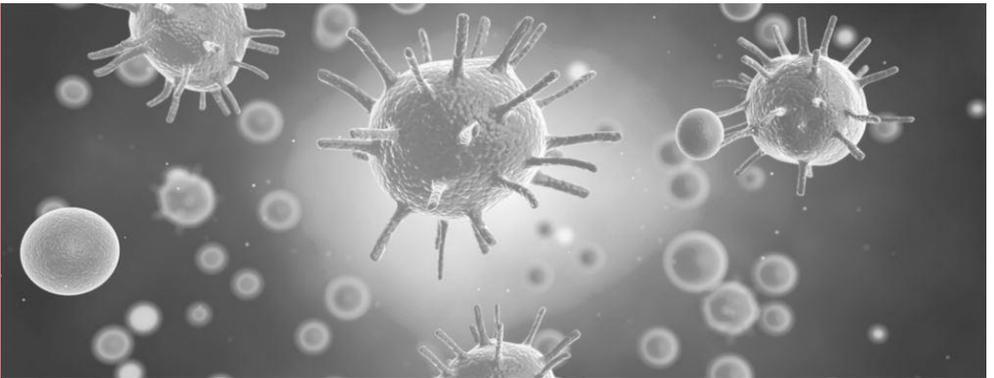


**CORONAVIRUS
ALERT**

24/7



Supporto business 24/7 durante la pandemia del coronavirus Influenza del COVID-19 sui processi di fusione e acquisizione – mercato polacco

La situazione mutevole provocata dalla pandemia di COVID-19 avrà senza dubbio un impatto sui processi di fusione e acquisizione. Tale situazione, senza precedenti, farà sì che ci partecipa alle transazioni presti attenzione in relazione a questioni che finora non sono risultate particolarmente problematiche. Di seguito si fa una panoramica degli ambiti che, senza dubbio, devono essere considerati nel nuovo scenario.

1) Analisi di due diligence

Si può affermare che le imprese presteranno maggiore attenzione alla digitalizzazione in tempo reale dei documenti, mentre la condivisione fisica dei documenti nei processi di fusione e acquisizione costituirà l'eccezione. Lo standard di mercato per le transazioni di M&A è la condivisione di documenti in formato elettronico, ad esempio tramite VDR (virtual data room) o varie soluzioni cloud, che offrono e a tutti i soggetti interessati la possibilità di accedere a documenti di rilievo da qualsiasi luogo e in qualsiasi momento.

Nell'ambito della revisione contabile, i revisori presteranno maggiore attenzione alla valutazione dell'impatto di eventi straordinari (ad esempio epidemie, disordini sociali o scioperi a livello nazionale) sulle attività svolte dal revisionato, in particolare per quanto riguarda i contratti chiave con fornitori, clienti e istituti finanziari, tenendo conto del rischio di insolvenza, rischio interruzione della catena di approvvigionamento, nonché della copertura assicurativa del revisionato.

2) Negoziazione e contenuto della documentazione dell'operazione

L'impatto maggiore dell'attuale situazione ci sarà sul contenuto delle negoziazioni della parte dei contratti e dei documenti dell'operazione, i quali dovranno saranno adattati alle nuove minacce, ai processi di M&A, non ancora identificate dai soggetti coinvolti. Le clausole standard in caso di eventi impreveduti (ad es. le clausole MAC) saranno negoziate più attentamente dalle parti e saranno riviste in modo significativo nella pratica transazionale. Le parti cercheranno di anticipare le nuove minacce in misura maggiore.

Inoltre, verrà sicuramente posta maggiore enfasi sul fronteggiamento di nuovi rischi e sull'adattamento delle clausole disciplinanti:

- a) condizioni di conclusione della transazione,

- b) dichiarazioni e garanzie delle parti,
- c) meccanismi di aggiustamento del prezzo (ad es. *completion accounts*),
- d) responsabilità delle parti e assicurazione contro i rischi generali,
- e) prolungamento dei termini nel contratto (ad esempio per l'ottenimento del consenso dell'organo amministrativo),
- f) forza maggiore,
- g) recesso.

La pandemia di COVID-19 può avere influenza sulla disponibilità della liquidità necessaria alla chiusura dell'operazione, il quale fattore dovrebbe essere preso in dovuta considerazione dall'acquirente,

3) Finalizzazione dell'operazione (conclusione dei contratti)

Nella prospettiva attuale, bisogna rilevare che significative difficoltà per le transazioni condotte potrebbero derivare dalla necessità di coinvolgere fisicamente varie entità nel momento finalizzativo dell'operazione. È per questo che in tale settore vediamo i margini più ampi per un cambiamento. Nella misura in cui il contenuto del contratto può essere concordato a distanza tramite mezzi elettronici di comunicazione, la firma dei contratti richiede in genere il fattore della presenza fisica delle persone che rappresentano le parti della transazione e il notaio (ad esempio nel caso della vendita di azioni di una società a responsabilità limitata o di un'impresa). È inoltre necessario includere le transazioni in vari registri nonché il deposito di documenti cartacei al registro del tribunale. Alcune modifiche e semplificazioni sono previste in Polonia per il 2021, ad esempio nel campo della negoziazione di partecipazioni smaterializzate di società per azioni nonché l'avviamento dell'eKRS, ovvero un registro elettronico, al quale saranno presentate domande in forma elettronica. Tali cambiamenti, in prospettiva futura, consentiranno il diffondersi di firme elettroniche qualificate sul mercato, facilitando il compimento delle operazioni da remoto.

Siamo a Vostra disposizione 24/7

Vi preghiamo di contattare il legale di DZP con il quale collaborate
ovvero uno dei nostri esperti:



Dr Bartosz Marcinkowski

Partner | Dipartimento società, M&A

E: Bartosz.Marcinkowski@dzp.pl



Robert Niczyporuk

Partner | Dipartimento società, M&A

E: Robert.Niczyporuk@dzp.pl



Dr Marek Świątkowski

Partner | Dipartimento società, M&A

E: Marek.Swiatkowski@dzp.pl



Julita Zimoch-Tuchołka

Partner | Dipartimento società, M&A

E: Julita.Zimoch-Tucholka@dzp.pl



Andrzej Foltyn

Partner | Dipartimento mercati di capitali e istituzioni finanziarie

E: Andrzej.Foltyn@dzp.pl