

**L'ACQUISIZIONE DI
PARTECIPAZIONI SOCIETARIE**

**LE STRUTTURE FISCALI, FINANZIARIE E SOCIETARIE
IL CONTRATTO DI ACQUISIZIONE
LO SHAREHOLDERS' AGREEMENT**

Milano, Spazio Chiossetto, Via Chiossetto 20
mercoledì 10 e giovedì 11 dicembre 2014

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.

CREDITI FORMATIVI PROFESSIONALI

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

Mercoledì 10 dicembre 2014

09,00-09,30: registrazione partecipanti

Introduce e coordina:

Avv. Alberto Bianco

Partner, Studio Bianco Besozzi & Associati

09,30-10,30

Avv. Giovanni Marsili

Partner Gianni Origoni Grippo Cappelli & Partners

LA LEGAL DUE DILIGENCE

La *Legal due diligence* come mezzo di conoscenza della target e dei rischi legali

Lo svolgimento della *due diligence*

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

Le modalità di reporting e la documentazione finale

Rapporti con la documentazione contrattuale

Profili di rischio e responsabilità

Riservatezza e tutela del patrimonio aziendale

La responsabilità degli amministratori delle società coinvolte

10,30-11,30

Dott. Luca Rossi

Socio Studio Tributario Associato Facchini Rossi & Soci

LA FISCALITA' DELLE OPERAZIONI DI ACQUISIZIONE DI PARTECIPAZIONI SOCIETARIE

Tassazione delle plusvalenze e delle minusvalenze

Tassazione degli indennizzi e dei conguagli prezzo

Sussistenza di garanzie convenzionali e imposta di registro

Cessione dell'intero capitale sociale e possibili contestazioni dell'Agenzia delle Entrate

Intervallo: 11,30-11,45

11,45-12,45

Avv. Massimo Antonini

Partner Chiomenti Studio Legale

LA DEFINIZIONE DELLA STRUTTURA SOCIETARIA

I principali elementi fiscali da considerare per la definizione della struttura societaria

Il regime dei dividendi
I rapporti partecipativi nei gruppi internazionali

12,45-13,30: **confronto e dibattito**

Intervallo

14,30-15,30

Avv. Alberto Bianco

Partner, Studio Bianco Besozzi & Associati

Dott. Michele Fracassini

Responsabile Acquisition Finance, Banca Popolare dell'Emilia Romagna

IL FINANZIAMENTO PER L'ACQUISIZIONE DELLE PARTECIPAZIONI E L'IMPATTO SULLA STRUTTURA DELL'OPERAZIONE

La struttura finanziaria del Leveraged Buy Out

Finanziamento bridge e finanziamento senior tra ragioni civilistiche e impatti fiscali

Le garanzie a favore delle banche

La fusione a seguito di acquisizione con indebitamento

La struttura alternativa dell'acquisto di azioni proprie

Le deroghe al divieto di assistenza finanziaria

15,30-16,30

Avv. Francesco Cartolano

Socio Accinni, Cartolano e Associati Studio Legale

LA NEGOZIAZIONE DELL'OPERAZIONE

Trattativa bilaterale e 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*

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

Giovedì 11 dicembre 2014

09,00-09,30: registrazione partecipanti

Introduce e coordina:
Avv. Paolo Ghiglione
Partner Allen & Overy

09,30-10,30
Avv. Paolo Ghiglione
Partner Allen & Overy

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

10,30-11,15
Dott. Vincenzo Aliotta
Financial lines director, AON Spa

POLIZZE M&A: SOLUZIONI ASSICURATIVE A TUTELA DELL'INVESTIMENTO

Polizze W&I: la soluzione assicurativa Vs i mezzi tradizionali a tutela dell'investimento

Warranties & Indemnities Insurance (W&I)

Seller Side e Buyer Side

Flessibilità della struttura di polizza

Esclusioni standard

Processo di quotazione

... cosa succede in caso di claim?

Case Studies: Project LION e LEMON

Pausa: 11,15-11,30

11,30-12,30

Avv. Marco Dell'Antonia

Partner Orrick, Herrington & Sutcliffe Studio Legale

LO SHAREHOLDERS' AGREEMENT

Finalità e contenuti

La scelta tra modifiche allo statuto e sottoscrizione di patti parasociali

Clausole sulla disciplina della governance societaria e sulle decisioni adottate dai soci

Clausole riguardanti le partecipazioni sociali (*dead-lock*, *lock-up*, anti-diluizione)

Clausole di uscita:

- *Drag along* e *tag along*
- Opzioni call e put
- Altre soluzioni
- Condizioni di validità (analisi della giurisprudenza)

12,30-13,00: **confronto e dibattito**

Intervallo

14,00-15,00

Avv. Vittorio Noseda

Partner NCTM Studio Legale Associato

CASE STUDY: IL PATTO PARASOCIALE NELL'AMBITO DI UNA IMPORTANTE JOINT VENTURE

Le parti ed il contesto

Gli obiettivi di ogni parte

Il negoziato: cenni

La struttura ed i termini principali del patto parasociale, incluso:

- governance
- business plan
- funding
- other provisions

Cronologia ed ... epilogo

15,00-16,00

Avv. Andrea Accornero

Partner Studio Legale Associato in associazione con Simmons & Simmons LLP

LE CLAUSOLE DI PRICE ADJUSTMENT E DI EARN OUT

Enterprise Value ed Equity Value

La Posizione Finanziaria Netta e il Capitale Circolante

Locked box vs. Closing Accounts

L'Ebitda, il Multiplo e le clausole di Earn Out: rischi e necessità di protezione per i venditori

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 annuale, pari a **Euro 300,00**.

Per tutte le domande di adesione pervenute a far data dal mese di novembre 2014, il predetto importo sarà comprensivo anche della **quota associativa per l'anno 2015**.

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 200,00** oltre iva per gli associati AFGE, AIGI e AIFI;
- ad **Euro 300,00** oltre iva per i non associati.

Gli associati AFGE, AIGI e AIFI che si iscriveranno ad entrambe le giornate del 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 degli avvocati prevede un contributo forfettario di **Euro 5,00** per ogni persona e per ciascun credito riconosciuto.

Per informazioni e iscrizioni

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

cod. fisc. 97757770017 p.iva 10802040013

Corso G. Matteotti, 42 bis - 10121 Torino

tel 011.2634561 (ore 9,00-13,00; 15,00-19,00)

fax 011.0240050

e-mail: iscrizioni@formazionegiuridicoeconomica.it

sito web: www.formazionegiuridicoeconomica.it

DOMANDA DI AMMISSIONE ALL'ASSOCIAZIONE

DA INVIARE AL FAX n. 011.0240050 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. 011.0240050 O TRAMITE E-MAIL A:
iscrizioni@formazionegiuridicoeconomica.it

Acquisizione di partecipazioni societarie Milano, 10 e 11 dicembre 2014		
Dati del partecipante (da compilare obbligatoriamente)		
Associato <input type="checkbox"/> sì <input type="checkbox"/> no se sì, specificare a quale associazione:		
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 Sì <input type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/>		
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. 011.0240050 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: 011.0240050 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 200,00 oltre iva per gli associati AFGE, AIGI e AIFI;
- ad Euro 300,00 oltre iva per i non associati.

Gli Associati che si iscriveranno 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.

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 IT 65 D 06085 01000 0000 00023308**

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