

PAROLE D'IMPRESA

FORUM PER LA GESTIONE AZIENDALE

MBL
PRO
LEGALE · COMMERCIALE · ADVISORY

INVESTITORI: PRONTI PER IL LORO INGRESSO?

Matteo Luppi – MBL Professionisti (Partner & Founder)

Mirandola, 23 ottobre 2018

“MBL PROFESSIONISTI”: LO STUDIO

Breve inquadramento dello Studio associato, costituito dai **3 Partner** (avv. Nicola Milano, dott. Federico Bacchiega, dott. Matteo Luppi) sui seguenti presupposti essenziali:

- a) **Integrazione e Complementarietà:** unione delle professionalità di avvocati e commercialisti, per assistere le aziende a 360 gradi nell’ambito legale, commerciale, finanziario e fiscale (aspetti fondamentali per operazioni straordinarie, acquisizioni e M&A)
- b) **Specializzazione:** skills & expertise specifici sulle tematiche rilevanti necessari per poter affrontare processi complessi come quelli delle operazioni straordinarie, che intercettino elementi vari (diritto societario, diritto commerciale, diritto tributario, finanza aziendale e banking, management, etc.)
- c) **Studio strutturato:** basato su tre sedi (Modena, Mirandola e Campogalliano), con 20-25 risorse umane a disposizione del Cliente e un ampio network di collaboratori, banche e investitori istituzionali e privati

Questi elementi consentono a **MBL PRO** di assistere l’azienda e l’imprenditore in ogni fase ed ambito del processo tipico delle operazioni straordinarie e delle decisioni fondamentali d’impresa.

INVESTITORI & INGRESSO IN AZIENDA

Negli ultimi anni M&A e investimenti in PMI italiane hanno registrato un marcato incremento, superando in parte lo strutturale limite delle dimensioni aziendali, anche grazie a diversi fattori:

- **mutamento culturale** della finanza
- **ammodernamento PMI**
- progressiva **internazionalizzazione PMI**
- diffusa presenza di **eccellenze in vari settori**
- attrattività del **made in Italy**
- contesto finanziario caratterizzato da **bassi tassi interesse**

INVESTITORI: TIPOLOGIE DI INVESTIMENTO

Per controparte potenziale:

- investitori istituzionali (Business Angels, Venture Capital, Fondi Private Equity, Fondi Private Debt, Fondi Misti, Capital Markets)
- partner industriali, nella logica di integrazione o aggregazione in gruppo
- family & friends (privati investitori, risparmiatori, imprenditori)
- corporate finance bancario e finanza strutturata

Per modalità tecnica/strumento:

- investimento in Equity (acquisizione partecipazioni realizzativo, aumento di capitale per raccolta, business combination con concambio)
- finanziamento in Debt (mini-bond riservati a istituzionali, Prestiti obbligazionari, Prestiti obbligazionari convertibili, finanza bancaria corporate o strutturata)

Per finalità sulla target:

- Interventi finalizzati alla crescita organica (interna), alle acquisizioni (esterna), all'internazionalizzazione, alla R&S e innovazione, etc.
- investimenti finalizzati al restructuring finanziario e industriale

INVESTITORI: DRIVER SELEZIONE STRUMENTI

- **Orizzonte temporale** di riferimento del fabbisogno (BT vs MLT, Amortizing vs Bullet, etc.)
- **Destinazione** del fabbisogno (finanza ordinaria, finanza straordinaria, restructuring, IRR per tempi di ritorno, etc.)
- **Coinvolgimento manageriale** nella governance (acquisizione di skills & expertise nell'attività di management e utilizzo dei relativi strumenti)
- Dinamica dei rapporti con tutti gli **stakeholders** (benefici nelle relazioni con banche, HR, clienti/fornitori, target)
- Obiettivi degli imprenditori al **termine della partnership** (exit investitore: congiunta, buy-back, sostituzione, etc.)
- **Onerosità** dello strumento e **rischiosità** dell'investimento
- **Condizioni di equilibrio** economico, finanziario e patrimoniale (Equity vs Debt, concettualmente molto differenti, ma tendono a sfumare in operazioni complesse e strutturate)

PROCESSO DI INVESTIMENTO: LE FASI

FASE (flessibili)	AREA FINANCIAL	AREA LEGAL
Fase 1	Predisposizione presentazione aziendale (Information Memorandum) e altri dati essenziali o qualitativi	Redazione dei Disclaimer e Termini d'uso
Fase 2	Ricerca e selezione controparti potenziali, con processi individuali o competitivi	Sottoscrizione NDA (non disclosure agreement o accordo di riservatezza)
Fase 3	Definizione della potenziale struttura dell'opzione e negoziazione delle condizioni e del valore aziendale	Sottoscrizione LOI (lettera di intenti) o Term Sheet (accordo non vincolante)
Fase 4	Due diligence finanziaria, contabile, fiscale, business, etc.	Due diligence legale e coordinamento
Fase 5	Esecuzione delle operazioni propedeutiche all'operazione (eventuale riorganizzazione, planning, etc.)	Sottoscrizione SPA (sale & purchase agreement) o altro AQ (accordo quadro o investment agreement), con tutti i Contratti Ancillari
Fase 6	Closing: gestione interim period ed esecuzione dell'operazione	Closing: sottoscrizione dell'atto esecutivo e gestione rapporti con banche e terzi

La gestione del processo, nelle sue fasi, è articolata e complessa e richiede la presenza di adeguati advisor che assistano l'imprenditore.

PROCESSO DI INVESTIMENTO: PREPARAZIONE

In realtà, una fase fondamentale è la **"Fase 0"**, ossia la fase preliminare e preparatoria dell'azienda, in cui è essenziale costruire, garantire e enfatizzare i seguenti elementi (da cui dipende essenzialmente una parte significativa della valutazione, aspetto spesso trascurato dalle PMI):

- competenze interne all'azienda, con adeguata qualità delle HR;
- adeguato livello di managerialità, con struttura aziendale più autonoma possibile
- adeguato livello di reporting, sia industriale sia amministrativo
- definizione di un chiaro modello di business e rappresentazione nel BP
- ottimizzazione KPI (fatturato, ebitda, pfn, cash flow, etc.)
- focus su fattori competitivi (brand vs contoterzismo, R&S e innovazione e Proprietà intellettuale, hi-tech e know-how, internazionalizzazione, made in Italy, altre barriere all'entrate e protezioni)

CASE HISTORY PER FINALITÀ OPERAZIONI

Alcuni CH che hanno di recente interessato MBL PRO, quale advisor finanziario e legale, secondo la diversa finalità dell'intervento:

- **A.** Investimenti per la crescita interna, strutturazione e consolidamento (operazione di private equity, settore food)
- **B.** Investimenti per acquisizioni e ampliamenti (operazione mista di private equity e private debt, settore meccanica)
- **C.** Investimenti per acquisizioni e internazionalizzazione (operazione di corporate finance, settore biomedicale)
- **D.** Investimenti per replacement soci e passaggi generazionali (operazione di finanza strutturata, settore mecatronica)
- **E.** Investimenti in operazioni di restructuring (operazione di private debt in turn-around, settore biomedicale)