



# **Finnvera yrityskauppojen ja omistusjärjestelyjen rahoittajana**

Aluejohtaja Juha Ketola  
1.4.2014

# Finnvera yrityskauppojen ja omistusjärjestelyjen rahoittajana

- › Finnvera lyhyesti
- › Finnveran rahoitus yrityskaupoissa
- › Yrityskaupan tyypillisimmät haasteet
- › Mihin Finnvera kiinnittää huomiota yrityskauppojen rahoituksessa
- › Finnveran rahoitustuotteet yrityskaupoissa
- › Esimerkkejä yrityskauppatilanteista

# Finnveran palvelut

- **PK-yritysrahoitus**
  - Investoinnit & käyttöpääoma
  - Lainat & takaukset (vakuudet)
- **Vientikauppojen rahoitus**
- **Pääomasijoituksia**
- Rahoitamme liiketoimintaa, jolla on kannattavuuden edellytykset.
- Rahoitus on vastikkeellista ja hinnoitellaan riskien mukaisesti.
- Finnvera ei kilpaile pankkien kanssa, vaan jakaa pankin kanssa yrityksen rahoitukseen liittyvää riskiä.



# Finnveran rahoitusperiaatteet – Pk- ja kansainvälistymisrahoitus

- › Painopisteenä on aloittavien, kasvavien ja kansanvälistyvien yritysten sekä yritysten muutostilanteiden rahoittaminen
  - › Näihin liittyviin hankkeisiin voidaan ottaa tavallista enemmän riskiä (esim. suuremmat rahoitusosuudet tai suurempi liiketoimintariski)
- › Rahoitus perustuu ensisijaisesti yrityksen luottokelpoisuuden arviointiin ja riskinjakoon muiden rahoittajien kanssa
  - › Luottokelpoisuus arvioidaan osana yritystutkimusta
- › Yritykseltä/yrittäjältä edellytetään riittävää omarahoitussuutusta, joka arvioidaan hankekohtaisesti
- › Finnvera toimii tiiviissä yhteistyössä muiden rahoittajien kanssa, Finnvera ei voi olla yleensä yrityksen päärahoittaja

# Finnveran rahoitusperiaatteet – Pk- ja kansainvälistymisrahoitus

- › Finnveran lainoja ja takauksia voidaan käyttää yritysten uusiin rahoitustarpeisiin
  - › Muiden rahoittajien vastuita ei voi konvertoida Finnveran vastuiksi
- › EU:n valtiontukisäännökset asettavat rajoituksia Finnveran rahoitustoiminnalle
  - › EU:n pk-yritysmääritelmä
  - › Tukikumulaatio voi vaikuttaa hintaa korottavasti
  - › EU:n määritelmän mukaiset vaikeuksissa olevat yritykset
- › Finnvera ei rahoita rakentamisen perustajaurakointia, vuokra-asuntojen rakentamista, rahoitus-, sijoitus- ja vakuutuslalla toimivia yrityksiä eikä varsinaista maa- ja metsätaloutta



# Avainluvut 31.12.2013

Finnvera vahvistaa suomalaisten yritysten toimintaedellytyksiä ja kilpailukykyä tarjoamalla lainoja, takauksia, pääomasijoituksia ja vientitakuita.

**Asiakkaita 29 700**

**Henkilöstöä 400**

## Vastuukanta

Pk-yritysrahoitus

**2,9**

mrd. euroa

Viennin rahoitus

**10,9**

mrd. euroa

## Konsernin tase

**4,4**

mrd. euroa

Tarjotut vientitakuut ja erityistakaukset  
1.1.–31.12.2013

**3 398** milj. euroa

Tarjottu pk-yritysrahoitus  
1.1.–31.12.2013

**756** milj. euroa

# Finnveran rahoitus pk- ja kv-yrityksille 31.12.2013

- › Rahoitusta myönnetty 756 milj. euroa, josta vientitakuuta 92 milj. euroa
- › Vastuukanta 3,1 mrd. euroa, josta vientitakuiden osuus 0,2 mrd. euroa
- › Asiakkaita 29 595
- › Henkilöstöä 400
- › Yrityskauppoja / omistuksenvaihdoksia vuodessa keskimäärin 1000 kpl / 120 milj. €



# Yrityskaupan tyypillisimmät haasteet

## 1/2

- › Jatkajan löytyminen
  - › noin joka kolmannelle yritykselle ei jatkajaa tiedossa
  - › todennäköisemmin jatkajana on toinen yritys kuin sukulainen (omistajanvaihdosbarometri, syksy 2012)
- › Yrityskaupan osapuolet eivät tunne yrityskauppaan liittyviä asioita
  - › osake- vai liiketoimintakauppa?
  - › todellisia synergiaetuja ei ole kartoitettu riittävän huolellisesti
- › Myyjän epärealistinen hintakäsitys, arvonmäärittämismenetelmiä ei tunneta



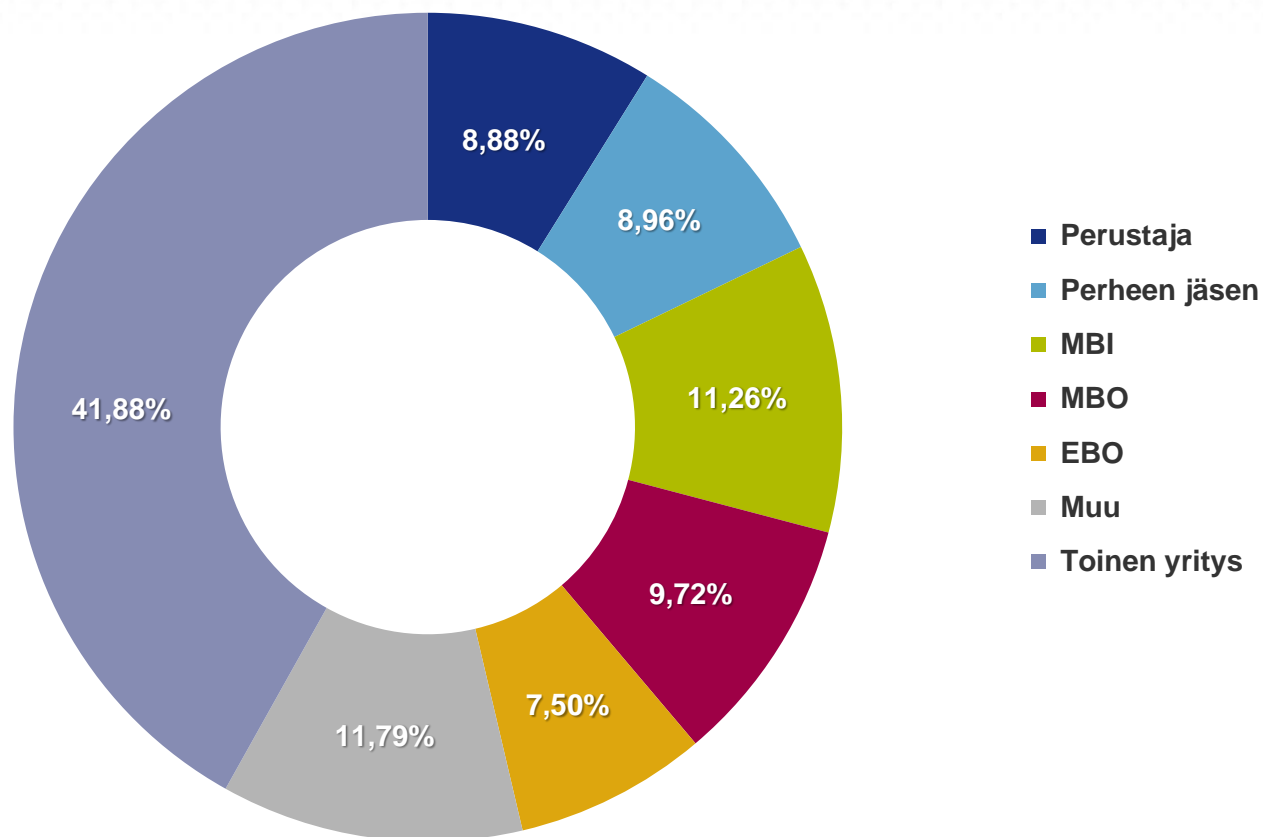
# Yrityskaupan tyypillisimmät haasteet

## 2/2

- › Ostettava liiketoiminta ei ole riittävän kannattavaa yrityksen tulevaan velkamäärään nähden
- › Rahoitusneuvottelut aloitetaan liian myöhään
- › Yrityskaupan rahoituksessa ei huomioida tulevien vuosien investointi- ja kehittämistarpeita
- › Ostettavan yrityksen haltuunotto epäonnistuu

# Jatkajat omistuksenvaihdoksissa

1.1.–31.12.2013



# Mihin Finnvera kiinnittää huomiota yrityskauppojen ja omistusjärjestelyjen rahoituksessa?

- › Yrityskaupan muoto
  - › osake- vai liiketoimintakauppa
  - › verottajan ennakkopäätös mahdollisimman varhaisessa vaiheessa
- › Yrityksen arvo
  - › substanssiarvo, historian tuottoarvo vai tuleva tuottoarvo
  - › kauppahinnan realistisuus
  - › Finnvera ei kuitenkaan ole arvonmäärityksen tekijä
- › Rahoitusrakenne
  - › riittävä omarahoitusosuus
  - › kokonaisrahoitus ja riskinjako
- › Ostettavan yhtiön liiketoiminnallinen tilanne
  - › kysyntä, kilpailu ja uudet suunnitelmat
  - › kannattavan liiketoiminnan edellytykset
- › Ostajan arviointi
  - › koulutus, kokemus ja taloudellinen asema
  - › yksi vai useampia

# Finnveran rahoitustuotteet yrityskaupoissa ja omistusjärjestelyissä

- **Yrittäjälaina**

- sijoitukset oy:n osakepääomaan ja/tai sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon
- yrityksen osakkeiden ja yhtiöosuuksien osto
- yrittäjän henkilökohtainen laina, enintään 100 000 €/hlö ja 80 %

- **Finnvera laina sekä –takaus**

- kauppahinnan maksu, investointien ja käyttöpääoman rahoitus

# Esimerkkejä yrityskauppatilanteista



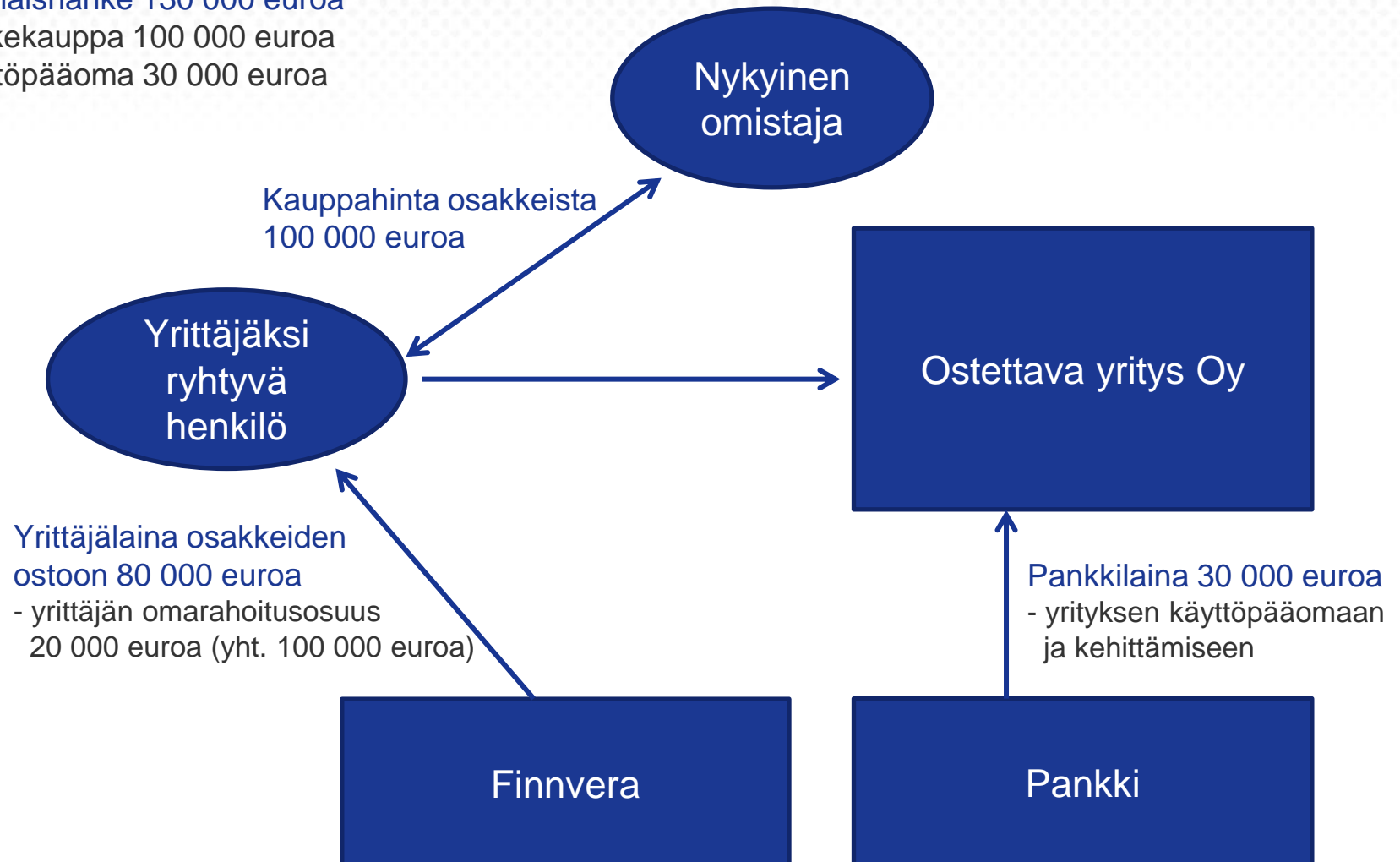
# Pieni toiminimi, liiketoimintakauppa

- › uusi yrittäjä perustaa toiminimen ja ostaa liiketoimintakauppana vuodesta 1982 toimineen herkkumyymälän (suklaa, tee, kahvi, kuivatut hedelmät ym.), lv 80 t€
- › myyjä luopuu toiminnasta muuttaessaan ulkomaille viettämään eläkepäiviä
- › liiketoiminnan osto käsittää kaluston, liikearvoa, tunnetun brändin ja varaston; kauppahinta 32 t€
- › lisäksi uusi yritys tarvitsee 13 t€ käyttöpääomaa mainoskampanjaan, www-kotisivujen laatimiseen ym.
- › kokonaisrahoitustarve yhteensä 45 t€
- › rahoitusratkaisu
  - › oma rahoitus 10 t€
  - › 20 t€ laina Finnverasta (5 vuoden luottoaika)
  - › 15 t€ luotollinen tili pankista yrittäjän omilla vakuuksilla

# Pienyrityksen omistajanvaihdos osakekauppana

## - ostajana yrittäjäksi ryhtyvä henkilö

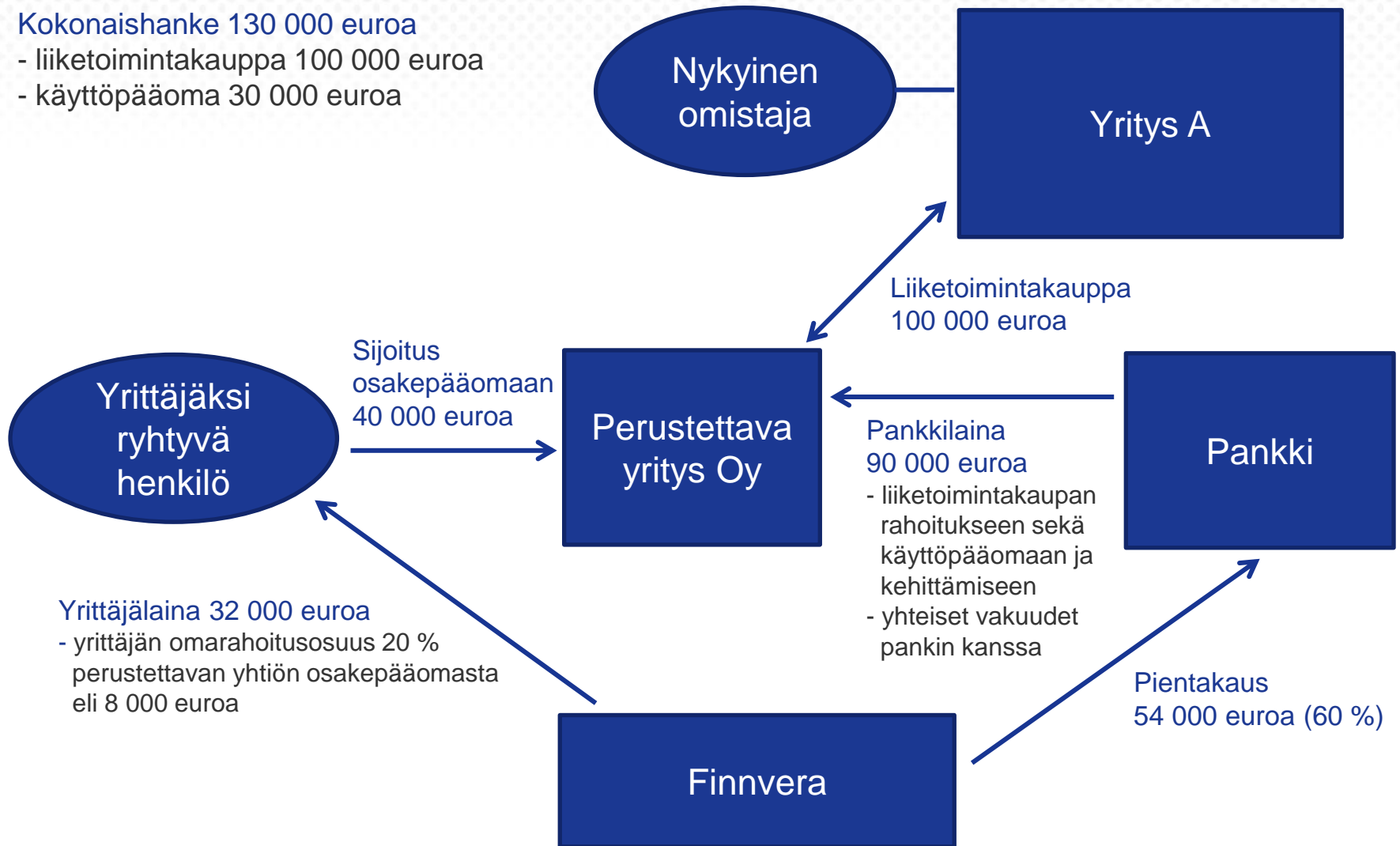
Kokonaishanke 130 000 euroa  
- osakekauppa 100 000 euroa  
- käyttöpääoma 30 000 euroa



# Pienyrityksen omistajanvaihdos liiketoimintakauppana

## - ostajana yrittäjäksi ryhtyvä henkilö

Kokonaishanke 130 000 euroa  
- liiketoimintakauppa 100 000 euroa  
- käyttöpääoma 30 000 euroa





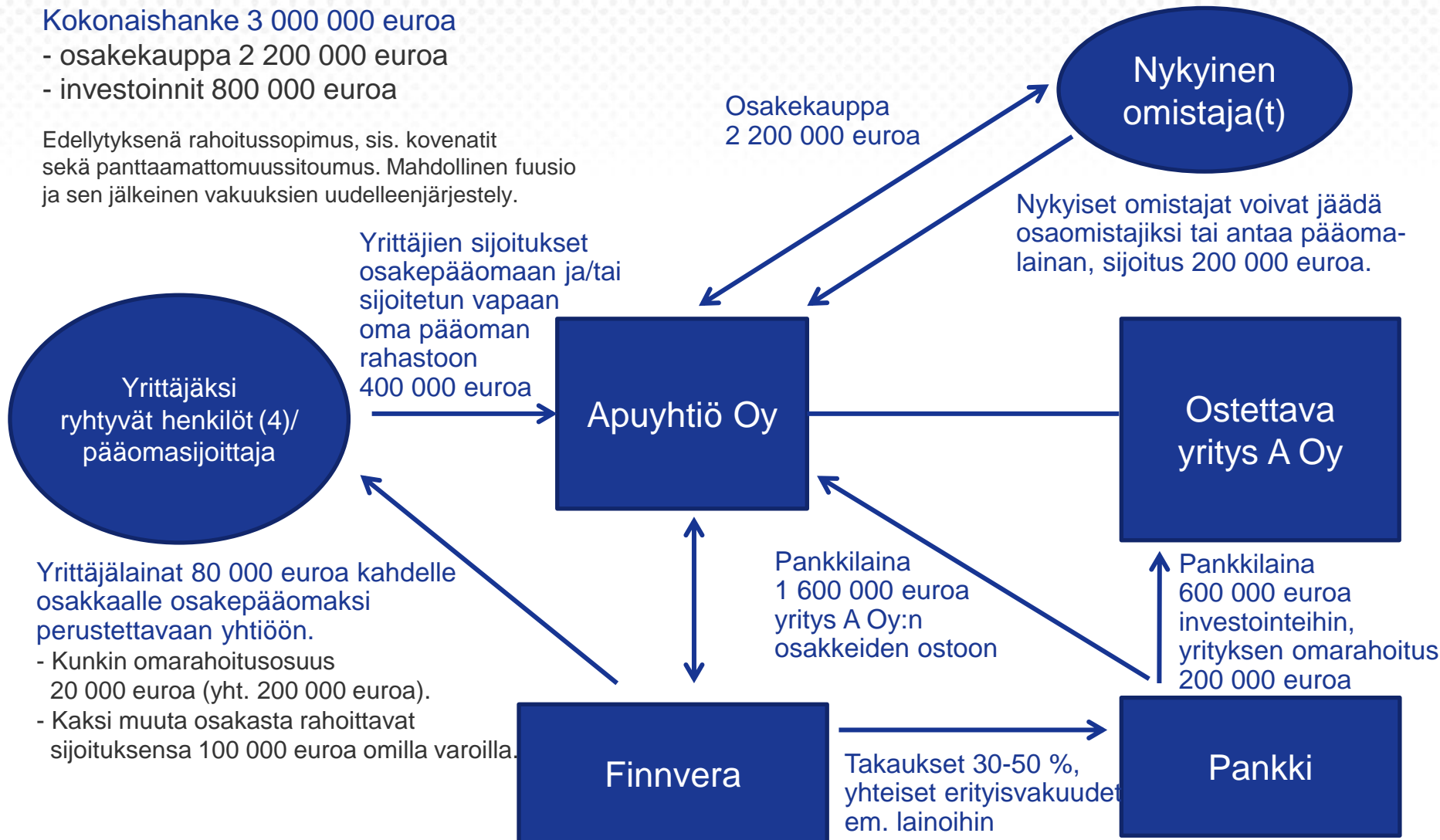
# Pk-yrityksen omistajanvaihdos osakekauppana

## – ostajana yrittäjäksi ryhtyvät henkilöt/pääomasijoittaja

Kokonaishanke 3 000 000 euroa

- osakekauppa 2 200 000 euroa
- investoinnit 800 000 euroa

Edellytyksenä rahoitussopimus, sis. kovenatit sekä panttaamattomuussitoumus. Mahdollinen fuusio ja sen jälkeinen vakuuksien uudelleenjärjestely.

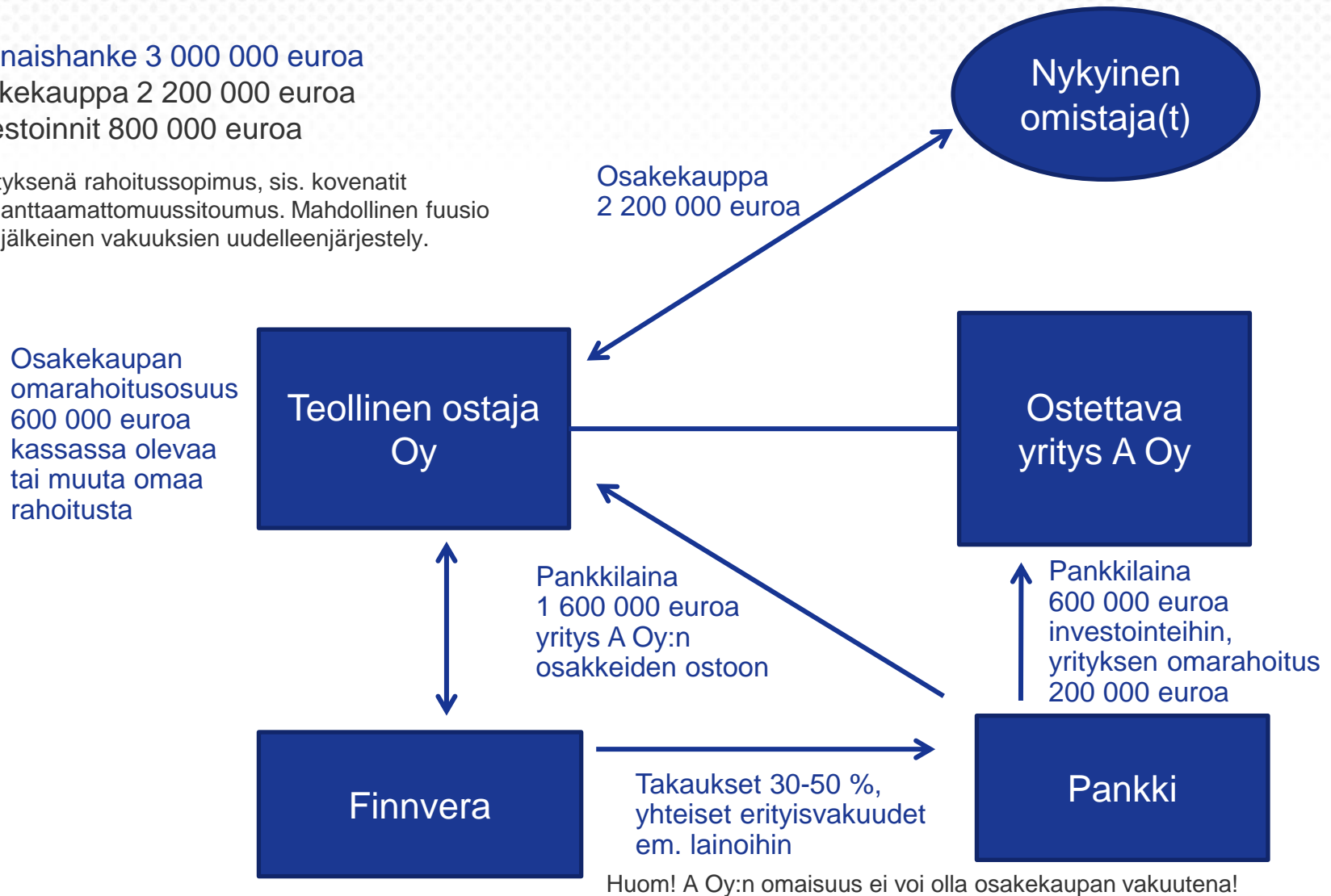


# Pk-yrityksen omistajanvaihdos osakekauppana

## – ostajana teollinen yritys

Kokonaishanke 3 000 000 euroa  
- osakekauppa 2 200 000 euroa  
- investoinnit 800 000 euroa

Edellytyksenä rahoitussopimus, sis. kovenatit sekä panttaamattomuussitoumus. Mahdollinen fuusio ja sen jälkeinen vakuuksien uudelleenjärjestely.



[www.finnvera.fi](http://www.finnvera.fi)