

## IL LEVERAGED BUY OUT (O LBO)

Il *leveraged buyout* (LBO) è un sofisticato strumento di finanziamento che permette di acquisire il controllo o la totalità del pacchetto azionario di una società, attraverso un finanziamento garantito dalla stessa società oggetto dell'acquisto, o per usare il gergo finanziario, “*società bersaglio*”.

Lo schema ordinario prevede l'acquisizione societaria attraverso la costituzione di una nuova società che viene dotata di un minimo di capitale, versato dagli acquirenti e che subito dopo la costituzione richiede un finanziamento ad un istituto di credito. La nuova società si indebiterà, naturalmente, per la cifra necessaria alla totale acquisizione in oggetto e con il finanziamento ottenuto si procederà all'acquisizione della società.

In un secondo momento poi la nuova società, fortemente indebitata, ma con il controllo diretto della società acquisita potrà deliberare una fusione per incorporazione, per cui i flussi finanziari di quest'ultima verranno utilizzati per ripianare l'indebitamento della nuova società.

L'acquisizione del pacchetto azionario è totalmente basata su un indebitamento della nuova società che viene effettuato attraverso un semplice finanziamento da attuarsi anche per esposizione bancaria.

Dietro a tutto ciò deve esserci una banca, che gioca un ruolo importante nell'intera operazione, che crede nell'investimento e rischia, concedendo un finanziamento ad una “*scatola vuota*”, sulla base di una fusione successiva, per cui il prestito verrà rimborsato con gli utili prodotti dalla società acquisita.

Riferimenti normativi:

- D.Lgs. 17.1.2003, n. 6.

Giugno 2010