

**LE OPERAZIONI
DI ACQUISIZIONE DI PARTECIPAZIONI
SOCIETARIE**

Milano, mercoledì 16 e giovedì 17 aprile 2014
Regus Business Center Carobbio
Via Santa Maria Valle, 3

DESTINATARI

Il workshop è rivolto alle imprese di tutti i settori, con particolare riferimento agli uffici **affari legali e societari, finanza**, nonché a **professionisti e consulenti** d'azienda.

MODELLO E MATERIALE DIDATTICO

Nel corso del workshop ampie sessioni saranno dedicate al question time per favorire l'interattività dei partecipanti.

Il materiale didattico, costituito dalle relazioni originali dei docenti, sarà recapitato ai partecipanti al loro indirizzo di posta elettronica.

Ai professionisti (avvocati e commercialisti) e a coloro che lo chiederanno, sarà rilasciato un attestato di partecipazione.

Si informa che è stata presentata regolare domanda di riconoscimento dei crediti formativi professionali al Consiglio dell'Ordine degli Avvocati di Milano.

Mercoledì 16 aprile 2014

09,00-09,30: registrazione partecipanti

Introduce e coordina:

Avv. Francesco Cartolano

Partner Accinni, Cartolano e Associati – Studio Legale

09,30-11,00

Prof. Valter Conca

Professore Associato di "Economia e gestione delle imprese" e di "Management delle acquisizioni",
Università Commerciale L. Bocconi

Direttore del Laboratorio Private Equity & Finanza per la Crescita, SDA Bocconi

Dott. Leo De Rosa

Dottore commercialista e Pubblicista, Managing Partner Russo De Rosa Associati Studio Legale e Tributario

Avv. Francesco Cartolano

Partner Accinni, Cartolano e Associati – Studio Legale

I PRESUPPOSTI DELL'OPERAZIONE DI ACQUISIZIONE

Le fasi tipiche del processo di acquisizione: analisi strategica, valutazione finanziaria, integrazione *post merger*

I presupposti per una operazione di *private equity*: l'attuale trend di mercato

Considerazioni fiscali

Individuazione della struttura legale

Intervallo: 11,00-11,15

11,15-12,15

Avv. Alessandra Stabilini

Professore aggregato di International Corporate Governance, Università degli Studi di Milano

Ricercatore di diritto commerciale, Università degli Studi di Milano

Of Counsel, NCTM Studio Legale Associato, Milano

CLAUSOLE DI USCITA: TIPOLOGIE E RISCHI

Drag along e *tag along*

Opzioni

Altre soluzioni

La scelta tra statuto e patto parasociale

Condizioni di validità: analisi della giurisprudenza

12,15-13,15

Avv. Andrea Accornero

Partner Studio Legale Associato in associazione con Simmons & Simmons LLP

LA FASE DELLE TRATTATIVE

Due processi a confronto: trattativa bilaterale vs. asta competitiva

Valore giuridico dei documenti della fase pre-contrattuale: MoU, lettere d'intenti, *Heads of Agreement*

Le possibili conseguenze dell'abbandono del tavolo negoziale e la quantificazione dei danni

Clausole specifiche e vincolanti: accordo di riservatezza, esclusiva, *break up fees*

Gli effetti postumi delle lettere d'intento sullo *share purchase agreement*

13,15-13,30: **confronto e dibattito**

Intervallo

Introduce e coordina:

Avv. Paolo Ghiglione

Partner Allen & Overy

14,30-15,30

Avv. Paolo Ghiglione

Partner Allen & Overy

LA LEGAL DUE DILIGENCE

Funzione

Vendor *due diligence* vs *due diligence* dell'acquirente

Regole e procedure per lo svolgimento della *due diligence*

Le modalità di reporting e la documentazione finale

Profili di rischio e responsabilità

In particolare: la responsabilità degli amministratori delle società coinvolte

15,30-16,30

Dott. Ambrogio Virgilio

Responsabile commissione tecnica generale, Assirevi

Partner IFRS Desk, Ernst & Young

Dott. Marco Ragusa

Tax Partner FSO, Ernst & Young

LA DUE DILIGENCE CONTABILE E FISCALE

Definizione di una *due diligence* contabile (*financial due diligence*)

La lettera di incarico

Estensione dell'attività di *financial due diligence*

- necessità conoscitive delle controparti interessate alla transazione,
- tipologia di operazione (*asset/business vs. share deal*)

Attività svolte nell'ambito di una *financial due diligence*

Le fasi di una *financial due diligence*

Le aree di interesse in una *due diligence* fiscale (*tax due diligence*)

Il rapporto finale

Le attività *post-closing*

dalle ore 16,30: **confronto e dibattito**

Giovedì 17 aprile 2014

09,00-09,30: registrazione partecipanti

Introduce e coordina:

Avv. Marco Dell'Antonia

Partner Orrick, Herrington & Sutcliffe Studio Legale

09,30-10,30

Avv. Marco Dell'Antonia

Partner Orrick, Herrington & Sutcliffe Studio Legale

PREMESSE, CONDIZIONI E ALTRE CLAUSOLE

L'importanza delle premesse

Condizioni sospensive e risolutive

La clausola sugli obblighi interinali del venditore

Altre clausole (miscellanea)

10,30-11,30

Avv. Alessandro Marena

Equity Partner Pedersoli e Associati Studio Legale

LE CLAUSOLE DI PRICE ADJUSTMENT E DI EARN OUT

Finalità e differenze

Le tipiche clausole di price adjustment (Net Financial Position, Net Working Capital e Ebitda)

Le strutture tipiche di Earn Out e le necessità di protezione per i venditori

Intervallo: 11,30-11,45

11,45-12,45

Avv. Roberto Cappelli

Partner Gianni, Origoni, Grippo, Cappelli & Partners

GARANZIE, INDENNIZZI E MANLEVE

Dichiarazioni e garanzie

- Rimedi legali a tutela dell'acquirente di partecipazioni sociali sulla consistenza del patrimonio sociale
- Pattuizione espressa di clausole (representations & warranties)
- Clausole di garanzia nella cessione di azienda
- Limiti e correttivi alla responsabilità del venditore (disclosure, best knowledge, ecc.)

Clausole di indennizzo

- Le limitazioni tipiche all'obbligo di indennizzo (cap, franchigie, de minimis)
- Procedura pattizia di promozione delle pretese di indennizzo
- Durata dell'obbligo di indennizzo

Manleva degli amministratori

- Cenni sulla responsabilità degli amministratori
- La rinuncia deliberata in assemblea all'azione di responsabilità nei confronti degli amministratori
- La manleva rilasciata dall'acquirente
- La manleva quale promessa del fatto del terzo: l'impegno del socio acquirente a far sì che la società non eserciti l'azione di responsabilità

12,45-13,00: **confronto e dibattito**

Intervallo

Introduce e coordina:

Notaio Dario Restuccia

Notaio in Segrate

14,00-15,00

Avv. Davide Braghini

Partner Gianni Origoni Grippo Cappelli & Partners

M&A SETTORE IMMOBILIARE

Tipologie di operazione: società, azienda, portafoglio

Le operazioni di apporto a fondo immobiliare

Peculiarità della due diligence

L'impianto delle garanzie

Profili fiscali

15,00-16,00

Notaio Dario Restuccia

Notaio in Segrate

ASPETTI PROBLEMATICI NELLA CIRCOLAZIONE DI PARTECIPAZIONI SOCIALI: IL PUNTO DI VISTA DEL NOTAIO

La legittimazione del cedente e l'(in)esistenza di limiti legali e statutari (prelazione, gradimento)

Le vicende della partecipazione societaria (pegno, usufrutto, i diritti particolari dei soci nella srl)

Le sorti dei versamenti, degli utili, degli aumenti di capitale in corso

I problemi legati al regime patrimoniale dei contraenti

dalle ore 16,00: **confronto e dibattito**

L'Associazione per l'Alta Formazione Giuridico-Economica

In favore degli Associati svolge attività di **alta formazione continua**, diffonde gli **atti** degli incontri formativi e realizza **studi e ricerche** tramite la collaborazione di autorevoli professionisti e studiosi.

Per associarsi è necessario compilare e inviare la **domanda di ammissione** posta in calce alla brochure. Dopo aver ricevuto la comunicazione di ammissione l'associato dovrà versare la quota associativa che, per l'intero anno 2014, è stabilita in **Euro 300,00**. Per gli enti e le persone giuridiche l'adesione all'Associazione comporta l'estensione delle agevolazioni a tutti i dipendenti e i collaboratori.

Contributo per la partecipazione

Il contributo richiesto per la partecipazione a **ciascuna giornata** del workshop ammonta:

- ad **Euro 275,00** oltre iva per gli associati;
- ad **Euro 200,00** oltre iva per gli associati under 35;
- ad **Euro 450,00** oltre iva per i non associati.

Gli associati che si iscriveranno al workshop avranno la facoltà di **iscrivere gratuitamente** un collega, collaboratore, praticante o tirocinante **under 30**.

La gestione dei **crediti formativi professionali** (CFP) degli iscritti agli Ordini prevede un contributo forfettario di **Euro 5,00** per ogni persona e per ciascun credito riconosciuto.

La quota di iscrizione ai workshop può essere rimborsata integralmente dai Fondi Paritetici Interprofessionali di aziende e professionisti. L'Associazione gestisce gratuitamente la procedura di finanziamento.

Per informazioni e iscrizioni

Associazione per l'Alta Formazione Giuridico-Economica (AFGE)

cod. fisc. 97757770017 p.iva 10802040013

Via San Francesco d'Assisi, 22 - 10121 Torino

tel 011.3997.786 (ore 9,00-18,00)

fax 011.3997.700

e-mail: iscrizioni@formazionegiuridicoeconomica.it

sito web: www.formazionegiuridicoeconomica.it

DOMANDA DI AMMISSIONE ALL'ASSOCIAZIONE

DA INVIARE AL FAX n. 011 3997700 O TRAMITE E-MAIL A: iscrizioni@formazionegiuridicoeconomica.it

Dati del richiedente		
Nome e cognome / Ragione sociale		
Luogo e data di nascita (persone fisiche)		
Residenza / Sede legale		
Codice fiscale / P.iva		
Attività professionale o d'impresa		
Eventuale Ordine di appartenenza e numero iscrizione		
e-mail		
Tel.	Fax	Cell

Per ENTI: rappresentante o delegato alla partecipazione alle attività istituzionali		
Nome e cognome		
Luogo e data di nascita		
Residenza		
Codice fiscale		
Funzione aziendale		
e-mail		
Tel.	Fax	Cell

Con la firma della presente domanda si chiede l'ammissione in qualità di socio all'Associazione per l'Alta Formazione Giuridico-Economica. Si dichiara di conoscere lo Statuto dell'associazione e ci si impegna a rispettare le sue disposizioni, le deliberazioni degli organi sociali e le disposizioni previste dai regolamenti interni.

Luogo e data

Timbro e firma

Dichiarazione di consenso sulla tutela dei dati personali

In relazione all'informativa che mi è stata fornita ai sensi della legge n. 196/2003 e leggi conseguenti, prendo atto che l'ammissione a socio dell'Associazione e la qualifica di socio della stessa richiede, oltre che il trattamento dei miei dati personali da parte dell'Associazione, anche la loro comunicazione alle seguenti categorie di soggetti per il relativo trattamento: - società che svolgono attività di elaborazione dati, contabilità, archiviazione; - studi di commercialisti che svolgono attività di assistenza e di consulenza all'Associazione. Consapevole che il mancato consenso non consentirà all'Associazione di dare esecuzione alle operazioni conseguenti alla mia ammissione a socio, dichiaro espressamente di dare il consenso nei limiti in cui esso sia strumentale per le specifiche finalità sociali.

Luogo e data

Timbro e firma

SCHEDA DI ISCRIZIONE

INVIARE UNITAMENTE ALLE CLAUSOLE CONTRATTUALI SOTTOSCRITTE AL FAX n. 011 3997700 O TRAMITE E-MAIL A:
iscrizioni@formazionegiuridicoeconomica.it

Le operazioni di acquisizione di partecipazioni societarie Milano, 16 e 17 aprile 2014		
Dati del partecipante (da compilare obbligatoriamente)		
Associato <input type="checkbox"/> sì <input type="checkbox"/> no		
Intero evento <input type="checkbox"/>	Prima giornata <input type="checkbox"/>	Seconda giornata <input type="checkbox"/>
Nome e cognome		
Data di nascita		
Società o studio professionale		
Funzione aziendale o qualifica professionale		
e-mail		
Tel.	Fax	Cell
Dati del partecipante under 30 ospite (riservato agli associati)		
Nome e cognome		
Luogo e data di nascita		
Funzione aziendale o qualifica professionale		
Eventuale Ordine di appartenenza e numero iscrizione		
e-mail		
Tel.	Fax	Cell
Dati per la fatturazione (da compilare obbligatoriamente)		
Ragione sociale o nome e cognome		
P.Iva	Cod. Fisc.	
Indirizzo		
Tel.	Fax	Cell
Fattura anticipata <input type="checkbox"/> Sì <input type="checkbox"/> No		
Referente per la contabilità fornitori (da compilare obbligatoriamente)		
Nome e cognome		
e-mail		
Tel.	Fax	Cell
Referente per l'iscrizione		
Nome e cognome		
Funzione		
e-mail		
Tel.	Fax	Cell

CLAUSOLE CONTRATTUALI

INVIARE UNITAMENTE ALLA SCHEDA DI ISCRIZIONE AL FAX n. 011 3997700 O TRAMITE E-MAIL A:

iscrizioni@formazionegiuridicoeconomica.it

Art. 1 – Modalità di iscrizione

La scheda di iscrizione, compilata in ogni sezione e debitamente sottoscritta, deve essere inviata unitamente alle presenti clausole contrattuali via fax al numero: 011 3997700 o via e-mail: iscrizioni@formazionegiuridicoeconomica.it. L'iscrizione si intende perfezionata solo al momento della conferma positiva per iscritto da parte della segreteria organizzativa dell'Associazione tramite e-mail inviata agli indirizzi dei partecipanti e/o del referente indicati nella scheda di iscrizione.

Il numero di posti a disposizione è limitato e, pertanto, le richieste di iscrizione vengono accettate in ordine cronologico.

Art. 2 – Contributo di partecipazione

Il contributo per la partecipazione a ciascuna giornata del workshop ammonta:

- ad Euro 275,00 oltre iva per gli associati;
- ad Euro 200,00 oltre iva per gli associati under 35;
- ad Euro 450,00 oltre iva per i non associati.

Gli Associati che si iscriveranno avranno la facoltà di iscriversi gratuitamente un collega, collaboratore, praticante o tirocinante under 30. La gestione dei crediti formativi professionali (CFP) degli iscritti agli Ordini prevede un contributo forfettario di Euro 5,00 per ogni persona e per ciascun credito riconosciuto.

Il versamento del contributo deve essere effettuato **prima della data di svolgimento del programma formativo**, una volta ricevuta la conferma di iscrizione di cui al precedente art. 1, a mezzo bonifico bancario intestato a:

Associazione per l'Alta Formazione Giuridico-economica: **IBAN IT83Z0200801137000102194916**

Causale: titolo programma formativo; nome società/studio; nome e cognome partecipanti

Nel caso di pagamento effettuato in termini diversi rispetto a quello previsto nel precedente paragrafo, al contributo di partecipazione saranno aggiunte le **spese di gestione della pratica, che ammontano forfettariamente ad Euro 200,00**.

Art. 3 – Facoltà di sostituzione

In caso di sopravvenuta impossibilità di partecipare al programma formativo, agli iscritti è concessa la **facoltà di scegliere di farsi sostituire da altro dipendente o collaboratore della stessa azienda ovvero da altro collega, dipendente o collaboratore dello stesso studio professionale, previa comunicazione per iscritto delle generalità del sostituto**.

Nella medesima eventualità di cui al precedente capoverso e in alternativa alla facoltà di sostituzione, agli iscritti è concessa la facoltà di partecipare ad altro programma formativo che si svolga entro un anno dalla data di inizio di quello per il quale si è provveduto a versare il contributo.

Art. 4 – Variazioni di programma

L'Associazione si riserva l'insindacabile facoltà di rinviare o annullare il programma formativo dandone comunicazione per iscritto via fax o via e-mail secondo i dati riportati nella scheda di iscrizione. In tale evenienza sarà obbligo dell'Associazione rimborsare il contributo versato per l'iscrizione.

L'Associazione si riserva altresì l'insindacabile facoltà di modificare il programma e la sede di svolgimento e di sostituire i docenti indicati con altri docenti di pari livello professionale.

Art. 5 – Trattamento dei dati

Il trattamento dei dati personali viene svolto dall'Associazione nel pieno rispetto delle disposizioni del D.Lgs. n. 196/2003 ed è finalizzato alla gestione organizzativa, amministrativa, contabile e logistica.

I dati potranno essere utilizzati per la creazione di elenchi di partecipanti, di un archivio utile all'informazione tramite qualsiasi mezzo in relazione a programmi formativi o altre attività svolte dall'Associazione.

Gli iscritti potranno accedere alle informazioni in possesso dell'Associazione ed esercitare i diritti previsti dall'art. 7 del D.Lgs. n. 196/2003 – aggiornamento, rettifica, integrazione, cancellazione, trasformazione, blocco, opposizione, ecc. – inviando una richiesta scritta indirizzata al titolare del trattamento presso la sede dell'Associazione.

Art. 6 – Foro competente

Il Foro di Torino è competente in via esclusiva per ogni controversia dovesse insorgere in ordine all'interpretazione o esecuzione del presente contratto.

Data

Timbro e firma

Ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 1341 e 1342 c.c., si approvano specificamente per iscritto le seguenti clausole contrattuali: art. 2 (contributo di partecipazione); art. 4 (variazioni di programma); art. 6 (Foro competente).

Data

Timbro e firma