Corsi di Specializzazione

Corso in OPERAZIONI DI FINANZA STRAORDINARIA

Financial Due Diligence, Fusioni e Acquisizioni, Private Equity e Venture Capital, Club Deal, Quotazione su Euronext Growth Milan (ex AIM), Strumenti ibridi e Distressed M&A

In Live Streaming dal 06/03/2027

LIVE STREAMING - Programma Dettagliato delle Lezioni

Modulo: FINANCIAL DUE DILIGENCE, PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL

ANALISI E PROCESSI DI INDAGINE DELLE OPERAZIONI STRAORDINARIE

Lezione 1 , 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 2 , 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 3 , 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 4 , 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 5 , 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 6 , 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 7 , 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 8 , 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 9 , 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.