Corsi di Specializzazione

Corso in FINANZA STRATEGICA, BUSINESS PLANNING E OPERAZIONI STRAORDINARIE con Excel e Claude® AI

Dalla costruzione del Piano Industriale e del Budget di Tesoreria alla Valutazione d'Azienda, Financial Due Diligence, Private Equity, Distressed M&A e Quotazione Euronext Growth Milan

In Live Streaming dal 09/01/2027

LIVE STREAMING - Programma Dettagliato delle Lezioni

Modulo: BUSINESS PLANNING, BUDGETING E PIANO INDUSTRIALE

BUSINESS PLAN, BUDGETS E PIANO INDUSTRIALE SOTTO UN "UNICO MODELLO PREVISIONALE INTEGRATO" CON EXCEL E AI

Lezione 1 , Sabato 09/01/2027 (mattina)

BUSINESS PLAN - STRUTTURA, PROJECT MEMORANDUM E IMPOSTAZIONE DEL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

Concetti generali e Project Memorandum

- Concetti generali idonei alla comprensione degli obiettivi, delle finalità e dei destinatari del Business Plan;
- Identificazione della struttura formale del documento, del Project Memorandum e del Piano Economico Finanziario;
- Descrizione del Business di riferimento: analisi del contesto competitivo dell'Azienda, analisi del posizionamento competitivo e del piano/strategia di marketing delineata.

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Piano Economico Finanziario, CE e SP previsionali

- Strutturazione del Piano Economico Finanziario con Claude® add-in: impostazione della struttura, definizione delle principali assumptions e predisposizione dei prospetti previsionali di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Cash Flow statement;
- Assumptions del Conto Economico previsionale con Claude®: definizione delle ipotesi di ricavi (volumi, prezzi, mix prodotto), costi variabili, costi fissi, ammortamenti, oneri finanziari — con il supporto dell'AI per la generazione e validazione delle ipotesi;
- Assumptions dello Stato Patrimoniale previsionale e del circolante con Claude®: impostazione delle ipotesi di working capital (giorni clienti, fornitori, magazzino), CAPEX, struttura del Patrimonio Netto e del debito — predisposizione del prospetto delle fonti e degli impieghi fissi e di funzionamento.

Lezione 2 , Sabato 09/01/2027 (pomeriggio)

BUSINESS PLAN CON EXCEL E AI - COSTRUZIONE COMPLETA DEI PROSPETTI PREVISIONALI

Introduzione a Claude® add-in e impostazione del Piano

- Introduzione a Claude® add-in per Excel: differenze rispetto all'interfaccia web Claude®.ai e all'app desktop, integrazione nativa con i fogli Excel;

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Prospetti previsionali integrati

- Conto Economico previsionale con Claude® add-in: generazione automatica delle formule di ricavi, costi variabili e fissi, ammortamenti, gestione finanziaria e utile netto;
- Stato Patrimoniale previsionale con Claude® add-in: ricostruzione dell'Attivo (immobilizzazioni, crediti, magazzino, liquidità) e del Passivo (PN, debiti finanziari e commerciali) con collegamenti dinamici al CE;
- Rendiconto Finanziario previsionale con Claude® add-in: metodo indiretto a partire dai prospetti previsionali, raccordo con la variazione di cassa nello SP.

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Fabbisogno finanziario

- Analisi finanziarie per la copertura dei fabbisogni con Claude® add-in: calcolo del fabbisogno netto, identificazione del gap di cassa e dei picchi di tensione finanziaria;
- Strategie di finanziamento con Claude®: simulazione dell'impatto di diverse fonti di copertura (capitale proprio, debito a breve e a medio-lungo termine) sul modello previsionale.

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Testing e check di verifica del Piano

- Gestione con Claude® add-in dei check di controllo di tutti i prospetti inseriti nel modello di previsione (SP, CE, IF, RF) —

generazione automatica delle formule di quadratura e dei semafori di errore;
- Conciliazione dei dati tra prospetti previsionali: verifica della coerenza tra utile netto del CE, variazione del PN nello SP e flusso della gestione reddituale nel Rendiconto Finanziario.

Lezione 3 , Sabato 16/01/2027 (mattina)

IL BUSINESS PLAN NEL CODICE DELLA CRISI D'IMPRESA - APPLICAZIONI AI-ASSISTED

Inquadramento normativo del Business Plan

- Linee guida EBA per la concessione del credito: requisiti, struttura del Piano e impatto sul rating creditizio;
- Nuovo Codice della Crisi d'Impresa e dell'Insolvenza (CCII): adeguati assetti, indicatori di crisi, segnali di early-warning;
- Principi di redazione dei Piani di risanamento CNDCEC: struttura, ipotesi sottostanti, asseverazione;
- Check list Dec.dir. 21.03.2023 sezione II per la Composizione negoziata della crisi: documenti e prospetti richiesti, ruolo del Piano previsionale costruito con Claude®.
- Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Quadro sintetico degli strumenti di risanamento

Panoramica operativa con Claude® e Q&A

- Mappa sintetica degli strumenti previsti dal CCII (piani attestati, accordi di ristrutturazione, piano di ristrutturazione omologato, concordato preventivo in continuità): logica di scelta, perimetro applicativo e impatti sul Piano economico-finanziario;
- Costruzione live AI-assisted di un Piano di risanamento esemplificativo: scenari di sostenibilità, percentuale di adesione dei creditori e miglior soddisfacimento — senza scendere nel dettaglio dei singoli articoli, oggetto di un corso dedicato;
- Cenni sul trattamento dei crediti tributari e contributivi nella transazione fiscale e nel concordato: come Claude® aiuta a simulare le proposte di pagamento al Fisco e agli enti previdenziali;
- Q&A finale di chiusura del modulo Business Plan: integrazione tra Piano operativo e Piano nella crisi. Il dettaglio normativo e applicativo dei singoli strumenti sarà oggetto di un corso specifico.

Lezione 4 , Sabato 16/01/2027 (pomeriggio)

BUDGETING AI-ASSISTED - VENDITE, MATERIE PRIME, PERSONALE, COSTI E INVESTIMENTI

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Budget operativi (parte 1)

- Budget delle vendite e del magazzino con Claude® add-in: generazione automatica delle formule di previsione dei ricavi, ribaltamento sui mesi e calcolo delle giacenze di magazzino prodotti finiti;
- Budget delle materie prime e del magazzino con Claude®: distinta base, fabbisogno di MP per linea di prodotto, lotti di approvvigionamento e giacenze MP;
- Budget del costo del personale con Claude® add-in: scheda risorsa per risorsa, calcolo automatico di RAL, contributi, TFR e costo aziendale complessivo — capitalizzazioni del personale impegnato in investimenti interni;
- Budget dei costi di gestione con Claude®: separazione tra costi fissi e variabili, ribaltamento mensile e collegamenti al Conto Economico previsionale;
- Budget degli investimenti con Claude®: piano dei CAPEX, calcolo automatico degli ammortamenti e raccordo con lo Stato Patrimoniale previsionale.

Lezione 5 , Sabato 23/01/2027 (mattina)

BUDGETING AI-ASSISTED - FINANZIAMENTI, IVA, CONTRIBUTI E CAPITALE NETTO

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Budget operativi (parte 2)

- Budget dei finanziamenti con Claude® add-in: piano di ammortamento dei finanziamenti in essere e dei nuovi finanziamenti, calcolo automatico delle quote capitale e interessi, raccordo con SP e CE;
- Budget dell'IVA con Claude®: calcolo dell'IVA su vendite, acquisti e investimenti, liquidazioni periodiche e raccordo con i flussi di cassa nella Tesoreria;
- Budget dei contributi con Claude® add-in: gestione dei contributi in conto impianti e in conto esercizio, riparto pluriennale e impatto su CE e SP;
- Budget del capitale netto con Claude®: movimentazione del PN (aumenti di capitale, riserve, distribuzione utili), riconciliazione con il risultato d'esercizio previsionale.

Quadratura del modello e Q&A

- Check finale di quadratura del modello di budget con Claude®: verifica della coerenza tra tutti i budget operativi e i prospetti di sintesi (CE, SP, Tesoreria);
- Q&A: gestione degli scostamenti, manutenzione del modello e best practice.

Lezione 6 , Sabato 23/01/2027 (pomeriggio)

PIANO INDUSTRIALE CON EXCEL E AI - COLLEGAMENTO CON ANALISI DI BILANCIO E BUDGETING (PARTE 1)

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Dati di bilancio e collegamenti con i budget settoriali

- Importazione dati del bilancio con Claude® add-in: caricamento del bilancio storico nell'ambiente Excel del Piano, mappatura sulle riclassificazioni, check di coerenza e gestione dei saldi di apertura aggiornati all'ultima situazione disponibile;
- Collegamenti con i budget settoriali con Claude® add-in: aggregazione dei budget operativi (vendite, MP, personale, costi, investimenti, finanziamenti) nei prospetti di sintesi del Piano Industriale.

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Stato Patrimoniale prospettico

- Creazione dello Stato Patrimoniale prospettico con Claude®: aggregazione dei saldi previsionali, calcolo delle voci di SP per l'orizzonte di piano (3-5 anni), check di quadratura Attivo = Passivo + PN;
- Analisi dello Stato Patrimoniale prospettico con Claude®: confronto storico vs prospettico, identificazione automatica dei trend critici (PFN, leverage, capitale circolante).

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Conto Economico prospettico

- Creazione del Conto Economico prospettico con Claude®: aggregazione dei budget di ricavi e costi, calcolo dei margini intermedi (EBITDA, EBIT, utile netto) sull'orizzonte di piano;
- Analisi del Conto Economico prospettico con Claude®: dinamica dei margini, sensibilità al volume, mix prodotto e leve operative.

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Rendiconto Finanziario e flussi di cassa prospettici

- Creazione del Rendiconto Finanziario prospettico con Claude® add-in: metodo indiretto, raccordo dal risultato d'esercizio al flusso della gestione reddituale, area degli investimenti e area dei finanziamenti;
- Creazione e analisi del flusso di cassa prospettico con Claude®: tesoreria mensile, identificazione dei picchi di fabbisogno e delle eccedenze, copertura del fabbisogno e dimensionamento delle linee di credito.

Lezione 7 , Venerdì 29/01/2027 (pomeriggio)

PIANO INDUSTRIALE CON EXCEL E AI - INDICI, STRESS TEST E VALUTAZIONE AZIENDALE (PARTE 2)

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Indici prospettici e analisi

- Creazione degli indici prospettici con Claude® add-in: indici di redditività, solidità, liquidità ed efficienza calcolati sull'orizzonte di piano con generazione automatica dei grafici di trend;
- Analisi degli indici prospettici con Claude®: confronto storico vs prospettico, benchmark di settore e interpretazione qualitativa dei risultati.

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Stress Test, Sensitivity e What-if Analysis

- Stress Test con Claude®: simulazione di scenari avversi (calo ricavi, aumento costi MP, tensione finanziaria) e valutazione della tenuta del Piano;
- Sensitivity e What-if Analysis con Claude® add-in: identificazione automatica delle variabili critiche, costruzione di tabelle dati a una e due variabili, simulazione interattiva degli scenari.

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Valutazione aziendale: metodi patrimoniale e reddituale

- Metodo patrimoniale con Claude® add-in: rettifica delle voci di Stato Patrimoniale a valori correnti, calcolo del patrimonio netto rettificato (semplice e complesso), trattamento di immobilizzazioni, magazzino e poste a valore di mercato;
- Metodo reddituale con Claude®: stima del reddito medio prospettico normalizzato, scelta del tasso di capitalizzazione, calcolo del valore economico dell'azienda e analisi di sensitività sui parametri chiave.

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Valutazione aziendale: DCF e multipli di mercato

- Metodo finanziario DCF (Discounted Cash Flow) con Claude® add-in: costruzione dei Free Cash Flow to Firm dall'orizzonte di piano, calcolo del WACC, stima del Terminal Value e attualizzazione per ottenere l'Enterprise Value e l'Equity Value;
- Metodo dei multipli di mercato con Claude®: selezione di società comparabili, calcolo dei multipli EV/EBITDA, EV/Sales, P/E, applicazione all'azienda target e triangolazione dei risultati con i metodi precedenti per definire un range di valutazione.

Modulo: TREASURY MANAGEMENT

LA TESORERIA AZIENDALE A ROLLING BUDGET COME NATURALE SBOCCO OPERATIVO DEI MODELLI PREVISIONALI

Lezione 8 , Sabato 30/01/2027 (mattina)

LA TESORERIA AZIENDALE COME PONTE TRA PIANIFICAZIONE E PROGRAMMAZIONE FINANZIARIA

- Dal Business & Financial Planning al Budget Finanziario e dal Budget Finanziario al Piano di Tesoreria;

- La tesoreria come strumento di controllo sistematico della liquidità aziendale nelle PMI;
- La gestione degli incassi e dei pagamenti;
- Controllo ed ottimizzazione della dinamica della liquidità aziendale;

Lezione 9 , Sabato 30/01/2027 (pomeriggio)

LA TESORERIA AZIENDALE COME STRUMENTO DI PREVISIONE E CONTROLLO DEI FLUSSI MONETARI

Costruzione guidata di un piano di Tesoreria (per periodi mensili) partendo dalla conoscenza delle informazioni certe del sistema di contabilità generale dell'impresa e integrando le informazioni extracontabili nascenti dalla contabilità ordini e dei Budgets.

Lezione 10 , Sabato 06/02/2027 (mattina)

MODELLI DI CONTROLLO FINANZIARIO DELLA TESORERIA AZIENDALE CON EXCEL E AI (PARTE 1)

Premessa metodologica

L'esercitazione è finalizzata alla realizzazione di un Piano di Tesoreria destinato alla gestione preventiva dei fabbisogni di liquidità. Il piano avrà le caratteristiche del Rolling Budget, ovvero rappresentato secondo uno scadenziario ad ampiezza variabile, ed organizzato secondo diversi criteri di priorità.

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Fasi 1 e 2 del Piano di Tesoreria

- Realizzazione con Claude® add-in del calendario di aggregazione dei flussi monetari con possibilità di variarne l'ampiezza (giornaliero, settimanale, mensile, trimestrale), utilizzando le formule di Excel per la manipolazione delle date — generazione automatica delle formule dinamiche di aggregazione;
- Suddivisione con Claude® delle entrate provenienti da contabilità/ordini/budget attraverso i menu di scelta personalizzati, con possibilità di ricorso alle anticipazioni su fatture — costruzione assistita di convalida dati, tabelle di mapping e collegamenti ai budget settoriali.

Lezione 11 , Sabato 06/02/2027 (pomeriggio)

MODELLI DI CONTROLLO FINANZIARIO DELLA TESORERIA AZIENDALE CON EXCEL E AI (PARTE 2)

Costruzione AI-assisted con Excel e Claude® — Fasi 3, 4 e 5 del Piano di Tesoreria

- Suddivisione con Claude® add-in delle uscite per natura (fornitori, personale, fisco, banche) attraverso i menu di scelta personalizzati — generazione automatica delle convalide dati e dei collegamenti alle scadenze;
- Organizzazione con Claude® delle uscite in base alle loro priorità e differibilità — definizione delle regole di slittamento dei pagamenti e simulazione degli scenari di gestione attiva del circolante;
- Individuazione con Claude® dei saldi banca previsionali al fine di contenere i fabbisogni finanziari onerosi — calcolo automatico degli scoperti, dimensionamento delle linee di credito e ottimizzazione degli oneri finanziari.

Test del modello finale e chiusura del modulo

- Test del modello di tesoreria con Claude®: simulazione di scenari di stress sui flussi, verifica della robustezza e correzione assistita degli errori;

Il piano di tesoreria a rolling budget viene costruito dal partecipante, con calendario flussi, saldi previsionali, priorità pagamenti e scenari di stress.

Al termine dell'esercitazione ogni partecipante possiederà un modello di tesoreria realizzato in proprio in Excel con Claude® AI, e avrà maturato una competenza avanzata sulle modalità di gestione temporale dei dati e sull'integrazione tra Piano di Tesoreria e Piano Industriale.

Modulo: VALUTAZIONE D'AZIENDA E CAPITAL BUDGETING

PRINCIPALI METODI DI VALUTAZIONE DI IMPRESA E TECNICHE DI CAPITAL BUDGETING

Lezione 12 , Sabato 13/02/2027 (mattina)

LA VALUTAZIONE D'AZIENDA – TECNICHE VALUTATIVE E APPLICAZIONI PRATICHE (Parte I)

Overview sulle principali fasi delle Operazioni Straordinarie

- Acquisizione di azienda/quote o ramo d'azienda (Carve out, spin off): Targeting; Contatti preliminari; Non Binding Offer (NBO - Offerta Non Vincolante); Letters of intent (LOI – Lettera di Intenti); Due Diligence; Negoziazione; Binding Offer (BO - Offerta Vincolante); Signing (Firma del contratto di acquisizione o vendita); Financing; Closing.
- Cessione d'azienda/Ramo d'azienda: focus sulla verifica dei debiti della Target (per i debiti tributari, richiesta e rilascio del certificato Agenzia delle Entrate ex art. 14); cautele da inserire nell'atto di cessione.
- Ebitda e PFN: elementi da considerare nella determinazione ai fini valutativi e negoziali.

Introduzione alla valutazione d'azienda

- A cosa servono le valutazioni

- Valore Verso Prezzo
- Scelta del metodo in base alle caratteristiche dell'azienda, del settore di appartenenza o di altri fattori endogeni ed esogeni.

Lezione 13 , Sabato 13/02/2027 (pomeriggio)

LA VALUTAZIONE D'AZIENDA – TECNICHE VALUTATIVE E APPLICAZIONI PRATICHE (Parte II)

Le metodologie di valutazione più usate nella prassi professionale. Valutazione Asset Side e Equity Side

- Asset Side: Valore del capitale netto o Equity Value
- Equity Side: Valore del capitale netto al servizio del debito o Enterprice Value
- Differenze tra le due valutazioni
- Come la scelta di uno dei due approcci influenza le grandezze finanziarie e il tasso di attualizzazione utilizzato nel processo di stima
- Esempi in aula con Excel e/o con la piattaforma di valutazione Valutico

Metodo dei multipli

- I multipli di settore
- I multipli di Borsa
- I multipli delle transazioni comparabili
- Premi di controllo, Sconti di minoranza, il processo di "Adjusting" dei multipli
- Esempi in aula con Excel e/o con la piattaforma di valutazione Valutico

Metodo dei flussi: reddituali, finanziari, dividendi

- Metodo reddituale
- Metodo dei flussi finanziari: il Discounted Cash Flow
- Scelte sui tassi di attualizzazione (*Wacc* e *Ke*)
- Esempi in aula con Excel e/o con la piattaforma di valutazione Valutico

Lezione 14 , Sabato 20/02/2027 (mattina)

LA VALUTAZIONE D'AZIENDA – TECNICHE VALUTATIVE E APPLICAZIONI PRATICHE (Parte III)

Cenni sugli altri metodi di valutazione Metodi patrimoniali, Misti e EVA Teoria e concetti applicativi Considerazioni finali

- I principali errori da evitare da parte del valutatore
- Somma delle Parti (SOP)
- Normalizzazioni e Rettifiche alle grandezze impiegate

Analisi di un Case history (parte 1)

Si ripercorre interamente il caso di una valutazione di cessione di un ramo d'azienda.

Lezione 15 , Sabato 20/02/2027 (pomeriggio)

LA VALUTAZIONE D'AZIENDA – TECNICHE VALUTATIVE E APPLICAZIONI PRATICHE (Parte IV)

Analisi di un Case history (parte 2)

Segue … il caso di una operazione di conferimento di un ramo d'azienda.

Le piattaforme tecnologiche e l'AI a supporto delle Valutazioni

Esempi con l'uso di "**Valutico**", la piattaforma di valutazione leader al mondo che fornisce un supporto fondamentale nelle diverse fasi del processo di M&A, tra cui: ricerca, negoziazione, valutazioni indicative e definitive e un'accelerazione nei passaggi manuali del flusso dell'operazione.

Le nuove frontiere della valutazione: Infonomics e l'Assessment dell'asset "data".

Modulo: FINANCIAL DUE DILIGENCE, PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL

ANALISI E PROCESSI DI INDAGINE DELLE OPERAZIONI STRAORDINARIE

Lezione 16 , Sabato 06/03/2027 (mattina)

FINANCIAL DUE DILIGENCE (Parte I)

- Che cosa è un processo di Due Diligence
- Le principali finalità di una Due Diligence
- Ambiti di utilizzo, i destinatari e le caratteristiche
- Il contesto di mercato e le criticità nelle operazioni di M&A
- Le Fasi del processo di Due Diligence:
    - Sviluppo strategia

        - Rapporti preliminari con la Target
        - Lettera di Intenti
        - Analisi della Società Target
        - Contratto di compravendita: *Signing*, *closing* e aggiustamento prezzo
        - Integrazione
    - L'approccio multidisciplinare della Due Diligence e le diverse tipologie di Due Diligence in funzione di: committente, ambito di indagine, accesso alle informazioni e finalità
    - I principali attori coinvolti e le diverse tipologie di DD in funzione del contesto
    - Il valore dell'informazione: la struttura del rapporto di Due Diligence e il ruolo dl consulente
    - La Financial Due Diligence:
        - Vantaggi
        - Differenze Vs la Revisione contabile
        - Definizione di Prezzo, differenza tra concetto di Prezzo e Valore e Valore di un'azienda: i parametri che concorrono alla loro determinazione
        - Identificazione di: D*eal Breaker*, H*idden Value* e *Deal Issue*
        - Concetto di redditività "reale e sostenibile"
    - Le Fasi dl processo di Due diligence Finanziaria
        - Attività preliminari
        - Pianificazione dell'intervento
        - Comprensione del Business e delle leve di generazione dl valore
        - Il processo di normalizzazione di dati storici: *Quality of Earnings* (analisi ed esempio per singole aree di P&L)
        - Fattori determinanti la redditività aziendale

Lezione 17 , Sabato 06/03/2027 (pomeriggio)

FINANCIAL DUE DILIGENCE (Parte II)

- *Quality of Net Asset*
    - I rischi su Struttura Patrimoniale attuale e prospettica
    - Opportunità da cogliere post *closing*
    - La riclassificazione dello Stato Patrimoniale: i criteri di riclassificazione più diffusi
    - Analisi delle Immobilizzazioni Materiali
    - Analisi delle Immobilizzazioni Immateriali
    - Analisi del Magazzino
    - Analisi dei Crediti/Debiti commerciali
    - Analisi del Capitale Circolante Netto (*Working Capital*)
    - Analisi Fondi Rischi e Oneri
    - Analisi Impegni e passività potenziali
- La Posizione Finanziaria Netta:
    - la sua importanza in una transazione
    - fattori da considerare
    - gli aggiustamenti in sede di Due Diligence
    - le principali problematiche
    - Esempi di rilievi emersi in sede di Due Diligence
- Determinazione del *Cash Flow*
- L'analisi del Business Plan e del sistema previsionale aziendale in sede di Due Diligence
- La *Data Room*
- Lettera di intenti e Contratto di compravendita:
    - Esempi e importanza del contenuto e delle definizioni
    - Aspetti strategici, negoziali e principali tutele contrattuali
    - Le differenti possibili tipologie di Prezzo ed i meccanismi di aggiustamento Prezzo (esempi reali di clausole)
    - Principali aspetti negoziati in un SPA
    - Focus su Representation & Warranties
    - Focus su indennizzi (Indemnification)
- Conclusioni: cosa può andare male in un processo di Due Diligence Finanziaria

Lezione 18 , Venerdì 12/03/2027 (pomeriggio)

PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL (Parte I)

- Differenti modalità di finanziare un'impresa: Equity Vs Debito
- Concetto di fabbisogno finanziario, struttura finanziaria e scelte delle forme alternative di copertura del fabbisogno ai fini di una struttura finanziaria ottimale
- Le Fonti di finanziamento: Debt side, Asset side, Equity Side e altre forme
- Il mercato del Private Equity - Contesto di mercato in Italia: andamento raccolta, investimenti, disinvestimenti, trend transazionali
- Relazione tra: diverse fasi di vita di una azienda - esigenze aziendali - differenti tipologie di investimento/finanziamento
- Diverse tipologie di operatori di mercato: analogie e differenze
- Forme alternative di finanziamento
    - Crowdfunding
    - Focus su SPAC
    - Fondi di Fondi
- I Fondi di Private Equity
    - Il private equity e le Principali leve di creazione di valore
    - Meccanismi e logiche di funzionamento di un Fondo chiuso
    - Esempio di operazione di LBO
    - Le fasi del processo e modello operativo
        - La Racconta
        - Il processo di Origination
        - Il processo di Investimento
            - Analisi del business Plan
            - La manifestazione di interesse non vincolante
            - Il processo di Due Diligence: analisi ed esempi sulle diverse due diligence svolte in un processo di M&A
            - Data Room

Lezione 19 , Sabato 13/03/2027 (mattina)

PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL (Parte II)

- Deal structuring
- Purchase agreement e definizione del prezzo
- La Negoziazione del contratto
    - Definizioni contrattuali
    - Meccanismi di price adjustment
    - Vendor loan e reinvestimento
    - Operazioni di asset stripping
    - Meccanismi di earn out e key men
    - Accordi di lock up
- Il closing dell'operazione
    - Lettera di intenti
    - Signing
    - Closing
- Statuto Vs Patti Parasociali
- La gestione dell'asset in portafoglio
    - Il piano dei 100 gg
    - Scelta e gestione del Management
    - Le principali leve di intervento per la creazione del valore
    - I principali fattori di successo e insuccesso di un investimento in equity
- Il Disinvestimento
    - Accordi tra soci
    - Diverse modalità di exit a confronto
    - Il Trade Sale
    - Processo di IPO
    - Secondary Buy Out
    - Altre modalità di disinvestimento
    - Clausole e meccanismi di regolamento

        - Accordi con il Management
    - La valutazione del portafoglio e degli asset detenuti e calcolo dei ritorni per gli investitori

Lezione 20 , Sabato 13/03/2027 (pomeriggio)

PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL (Parte III)

- Esercitazione su caso aziendale

Modulo: FINANZA STRAORDINARIA, DISTRESSED M&A E QUOTAZIONE

LE PRINCIPALI OPERAZIONI DI FINANZA STRAORDINARIA

Lezione 21 , Sabato 15/05/2027 (mattina)

LE OPERAZIONI DI FINANZA STRAORDINARIA

- Aggregazioni e ristrutturazioni societarie: le motivazioni sottostanti e le possibili strategie: ottica industriale, finanziaria o mista.
- Il valore d'azienda ed il prezzo dell'acquisizione. Elementi fondanti sulle stime del capitale economico.
- Le operazioni di acquisizione: acquisto di partecipazioni al capitale; acquisto di azienda o di rami d'azienda; il conferimento d'azienda con cessione di partecipazioni.
- Fusioni e scissioni: profili strategici ed operativi; focus sul rapporto di concambio e sulla tutela dei terzi.
- Scambi di partecipazioni. Conferimenti di partecipazioni di controllo e collegamento.
- Cenni in tema di quadro fiscale nazionale ed europeo.
- Il processo di vendita
- Analisi preliminare: i principali indicatori economici, finanziari e patrimoniali; la documentazione predisposta da terzi: la certificazione della società di revisione e la independent business review
- Il targeting
- La bancabilità dell'operazione
- La fase precontrattuale e l'information memorandum
- La due diligence nelle operazioni di acquisizione (obiettivi, attività, attori coinvolti e tempi)
- La gestione della data room e dei flussi informativi con il potenziale investitore
- La struttura del deal
- Le modalità di finanziamento dell'operazione: concetti generali e casi specifici
- I tempi dell'operazione: casistica (due diligence e processo di acquisizione)
- Gli standard contrattuali: il non-disclosure agreement, il term sheet, la lettera di manifestazione di interessi, la lettera di intenti, il contratto preliminare condizionato e il contratto di acquisizione; la fase post-closing
- La valutazione delle sinergie
- La fase post acquisizione: l'avvicendamento nelle cariche societarie e la continuità del management; i passaggi generazionali
- I rapporti inter-company; la responsabilità per direzione e coordinamento della capogruppo

Casi aziendali e lavori di gruppo.

Lezione 22 , Sabato 15/05/2027 (pomeriggio)

LE OPERAZIONI DI DISTRESSED M&A

L'approccio alla crisi d'impresa

- La valutazione della continuità aziendale.
- Scorporo di attività, rilancio (o modifica) dell'attività di impresa, o sinergie/integrazione all'interno del gruppo dell'investitore?
    - I nuovi operatori di mercato: i fondi di Special Situations
    - Le possibili strutture finanziarie di intervento
    - Le waterfall dei pagamenti/rimborsi

Il processo di turnaround finanziario:

- la crisi d'azienda: principali casistiche. Crisi irreversibile e contingente.
- l'analisi delle prospettive: analisi dei flussi finanziari; analisi di liquidità e solidità; l'impatto della crisi sui ricavi e sul reddito; gli indici da monitorare dal punto di vista patrimoniale ed economico; l'analisi del rendiconto finanziario
- piano di business e previsioni a medio termine

- valutazione degli assets della società target
- analisi dei flussi e possibilità concrete di pagamento del debito (free cash flow);
- sistemi di early warning previsti dalla nuova normativa in materia di crisi d'impresa
- logiche di ristrutturazione e consolidamento del debito e logiche di debt sustainability;
- Le potenziali responsabilità dell'investitore in caso di fallimento della società target.
- Cenni in tema di strumenti e tutele previsti dalla normativa: l'amministrazione straordinaria, il piano di risanamento asseverato; gli accordi di ristrutturazione del debito; il concordato preventivo

Casi aziendali e lavori di gruppo.

Lezione 23 , Sabato 22/05/2027 (mattina)

LA QUOTAZIONE EURONEXT GROWTH MILAN (Parte I)

- Caratteristiche del mercato Euronext Growth Milan (EGM) (già AIM Italia)
- Normativa sottostante;
- Cenni in tema di quadro fiscale nazionale ed europeo.
- Performance storica del segmento;
- Caratteristiche delle aziende quotate. L'esperienza del mercato inglese;
- Una scelta aziendale consapevole: focus sui principali punti di forza e di debolezza.

Lezione 24 , Sabato 22/05/2027 (pomeriggio)

LA QUOTAZIONE EURONEXT GROWTH MILAN (Parte II)

- Le fasi di un processo di quotazione;
- Gli attori in campo in un processo di quotazione (Nomad, Advisor, Legali, ecc);
- Il Business Plan pre-money e post-money e la valutazione d'azienda;
- I documenti propedeutici alla quotazione;
- Gli adempimenti post quotazione

Casi aziendali

Per esigenze di natura organizzativa e didattica, la Scuola si riserva la facoltà di rinviare, di modificare, così come di spostare le date delle lezioni rispetto al calendario inizialmente prestabilito. Inoltre, si riserva il diritto di modificare in ogni momento i contenuti, dei programmi ed il corpo docente al fine di perseguire miglioramenti didattici in linea con i cambiamenti di mercato e le subentrate esigenze organizzative.