



SYNERGIA FORMAZIONE s.r.l.
via Pomba, 14 - 10123 TORINO
Tel. +39 0118129112 r.a. - Fax +39 0118173663
e-mail: info@synergiaformazione.it
www.synergiaformazione.it

partnership with Synergia Consulting Group Alleanza Professionale

COMPRAVENDITA DI PARTECIPAZIONI

- Risanamento e ristrutturazione
- Struttura dell'operazione e criticità
- Aspetti legali, valutativi, contabili e fiscali
- Finanziamento e garanzie
- Governance

Milano, 21 - 22 Febbraio 2012

Starhotels Ritz

RELATORI

- Prof. Avv. Niccolò Abriani** Ordinario di
Diritto Commerciale
Università di Firenze
- Avv. Federico Busatta** Partner
Gianni, Origoni, Grippo & Partners
Milano
- Avv. Stefano Cacchi Pessani** Partner
Bonelli Erede Pappalardo
Milano
- Avv. Alberto Calvi di Coenzo** Partner
Avvocati di impresa
Milano
- Dott. Mara Caverni** Esperto
Private Equity
Milano
- Dott. Vincenzo Cipriani*** Esperto Tributario
Roma
- Avv. Paolo de' Capitani** Studio Uckmar
Milano
- Dott. Emanuela Fusa** Studio di Finanza e Fiscalità
Milano
- Avv. Bruno Gattai** Partner
Dewey & LeBoeuf
Studio Legale
Milano
- Prof. Avv. Giovanni Meruzzi** Associato di
Diritto Commerciale
Università di Verona
- Avv. Mario Miscali** Studio Miscali
Milano
- Notaio Alberto Morano** Notaio in Torino

Avv. Antonio Morello	Corporate Finance Legal Affairs Telecom Italia S.p.A. Milano
Prof. Avv. Mauro Pizzigati	Docente di Diritto Fallimentare Università Ca' Foscari Venezia
Dott. David Reali	Chiaravalli, Reali e Associati Commercialisti Milano
Prof. Avv. Marco Speranzin	Associato di Diritto Commerciale Università di Udine
Avv. Alessandra Stabilini	Docente di Corporate Governance Università LIUC Castellanza
Notaio Filippo Zabban	Notaio in Milano

** La relazione è svolta a titolo personale e non impegna la posizione dell'Amministrazione di appartenenza*

Synergia Formazione s.r.l. ha acquisito la **certificazione** in accordo alla **normativa UNI EN ISO 9001:2008** nei settori **EA 35 (Servizi Professionali di Impresa)** e **37 (Istruzione)**

È stata presentata domanda di accreditamento (CFP) al Consiglio dell'Ordine degli Avvocati di Milano.

È stata presentata domanda di accreditamento (CFP) al Consiglio Nazionale del Notariato.

**Responsabile di progetto:
Dott. Maurizio Boidi**

Programma prima giornata: Martedì 21 Febbraio 2012

■ **La compravendita di partecipazioni nelle operazioni di M&A: la struttura e le modalità tecniche per la conclusione dell'operazione**

- negoziazione: tecniche e prassi operative
- due diligence e relativi impatti sulle modalità tecniche
- problematiche pre e post closing

Dott. Mara Caverni

■ **La due diligence sulla società bersaglio**

- check list: negoziazione delle soglie di rilevanza, limiti temporali, estensioni soggettive
- "conoscibilità" delle informazioni di due diligence da parte dell'acquirente: conseguenze sull'attivazione delle garanzie legali e contrattuali; consigli e soluzioni
- due diligence "post-signing": problemi e possibili soluzioni

Avv. Stefano Cacchi Pessani

- "data room" fisiche, virtuali e *management due diligence call*
- responsabilità del potenziale acquirente per l'uso delle informazioni raccolte
- diritto di "accesso" del potenziale acquirente e informazione del "minoranzista" estraneo alla trattativa: posizioni a confronto

Avv. Antonio Morello

■ **La determinazione del prezzo e il conseguente valore delle partecipazioni: metodologie di calcolo**

- differenze tra valore di capitale economico, valore potenziale e prezzo
- metodologie di determinazione del prezzo: dai metodi analitici ai metodi di mercato
- prezzo equo e responsabilità degli amministratori nelle cessioni/acquisizioni di partecipazioni: la tutela delle minoranze
- valenza della relazione del perito
- atteggiamento dell'Amministrazione Finanziaria nella considerazione dei valori peritali

Dott. Emanuela Fusa

■ **La negoziazione delle clausole principali: criticità e "lessons learned" nella prassi giurisprudenziale**

- clausole c.d. "representation and warranties"
- condizioni sospensive o risolutive
- clausole c.d. di "Material Adverse Change (MAC)"
- clausole c.d. di "earn - out"

Avv. Federico Busatta

■ **Le clausole di rappresentazione e garanzia**

- natura delle clausole c.d. di rappresentazione e garanzia
- clausola sul bilancio e sulle sopravvenienze
- problemi di coordinamento e di disciplina: termini e lacune

Prof. Avv. Marco Speranzin

■ **Il finanziamento dell'operazione e le garanzie nelle operazioni di compravendita di partecipazioni**

- negoziazione del *term sheet*
- *acquisition facility* (contratto di finanziamento per l'acquisizione)
- *security package* (garanzie a favore delle banche)

Avv. Alberto Calvi di Coenzo

■ **Le operazioni di acquisizione di partecipazioni: peculiarità di carattere fiscale**

- tax due diligence e criteri di determinazione delle "liabilities" potenziali
- riconoscimento delle indemnities dei venditori
- co-investimento dei managers e clausole di stock options

Dott. David Reali

■ **La responsabilità nella fase precontrattuale: interruzione delle trattative e violazione della riservatezza**

- fase precontrattuale: negoziato e asta competitiva
- lettera di intenti, memorandum of understanding e accordi di riservatezza: finalità, rischi e soluzioni operative
- interruzione delle trattative e responsabilità contrattuale
- responsabilità per violazione degli accordi precontrattuali

Avv. Alessandra Stabilini

Programma seconda giornata: Mercoledì 22 Febbraio 2012

■ **L'acquisizione di partecipazioni di società in crisi**

- gestione "preventiva" del debito
- prezzo simbolico
- ricapitalizzazione
- valutazione del business: intervento di società di private equity e di venture capital

Prof. Avv. Mauro Pizzigati

■ **Gli accordi sulla gestione dell'interim period e sulla governance post closing delle società bersaglio**

- limitazioni nella gestione della società durante l'interim period
- rimedi per la violazione delle limitazioni
- clausole di uscita nell'interim period
- diritto di accesso
- impegni preliminari al closing
- patti di governance post closing in caso di pluralità di soci

Avv. Bruno Gattai

- modifiche statutarie e governance: strumenti di attuazione con particolare riguardo ai diritti particolari dei soci nelle srl, alle categorie di azioni e al voto di lista nelle spa
- modifiche statutarie per la disciplina del successivo trasferimento delle partecipazioni
- forma alternativa di acquisizione: la ricapitalizzazione in presenza di perdite

Notaio Filippo Zabban

■ **L'informativa societaria del negoziato**

- doveri di informazione nei confronti dei potenziali acquirenti
- accordi di riservatezza
- diritti di informazione dei consiglieri non esecutivi
- doveri di informazione nei confronti degli azionisti
- diritto di informazione dei soci nella srl

Prof. Avv. Niccolò Abriani

■ **Le clausole put and call a prezzo predefinito**

- ruolo delle clausole put and call nelle operazioni di finanziamento partecipativo
- tipologie di clausole put and call
- qualificazione giuridica delle clausole put and call; interazione con i meccanismi di governance
- limiti di ammissibilità: in particolare, il divieto di patto leonino e la disciplina dell'usura
- put and call nelle operazioni di finanziamento pubblico all'impresa e divieto comunitario agli aiuti di stato

Prof. Avv. Giovanni Meruzzi

■ **I patti di covendita: drag along e tag along tra prassi applicativa e orientamenti giurisprudenziali**

- finalità delle clausole di *drag along* e *tag along*
- *drag along* e determinazione del prezzo di esercizio
- *tag along* in caso di vendita della maggioranza del capitale sociale
- *tag along* in caso di vendita di partecipazione di minoranza del capitale sociale

Notaio Alberto Morano

■ **Il trasferimento di azienda con successiva cessione delle partecipazioni: il problema della riqualificazione fiscale come cessione di azienda**

- trasferimento di azienda e di partecipazioni: differenze fiscali
- presupposti necessari per la riqualificazione fiscale
- conferimento di azienda e successiva cessione di partecipazioni
- orientamenti dell'Amministrazione Finanziaria nei casi di scissione di azienda con successiva cessione di partecipazioni

Dott. Vincenzo Cipriani

■ **Il regime delle "liabilities" fiscali: opportunità e vantaggi**

- scelta del tipo di operazione
- gestione delle passività fiscali
- distribuzione dei rischi

Avv. Mario Miscali

■ **Le triangolazioni fiscali nella compravendita di partecipazioni: aspetti controversi**

- transfer pricing
- abuso del diritto
- utilizzo di possibili strumenti elusivi
- indicazioni dell'Amministrazione Finanziaria

Avv. Paolo de' Capitani

SCHEDA DI ISCRIZIONE

L'iscrizione si perfeziona al momento del ricevimento della presente scheda (fax +39 011 8173663) regolarmente compilata e sottoscritta per accettazione

Titolo del Convegno _____

Data _____

Nome _____

Cognome _____

Funzione aziendale _____

Dati per la fatturazione

Ragione Sociale _____

Indirizzo _____

Città _____ CAP _____ Prov. _____

P. IVA _____

C.F. _____

Per informazioni:

Tel. _____ Fax _____

E-mail _____

Timbro e firma _____

Condizioni di pagamento

Bonifico bancario in via anticipata _____

Ai sensi dell'art. 1341 c.c. si approva espressamente la clausola relativa alla disdetta come da note organizzative:

Timbro e firma _____

Informativa Privacy (art. 13 D. Lgs. 196/03)

I dati personali raccolti con la presente scheda sono trattati da Synergia Formazione s.r.l. per iscrizione ai corsi, attività amministrative, elaborazioni statistiche interne e per l'invio di materiale informativo su future iniziative della Ns. società. Responsabile del trattamento è la Segreteria di SYNERGIA FORMAZIONE s.r.l. presso la quale possono essere esercitati i diritti di cui all'art. 7 del D. Lgs. 196/03 (accesso, integrazione, correzione, opposizione, cancellazione). Qualora desiderasse ricevere Ns. materiale, La preghiamo di barrare l'apposita casella.

Desidero ricevere Vs. materiale informativo **SI** **NO**

Data e firma _____

NOTE ORGANIZZATIVE

Sede: Starhotels Ritz
Via Spallanzani, 40 - 20129 Milano
Tel. + 39 02 20551

Data: 21 - 22 Febbraio 2012

Orario: 9,00 - 13,30 / 14,30 - 18,00

Quota di partecipazione:

Due giornate: Euro 1.850,00 + IVA 21% per partecipante

Una giornata: Euro 1.150,00 + IVA 21% per partecipante

La partecipazione al convegno è a numero chiuso. La priorità è determinata dalla ricezione della scheda di iscrizione.

La quota di partecipazione è comprensiva di documentazione, su CD - cartacea, materiale didattico, colazioni di lavoro a buffet e coffee breaks.

Modalità di iscrizione:

Versamento anticipato della quota a mezzo bonifico bancario intestato a:

SYNERGIA FORMAZIONE srl - Via Pomba, 14 - 10123 TORINO

P. IVA 08906900017

Tel. 011 8129112 r.a. - Fax 011 8173663

E-mail: info@synergiaformazione.it

www.synergiaformazione.it

c/o Monte dei Paschi di Siena - Sede di Torino

c/c n° 0000037573,56 - C.I.N. X - A.B.I. 01030 - C.A.B. 01000

Codice IBAN IT 64 X 01030 01000 000003757356

Modalità di disdetta:

Qualora la disdetta non pervenga, **in forma scritta, entro 7 giorni lavorativi** (escluso il sabato) dalla data di inizio del convegno, la quota di iscrizione sarà addebitata per intero.

Si prevede la possibilità di sostituire il partecipante con un'altra persona appartenente all'Azienda o allo Studio.

Ogni partecipante riceverà, all'apertura dei lavori, gli atti del convegno. La documentazione sarà costituita dall'insieme delle relazioni consegnate dai Docenti entro i termini stabiliti per la stampa e costituirà un valido e completo supporto informativo e un utile mezzo di aggiornamento per il partecipante, l'Azienda, lo Studio e i Suoi collaboratori.

Per la prenotazione alberghiera, **a condizioni privilegiate**, si prega di contattare la Segreteria organizzativa **entro il 13 Febbraio p.v.**

Per ulteriori informazioni contattare la Segreteria organizzativa:

Tel. 011 8129112 r.a. - Fax 011 8173663