



LEVERAGED BUY OUT
Proiezioni economico-finanziarie

- Le proiezioni economico-finanziarie sono finalizzate ad identificare e realizzare la struttura finanziaria ottimale per la realizzazione dell'operazione di leveraged buy out.
- Si effettua, sulla base dei bilanci normalizzati degli ultimi anni, una analisi storica della performance aziendale, comparandoli con i dati di mercato (concorrenti, prodotto, prezzo, canali di vendita etc.) e la struttura interna della società (management, retribuzioni, piani di stock option ed incentivi etc.)

Non è sufficiente per valutare la fattibilità di una LBO

E' necessario..

Occorre prevedere cosa avverrà in futuro, come cambieranno le condizioni operative e finanziarie della società e cosa si modificherà nell'ambiente esterno valutando diversi scenari di impatto sulla società quantomeno nella situazione più probabile, in quella peggiore ed in quella migliore.

Un metodo consiste nel partire dalla previsione delle vendite considerando una serie di variabile esogene ed endogene.

La previsione delle vendite si fonda sull'analisi di due grandezze:

- 1) la variazione dei volumi di vendita: si prende in considerazione la struttura dell'offerta e della domanda
- 2) la variazione dei prezzi: si dovranno considerare scenari di carattere economico generale e della concorrenza estrapolando nelle varie ipotesi il "break even-point" che permette di individuare il livello minimale di vendite.

La proiezione delle vendite e della struttura dei costi operativi permette di prevedere altre voci di bilancio correlate (capitale circolante, immobilizzazioni tecniche, il fabbisogno finanziario e gli oneri finanziari, etc.)

Obiettivo

Determinare i cash flows al fine di verificarne la capacità di far fronte ai bisogni di cassa futuri per garantire la copertura del fabbisogno finanziario per la gestione e il sostenimento dell'indebitamento dovuto al leverage target.

Nella attività analitica-strutturale i punti cruciali per una LBO sono:

- l'identificazione e preparazione della struttura finanziaria
- Il fund management e cioè il reperimento delle fonti finanziarie

Il ruolo fondamentale è il coordinamento delle differenti parti e fonti di finanziamento in relazione alle esigenze della LBO

Il pacchetto di ingegneria finanziaria deve permettere una perfetta mediazione di interessi spesso antitetici garantendo:

- il tasso di interesse più basso possibile sui debiti finanziari
- il termine previsto per il rimborso più lontano e dilazionato nel tempo.

Quanto sopra al fine di ridurre al minimo tensioni finanziarie, non accrescendo eccessivamente il rischio finanziario mantenendo flessibile la gestione aziendale.

Gli estremi delle fonti di finanziamento sono il capitale di rischio e il prestito bancario garantito.

Tra questi estremi esistono livelli intermedi di forme di finanziamento tra cui il "mezzanine financing"