

MASTER

M&A & JOINT VENTURES

8 INCONTRI

Dal 2 OTTOBRE
al 27 NOVEMBRE 2026

In collaborazione con

A&O SHEARMAN

Ashurst

Bird & Bird

CLIFFORD
CHANCE

DENTONS



HERBERT SMITH
FREEHILLS
KRAMER



+simmons
simmons

Introduzione

Questo Executive Master in M&A & Joint Ventures offre una formazione completa e multidisciplinare sulle operazioni straordinarie d'impresa, guidando i partecipanti lungo tutte le fasi del processo di acquisizione, dalla valutazione iniziale al closing. Il programma approfondisce i principali fattori di successo e le best practice operative, con particolare attenzione agli aspetti legali, economici e strategici, tra cui due diligence, negoziazione degli accordi e redazione del contratto di acquisizione. Vengono analizzate le diverse modalità di strutturazione delle operazioni (share deal vs asset deal), i profili di responsabilità e le implicazioni antitrust e giuslavoristiche. Il percorso include inoltre moduli dedicati a venture capital, private equity e joint venture, con focus su governance, accordi tra soci e strategie di investimento ed exit.

Completano il programma gli approfondimenti su operazioni di turnaround e M&A cross-border, acquisition finance e leveraged buy-out, nonché sugli aspetti fiscali e contabili delle operazioni straordinarie. Attraverso un approccio pratico e l'analisi di casi concreti, il Master sviluppa competenze operative per gestire operazioni complesse e supportare decisioni strategiche in contesti nazionali e internazionali.

Il Network più esclusivo

- Otto Top Law Firm protagoniste dell'M&A nazionale
- Il racconto e le tattiche negoziali di chi guida le maggiori operazioni a livello mondiale.
- Oltre 20 eventi di *networking* tra *networking lunches*, *coffee break* e *networking cocktail* finale.

Il Master

chi sono i docenti?

I migliori professionisti in ambito M&A, pronti a condividere le proprie esperienze e conoscenze tecniche e a suggerire soluzioni pratiche, in un contesto coinvolgente e ricco di momenti di networking

a chi è destinato il corso?

General Counsel, Senior Counsel, M&A Manager, CEO, CFO, Consulenti strategici e Direttori amministrativi

come e dove si svolgerà il corso?

Il Master sarà articolato in 8 incontri, sempre di venerdì dalle 9:30 alle 18:00, ognuno dei quali si svolgerà esclusivamente in presenza, in una delle prestigiose sedi milanesi di Law Firm selezionate da TopLegal Academy

quota di partecipazione

La quota richiesta per la partecipazione al Master è pari ad **Euro 3.200,00 + IVA**

materiale didattico

Durante il corso verranno distribuiti in formato elettronico a tutti i partecipanti

materiali didattici e template di documenti realizzati ad hoc dai docenti a supporto dei loro interventi

numero chiuso

Le iscrizioni saranno chiuse non appena raggiunto il numero massimo di iscritti

networking event

TopLegal Academy inviterà tutti i docenti e i partecipanti a un esclusivo evento di fine academico

diplomi

Diplomi in formato digitale inviati al termine del Master. Inviata richiesta crediti formativi al CNF

per iscrizioni

Contattare TopLegal Academy
academy@toplegal.it
Tel. 02.87084120

Gli incontri

Venerdì 2 ottobre

**Comprendere e coordinare <
il processo di M&A: dalla fase di
valutazione al Closing**

A&O Shearman
ore 9.30 – 18:00

Venerdì 16 ottobre

**Gli accordi principali <
e gli accordi accessori**

LCA
ore 9:30 – 18:00

Venerdì 6 novembre

Le joint-venture societarie <

Ashurst
ore 9:30 – 18:00

Venerdì 20 novembre

**Strutture e strategie
relative ai finanziamenti
nelle operazioni di LBO**

Dentons
ore 9:30 – 18:00

2 dicembre

**networking e cocktail <
di chiusura anno accademico**

Tbt
ore 18:00 – 20:30

Venerdì 9 ottobre

> Share Deal Vs. Asset Deal

Hebert Smith Freehills Kramer
ore 9:30 – 18:00

Venerdì 23 ottobre

**> Operazioni di Venture Capital
e Corporate Venturing**

Bird&Bird
ore 9:30 – 18:00

Venerdì 13 novembre

**> Le Operazioni di Turnaround
e gli M&A Cross Border**

Clifford Chance
ore 9:30 – 18:00

Venerdì 27 novembre

**> L'impostazione generale nel
diritto tributario delle operazioni
straordinarie d'impresa**

Simmons & Simmons
ore 9:30 – 18:00



1^a Incontro

Venerdì 2 ottobre
ore 9:30 – 18:00

con i professionisti di

A&O SHEARMAN

sede
A&O shearman
Via Ansperto, 5
Milano

Comprendere e coordinare il processo di M&A: dalla fase di valutazione al Closing

Fattori di successo, best practice e il ruolo di coordinamento nelle diverse fasi del processo di acquisizione:

- criticità legali e valutazione economica
- procedure competitive di vendita
- accordi di riservatezza
- lettere di intenti, offerte non vincolanti
- la due diligence
- il contratto di acquisizione
- il Closing

Focus Antitrust: operazioni di concentrazione e rischi antitrust nella condivisione di informazioni durante la fase di due diligence, gli accordi di clean team



2^ Incontro

Venerdì 9 ottobre
ore 9:30 – 18:00

con i professionisti di



**HERBERT SMITH
FREEHILLS
KRAMER**

sede
**Herbert Smith Freehills
Kramer**
Via Rovello, 1
Milano

Share Deal Vs. Asset Deal

Come strutturare l'operazione di acquisizione e i fattori che guidano la scelta

Il trasferimento di azienda

Cessione di azienda, conferimento di azienda e aumento di capitale in natura.
Tratti comuni e distintivi

I temi principali:

- la successione nei contratti, e nei crediti/debiti dell'azienda
- la responsabilità solidale tra cedente e cessionario e gli obblighi di manleva
- operazioni a due step: conferimento e vendita

Focus giuslavoristico:

- sussistenza del ramo di azienda e conseguenze dell'accertamento della insussistenza del ramo
- procedura ex art. 47, Legge 428/1990 e i rischi di condotta antisindacale

Focus operativo:

- Scelta della struttura dell'operazione
Valutazione pratica tra share deal e asset deal in termini di tempi, costi, complessità e obiettivi delle parti
- Step esecutivi e continuità operativa
Step esecutivi dell'operazione, trasferimento dei rapporti contrattuali e gestione della fase post-closing



3^a Incontro



Venerdì 16 ottobre
ore 9:30 – 18:00

con i professionisti di

sede

LCA

Via della Moscova, 18
Milano

Gli accordi principali e gli accordi accessori

Il tema della vincolatività e della responsabilità precontrattuale in relazione a: term sheet, letters of intent, binding e non-binding offers

Come redigere e come negoziare il contratto di acquisizione e le clausole più rilevanti:

- le condizioni sospensive (come definirle e come strutturarle)
- la gestione del periodo interinale
- le dichiarazioni e garanzie, e i relativi indennizzi

Focus operativo: definizione della strategia M&A, il ruolo del consulente strategico e il coinvolgimento delle risorse in-house.

- gli accordi accessori
- gli accordi con i manager
- gli accordi di non concorrenza
- i patti di opzione

Focus operativo: i punti chiave del patto di non concorrenza e come redigerlo



4^ Incontro

Venerdì 23 ottobre
ore 9:30 – 18:00

con i professionisti di

Bird & Bird

sede
Bird&Bird
Via Porlezza, 12
Milano

Operazioni di Venture Capital e Corporate Venturing

Operazioni di Venture Capital

- Introduzione al Venture Capital e al Corporate Venturing
- I soggetti principali: founder, company e investor
- I round
- Struttura delle operazioni di Venture Capital e Corporate Venturing: fasi dell'operazione e principali documenti dell'operazione
- Exit
- Case Studies su alcune operazioni rilevanti

Alcune questioni rilevanti nelle operazioni straordinarie

- Rilevanza del term sheet ed efficace gestione della negoziazione
- Golden Power
- Due diligence
- Accordi di investimento e tutele rispetto a criticità sull'IP

La disciplina del prezzo nel contratto di compravendita

- Struttura del prezzo
- Locked box VS completion accounts
- Earn-out e anti-embarrassment
- Pagamento differito ed escrow



5^ Incontro

Venerdì 6 novembre
ore 9:30 – 18:00

con i professionisti di

Ashurst

sede

Ashurst

Piazza San Fedele, 2
Milano

Le joint-venture societarie

Introduzione, le joint-venture societarie Vs. joint-venture contrattuali

- La scelta del tipo societario: SRL o SPA?
- La struttura e la redazione dell'accordo di investimento. Tecniche di redazione e negoziazione dello statuto e dei patti parasociali
- Il deadlock e gli strumenti per risolverlo: dalla semplice Escalation alle clausole di Russian roulette
- Le opzioni di acquisto e di vendita di partecipazioni societarie

Focus operativo: i 5 errori da evitare nel definire la governance di una joint-venture societaria

Focus antitrust: joint-venture societarie, tra cooperazione e concentrazione

Focus bilancio consolidato: la joint-venture societaria, tra nozione di “controllo” e “controllo congiunto”



6^ Incontro

Venerdì 13 novembre
ore 9:30 – 18:00

con i professionisti di

C L I F F O R D
C H A N C E

sede
Clifford Chance
Via Broletto, 16
Milano

Le Operazioni di Turnaround e gli M&A Cross Border

M&A distressed

- Principi e procedure
- Gli strumenti di regolazione della crisi: accordo di ristrutturazione, cenni sul piano di ristrutturazione soggetto a omologazione, concordato preventivo e semplificato
- Liquidazione giudiziale
- Modalità dell'acquisto: assunzione nel concordato preventivo e nel concordato nella liquidazione giudiziale
- Modalità di acquisto: acquisto diretto e procedura competitiva
- La funzione dell'omologazione e delle autorizzazioni giudiziali: esenzione da revocatoria, responsabilità penali e civili
- Esclusione della responsabilità solidale dell'acquirente per debiti ceduti

Cenni pratici

- Fasi dell'operazione: acquisto diretto
- Manifestazione di interesse e binding offer: clausole ricorrenti
- Contratto di compravendita: "visto e piaciuto" e altre clausole ricorrenti
- Fasi dell'operazione: assunzione. Limitazione di responsabilità sui debiti oggetto di assunzione

Novità dal CCII

- Composizione negoziata della crisi: autorizzazione alla vendita
- Concordato semplificato: autorizzazione alla vendita pre omologazione
- La direttiva Insolvency II: passi avanti verso le soluzioni “pre-pack”

Case Study: Bassadone – acquisizione ramo distribuzione veicoli Mitsubishi

M&A Cross Border

1. La due diligence e la fase pre-contrattuale

- Il ruolo della due diligence nelle operazioni transazionali: asimmetrie informative più elevate; differenze normative e culturali; le aree più ricorrenti e rilevanti
- L'impatto dei rilievi di due diligence sulla negoziazione del prezzo e sulla documentazione contrattuale
- L'analisi regolamentare preliminare della società “target”:
 - FDI (Foreign Direct Investment) – verifica della normativa locale, settori sensibili e possibile impatto sull'operazione
 - Antitrust – analisi delle soglie di fatturato e dei possibili esiti sulla transazione
 - FSR (Foreign Subsidies Regulation) – verifica dei contributi pubblici ricevuti da soggetti extra-UE
- Le valutazioni preliminari di compliance e il possibile impatto reputazionale:
 - due diligence ABC – Anti-Bribery & Corruption
 - due diligence AML – Anti-Money Laundering
 - due diligence ESG (Environmental, Social, Governance)

2. La fase contrattuale: Sale and Purchase Agreement (SPA) e best practice cross border

- Meccanismi di determinazione del prezzo: locked box, completion accounts, fixed price, vendor financing
- Deal certainty e condizionalità: le condizioni regolamentari e le clausole di “hell or high water”; la “financing condition” e la Material Adverse Change (MAC) condition
- Penale per mancato completamento dell'operazione (break fee)
- Clausole “anti-hardship” e “anti-embarrassment”
- Le dichiarazioni e garanzie (R&Ws): struttura, limitazioni monetarie e limitazioni temporali
- Il crescente utilizzo della “W&I Insurance Policy”: vantaggi e criticità
- La garanzia sulla capacità finanziaria dell'acquirente: Equity e Debt Commitment Letters
- Management e incentivazione: re-investimento nella società target, piani di incentivazione, clausole di “good leaver” e “bad leaver”

A supporto di ciascun tema, saranno illustrati e messi a comparazione i risultati dell'indagine interna condotta dallo Studio sulle operazioni di M&A seguite a livello globale negli ultimi 12 mesi (Global M&A Survey 2026)



7^ Incontro

Venerdì 20 novembre
ore 9:30 – 18:00

con i professionisti di

DENTONS

sede

Dentons

Piazza Degli Affari, 1
Milano

Strutture e strategie relative ai finanziamenti nelle operazioni di LBO

Le principali strutture

- Schema tipico di Acquisition Finance e LBO
- Fase Commitment e fase Finanziamento
- Finanziamenti Senior e Mezzanini
- Clausole essenziali: rimborsi anticipati, undertakings e covenant finanziari
- Garanzie
- Focus Italia: peculiarità ricorrenti nella prassi di mercato
- Strutture di finanziamento ESG-linked
- Gestione del debito esistente: strutture dei refinancing

Il ruolo delle banche

- Banche come arranger, underwriter e lender
- Processi interni di credito e impatto sui tempi dell'operazione
- Relazione banca–impresa–consulenti

Il Private Debt e le nuove fonti di finanziamento

- Fondi di private debt vs. banche: differenze principali
- Direct lending: bond e unitranche, quando hanno senso
- Strutture “club deal”
- Garanzie: “single point of enforcement” lussemburghese
- Strutture ibride: combinazione tra debito bancario e private debt

Temi trasversali e criticità ricorrenti

- Impatto della struttura di debito sulla valutazione del rischio e sul prezzo dell'operazione
- Processi di due diligence sulle Target: reliance vs. disclosure
- Clausole critiche in caso di crisi dell'operazione (event of default, waiver, standstill)
- Riflessi sulla governance della target (diritti di informativa, veto, reporting)

Case Study: con cliente

Chiusura

- Messaggi chiave per il pubblico
- Domande dei partecipanti



8^ Incontro

Venerdì 27 novembre
ore 9:30 – 18:00

con i professionisti di

**+simmons
simmons**

sede
Simmons & Simmons
Via Tommaso Grossi, 2
Milano

L'impostazione generale nel diritto tributario delle operazioni straordinarie d'impresa

Analisi degli aspetti contabili, fiscali e dichiarativi delle diverse operazioni straordinarie, in particolare:

- acquisto di partecipazioni
- conferimento e cessione d'azienda e di partecipazioni
- fusione, scissione

Il concetto di business combination contenuto nell'IFRS 3: contabilizzazione delle operazioni di riorganizzazione e di quelle condotte sotto il comune controllo del medesimo soggetto controllante

Conseguenze sul bilancio e sulla fiscalità delle società aventi causa dall'operazione

Networking event

2 dicembre

ore 18.00 – 20.30

sede

Camperio Business Park
Via Manfredo Camperio 4/B
Milano

Networking cocktail di chiusura anno accademico

TopLegal Academy sarà lieta di invitare tutti i docenti e i partecipanti dei corsi dell'anno 2026 in una location esclusiva, che sarà comunicata durante il corso





PER INFORMAZIONI
CONTATTARE

academy@toplegal.it

Tel. 02.87084120