

DIPARTIMENTO DI DIRITTO  
ED ECONOMIA DELLE ATTIVITÀ PRODUTTIVE



**SAPIENZA**  
UNIVERSITÀ DI ROMA



Corso di Alta Formazione

## **Corporate M&A**

A.A. 2021–2022  
(III edizione)

Main partner

**Deloitte.**  
Legal

Con la collaborazione di

 **neprix**

## CALENDARIO DELLE LEZIONI

**20 maggio 2022**

9.30-13.30

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

*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

14.30-18.30

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

*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

**21 maggio 2022**

9.30-13.30

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

*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

27 maggio 2022

9.30-13.30

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

*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

14.30-18.30

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

*Gian Michele Roberti  
Guido Bellitti  
Marco Serpone*

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

**28 maggio 2022**

9.30-13.30

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

*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

**3 giugno 2022**

9.30-13.30

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

*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

14.30-18.30

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

*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

**4 giugno 2022**

9.30-13.30

## **IX. Business Valuation**

*Marco Vulpiani*

Lo squeeze out

Il documento di offerta

Le regole di svolgimento dell'offerta Casistica

**10 giugno 2022**

9.30-13.30

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

*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 LuxCo, Double ItaCo, Double UKCo

La sindacazione del finanziamento: Global Coordinators, MLAs, Bookrunners

Maintenance Covenants e Incurrence Covenants

14.30-18.30

**XI. Case study.  
Le operazioni  
straordinarie di RFI per  
l'attuazione del Piano  
Nazionale di Ripresa e  
Resilienza**

*Francesco Brunelli  
Gianfranco Pignatone  
Claudio Oriolo*

**Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza –  
Investimenti in ambito infrastrutture**

**Panorama delle ferrovie regionali in  
concessione**

**Profili interdisciplinari delle operazioni di M&A  
sulle infrastrutture di trasporto ferroviario**

**Case: Acquisizione Rete Regionale Umbra –  
Perimetro e Finalità dell'Operazione**

**Profilo corporate**

**Profilo giuslavoristico**

**Profilo amministrativo e regolamentare**

**Profilo concessorio e ANSFISA**

**Outcomes dell'Operazione**

## ELENCO DOCENTI

AMATO G., Avvocato, Partner Deloitte Legal

BELLITTI G., Avvocato, Studio Chiomenti

BRUNELLI F., Avvocato, Partner Deloitte Legal

CARDELLA P.L., Professore associato di Diritto tributario, Sapienza Università di Roma

CARIDI V., Professore associato di Diritto commerciale, Sapienza Università di Roma

DELLA VALLE E., Professore ordinario di Diritto Tributario, Sapienza Università di Roma

GALEOTTI M., Professore ordinario di Economia aziendale, Sapienza Università di Roma, Equity Partner Crossmind Strategies

MARIANI G., Avvocato, Partner Deloitte Legal

MARTONE M., Professore ordinario di Diritto del Lavoro, Sapienza Università di Roma, Studio Legale Martone & Martone

ORIOLO C., Direttore Affari Legali e Societari di RFI

PAVANELLO G., Avvocato, Partner Deloitte Legal Italy

PIGNATONE G., Direttore Strategia, Pianificazione e Sostenibilità di RFI

ROBERTI G.M., Professore ordinario di Diritto dell'Unione Europea, Sapienza Università di Roma, Studio Chiomenti

SERPONE M., Avvocato, Studio Chiomenti

SURA A., Professore aggregato di Economia aziendale, Sapienza Università di Roma, of Counsel STS Deloitte

VATTERMOLI D., Professore ordinario di Diritto Commerciale, Sapienza Università di Roma, Senior of Counsel Deloitte Legal

VULPIANI M., Adjunct Professor di Business Valuation, Luiss Guido Carli, Partner Deloitte Financial Advisory



**Direttore**

Prof. Avv. Daniele Vattermoli

**Sede amministrativa**

Dipartimento di Diritto ed Economia delle Attività Produttive  
Università di Roma "La Sapienza"

**Modalità di erogazione**

11 moduli da 4 ore ciascuno di didattica a distanza erogata attraverso piattaforma ZOOM

**Crediti Formativi Universitari**

5

**Costo di iscrizione**

€ 1500

**Obbligo di frequenza**

almeno il 75% delle lezioni

**Scadenza iscrizioni**

14 maggio 2022

**Inizio lezioni**

20 maggio 2022

**In corso di accreditamento presso l'ODCEC di Roma e l'Ordine degli avvocati di Roma**

**Contatti**

Segreteria Master

corporatema.deap@uniroma1.it

Il bando completo del Corso di Alta Formazione – contenente le informazioni relative alle modalità ed alla quota d'iscrizione – è reperibile sulla pagina:

<https://www.uniroma1.it/it/offerta-formativa/corso-di-alta-formazione/2022/corporate-ma>