

Abstract

Le operazioni di ristrutturazione del debito, anche grazie ai nuovi strumenti offerti dalla Legge Fallimentare e recentemente modificati dal Decreto Sviluppo, offrono opportunità importanti per gli operatori del *private equity*, sia in termini propositivi che in termini conservativi.

Un gruppo di professionisti appartenenti alla Commissione *Tax & Legal* di AIFI analizza il ciclo di vita di una tipica operazione di ristrutturazione, soffermandosi sui profili legali e finanziari dei Piani di Risanamento, degli Accordi di Ristrutturazione del debito e del Concordato Preventivo.

In particolare, viene in primo luogo analizzato il contenuto e la formazione del Piano Economico Finanziario, documento alla base di qualsiasi operazione di ristrutturazione del debito.

Si passa quindi ad illustrare una specifica modalità di ottimizzazione della struttura debitoria, attraverso il c.d. *push-up* del debito.

Ci si sofferma poi sulla tematica relativa ai rapporti tra ceto creditorio e società in ristrutturazione, proponendo alcune linee guida per ottimizzare la fase della negoziazione anche contrattuale.

Da ultimo, viene analizzata, con casi concreti e possibili soluzioni, l'ipotesi degli accordi di ristrutturazione non performanti.

Debt restructuring transactions give important chances to private equity funds – both from a prospective and conservative stand point - also through the procedures provided under the Bankruptcy Law, as recently amended by the Legislative Decree no. 83/2012 (the so called “Decreto Sviluppo”).

A group of professional members of AIFI Tax & Legal Committee analyses the steps of a typical restructuring procedure, focusing on the legal and financial issues linked to recovery plans, pursuant to article 67, section 3, lett. d) of the Bankruptcy Law, (the so called “Piani di Risanamento”), restructuring plans, pursuant to article 182 bis of the Bankruptcy Law (the so called “Accordi di Ristrutturazione”) and composition with creditors procedure (the so called “Concordato Preventivo”).

In particular, the content and the structure of the economic and financial plan are firstly analyzed, due to the importance of such plan in any restructuring transaction.

The debt push up is then analyzed as a specific method to optimize the indebtedness of the borrower.

Moreover, the relationship between the creditors and the borrower is examined and some guide lines to optimize the negotiation between the parties are proposed.

Finally, the case of not performing restructuring plan is analyzed, with a particular focus on drawing an outline of feasible solutions.