

SYNERGIA



formazione

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

# RESTRUCTURING INSOLVENCY

# PIANIFICAZIONE FINANZIARIA E OPERAZIONI DI M&A

Milano, 23 - 24 Marzo 2010

The Westin Palace



## RELATORI

- Prof. Avv. Stefano Ambrosini** Ordinario di  
Diritto Commerciale  
Università del Piemonte Orientale
- Avv. Gianluigi Baroni** Responsabile  
Dipartimento Lavoro  
TLS – Associazione Professionale  
di Avvocati e Commercialisti  
Milano
- Dott. Igino Beverini** Managing Director  
Lazard - Milano
- Dott. Mara Caverni** Partner  
Private Equity Leader  
PricewaterhouseCoopers  
Milano
- Avv. Andrea De Tomas** Partner  
Bonelli Erede Pappalardo  
Milano
- Avv. Francesco Fratini** Studio Legale Fratini e Associati  
Roma
- Dott. Emanuela Fusa** Studio di Finanza e Fiscalità  
Milano
- Avv. Francesco Gianni** Founding Partner  
Gianni, Origoni, Grippo & Partners  
Roma
- Avv. Alessandra Giovetti** Partner  
Gianni, Origoni, Grippo & Partners  
Torino
- Dott. Giovanni La Croce** Studio La Croce  
Milano
- Avv. Dario Loiacono** Studio Legale  
Loiacono e Associati  
Milano



<b>Prof. Alessandro Musaio</b>	Ordinario di Economia Aziendale Università Luiss Guido Carli Roma
<b>Dott. Antonella Pagano</b>	Director Restructuring PricewaterhouseCoopers Milano
<b>Dott. Fedele Pascuzzi</b>	Partner Restructuring PricewaterhouseCoopers Milano
<b>Dott. Michele Peduzzi</b>	Manager Restructuring PricewaterhouseCoopers Milano
<b>Prof. Avv. Mauro Pizzigati</b>	Docente di Diritto Fallimentare Università Ca' Foscari Venezia
<b>Dott. Bartolomeo Quatraro</b>	Presidente Tribunale di Novara
<b>Avv. Alessandra Stabilini</b>	Senior Associate NCTM - Milano Docente di Diritto Commerciale Università degli Studi Milano

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

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



## Programma prima giornata: **Martedì 23 Marzo 2010**

- **Le patologie e i segnali premonitori di crisi nella gestione dell'impresa**
  - analisi dei fattori di crisi
  - lettura dei fattori di crisi nell'esame dei bilanci
  - erogazione del credito alle aziende in crisi**Dott. Giovanni La Croce**
  
- **Il valore dell'azienda o dei singoli assets in pendenza di crisi: problemi ricorrenti e possibili soluzioni**
  - atteggiamenti del management nelle situazioni di crisi e strumenti operativi
  - determinazione del valore delle aziende in crisi: elemento del controllo nelle strategie di ristrutturazione
  - determinazione del valore dei singoli assets
  - difficoltà presenti nell'applicazione dei metodi valutativi: contrasto con il tema della sopravvivenza nel lungo periodo
  - metodologie proposte e importanza dell'analisi delle perdite
  - valore degli intangibles**Dott. Emanuela Fusa**
  
- **Il processo di restructuring: aspetti finanziari e industriali**
  - piano di risanamento ex art. 67 L.F.
    - collegamento tra piano industriale e accordo con i creditori
    - operazioni straordinarie e accordo con i creditori
    - finanza straordinaria**Avv. Francesco Gianni**
  - ruolo del perito nella redazione del piano assestato
    - finalità e oggetto dell'attestazione
    - analisi: dimensione statica e dimensione dinamica
    - contenuto della relazione**Prof. Alessandro Musaio**
  - definizione dei rapporti debitori con le banche e accordi di ristrutturazione del debito ex art.182 bis L.F.
    - possibili danni ai terzi nelle soluzioni concordate della crisi
    - accordo di ristrutturazione in caso di successiva dichiarazione di insolvenza
    - contenuto dell'accordo in relazione ai limitati effetti riconosciuti dalla normativa all'istituto**Avv. Alessandra Giovetti**
  
- **Il ruolo del Tribunale negli accordi ex art. 182 bis L.F. e del Giudice Delegato nel concordato preventivo per ristrutturazione**
  - procedimento degli accordi di ristrutturazione
  - sindacato del Tribunale in sede di omologazione
  - sindacato del Tribunale in sede di ammissione e omologazione del concordato preventivo
  - transazione fiscale negli accordi di ristrutturazione**Dott. Bartolomeo Quatraro**



■ **L'analisi dell'informativa del negoziato per la ristrutturazione finanziaria**

- informativa alle banche e informativa al perito per l'asseverazione: l'Independent Business Review
  - indipendenza e professionalità del reviewer
  - unicità della chiave di lettura nelle ristrutturazioni multi-banca
  - combinazione di competenze economico-finanziarie e di business

**Dott. Fedele Pascuzzi**

- informativa all'investitore nell'ambito di un'operazione di *distressed M&A*: la Vendor Due Diligence
  - processo di vendita: peculiarità
  - caratteristiche della due diligence all'interno di un processo di restructuring
  - focalizzazione di aspetti particolari

**Dott. Mara Caverni**

■ **Le operazioni di restructuring: rapporti con l'Amministrazione Finanziaria e interventi dilatori sul debito tributario**

- transazione fiscale nell'ambito del concordato preventivo e degli accordi di ristrutturazione dei debiti: natura, efficacia e condizioni
- debiti tributari oggetto di transazione fiscale
- Circolari 40/E/08 e 14/E/09 dell'Agenzia delle Entrate
- rateizzazione ordinaria, dilazione fallimentare, rateizzazione da dichiarazione e ravvedimento operoso
- ruolo delle garanzie nell'ambito della dilazione dei debiti fiscali

**Avv. Francesco Fratini**

Programma seconda giornata: **Mercoledì 24 Marzo 2010**

■ **Le operazioni di restructuring in ottica di operazioni di M&A: ruolo dell'advisor e analisi di fattibilità**

- gestione del processo: la ristrutturazione del debito e/o la cessione dell'azienda
- criteri di valutazione
- utilizzo delle procedure concorsuali

**Dott. Iginio Beverini**

■ **Le operazioni di restructuring: aspetti e problemi transnazionali**

- problemi di qualificazione del restructuring nel diritto italiano e contrattualistica estera
  - contrattualistica ISDA per derivati su tassi o cambi
  - contrattualistica ISDA per derivati di credito
  - problema del *negative pledge*
- operazioni di restructuring di diritto italiano con contratti di finanziamento di diritto estero
  - particolare posizione dei creditori subordinati in base ad accordi di subordinazione estera
  - casi in cui una particolare classe di creditori si rifiuta di approvare l'accordo di ristrutturazione
- procedure concorsuali e rinegoziazione del debito regolate dalla legge estera con creditori italiani
  - caso Lehman e *netting* tra debiti e crediti con società dello stesso gruppo
  - problema del trustee

**Avv. Dario Loiacono**

■ **Il concordato preventivo e le possibili soluzioni alternative**

- costruzione del piano di concordato
- divisione dei creditori in classi
- ruolo del commissario nella gestione dell'impresa
- fase di liquidazione
- raffronto con le altre soluzioni praticabili

**Prof. Avv. Stefano Ambrosini**

■ **La ristrutturazione del debito finanziario**

- moratorie e riscadenziamenti
- conversione del debito in capitale
- strumenti ibridi
- ristrutturazione del debito finanziario nelle operazioni internazionali

**Avv. Andrea De Tomas**

■ **La governance dell'azienda nel periodo transitorio**

- ricomposizione del CdA: dimissioni e nuovi ingressi
- atti gestori: valutazione e autorizzazione al compimento
- rapporti con gli organi della procedura
- rapporti con i professionisti coinvolti
- profili di responsabilità

**Prof. Avv. Mauro Pizzigati**

■ **Gli accordi e gli interventi sul personale: possibili "leve" di pianificazione finanziaria**

- "ristrutturazione" del costo del lavoro nella crisi di impresa
- rapporti di debito e credito verso il personale
- accordi di transazione con enti previdenziali/assistenziali
- "ristrutturazione" dei trattamenti del personale nelle operazioni di M&A
- negoziazione individuale e collettiva
- gestione finanziaria degli interventi di CIG e di messa in mobilità

**Avv. Gianluigi Baroni**

■ **Le garanzie nei piani di restructuring in ottica di operazioni di M&A**

- rischi nelle operazioni di restructuring e funzione delle garanzie
- M&A nel restructuring: le garanzie
- covenants dei finanziamenti

**Avv. Alessandra Stabilini**

**BUSINESS CASE**

■ **Il processo di restructuring: l'accordo per la ristrutturazione finanziaria e la cessione degli assets non strategici**

- ristrutturazione finanziaria: criteri di elaborazione dei dati economico-patrimoniali e finanziari in ragione del tipo di piano proposto
- cessione di assets non strategici: criteri di determinazione delle valorizzazioni
- *exit* dalla ristrutturazione: valutazioni e risultati

**Dott. Antonella Pagano**

**Dott. Michele Peduzzi**

## 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  SÌ  NO

Data e firma \_\_\_\_\_



## NOTE ORGANIZZATIVE

**Sede:** The Westin Palace  
Pzza della Repubblica, 20  
20124 Milano - Tel. +39 02 63361

**Data:** 23 - 24 Marzo 2010

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

### Quota di partecipazione:

**Due giornate:** Euro 1.850,00 + IVA 20% per partecipante

**Una giornata:** Euro 1.150,00 + IVA 20% per partecipante

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](mailto:info@synergiaformazione.it)

[www.synergiaformazione.it](http://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 12 Marzo p.v.**

Per ulteriori informazioni contattare la Segreteria organizzativa:  
Tel. 011 8129112 r.a. - Fax 011 8173663

