

OPENING LESSON

Consulenza finanziaria alle imprese

Le operazioni di M&A: dalla determinazione del prezzo alla definizione della struttura finanziaria dell'operazione

Con **Riccardo Andriolo**

Giovedì 19 novembre 2026
16.00-18.00 | 2 ore

Incontro gratuito di presentazione del **Laboratorio Professionale Certificato Consulenza Finanziaria alle Imprese**, edizione gennaio - dicembre 2027.
Partecipazione sulla piattaforma digitale de Il Sole 24 ORE Professionale.



Incontro a partecipazione gratuita
Per iscrizioni: [Consulenza Finanziaria](#)

 **Il Sole**
24 ORE
Professionale

PERCHÉ PARTECIPARE

Per assumere e svolgere l'incarico di sindaco in modo consapevole oggi è richiesta una approfondita conoscenza delle regole di riferimento, delle migliori prassi nonché una buona dose di esperienza. Il d.lgs. 27 marzo 2026, n. 47 ha ridisegnato la disciplina degli organi di controllo, ridefinendo requisiti, doveri di vigilanza e poteri di intervento; la legge 35/2025 è intervenuta sulla responsabilità civile dei sindaci, commisurando al compenso il limite risarcitorio e ridefinendo il termine di prescrizione. In un contesto in cui il giudizio sull'operato del collegio si fonda su quanto risulta documentato, l'assenza di una pianificazione strutturata delle verifiche e di una verbalizzazione adeguata costituisce di per sé un elemento di esposizione al rischio.

L'Opening Lesson non è una presentazione commerciale. È una sessione tecnica di due ore dedicata alle scelte da cui dipende il corretto svolgimento dell'incarico: quali verifiche condurre prima di accettare la nomina; come costruire il piano annuale delle attività e graduarlo rispetto alla dimensione e alla complessità della società; che cosa deve risultare dal libro delle adunanze; come gestire i flussi informativi con l'organo amministrativo e con il revisore legale; quando e come attivare i poteri di reazione e la segnalazione rilevante ai fini dell'articolo 25-octies del Codice della crisi.

È lo stesso metodo su cui è costruito il Laboratorio: al termine dei lavori il programma dei venti incontri verrà illustrato nel dettaglio, e i partecipanti potranno verificare direttamente la coerenza tra il taglio della sessione e quello del percorso annuale.

A chi si rivolge

Dottori commercialisti e avvocati che assistono le imprese nelle decisioni economico-finanziarie, direttori amministrativi e finanziari, funzionari degli istituti di credito e consulenti che intendono sviluppare o consolidare una specializzazione in materia di finanza d'impresa.

RICCARDO ANDRIOLO



Dottore Commercialista ed Esperto Contabile, professore a contratto di “Strumenti di finanziamento per le imprese” presso l’Università LUISS di Roma e di “Investment Banking” presso la LUISS Business School.

È stato professore a contratto di “International Banking e Capital Markets II” presso l’Università di Roma Sapienza e di

“Modeling Financial Statement” presso la Libera Università di Bolzano.

È Presidente della “**Commissione finanza, wealth management e sostenibilità**” presso l’ODCEC di Como.

È socio ordinario AIAF ed è in possesso della **Certificazione ESG Analyst® (CESGA)**, rilasciata da EFFAS e accreditata EFRAG.

PROGRAMMA DEI LAVORI

Apertura dei lavori

Le operazioni di M&A come area di attività dello studio

- Il ruolo del professionista nelle operazioni di acquisizione
- Gli attori del processo e le diverse prospettive: impresa, venditore, investitori e finanziatori
- Le principali fasi dell'operazione: dalla strategia al closing
- Le competenze economico-finanziarie richieste nelle diverse fasi del processo

La valutazione della target e la determinazione del prezzo

Quanto vale l'impresa e quanto siamo disposti a pagare?

- La lettura economico-finanziaria della target e la normalizzazione dell'EBITDA
- I principali approcci alla valutazione e il ruolo dei multipli nelle operazioni di M&A
- Dall'Enterprise Value all'Equity Value: PFN, capitale circolante e debt-like items
- La costruzione del prezzo: due diligence, aggiustamenti, earn-out e meccanismi di price adjustment

La struttura finanziaria dell'acquisizione

Dal prezzo alle fonti: come finanziare l'operazione?

- La costruzione della struttura Fonti-Impieghi
- Il contributo di equity e il ricorso all'acquisition financing
- Senior debt, private debt, mezzanine, vendor loan e altre componenti della struttura finanziaria
- Coerenza tra caratteristiche dell'operazione, fonti di finanziamento e profilo di rischio

La sostenibilità finanziaria dell'operazione

Quanto debito può sostenere l'acquisizione?

- La determinazione della debt capacity e dei flussi disponibili per il servizio del debito
- Leverage, DSCR, covenant e principali indicatori osservati dai finanziatori
- Il piano post-acquisizione: generazione di cassa, sinergie e percorso di deleveraging
- Sensitivity analysis e stress test: la tenuta della struttura finanziaria negli scenari avversi

Presentazione del Laboratorio e domande dei partecipanti

Ai partecipanti verranno rese disponibili le slide della sessione e la check-list di M&A: le verifiche economico-finanziarie prima di un'acquisizione

IL LABORATORIO

Consulenza finanziaria alle Imprese

Gennaio/Dicembre 2027

Il Laboratorio si articola in **20 incontri**, per complessive **44 ore**. Gli incontri di **apertura** (27 gennaio 2027) e di **chiusura** (15 dicembre 2027), della durata di 4 ore, si svolgeranno in **presenza presso la sede del Sole 24 ORE a Milano**, con la possibilità di partecipare anche da remoto; negli altri mesi, con l'eccezione di agosto, si terranno **due incontri mensili della durata di 2 ore**, il mercoledì dalle 16.00 alle 18.00, sulla piattaforma digitale del Sole 24 ORE.

Il percorso copre l'intera materia e si articola in **cinque parti**:

PARTE 1 Analisi e pianificazione finanziaria - 5 incontri

PARTE 2 Copertura del fabbisogno e controllo delle performance - 4 incontri

PARTE 3 Rapporto banca-impresa e finanza sostenibile - 4 incontri

PARTE 4 Mercati, operatori e valutazioni d'azienda - 4 incontri

PARTE 5 M&A e debt restructuring - 3 incontri

IN OCCASIONE DI OGNI INCONTRO

Dispensa con il materiale didattico, esercitazioni pratiche e test di autovalutazione. Mensilmente, rassegna delle principali novità normative e regolamentari e monitoraggio dell'andamento del mercato creditizio; fra un incontro e l'altro, materiali integrativi resi disponibili settimanalmente sulla piattaforma.

CREDITI FORMATIVI

È stata inoltrata richiesta di accreditamento del percorso ai fini del riconoscimento dei crediti formativi per la formazione professionale continua di **Dottori Commercialisti ed Esperti contabili e Avvocati**.

Al termine del percorso i Partecipanti acquisiranno la qualifica di **"Professionista Certificato Network Il Sole 24 Ore Consulenza finanziaria alle Imprese"**, con diploma e targa consegnati in occasione dell'ultimo incontro.

QUOTA E ISCRIZIONE

Quota di iscrizione al Laboratorio	Importo
Prezzo di listino	€ 2.250,00 + IVA
Quota ridotta — iscrizioni entro il 30 novembre 2026	€ 1.980,00 + IVA
2° partecipante dello stesso Studio o Azienda	€ 1.650,00 + IVA
Dal 3° partecipante dello stesso Studio o Azienda	€ 1.500,00 + IVA

La quota ridotta è riservata alle iscrizioni perfezionate entro il 30 novembre 2026: i partecipanti all'Open Lesson sono quindi ancora in tempo per accedervi.

Modalità di iscrizione al Laboratorio

L'iscrizione al Laboratorio può essere perfezionata attraverso il sito www.24orebs.com/il-sole-24-ore-professionale o attraverso il proprio **Agente Il Sole 24 Ore** di zona. Il pagamento può essere effettuato con carta di credito o bonifico bancario; è possibile accedere alla rateazione con modalità SSD contattando il proprio Agente ovvero il Servizio Clienti.

Servizio Clienti: servizioclienti.formazione@ilsole24ore.com; **02.30.300.608**.



servizioclienti.formazione@ilsole24ore.com