

Corso in OPERAZIONI DI FINANZA STRAORDINARIA

Le operazioni straordinarie passando per le Distressed M&A e le quotazioni AIM

In Live Streaming dal 01/03/2025

LIVE STREAMING - Programma Dettagliato delle Lezioni

PRIVATE EQUITY, VENTURE CAPITAL E FINANCIAL DUE DILIGENCE

ANALISI E PROCESSI DI INDAGINE DELLE OPERAZIONI STRAORDINARIE

Lezione 1 , Sabato 01/03/2025 (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 di rapporto di Due Diligence e il ruolo di 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: *Deal Breaker, Hidden Value e Deal Issue*
 - Concetto di redditività "reale e sostenibile"
- Le Fasi di processo di Due diligence Finanziaria
 - Attività preliminari
 - Pianificazione dell'intervento
 - Comprensione del Business e delle leve di generazione di 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 01/03/2025 (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 , Sabato 08/03/2025 (mattina)

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 08/03/2025 (pomeriggio)

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 , Venerdì 14/03/2025 (pomeriggio)

PRIVATE EQUITY E VENTURE CAPITAL (Parte III)

- Esercitazione su caso aziendale

Modulo: LE OPERAZIONI DI FINANZA STRAORDINARIA E DISTRESSED M&A

LE OPERAZIONI DI FINANZA STRAORDINARIA E DISTRESSED M&A

Lezione 6 , Sabato 15/03/2025 (mattina)

LE OPERAZIONI DI FINANZA STRAORDINARIA

- Aggregazioni e ristrutturazioni societarie: le motivazioni sottostanti e le possibili strategie: ottica industriale, finanziaria o mista
- Le operazioni di acquisizione: acquisto di partecipazioni al capitale; acquisto di azienda o di rami d'azienda: il regime di responsabilità per i debiti inerenti l'azienda (o il ramo d'azienda); l'acquisto o la sottoscrizione di opzioni, strumenti finanziari partecipativi o convertibili
- Fusioni (dirette o inverse) e scissioni. I principali aspetti di attenzione: in particolare, il rapporto di concambio e la tutela dei terzi
- L'acquisto di partecipazioni mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale: meccanismi anti-diluitivi ed altre tecniche di protezione dei soci originari; casi pratici
- Scambi di partecipazioni
- Il processo di vendita
- Analisi preliminare: i principali indicatori economici, finanziari e patrimoniale; 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
 - LBO

- Acquisto rami
- MBO
- Mezzanine finance
- 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 pratici

Lezione 7 , Sabato 15/03/2025 (pomeriggio)

LE OPERAZIONI DI DISTRESSED M&A

L'approccio alla crisi d'impresa

- La valutazione della continuità aziendale
- Scorpo 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: crisi da inefficienza, crisi della struttura aziendale; crisi del prodotto
- 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*)
- i 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.
- Gli strumenti e le tutele previsti dalla normativa: il piano di risanamento asseverato; gli accordi di ristrutturazione del debito; il concordato preventivo
- i principali aspetti di rilievo nella negoziazione dei contratti

Casi pratici

Lezione 8 , Sabato 22/03/2025 (mattina)

LA QUOTAZIONE ALL'AIM DI BORSA ITALIANA (Parte I)

- Caratteristiche del mercato AIM
 - Normativa sottostante;
 - Performance storica del segmento;
 - Caratteristiche delle aziende quotate;
 - Il valore aggiunto delle aziende quotate;
 - Le differenze con altri strumenti

Lezione 9 , Sabato 22/03/2025 (pomeriggio)

LA QUOTAZIONE ALL'AIM DI BORSA ITALIANA (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

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 subentranti esigenze organizzative.