Term Sheet.
33. Costi	[Qualora si perfezioni l'Investimento e] salvo quanto previsto al paragrafo 31, i costi sostenuti dall'Investitore e dai Soci Fondatori in relazione alla strutturazione e negoziazione dell'Investimento saranno a carico della Società [fino ad un massimo di Euro [•] oltre IVA, spese vive e oneri previdenziali come per legge].
34. Legge applicabile e foro competente	Il presente Term Sheet e la Documentazione Contrattuale saranno soggetti alla legge italiana. Qualsiasi controversia connessa e/o collegata e/o relativa all'interpretazione o esecuzione del presente Term Sheet e della Documentazione Contrattuale sarà di competenza esclusiva del Foro di Milano.

Allegato 1
Business Plan

[]

Allegato 2

Milestones *e altre condizioni alla seconda tranche*

Allegato 3 Cap Table

Nominativo	Quota nominale capitale	Percentuale capitale
Socio Esistente [Nome Cognome]	<i>indicare la quota nominale detenuta successivamente all'ingresso dell'Investitore</i>	<i>Indicare la percentuale del capitale detenuta successivamente all'ingresso dell'investitore</i>
Investitore [Nome Cognome]	<i>indicare la quota nominale detenuta successivamente all'ingresso dell'Investitore</i>	<i>Indicare la percentuale del capitale detenuta successivamente all'ingresso dell'investitore</i>

AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,
Venture Capital e Private Debt

BonelliErede

with LOMBARDI

