



# EXPANSION E BUYOUT: DIFFERENZE DI OBIETTIVI E CARATTERISTICHE DELLE OPERAZIONI

**AIFI**

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

ALTO  
PARTNERS  
S.G.R.

*in collaborazione con:*

**Deloitte.**

**Legance**  
AVVOCATI ASSOCIATI

- **Definizioni**
- **Buy Out: Diverse tipologie**
- **Expansion e Buy Out: Gli obiettivi**
- **Expansion: Struttura dell'operazione**
- **Buy Out: Struttura dell'operazione**
- **Expansion e Buy Out: Parasociali**

## Expansion

«Operazione di investimento in capitale di rischio di imprese in crescita, principalmente attraverso un **aumento di capitale** finalizzato ad acquisire una **quota di minoranza**, con l'obiettivo di **supportare lo sviluppo e l'espansione del business della società**»

## Buyout

«Operazione di acquisizione di una **quota di maggioranza o della totalità** del capitale di imprese consolidate, spesso finanziata con un **mix di equity e debito**, con l'obiettivo di gestire il **passaggio generazionale** o la **transizione da una proprietà familiare a una manageriale**»

# Buy Out: Diverse tipologie

Le operazioni di buy out possono essere ulteriormente classificate in base...

## ...ai soggetti che li pongono in essere

- Management Buy Out (MBO)
- Management Buy In (MBI)
- Family Buy Out (FBO)
- Employee Buy Out (EBO)
- ...

## ...all'utilizzo o meno di debito

- Leveraged Buy Out
- Unleveraged Buy Out

# Expansion e Buy Out: Gli obiettivi

La scelta tra le due tipologie di operazione dipende principalmente dagli obiettivi che si prefigge la proprietà della Società e dalle relative necessità

Trovare un partner che immetta in Società **nuove risorse economiche** al fine di **finanziare progetti di sviluppo** sia **interni (crescita organica)** che **esterni (acquisizioni)**



**Expansion**

Trovare un partner che supporti la Società nella **gestione del passaggio generazionale** e/o nella **transizione da una proprietà familiare a una manageriale**

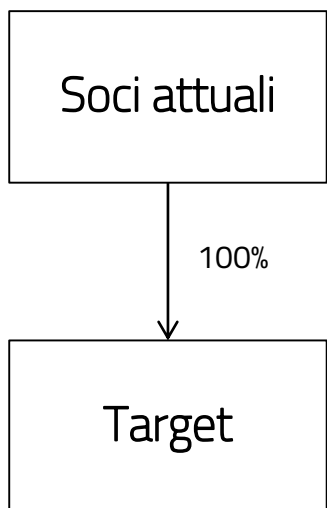


**Buyout**

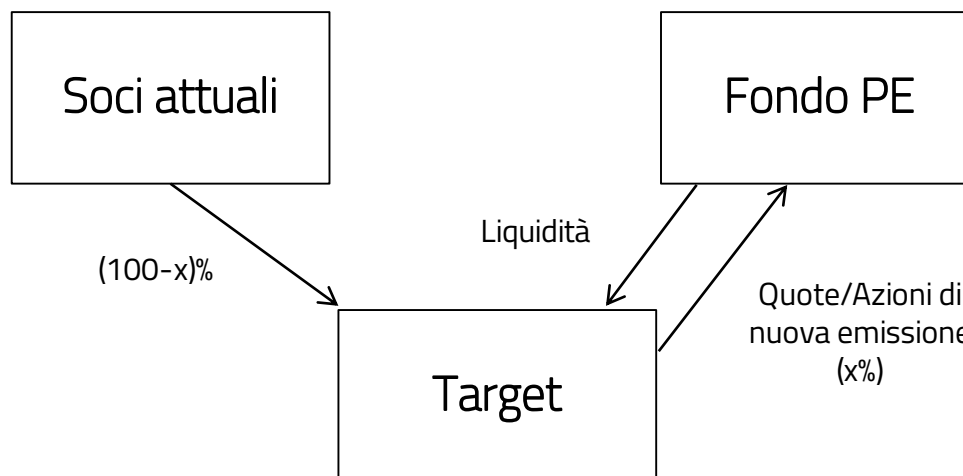
# Expansion: Struttura dell'operazione

Diversi obiettivi si ottengono con operazioni aventi caratteristiche diverse. Nelle operazioni di expansion il Fondo di Private Equity acquisisce di norma quote/azioni di nuova emissione, inserendo liquidità nella Target e/o liquidando soci esistenti (Replacement).

## Pre-operazione



## Post-operazione

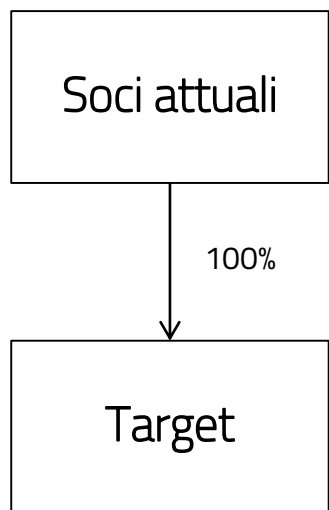


Da	A	Flusso
Fondo PE	Target	Liquidità
Target	Fondo PE	Quote/azioni emesse

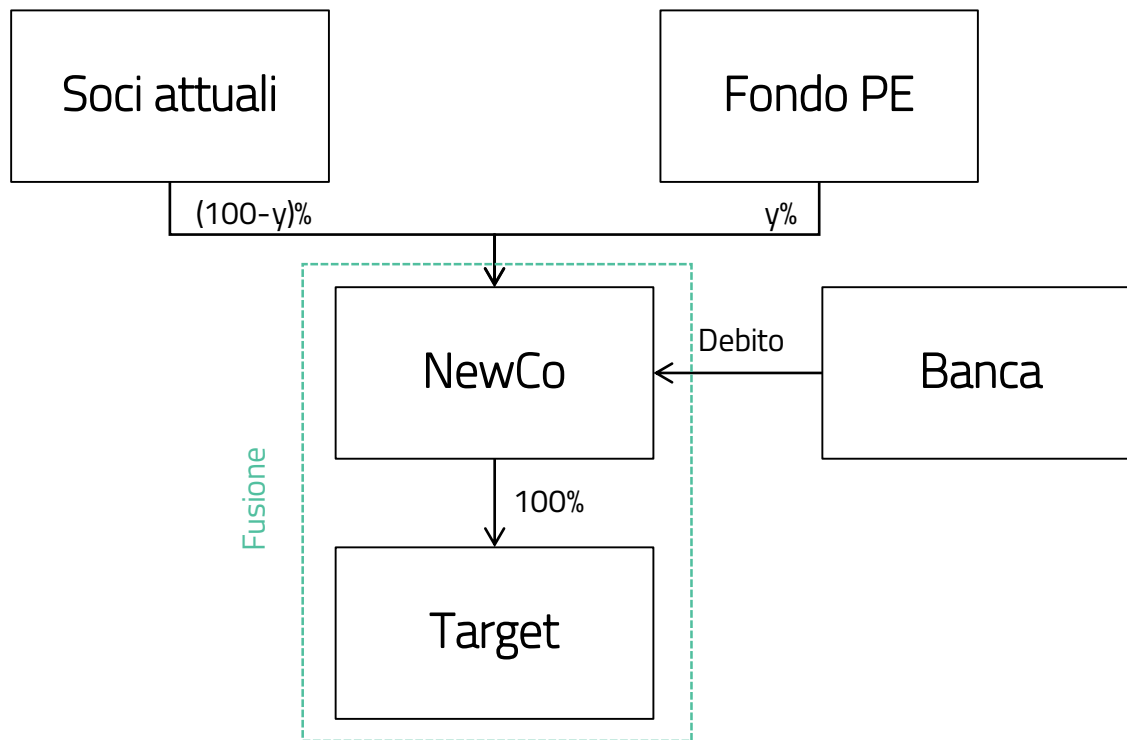
# Buy Out: Struttura dell'operazione

Il Buy Out può avvenire senza il ricorso al debito, configurandosi come un semplice acquisto di quote/azioni, oppure con il ricorso al debito, con una struttura più complessa.

## Pre-operazione



## Post-operazione



Da	A	Flusso
Fondo PE	NewCo	Liquidità
Soci attuali	NewCo	Liquidità
Banca	NewCo	Finanziamento
NewCo	Soci attuali	Liquidità
Soci attuali	NewCo	Quote/azioni

# Expansion e Buy Out: Parasociali

Il ruolo del Fondo di Private Equity quale investitore finanziario con una scadenza (seppure si tratta di investitori di medio periodo) fa sì che nella definizione dei rapporti tra gli azionisti della Società, vi siano focus differenti tra partecipazione di maggioranza e di minoranza.

In particolare nelle operazioni di Expansion, è fondamentale definire tra le parti nei Patti Parasociali i **meccanismi di exit** e clausole quali ***tag along***, ***drag along*** e ***lockup period***