



VALUTAZIONE D'AZIENDA E OPERAZIONI STRAORDINARIE: *aspetti finanziari e novità fiscali*

Milano, 24-25-26 febbraio 2004

CENTRO
DI
FORMAZIONE

Il Sole
24 ORE

in collaborazione con

Contabilità
finanza e controllo
REVISTA, ANNUALI E CONFERENZE INTERNAZIONALI

SERVIZI online

Il corso continua con i servizi di forum

VALUTAZIONE D'AZIENDA E OPERAZIONI STRAORDINARIE: *aspetti finanziari e novità fiscali*

Docenti

Andrea Cioccarelli

*Dottore Commercialista
Consulente in Economia e Finanza
d'Impresa*

Roberto Moro Visconti

*Docente di Finanza Aziendale
Università Cattolica del Sacro Cuore
Dottore Commercialista in Milano*

Fabio Buttignon

*Docente di Economia Aziendale
Università di Padova*

Guido Tugnoli

*Managing Director
JP Morgan*

Guidalberto Gagliardi

*Senior Manager
PricewaterhouseCoopers Transaction
Services*

Primo Ceppellini

*Dottore Commercialista
Studio Lugano & Ceppellini*

Presentazione e obiettivi

Sono sempre più le imprese che ricorrono a operazioni di finanza straordinaria per la razionalizzazione degli assetti organizzativi e per lo sviluppo del business. Queste operazioni impongono l'utilizzo di corretti strumenti di valutazione del valore economico dell'impresa e della convenienza fiscale.

Il corso esamina tutti i diversi metodi di valutazione d'azienda tradizionale: patrimoniale, reddituale, misto e finanziario fino agli strumenti più innovativi quali l'EVA, le opzioni reali e di nuove leve come gli asset intangibili. Seguirà un'analisi dei fattori che determinano il prezzo di mercato anche attraverso lo studio di casi concreti. Completerà il programma un approfondimento delle attività di due diligence necessarie e delle principali novità introdotte dalla Riforma Fiscale sulle operazioni straordinarie.

Informazioni sul corso

Coordinamento didattico

*Dott.ssa Emanuela Raguso
tel. 02 3022.3224
e-mail: emanuela.raguso@ilsole24ore.com*

Materiale didattico

Ai partecipanti verrà distribuita una dispensa strutturata ad hoc e il libro "Valutazione d'azienda" a cura di Luigi Rinaldi e Enrico Cotta Ramusino, edito dal Sole 24 ORE.

Per consentire un confronto diretto con gli Esperti de Il Sole 24 ORE il numero dei partecipanti è limitato.

Attestato di frequenza

Al termine del corso verrà distribuito a ciascun partecipante l'attestato di frequenza.

Destinatari

- Direttori Finanziari e Fiscali
- Responsabile Affari Legali e Societari
- Direttori Amministrativi
- Responsabili Corporate Finance
- Analisti Finanziari

FORMAZIONE house

Questo corso può essere personalizzato sulla base delle specifiche esigenze dell'Azienda/Ente e organizzato direttamente presso la sede richiesta.

Per informazioni

telefonare al numero 02 3022.3224
o inviare una e-mail all'indirizzo
emanuela.raguso@ilsole24ore.com

I Plus della Formazione de Il Sole 24 ORE

Forum on Line

L'accesso al Forum on line permette di inviare domande ai Docenti nei giorni successivi agli incontri per avere chiarimenti e risposte sulle tematiche trattate in aula. Le domande e le risposte degli Esperti sono consultabili da tutti i partecipanti. La discussione è coordinata da un Tutor. Le modalità di accesso al Forum on line saranno forniti durante l'incontro in aula.

Formazione on Line

Il Sole 24 ORE organizza progetti di formazione a distanza personalizzati per imprese ed enti pubblici. Le demo dei corsi e seminari on line a catalogo sono disponibili all'indirizzo www.24oreformazione.com

Per informazioni

Telefonare al n. 02 3022.3224 o inviare una mail all'indirizzo emanuela.raguso@ilsole24ore.com

24 febbraio

Modalità e finalità della valutazione d'azienda

- Finalità della valutazione economica
- Determinazione del valore intrinseco e di mercato dell'azienda
- Analisi del potenziale strategico dell'azienda
- Valutazione d'azienda come presupposto delle operazioni di finanza straordinaria

Principali metodologie di valutazione

- Valori potenziali per l'acquirente e per il venditore
- Redditività come elemento fondamentale nella fase di valutazione
- Metodo di valutazione patrimoniale semplice e complesso
- Metodo reddituale e misto: *ambiti di applicazione e efficacia operativa*
- Metodo finanziario: *calcolo e attualizzazione dei flussi di cassa (DCF)*
 - Definizione del flusso prospettico
 - Tassi di attualizzazione e costo medio ponderato del capitale
 - Stima del valore residuo
 - I multipli reddituali come parametro di riferimento
- Analisi di sensibilità

Il valore degli intangibili e la rilevanza in alcuni settori industriali

- Valutazione di marchi, brevetti, know how, diritti d'autore
- I metodi basati sui costi: *Costo Storico Residuale, Costi di Riproduzione*
- I metodi basati sui risultati: *Costo della perdita, Margini Differenziali, Premium Price*
- Approccio di mercato: *Royalty di Mercato, Moltiplicatori, Differenziale di Multiplo*
- Valutazione delle imprese high tech intangibile sensitive
- Valore degli intangibles nelle crisi aziendali

Il metodo dei multipli

- Multipli di fatturato e dei margini reddituali: *valore aggiunto, EBITDA, EBIT, pre-tax profit*
- Il metodo del valore per utente (*legge di Metcalfe*) e la scalabilità della leva operativa
- Difficoltà relative all'applicazione del metodo dei multipli
- Multipli storici, visualizzazione dei margini e multipli futuri

25 febbraio

L'EVA™ per la valutazione d'azienda

- Determinazione del valore d'azienda attraverso il metodo del valore economico aggiunto
- Il modello EVA™ come indicatore di performance
- Le determinanti e il calcolo dell'EVA™
- Utilizzi dell'EVA™ nel mercato finanziario: *la valutazione delle azioni di mercato*
- Relazione tra EVA™ e avviamento: *il Market Value Added (MVA)*
- Formule del valore fondate sull'EVA™
- Differenze rispetto ai metodi tradizionali: *vantaggi e svantaggi*

Il metodo delle opzioni reali: la valutazione delle aziende più innovative

- Definizione di opzione reale
- Il modello binomiale per la valutazione di opzioni reali
- Fattori per la determinazione del valore di un'opzione reale
- Difficoltà legate all'uso del metodo delle opzioni reali

Valutazione e determinazione del prezzo

- Riflessi delle diverse metodologie sui risultati
- Criteri di determinazione del prezzo
- Definizione del rapporto di concambio nelle operazioni di fusione
- Analisi dei prezzi stabiliti in negoziazioni confrontabili

Casi e comparazioni di valutazione aziendale

26 febbraio

M&A: gestione del processo e analisi di fattibilità

- Le acquisizioni strategiche e finanziarie
- Dalla valutazione preliminare alla formulazione dell'offerta
- M&A e creazione di valore
- Individuazione delle aziende oggetto delle operazioni straordinarie
- Definizione del piano di finanziamento
- Analisi di compatibilità

Ruolo della due diligence nelle operazioni di M&A

- Il processo di due diligence
- Funzioni della due diligence nell'ambito di una transazione
- Le due diligence specialistiche
- Casi ed esempi aziendali

L'influenza della variabile fiscale nelle valutazioni d'azienda

- Tassazione nel caso di cessione d'azienda o di rami d'azienda
- Tassazione delle cessioni di partecipazioni alla luce della Riforma
- La fase di pianificazione fiscale per la valutazione di convenienza del progetto
- Criteri di convenienza economica nella valutazione delle alternative di tassazione
- Responsabilità fiscale dell'acquirente
- Novità della normativa antielusione

Novità fiscali: i riflessi sulle operazioni straordinarie

- Regole di ricostruzione delle riserve in sospensione d'imposta, di altre riserve di utili e di apporto
- Riporto delle perdite fiscali dell'incorporata e dell'incorporante
- Irrilevanza completa dei disavanzi di fusione e scissione: *l'abrogazione del D.Lgs. 358/97*
- Participation exemption, utili o perdite da valutazione o realizzo
- Conferimenti e permuta in ambito nazionale e internazionale
- Ricadute sulla determinazione del prezzo di cessione di aziende e partecipazioni qualificate

Sede

Centro di Formazione de Il Sole 24 ORE

Via Brisa, 3 - 20123 Milano

Orario 9:15-13:00 / 14:15-17:15

Sono previsti due coffee break alle ore 11:00 e alle 16:00

Come iscriversi

Iscrizioni on line www.24oreformazione.com

sezione Calendario

Area Finanza Aziendale

Telefonicamente 02 5660.1310

con successivo invio della scheda di iscrizione

E-mail formazione.iscrizioni@ilsole24ore.com

con successivo invio della scheda di iscrizione

A mezzo fax 02 5660.9067

inviando la scheda di iscrizione al Servizio Clienti

Quota di partecipazione

VALUTAZIONE D'AZIENDA E OPERAZIONI

STRAORDINARIE: aspetti finanziari e novità fiscali

€ 1.840,00 + IVA 20%

La quota include coffee break, materiale didattico e Servizi on line

Modalità di pagamento

La quota deve essere versata all'atto dell'iscrizione effettuando il pagamento tramite

- Assegno bancario, o circolare, intestato a:

Il Sole 24 ORE spa

da inviare a:

Il Sole 24 ORE - Centro di Formazione

Via Brisa 3 - 20123 Milano

- Bonifico bancario, *indicando il codice TA 2132*,

da effettuarsi sul c/c 359792

Banca Popolare di Lodi - Ag. Sede di Milano

Piazza Mercanti, 5 - 20123 Milano

Cod. ABI 05164 - Cod. CAB 01611 CIN Q

intestato a Il Sole 24 ORE spa

Verrà spedita lettera assicurata convenzionale

a ricevimento della quota di iscrizione con la fattura

quietanzata intestata secondo le indicazioni fornite.

Offerte Speciali

Iscrizione multipla

Per l'iscrizione all'iniziativa di più partecipanti della stessa Azienda/Ente:

- sconto 5% (da 2 a 4 iscrizioni)

- sconto 10% (da 5 iscrizioni in poi)

Offerta Abbonato Riviste Specializzate de Il Sole 24 ORE

Sconto 10% (per singola partecipazione)

Gli sconti non sono tra loro cumulabili.

L'iscrizione si intende perfezionata al momento del ricevimento, da parte del Centro di Formazione de Il Sole 24 ORE, della presente scheda **-da inviarsi via fax-** debitamente compilata in tutte le sue parti e sottoscritta per accettazione.

cod. **TA 2132 VALUTAZIONE D'AZIENDA E OPERAZIONI STRAORDINARIE:** aspetti finanziari e novità fiscali

Nome _____

Cognome _____

Funzione _____

Settore di attività _____

Società _____

P. IVA o C.F. _____

Indirizzo _____

Città _____

Cap. _____ Prov. _____

Tel. _____ Fax _____

E-mail _____

Abbonato Rivista _____ n. _____

Firma _____

In caso di Ente Pubblico esente ex Art. 10 D.P.R. 633/72 come modificato dall'Art.14 L. 537/93, barrare la casella

Modalità di pagamento:

Bonifico bancario Assegno bancario Assegno circolare

Modalità di disdetta

È attribuito a ciascun partecipante il diritto di recedere ai sensi dell'art. 1373 Cod. Civ., che dovrà essere comunicato con disdetta da inviare via fax al numero 02 5660.9067 e potrà essere esercitato con le seguenti modalità:

a) fino a 10 giorni lavorativi (compreso il sabato) prima dell'inizio del corso, il partecipante potrà recedere senza dovere alcun corrispettivo alla nostra società, che pertanto provvederà al rimborso dell'intera quota di iscrizione, se già versata;

b) oltre il termine di cui sopra e fino al giorno di inizio del corso, il partecipante potrà recedere pagando un corrispettivo pari alla percentuale del 25% della quota di iscrizione, che potrà essere trattenuta direttamente dalla nostra società, se la quota è già stata versata. La nostra società provvederà ad emettere la relativa fattura

Ai sensi dell'Art.1341 C.C. approvo espressamente la clausola relativa alla disdetta.

Firma _____

Legge n° 675/96 - Tutela della privacy. I suoi dati sono trattati in forma automatizzata al solo fine di prestare il servizio in oggetto, che comprende, a sua discrezione, l'offerta di prodotti e servizi de Il Sole 24 ORE spa, con modalità strettamente necessarie a tale scopo. Il conferimento di dati è facoltativo: in mancanza tuttavia, non potremo dar corso al servizio. I suoi dati non saranno divulgati. Titolare del trattamento è Il Sole 24 ORE spa, in Via Lomazzo 52, 20154 Milano. Responsabile del trattamento dei dati personali è la società Simad srl con sede in Treviglio (Bg), Via Casnida 22. Potrà esercitare i diritti di cui all'articolo 13 (accesso, correzione, cancellazione, opposizione al trattamento, ecc.), rivolgendosi a Il Sole 24 ORE spa o direttamente al sopraindicato Responsabile del trattamento dei dati personali.

L'adesione all'iniziativa dà diritto a ricevere offerte di prodotti e servizi de Il Sole 24 ORE spa. Se non desidera riceverle, barri la casella qui accanto