Master Specialistico

Master in M&A, PRIVATE EQUITY e altre Operazioni Straordinarie

Le competenze legali, economico-finanziarie e fiscali per gestire M&A, Private Equity e operazioni straordinarie: dalla due diligence al closing, con un focus su acquisition finance, contrattualistica d'impresa e valutazione d'azienda

In Live Streaming dal 03/04/2027

LIVE STREAMING - Programma Dettagliato delle Lezioni

Modulo: NEGOZIARE PER BUSINESS E PATTI PARASOCIALI

STRATEGIE E TECNICHE AVANZATE PER MASSIMIZZARE IL VALORE REALIZZATO DA OGNI ACCORDO

Lezione 1 , Sabato 03/04/2027 (mattina)

LA PREPARAZIONE DEL NEGOZIATO

- **Negoziazione e practice labour**
  - Il ruolo della volontà delle parti nel contratto di lavoro
  - La posizione debole del lavoratore
  - Le parole della negoziazione
- **La preparazione del negoziato individuale**
  - Esercitazione: i livelli di negoziazione nella trattativa di licenziamento del top manager
- **La preparazione del negoziato collettivo**
  - Esercitazione: le tappe per la gestione sindacale della impresa in crisi (la negoziazione della cassa integrazione e la procedura di licenziamento collettivo "negoziato"

Lezione 2 , Sabato 03/04/2027 (pomeriggio)

GLI ELEMENTI DELLA NEGOZIAZIONE

- Genesi del conflitto: conoscere l'altro e comprendere me stesso
- Tecniche di negoziazione e stili negoziali: inquadramento
- La comunicazione nel conflitto
- Dare feedback positivi e negativi: come esprimere punti di vista diversi senza entrare in conflitto
- Negoziare per principi: come fare?
- Siamo capaci di negoziare con noi stessi?
- Governare le emozioni proprie e dell'interlocutore

Lezione 3 , Sabato 10/04/2027 (mattina)

LA DISCIPLINA DEI PATTI PARASOCIALI (Parte I)

- Negoziare e redigere un patto parasociale: analisi teorico pratica e molte esemplificazioni
- Esame della interrelazione tra i patti parasociali e gli accordi sottostanti
- Come si scrive un patto parasociale: esame delle principali clausole e delle differenze redazionali sulla base della posizione contrattuale

Lezione 4 , Sabato 10/04/2027 (pomeriggio)

LA DISCIPLINA DEI PATTI PARASOCIALI (Parte II)

- Esame di alcuni patti parasociali di società quotate con Analisi di un ***Case Study*** con commento in aula

Modulo: BILANCIO, FINANZA E VALUTAZIONE D'AZIENDA PER IL GIURISTA D'IMPRESA

CONTABILITA', BILANCIO E VALUTAZIONE DEI PRINCIPALI COMPONENTI ECONOMICI, FINANZIARI E PATRIMONIALI PER CHI SVOLGE LA PROFESSIONE LEGALE

Lezione 5 , Sabato 29/05/2027 (mattina)

IL BILANCIO COME STRUMENTO DI INFORMAZIONE PER CHI ESERCITA LA PROFESSIONE LEGALE (Parte I)

- I fondamenti del Bilancio;
- Le fonti normative di riferimento;
- La classificazione delle imprese: microimprese, piccole imprese e grandi imprese; obblighi ed esoneri in merito alla documentazione del bilancio;
- I documenti che compongono il bilancio: 1. Stato Patrimoniale (SP); 2. Conto Economico (CE); 3. Nota Integrativa (NI); 4. Rendiconto Finanziario (RF);
- Un metodo innovativo su come capire la partita doppia partendo dai fatti aziendali (di rilevanza amministrativa) nel loro duplice aspetto informativo (economico e finanziario/monetario) e la loro confluenza nelle voci di Bilancio:
- Piano dei conti, libro giornale e scritture di esercizio
- Le basi di come si legge e si interpreta il bilancio;
- Le novità introdotte in tema di bilancio d'esercizio (D.Lgs.139 del 18 agosto 2015, di attuazione della direttiva europea 2013/34/UE).

Lezione 6 , Sabato 29/05/2027 (pomeriggio)

IL BILANCIO COME STRUMENTO DI INFORMAZIONE PER CHI ESERCITA LA PROFESSIONE LEGALE (Parte II)

La classificazione delle voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico in base alle norme del codice civile e la loro visione e riorganizzazione al fine di rendere più comprensibile l'interpretazione di alcuni aggregati di Bilancio in chiave economico-finanziaria.

Per alcune voci dello Stato Patrimoniale (SP) si analizza:

- Il dettame civilistico e i criteri di valutazione;
- I limiti dello schema civilistico dello SP per una analisi finanziaria e patrimoniale dell'impresa;
- Cenni su alcuni principali Principi Contabili Internazionali (IAS e IFRS) e Nazionali (OIC) e loro effetti sulla valutazione di alcune voci;
- Il significato di alcuni importanti risultati e aggregati dello SP (il capitale circolante netto, la posizione finanziaria netta, ecc.).

Lezione 7 , Sabato 05/06/2027 (mattina)

IL BILANCIO COME STRUMENTO DI INFORMAZIONE PER CHI ESERCITA LA PROFESSIONE LEGALE (Parte III)

Per alcune voci del Conto Economico (CE) si analizza:

- Il dettame civilistico e i criteri di valutazione;
- I limiti dello schema civilistico del CE per una analisi economica dell'impresa;
- Il significato di alcuni importanti risultati e aggregati del CE (Margine Operativo Lordo, EBITDA, Reddito Operativo, EBIT, ecc.).

Lezione 8 , Sabato 05/06/2027 (pomeriggio)

IL BILANCIO COME STRUMENTO DI INFORMAZIONE PER CHI ESERCITA LA PROFESSIONE LEGALE (Parte IV)

Cenni sulle principali manipolazioni di bilancio e come indagarle.

Le voci di bilancio che possono essere maggiormente soggette ad artificiose discrezionalità da parte degli amministratori/management per far apparire un bilancio differente da quello reale e influenzare la valutazione della gestione aziendale;

I principali Indicatori alternativi di performance aziendale.

- Il Margine operativo lordo: MOL o EBITDA, quale scegliere e come determinarli;
- Il Reddito Operativo: RO o EBIT, quale scegliere e come determinarli;
- La Posizione Finanziaria Netta (PFN), quale scegliere e come determinarla.

Lezione 9 , Sabato 12/06/2027 (mattina)

IL BILANCIO COME STRUMENTO DI VALUTAZIONE DELLE AZIENDE

L'Analisi dei "flussi finanziari" e i Rendiconti Finanziari

- La nozione di "flusso", "fonte", "impiego" e "liquidità";
- La formazione del Rendiconto Finanziario come prospetto riepilogativo dei flussi finanziari;
- Rendiconto dei flussi di liquidità netti (cash flow statement).
- Il principio contabile OIC 10

Alcune principali tecniche di valutazione aziendale

- Il metodo patrimoniale
- Il metodo reddituale
- Il metodo “misto”
- Il metodo dei multipli
- Il metodo del Discount Cash Flow
- Cenni sugli altri metodi di valutazione

Modulo: LA DUE DILIGENCE

Il procedimento diretto ad accertare e valutare l’osservanza e il rispetto delle leggi vigenti da parte di chi ha amministrato la società

Lezione 10 , Sabato 19/06/2027 (mattina)

CENNI GENERALI AL PROCESSO DUE DILIGENCE

L’analisi della società “target”

- Un processo preliminare per comprendere:
  - la struttura societaria,
  - la dimensione aziendale,
  - il settore di appartenenza,
  - i prodotti e/o servizi erogati,
  - la cultura aziendale e il tipo di management,
  - il clima competitivo,
  - ecc.
- quindi la laboriosità e la delicatezza del procedimento di due diligence

Le intenzioni dell’acquirente/investitore

Tipo di operazione che intende effettuare (operazioni di acquisizione con maggioranza qualificata o di controllo, di minoranza strategica, di fusione/incorporazione, costituzione di joint-ventures, altro)

Operazioni lato Acquirente/Investitore

- La check-list:
  - segmentazione e parcellizzazione delle aree di indagine,
  - ESG e sustainability due diligence: verifica dei rischi ambientali, sociali e di governance, degli obblighi di sostenibilità e degli impatti connessi alla catena del valore,
  - ispezioni da compiere,
  - documenti da esaminare,
  - ricerche presso i pubblici uffici,
  - perizie di esperti esterni che saranno richieste,
  - ecc.
- L’accesso alla piattaforma (Data Room)
- L’analisi dei documenti
- La predisposizione delle Q&A
- Il report (red flags, executive o full)

Lezione 11 , Sabato 19/06/2027 (pomeriggio)

OPERAZIONI LATO AZIENDA TARGET

- La scelta della piattaforma (virtuale o reale)
- La raccolta dei documenti
- La messa a disposizione dei documenti
- La risposta alle Q&A
- Il vendor due diligence report
- I Fattori chiave di successo:
  - Quantità dei documenti da raccogliere. Valutazione del giusto equilibrio dei documenti nella check list in funzione della strategia del’acquirente/investitore
  - Il Tempo. Valutazione del tempo della DD, come elemento di vantaggio competitivo e di conseguenza fattore

chiave per la determinazione del valore dell'impresa
- Valutazione dei rischi dell'operazione

Modulo: LE OPERAZIONI STRAORDINARIE E L'ACQUISITION FINANCE

OPERAZIONI STRAORDINARIE (MERGERS & ACQUISITIONS, SHARE PURCHASE AGREEMENT, PRIVATE EQUITY) E L'ACQUISITION FINANCE

Lezione 12 , Sabato 25/09/2027 (mattina)

LE OPERAZIONI DI MERGERS & ACQUISITIONS

- Le diverse modalità di realizzazione delle operazioni di M&A
- Operazioni di acquisizione competitive ed operazioni di acquisizione negoziate
- La fase pre-contrattuale
- Negoziazione e sottoscrizione del contratto di acquisizione
- Il c.d "periodo interinale"
- Il c.d. "*closing*"
- Le fasi successive al *closing*

Lezione 13 , Sabato 25/09/2027 (pomeriggio)

SHARE PURCHASE AGREEMENT

Analisi delle principali caratteristiche ed elementi del contratto di acquisizione:

- Definizioni
- Natura
- Oggetto
- Prezzo
- Dichiarazioni e garanzie del venditore ("*Representations and Warranties*")
- Clausole ESG e sustainability representations & warranties: allocazione dei rischi ambientali, sociali, di governance e di compliance nella documentazione M&A.
- Obblighi di indennizzo
- Condizioni sospensive alla finalizzazione dell'operazione e/o condizioni risolutive
- Pattuizioni ancillari

Lezione 14 , Sabato 02/10/2027 (mattina)

UN TIPO PARTICOLARE DI OPERAZIONI DI MERGERS & ACQUISITIONS: IL "PRIVATE EQUITY" (Parte I)

- Introduzione
- Definizione
- Caratteristiche
- I soggetti
- Tipi di operazioni di private equity
- La natura dell'investitore
- Particolari complessità
- La regolamentazione

Lezione 15 , Sabato 02/10/2027 (pomeriggio)

UN TIPO PARTICOLARE DI OPERAZIONI DI MERGERS & ACQUISITIONS: IL "PRIVATE EQUITY" (Parte II)

- Il procedimento d'investimento
- Strutturazione di una operazione di Private Equity
- Documentazione contrattuale
- Peculiarità rispetto alle operazioni di M&A
- Il lock up
- I meccanismi di uscita
- Il buy-out

Lezione 16 , Sabato 09/10/2027 (mattina)

IPO e OPA: LE QUOTAZIONI IN BORSA E LE ACQUISIZIONI DI SOCIETA' QUOTATE (Parte I)

IPO

- Obiettivi e responsabilità
- I mercati regolamentati e la vigilanza
- Borsa Italiana S.p.A. e CONSOB
- Requisiti di ammissione alla quotazione
- Fasi della quotazione
- Soggetti coinvolti
- Documenti
- Prospetto informativo
- Responsabilità da prospetto informativo
- Finalizzazione
- Requisiti di permanenza
- Obblighi informativi
- Comitati
- Altre disposizioni

Parti correlate

- Operazioni con parti correlate

Lezione 17 , Sabato 09/10/2027 (pomeriggio)

IPO e OPA: LE QUOTAZIONI IN BORSA E LE ACQUISIZIONI DI SOCIETA' QUOTATE (Parte II)

OPA

- Offerte Pubbliche d'acquisto: natura e disciplina
- Tempistica e fasi
- Le manovre difensive
- Sanzioni

Acquisizione di società quotate

- Principali aspetti – cenni

Parte pratica

- Domanda di ammissione a quotazione su Borsa Italiana
- Documento di ammissione su Euronext Growth Milan (già AIM Italia)

Lezione 18 , Sabato 16/10/2027 (mattina)

ACQUISITION FINANCE (Parte I)

LE OPERAZIONI DI ACQUISITION FINANCE

Introduzione generale

- soggetti coinvolti, struttura tipica e inquadramento giuridico
- profilo finanziario tipico di un'operazione di LBO
- il processo di due diligence nelle operazioni di acquisizione a leva (obiettivi, attività, attori coinvolti e tempi)
- finanziabilità delle acquisizioni e correlazioni con rating
- società con indebitamento, partecipazioni, attività e immobili, passaggi generazionali
- fusione diretta o inversa?
- il divieto di financial assistance
- il merger leveraged buyout
- il management buyout

Lezione 19 , Sabato 16/10/2027 (pomeriggio)

ACQUISITION FINANCE (Parte II)

Aspetti contrattuali

- la definizione contrattuale di un'operazione di LBO
- il raccordo tra il contratto di acquisizione e il contratto di finanziamento stipulato dall'acquirente; le garanzie che assistono il finanziamento; il c.d. bridge loan e il contratto di finanziamento definitivo; i finanziamenti inter-company
- i meccanismi di earn out

Altri aspetti

- I contratti inter-company;
- la responsabilità per direzione e coordinamento della capogruppo

- La fase post acquisizione: gestione dei processi di change management

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.