

---

**Corso di Alta Formazione**

# **“Valutazione d’azienda. Fondamenti teorici, best practice e principi italiani di valutazione”**

**Programma lezioni dal 27 ottobre al 16 dicembre 2020**

## **Valore e crisi d’impresa**

**27 ottobre 2020 – ONLINE (09.00-13.00)**

Docente: Dott.ssa Patrizia Riva

**DALLA DIAGNOSI DELLA CRISI AGLI STRUMENTI PER LA SOLUZIONE**

- Qualificazione dello stato di crisi: Cause e caratteri principali
- La diagnosi dello stato di crisi
- La gestione della crisi d’impresa: l’ottica liquidatoria e quella della continuità
- La scelta dello strumento per il risanamento
- Il percorso di risanamento: contenuti e caratteristiche di un piano sostenibile e affidabile

**5 novembre 2020 – ONLINE (09.00-13.00)**

Docente: Prof. Roberto Schiesari

**LA VALUTAZIONE DEL CAPITALE NELL’IMPRESA IN CRISI: SPECIFICITA’**

- I possibili contesti valutativi (aziende in tensione finanziaria, in crisi reversibile e irreversibile)
- Ruolo e responsabilità del valutatore
- Disponibilità e affidabilità della base informativa
- Data di riferimento della stima e sua evoluzione
- Metodiche valutative e loro declinazione per le imprese in crisi

**11 novembre 2020 – ONLINE (09.00-13.00)**

Docente: Prof. Francesco Bavagnoli

**LA VALUTAZIONE DEL CAPITALE NELL’IMPRESA IN CRISI: SOLUZIONI OPERATIVE**

- I metodi di valutazione per le aziende in crisi

- Criticità valutative per le piccole e medie imprese
- Un approccio semplificato per i casi di base informativa limitata

**18 novembre 2020 – ONLINE (09.00-13.00)**

Docente: Dott. Martino Zamboni

Docente: Dott. Nicola Agnoli

**LA VALUTAZIONE D'AZIENDA NELLE PROCEDURE CONCORSUALI E NELL'AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA**

- Valore di mercato, valore di liquidazione forzata e prezzo base nelle vendite in asta
- La valutazione delle aziende in funzionamento nell'Amministrazione Straordinaria
  - il contesto giuridico
  - la costruzione dell'impianto valutativo
  - la configurazione di valore
  - i criteri di valutazione applicabili
- Casi esemplificativi

**23 novembre 2020 – ONLINE (09.00-13.00 e 14.00-18.00)**

Docente: Dott. Leonardo Adessi

**LEZIONE INTERATTIVA BASATA SU UN CASE STUDY, IN CUI SARA' RICHIESTO ALL'AULA DI PRODURRE UNA VALUTAZIONE D'AZIENDA SECONDO LE METODOLOGIE IMPARATE NEL CORSO**

**10 dicembre 2020 - ONLINE (09.00-13.00)**

Docente: Dott. Roberto Maiello

**VALUTAZIONE D'AZIENDA E COVID, LA PROSPETTIVA DELL'INVESTITORE**

- Come cambiano i Business Plan
- Come cambiano i tassi di sconto
- La coerenza tra flussi e tassi
- Case Study

**16 dicembre 2020 - ONLINE (09.00-13.00)**

Docente: Dott. Leonardo Adessi

**IL LEGAME TRA CONTABILITA' E VALORE – FOCUS SUL RESIDUAL INCOME MODEL**

- Contabilità e Valore
- Residual Income Model

- Driver del RoIC e piani aziendali
- Caso Calze Spain

## I docenti



### Dott. Leonardo Adessi

Docente a Contratto presso l'Università Bocconi (Dipartimento di Accounting)

All'Università Bocconi insegna Fair Value Accounting & Valuation nel corso di Laurea Magistrale in Amministrazione Finanza Aziendale e Controllo.

E' inoltre Associate presso Apeiron Management SpA, società d'investimento di Milano, exclusive partner nel mercato italiano del fondo americano Apollo Global Management. In Apeiron, si occupa di investimenti in società in stato di crisi attraverso operazioni di distressed Private Equity e/o tramite procedure di insolvency composition (acquisizione di attività / passività di società ammesse a procedure concorsuali). Precedentemente consultant presso WMetrics, boutique finanziaria di Milano che si occupa di

Valutazione d'azienda a fini di M&A, Litigation, Bilancio, Tax; Investment Banking Analyst all'interno delle divisioni Investment Banking di Credit Suisse e Mediobanca (sedi di Milano), seguendo operazioni di finanza straordinaria nell'ambito di operazioni di M&A, IPO e emissioni obbligazionarie.



### Dott. Nicola Agnoli

Dottore commercialista e revisore legale

Partner di VALEBO Valuation Advisory, realtà professionale specializzata in valutazioni indipendenti d'aziende, partecipazioni e intangibili, PPA e altre valutazioni per il bilancio e consulenza strategica sul valore.

Componente dei Gruppi di lavoro dell'Organismo Italiano di Valutazione (OIV) in tema di "Prospective Finanziaria Information" e "Revisione dei Principi Italiani di Valutazione (PIV)". Dottore di ricerca in Economia dell'Intermediazione finanziaria presso l'Università di Udine. Componente del Comitato Scientifico della Scuola di Alta Formazione dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili delle Tre Venezie. Autore di pubblicazioni in materia di valutazione d'azienda, operazioni straordinarie, e bilancio consolidato e relatore in convegni e seminari in materia di valutazione d'azienda.



### Prof. Francesco Bavagnoli

Ricercatore e Professore Aggregato presso il Dipartimento di Studi per l'Economia e l'Impresa Università del Piemonte Orientale

Professore Aggregato e Ricercatore in Università, Commercialista e Revisore contabile con esperienza pluriennale nella consulenza e nella governance di imprese operanti nel settore industriale e finanziario.

Attualmente titolare dei corsi di curriculum delle lauree specialistiche di Revisione aziendale avanzato e Valutazione d'azienda.

Le aree di ricerca di maggiore interesse sono: Integrated reporting e Corporate Social Responsibility, Family businesses e PMI, Corporate governance, Dinamiche di creazione e distruzione di valore.

Dottore commercialista e revisore legale con attività riguardanti, tra le altre: assistenza alla negoziazione in operazioni straordinarie e di trasferimento di partecipazioni e di aziende, predisposizione di piani di sviluppo e business plan, valutazioni d'azienda e di beni aziendali (marchi), fairness opinion, test di impairment, consulenza su tematiche contabili, fiscali e societarie ordinarie e straordinarie, valutazioni di danni e perizie in materie economico-aziendali.

## Dott. Roberto Maiello

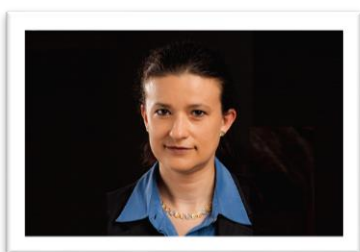
Partner e amministratore presso Apeiron Management S.p.A.

Co-fondatore, amministratore e responsabile degli investimenti in aziende di media dimensione presso Apeiron Management SpA, società d'investimento con sede in Milano, *exclusive partner* nel mercato italiano per operazioni di *distressed private equity* del fondo americano Apollo Global Management.

Precedentemente *Vice President* presso Credit Suisse, divisione Investment Banking & Capital Markets, con deleghe al *coverage* di aziende di media dimensione; in Credit Suisse, ha seguito transazioni in ambito di finanza straordinaria quali M&A, IPOs ed Aumenti di Capitale, emissioni obbligazionarie Investment Grade ed High Yield, Equity Derivatives.

Relatore di numerosi eventi formativi organizzati dall'Università Bocconi.

Master of Science in Finance & Investment (*Double Degree Program*) presso Rotterdam School of Management; Laurea Magistrale in Amministrazione, Finanza e Controllo (*Double Degree Program*) presso Università Commerciale Luigi Bocconi, con specializzazione in Finanza Aziendale.



## Dott.ssa Patrizia Riva

Dottore commercialista e Revisore legale, Professore associato Università del Piemonte Orientale

Fondatore e senior partner dello "Studio Patrizia Riva, Dottori Commercialisti e Avvocati Associati". Ha ricoperto e ricopre incarichi di amministratore indipendente e sindaco in società quotate, non quotate ed enti.

Svolge il ruolo di perito, curatore, liquidatore, commissario e custode giudiziario su nomina del Tribunale e di attestatore e advisor finanziario su nomina di parte. Ha svolto attività di coordinamento per la redazione dei "Principi di Attestazione dei Piani di Risanamento", è stata componente del gruppo di lavoro per la redazione dei "Principi per la Redazione dei Piani di Risanamento" ed è attualmente Componente della Commissione Rordorf2 del Cndcec.

È Professore Associato nell'Università del Piemonte Orientale dove è titolare dei corsi Revisione Aziendale, Corporate Governance, Internal Auditing e DNF.

Dal 1999 sino al 2017 è stata Responsabile della formazione continua dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano e direttore della SAF Milano.  
E' autore di numerose pubblicazioni nazionali e internazionali.



## **Dott. Martino Zamboni**

Dottore commercialista e Revisore legale

Partner di VALEBO Valuation Advisory, realtà professionale specializzata in valutazioni indipendenti d'aziende, partecipazioni e intangibili, PPA e altre valutazioni per il bilancio e consulenza strategica sul valore. Consigliere di gestione dell'Organismo Italiano di Valutazione (OIV). Dottore di Ricerca in Diritto ed Economia dell'Impresa – Discipline interne ed internazionali presso la facoltà di Giurisprudenza dell'Università di Verona. Docente a contratto presso l'Università di Verona, Dipartimento di Economia Aziendale, in Performance Management e Rendicontazione e controllo

delle risorse immateriali.

E' anche Autore di pubblicazioni in materia di valutazione d'azienda, diritto societario e fondazioni bancarie e relatore in convegni e seminari in materia di valutazione d'azienda.