

## LA RICERCA

### Le operazioni di M&A in Europa sono rimaste stabili Cms: "Gli acquirenti però vogliono rischiare meno"



La sede dell'Unione europea a Bruxelles. La nona edizione dell'"European M&A Study" di Cms mostra i trend delle operazioni realmente seguite

Il numero di operazioni di merger and acquisition (M&A) in Europa nel 2016 è rimasto costante, nonostante la discesa in termini di valore. Inoltre, nel Vecchio continente si è assistito al maggior numero di operazioni rispetto ad ogni altra regione del mondo, incluso il Nordamerica. Infine, il 2016 ha rappresentato un anno record per gli "earn-out", le clausole che prevedono che l'acquirente non paghi tutto all'acquisto ma per rate successive in relazione ai guadagni effettivi della società acquisita. A mostrare come sono andate le cose nel settore delle fusioni e delle acquisizioni è la 9<sup>a</sup> edizione dell'"European M&A Study" di Cms, uno dei principali studi legali internazionali. «Nell'attuale contesto di mercato chi fa operazioni di M&A vuole rischiare di meno - è il commento dell'avv. Pietro Cavasola, partner dello studio Cms e responsabile del dipartimento Corporate M&A di Cms in Italia». Per questo stanno andando molto di moda le polizze "Warranty & Indemnity" (W&I). Nell'ambito delle operazioni M&A questi contratti si presentano come uno strumento innovativo e dinamico, in grado di soddisfare le esigenze del cliente.

Tali polizze non solo permettono di intraprendere operazioni di M&A con maggiore sicurezza, potendo coprire il rischio di eventuali perdite mediante una polizza assicurativa, ma garantiscono anche alle parti una maggiore tranquillità in un panorama caratterizzato dal rischio. Dal Cms M&A Study 2017 emerge anche che tali polizze sono stipulate più frequentemente a favore dell'acquirente». (a.b.).

#### LIGURIA DIGITALE S.c.p.a. Estratto di Bando di Gara.

Liguria Digitale, in qualità di Amministrazione Aggiudicatrice, indice una Gara europea a procedura aperta ai sensi del D.Lgs.50/2016 per la realizzazione e manutenzione del software per la gestione del patrimonio di edilizia residenziale pubblica ligure. CIG 69972644EB CUP G31B16000740009. L'importo complessivo non impegnativo è di euro 724.500. In particolare: massima non superabile a pena esclusione euro 483.500; quota eventuale destinata ai sensi dell'art.106 comma 1 lettera b) del D.Lgs.50/2016 euro 241.500. Scadenza offerte ore 12:00 del 03/07/2017. Tutte le informazioni su: [www.liguriadigitale.it](http://www.liguriadigitale.it) (acquisti e gare/gare/in corso).

Responsabile del Procedimento  
Amministrativo di gara  
Dott.ssa Caterina Gaqgero

