

# Leveraged buy out and change of control: può essere causa di recesso atipico?

di [Nicola Forner](#)

Pubblicato il 24 Luglio 2025

Nelle operazioni di Leveraged Buy Out, il Fisco può contestare il vantaggio fiscale ottenuto dal venditore se, dopo la vendita, continua a esercitare il controllo sull'azienda. Se invece il controllo passa a nuovi soggetti, l'operazione è considerata legittima. Secondo la dottrina, il beneficio fiscale andrebbe riconosciuto anche per cessioni parziali, se sostenute da valide ragioni.

La contestazione che spesso viene elevata dall'Agenzia delle entrate nelle operazioni di acquisto con indebitamento (*Leveraged buy out* - LBO) riguarda il **risparmio fiscale (presunto) che il socio cedente ottiene dall'applicazione della norma sulla rivalutazione quote** ex art. 5 L. 448/2001 quando la cessione ha ad oggetto partecipazioni che permettono al socio cedente di conservare direttamente o indirette una partecipazione di controllo nella società target. In sostanza quello che l'amministrazione vuole evitare è la trasformazione del recesso tipico (soggetto a tassazione con aliquota del 26%) in recesso atipico (soggetto all'applicazione della disposizione ex art. 5 L. 448/2001).

## *Leveraged buy out*: la prassi del fisco e la giurisprudenza

Sulla partita si sono creati diversi

COMMERCIALISTA

**Abbonati per poter continuare  
a leggere questo articolo**

Progettato e realizzato da professionisti,  
per i professionisti, ogni piano di  
abbonamento comprende:

- contenuti autorevoli, puntuali, chiari per aiutarti nel tuo lavoro di tutti i giorni
- videoconferenza, per aggiornarti e ottenere crediti formativi
- una serie di prodotti gratuiti, sconti e offerte riservate agli abbonati
- due newsletter giornaliere

A partire da 15€ al mese

Scegli il tuo abbonamento