

# Corso di alta formazione in “Corporate M&A”

## III edizione

- ✚ Sede amministrativa: Dipartimento di Diritto ed Economia delle Attività Produttive – Università di Roma “La Sapienza”
- ✚ Modalità erogazione: 11 moduli da 4 ore ciascuno di didattica frontale
- ✚ Costo: 1.500 euro
- ✚ Crediti Formativi Universitari: 6
- ✚ Modalità di erogazione della didattica a distanza via ZOOM
- ✚ Accreditamento ODCEC di Roma: 44 CFP (probabile)
- ✚ Accreditamento Ordine Avvocati Roma: 20 CFP (probabile)

## CALENDARIO

### **I. Le operazioni di M&A nel sistema giuridico italiano ed europeo**

**20 maggio 2022, 9.30-13.30**

Daniele Vattermoli-Vincenzo Caridi

- ✚ La disciplina delle operazioni di M&A tra codice civile e leggi speciali
- ✚ Le operazioni di M&A transfrontaliere. In particolare: fusioni e scissioni
- ✚ Operazioni di M&A e strumenti di soluzione negoziale della crisi

### **II. Il profilo economico-aziendale delle operazioni di M&A**

**20 maggio 2022, 14.30-18.30**

Michele Galeotti

- ✚ Le operazioni di M&A nei processi di crescita dell'azienda
- ✚ Le strategie aziendali di integrazione e di diversificazione
- ✚ Le sinergie
- ✚ Gli strumenti di analisi e di controllo delle operazioni di M&A

### **III. Il trattamento contabile delle operazioni di M&A**

**21 maggio 2022, 9.30-13.30**

Alessandro Sura

- ✚ Le operazioni straordinarie nel sistema del codice e dei principi OIC
- ✚ Il trattamento delle *business combinations* nell'IFRS 3
- ✚ Le operazioni straordinarie infragruppo negli IAS/IFRS
- ✚ Il confronto tra regole contabili nazionali e internazionali: problemi applicativi e possibili arbitraggi

### **IV. I profili giuslavoristici nelle diverse fasi dei processi di M&A**

**27 maggio 2022, 9.30-13.30**

Michel Martone

- ✚ La due diligence lavoristica nelle operazioni di fusione e acquisizione
- ✚ La *disclosure* dei dati dei lavoratori ed il nuovo GDPR

- ✚ La soft due diligence
- ✚ La continuità dei rapporti di lavoro e la tutela prevista dall'art. 2112 c.c.
- ✚ La fase post M&A: la ridefinizione dell'organico aziendale. I piani di integrazione e riallocazione del personale
- ✚ I "Key managers" e la ridefinizione della leadership
- ✚ I possibili esuberanti di personale

## **V. Il profilo antitrust delle operazioni di M&A**

**27 maggio 2022, 14.30-18.30**

Michele Roberti

- ✚ Controllo d'impresa in prospettiva antitrust (segnatamente *joint control* e *sole control*)
- ✚ Nozione di concentrazione fra imprese (in particolare, fusioni, acquisizioni e *joint ventures*) ed altre operazioni strutturali non qualificabili come concentrazioni (in particolare, *minority shareholdings* non implicanti posizione di controllo)
- ✚ Analisi delle principali implicazioni concorrenziali connesse alle operazioni di concentrazioni fra imprese (*theories of harm*), in particolare analisi delle concentrazioni orizzontali, verticali e conglomerati
- ✚ Profili di *jurisdiction* e procedura, in particolare rapporto fra controllo UE e controllo da parte delle autorità nazionali di concorrenza.

## **VI. La fiscalità delle operazioni straordinarie**

**28 maggio 2022, 9.30-13.30**

Eugenio Della Valle-Pier Luca Cardella

- ✚ La fiscalità delle operazioni straordinarie tra realizzo e neutralità
- ✚ Il trasferimento delle posizioni soggettive di rilievo impositivo nelle operazioni straordinarie
- ✚ Le riorganizzazioni transfrontaliere (o UE) e internazionali
- ✚ La sorte dei debiti tributari nelle operazioni straordinarie
- ✚ L'elusione/abuso nelle operazioni straordinarie

## **VII. Tactical M&A**

**3 giugno 2022, 9.30-13.30**

Giorgio Mariani

- ✚ Strategie negoziali nelle lettere di intenti
- ✚ Due diligence, *disclosure* e polizze W&I
- ✚ Punti di attenzione delle operazioni in mercati emergenti
- ✚ Correlazione tra definizioni finanziarie degli SPA, garanzie contrattuali e clausole di aggiustamento prezzo
- ✚ Impatto del Covid sulle operazioni di M&A
- ✚ Clausole di deadlock nei contratti di joint venture e strategie di *exit*.

## **VIII. Il cambio di controllo nelle società quotate: la disciplina dell'OPA**

**3 giugno 2022, 14.30-18.30**

Gioacchino Amato

- ✚ Principi generali di natura costituzionale, normativa e regolamentare in materia di offerte pubbliche di acquisto
- ✚ L'OPA obbligatoria
- ✚ L'OPA volontaria
- ✚ L'OPA di concerto
- ✚ L'OPA finalizzata al *delisting*
- ✚ Lo *squeeze out*
- ✚ Il documento di offerta
- ✚ Le regole di svolgimento dell'offerta
- ✚ Casistica

### **IX. Business Valuation**

**4 giugno 2022, 9.30-13.30**

Marco Vulpiani

- ✚ I Principali metodi di valutazione adottati per le operazioni di M&A
- ✚ La valutazione delle Operazione di M&A (con valutazione delle Sinergie)
- ✚ Case Study

### **X. Strutture di Acquisition Finance nelle operazioni di M&A**

**10 giugno 2022, 9.30-13.30**

Gabriele Pavanello

- ✚ Le principali strutture del capitale – *senior, mezzanine, second lien e subordinated*
- ✚ *Senior Facilities Agreement, Unitranche/ Alternative Debt e High Yield Notes*
- ✚ *Bridge/ term loan & bridge/ note issuance* – strutture di *dual track*
- ✚ Il finanziamento alla *Target* – *Capex e Revolving*
- ✚ *Structural Subordination, Legal Subordination e Contractual Subordination*
- ✚ *Double LxuCo, Double ItaCo, Double UkCo*
- ✚ La sindacazione del finanziamento: *Global Coordinators, MLAs, Bookrunners*
- ✚ *Maintenance Covenants e Incurrence Covenants*

### **XI. Case study. L'operazione di acquisizione della Rete Ferroviaria**

**Umbra da parte di RFI**

**10 giugno 2022, 14.30-18.30**

Francesco Brunelli

- ✚ Perimetro e Finalità dell'Operazione:
- ✚ Struttura ed attuazione dell'Operazione. Profili interdisciplinari delle operazioni di M&A
- ✚ Profili Corporate

-  Profili giuslavoristici
-  Profili amministrativi
-  Profili concessori
-  Profili ANSFISA