



LEVERAGED BUY OUT
Caratteristiche finanziarie

Le operazioni di LBO si caratterizzano per l'utilizzo della leva finanziaria che, con accurate tecniche di ingegneria finanziaria permette di:

- ridurre il fabbisogno di capitale proprio per la realizzazione di operazioni di acquisizione (LMBO/IN).
- favorisce la possibilità di permettere al management strategico una maggiore partecipazione al capitale e al piano di stock option soddisfacendo anche esigenze di motivazione.
- incrementa i ritorni sugli investimenti (ROE) in quanto a parità di performance e di crescita del valore di impresa (enterprise value → capitale proprio + la posizione finanziaria netta) maggiore è il leverage maggiore è il tasso di ritorno sul capitale proprio
- il leverage rappresenta al tempo stesso un beneficio in termini di redditività ed un vincolo/rischio che impone al management efficienza e disciplina di gestione anche per effetto delle situazioni di pressione finanziaria elevata che si devono affrontare e soprattutto mantenere all'interno di range di sicurezza.
- La capacità di costruire operazioni di LBO è fortemente influenzata dalla sensibilità e fantasia degli ingegneri finanziari.
- La leva finanziaria è per le aziende uno strumento sempre più importante ma complesso e non standardizzabile nella progettazione e gestione.
- L'efficacia dell'utilizzo del leverage è direttamente e favorevolmente influenzato da:
 1. Tassi d'interesse decrescenti che quindi favoriscono la capacità di sostenere livelli sempre più elevati di indebitamento.
 2. La creazione di formule intermedie tra il debito garantito e il capitale di rischio quali ad esempio:
 - High yield bond: titoli non garantiti a lungo termine che a fronte di maggior rischio sono portatori di interessi elevati (simili ai junk bond americani degli anni 80)
 - Mezzanino: un finanziamento che ha di fatto gli stessi rischi del capitale di rischio che condivide parzialmente il possibile upside di ritorno. Si tratta di strumenti finanziari che presentano due componenti separate → un debito subordinato e cioè ultimo nell'essere ripagato ed un equity kicker che permette all'investitore di beneficiare delle capitalizzazioni del capitale di rischio dell'impresa finanziata.
 - La securitisation dell'attivo che facilita la possibilità di finanziare aziende prive di assets.

Obiettivi fondamentali degli ingegneri finanziari e dei team di private equity sono:

1. Ottenere il maggior livello di leva finanziaria possibile nel rispetto della compatibilità del piano industriale
2. Porre la massima attenzione alla qualità della leva individuando formule e soluzioni il più economico e flessibile possibile in relazione alla tipologia e obiettivi dell'operazione
3. Monitorare costantemente la situazione dell'operazione di LBO e l'evoluzione dei fattori esogeni ed endogeni al fine di posizionare il livello di leva finanziaria nella posizione massima.