

## **Il Leveraged buy out – La tecnica**

E' una tecnica sorta negli Stati Uniti a meta' degli anni 80, e poi diffusasi nel nostro continente.

Viene utilizzata per le acquisizioni a debito di societa'.

In breve :

- Viene creata una newco (una nuova societa' con capitale modesto)
- La newco individua una societa' da comprare
- Viene concordato il prezzo di tale acquisto
- La newco contrae un finanziamento d'importo pari all'acquisto
- La newco acquisisce il controllo della societa', cosiddetta bersaglio o target
- Ha luogo la fusione (in genere inversa) fra newco e target
- Il debito della newco viene trasferito alla target, che paghera' con il suo cash-flow (libero) e/o con la dismissione di assets non strategici.

Il 70% delle acquisizioni nel mondo viene realizzato mediante la tecnica del LBO.

Questa tipologia di operazione fino al 2003 era vietata in Italia.

Dal 2004 e' diventata un'operazione lecita, grazie all'introduzione dell'art. 2501 bis c.c.

A promuovere un'operazione di LBO possono essere i managers dell'azienda (Management buy out), o alcuni componenti della famiglia proprietaria (family buy out), oppure investitori istituzionali (institutional buy out).

Per avere successo un'acquisizione mediante LBO deve poggiare su un progetto industriale con un forte potere di creazione di valore.