

LEXJUS
SINACTA



**RISTRUTTURAZIONE DELL'IMPRESA E OPERAZIONI DI FINANZA
STRAORDINARIA – OPERAZIONI PROPEDEUTICHE ALL'INGRESSO
DI UN TERZO INVESTITORE NEL CAPITALE DI UN'IMPRESA**

AVVOCATI E COMMERCIALISTI ASSOCIATI

Riccardo Acernese
Tavola rotonda TopLegal 23/09/2010

Il ruolo del professionista in un'operazione di *“private equity”*.

- 1. La fase antecedente l'operazione;**
- 2. La fase concomitante l'operazione;**
- 3. La fase di uscita dell'investitore.**

IL RUOLO DEL PROFESSIONISTA IN UN'OPERAZIONE DI "PRIVATE EQUITY"



Un professionista (avvocato o dottore commercialista/ esperto contabile), in un'operazione di "*private equity*", può intervenire in tre fasi distinte:

1. fase antecedente - prima della sottoscrizione del contratto;
2. fase concomitante - durante l'esecuzione del contratto;
3. fase dell'uscita dell'investitore - al momento della "*way out*".

1. LA FASE ANTECEDENTE

Sulla base della nostra esperienza è consigliabile procedere preventivamente con le seguenti analisi.

a) Analisi contabile, fiscale e societaria finalizzata alla “trasparenza” delle informazioni contabili.

- “*Due diligence*” contabile, fiscale e legale;
- “Normalizzazione” dei saldi contabili;
- Pre-audit;
- Revisione legale dei conti finalizzata alla espressione di un giudizio sul bilancio.

1. LA FASE ANTECEDENTE

b) Analisi societaria e legale.

- Valutazione della “*governance*” in essere;
- Valutazione del capitale economico dell’azienda.

1. LA FASE ANTECEDENTE

c) Analisi contrattuale.

- Analisi delle condizioni contrattuali (*“governance”, “earn out”, “way out”*);
- Negoziazione delle condizioni/ clausole contrattuali;
- Stipula del contratto di finanziamento.

2. LA FASE CONCOMITANTE

Nella fase di esecuzione contrattuale è consigliabile procedere a:

- **Verifica costante della corretta esecuzione del contratto;**
- **Verifica dell'andamento aziendale in termini di fatturato, di margini economici e di posizione finanziaria;**
- **Valutazione dei cambiamenti nella “*governance*” aziendale;**
- **Valutazione della possibilità di anticipare la “*way out*”.**

3. LA FASE DI USCITA DELL'INVESTITORE

- **Verifica dell'applicabilità delle condizioni contrattuali di “way out”;**
- **Esecuzione della “way out”;**
- **In caso di riacquisto dei soci, ricerca della provvista finanziaria;**
- **Manutenzione ed implementazione del sistema di “governance” adottato.**

Riccardo Acernese

LSLexJus Sinacta - avvocati e commercialisti
00198 Roma, Via Panama 52
Tel +39 0668804606 - Fax +39 0668804636
r.acernese@lslex.com
www.lslex.com