



Corporate Finance

Supporto alle attività pre-deal e post-deal

Nell'ambito di una operazione di compravendita di una società, di azioni della stessa o di un ramo di azienda, l'interazione tra venditore ed acquirente è costituito in estrema sintesi dalle seguenti fasi: **PRE-DEAL**, **DEAL EXECUTION** e **POST-DEAL**. Il momento centrale del processo è la sottoscrizione del Sale and Purchase Agreement (SPA) che sintetizza gli accordi negoziali e definisce le metriche di calcolo del prezzo e l'impianto delle garanzie prestate dai venditori. In generale il team di Transaction Services (TS) viene coinvolto nella fase già avanzata di execution per le sole attività di due diligence. Sulla base della nostra esperienza **un coinvolgimento del suddetto team già in fase di pre-deal aiuta (compratore e venditore) a rendere più fluide le successive fasi della transazione.**

IL PROCESSO DI SUPPORTO IN **3** FASI



1 SUPPORTO PRE-DEAL

Il coinvolgimento del team di Transaction Services nella fase di redazione della LOI, accanto agli specialisti legali, può generare **importanti vantaggi** in termini di fluidità della transazione, in particolare:

-  maggior **rapidità** nella definizione di un prezzo equo che soddisfi le aspettative di venditore e acquirente;
-  maggior **trasparenza** nel processo di DD (il venditore non ha paura di "scoprire le carte", le regole sono già delineate);
-  **preparazione** del target al processo di DD: i venditori potrebbero sottovalutare il processo di DD e si potrebbero creare asimmetrie informative legate alla carenza di gestione del processo da parte del venditore;
-  possibilità di intervenire con il **BSO** (Business Services & Outsourcing) per supportare il venditore nella preparazione dei numeri.

Alcuni esempi di attività mirate a dare supporto nella fase di redazione della LOI:

- valutazione delle definizioni preliminari di PFN, NWC ed EBITDA da includere nella LOI;*
- bridge dei dati finanziari con information memorandum;*
- review delle ipotesi di struttura dell'operazione (eventuale coinvolgimento del TAX per structuring memo);*
- valutazione delle tempistiche per il successivo svolgimento delle attività di due diligence ed identificazione preliminare delle aree significative da sottoporre a DD;*
- maggiore sensibilità alle tematiche di natura accounting.*

Oltre ai servizi di due diligence (finanziaria, legale, tax, payroll, ESG) il team di Transaction Services può supportare il cliente o gli advisor legali (buy side) nella predisposizione degli allegati da includere nel SPA. In fase post-deal, grazie alla conoscenza approfondita del target maturata sul campo, il team di TS può dare supporto nella verifica delle clausole di aggiustamento del prezzo e nelle attività di formazione ed integrazione del team Finance del target.

2 SUPPORTO DEAL EXECUTION

In fase di **execution**, il team di TS può supportare il potenziale acquirente in una serie di attività che si innestano a valle della due diligence e **subito prima della sottoscrizione del SPA**.

In particolare:

- ☑ *supporto alla predisposizione delle definizioni di EBITDA/PFN/CCN alla base del calcolo del prezzo ed eventuale esposizione alle parti in sede negoziale;*
- ☑ *redazione dei prospetti esemplificativi per il calcolo del prezzo da includere tra gli allegati all'SPA;*
- ☑ *predisposizione di esempi e proiezioni per il calcolo del prezzo finale di acquisizione da presentare al management.*

3 SUPPORTO POST-DEAL

In fase **post-deal** il team di TS può fornire al potenziale acquirente **ulteriori servizi** mirati quali:

- ☑ *verifica e/o calcolo delle clausole di aggiustamento del prezzo al closing così come concordato in sede di SPA;*
- ☑ *follow up analisi di due diligence per verificare le performances post signing;*
- ☑ *assistenza nella misurazione di eventuali meccanismi di earn-out;*
- ☑ *assistenza nella verifica delle condizioni di locked box;*
- ☑ *supporto nella strutturazione e nell'integrazione nella nuova realtà aziendale del team finance della società target.*



Contatti:

BDO Italia

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano
Tel. 02 58 20 10

BDO è tra le principali organizzazioni internazionali di revisione e consulenza aziendale con circa 88.000 professionisti altamente qualificati in più di 167 paesi. In Italia BDO è presente con oltre 900 professionisti e 18 uffici, una struttura integrata e capillare che garantisce la copertura del territorio nazionale.

www.bdo.it



Audit | Advisory | BSO | Tax | Law

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, e BDO Tax S.r.l. Stp, società tra professionisti, sono membri di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fanno parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti. BDO è il marchio utilizzato dal network BDO e dalle singole società indipendenti che ne fanno parte.

Questa pubblicazione non può, in nessuna circostanza, essere associata, in parte o in toto, ad un'opinione espressa da BDO. Nonostante l'attenzione con cui è stata redatta, BDO non può essere ritenuta responsabile di eventuali errori od omissioni contenuti nel documento.

© 2020 BDO (Italia) - Tutti i diritti riservati.