



# Pankki yrittäjän kumppanina yrityskaupassa

**Jussi Luoma**

**Asiakasvastuullinen johtaja**

1.4.2014

# Tampereen Seudun Osuuspankki, Hämeenkatu 12 / Yrityspalveluiden asiantuntijaryhmän yhteystiedot

## Asiakasvastaulliset



Anssi Häikiö  
pankinjohtaja  
010 254 6370



Mikko Harju  
asiakasvastaullinen  
johtaja  
010 254 6650



Jussi Luoma  
asiakasvastaullinen  
johtaja  
010 254 6570



Vesa Rinne  
asiakasvastaullinen  
johtaja  
010 254 6516

## Sijoituspalvelut



Reko Rajala  
sijoituspäällikkö  
010 254 6264



Mia Mäkinen  
sijoituspäällikkö  
010 254 6308



Pertti Nikula  
asiakaspäällikkö  
010 252 7251



Juhana Pelliniemi  
korko- ja valuutta-  
suojausasiantuntija  
010 215 81

## Henki- ja eläke- vakuutuspalvelut

## Korko- ja valuutta- suojaukset

## Maksuliikepalvelut



Tarja Niemi  
asiakasvastaullinen  
johtaja  
010 254 6444



Helena Jylhä  
maksuliikeasiantuntija  
010 254 6332



Anu Autioniemi  
maksuliikeasiantuntija  
010 254 6348



Sirpa Mononen  
maksuliikeasiantuntija  
010 254 6331

## Vahinkovakuutus- ja työeläkepalvelut



Timo Lehtinen  
yhteyspäällikkö  
010 253 0655



Antero Väisänen  
yhteyspäällikkö  
010 253 1075



Hannu Laito  
myyntipäällikkö  
010 253 1079

## Rahoitusasiantuntijat

## Henkilökohtaiset pankkipalvelut



Kati Mikkola  
010 254 6180



Sanna Salminen  
010 254 6608



Annukka Helminen  
010 254 6480



Mia Hakaniemi  
010 254 6315



Mika Siren  
yhteyspäällikkö  
010 253 1009



Jari Moisio  
myyntipäällikkö  
010 253 1098



Kristiina Telenius  
rahoituspäällikkö  
010 254 6756



Susanna Väärä  
rahoitusneuvottelija  
010 254 6755

## Rahoitusyhtiöpalvelut

Yritys- ja yhteisöpalvelun palvelunumero 010 254 6017 (ma-pe klo 8.00-18.00)

Sähköposti: etunimi.sukunimi@op.fi

tampereen.seudun@op.fi

www.op.fi/tampere

# Yrityskaupan pankkirahoituksen periaatteita

- Finanssikriisistä huolimatta hyvälle yrityskauppahankkeille kyllä löytyy myös velkarahoitusta
- On hyvin harvinaista, että yrityskauppa rahoitettaisiin kokonaan pankkilainalla: noin 40/60 -suhde omaa pääomaa ja pankkilainaa kaikkein tavallisin PK-yritysten kaupoissa, mutta lopullinen suhde on hyvin tapauskohtainen
- PK-sektorin yritysjärjestelyn velkarahoitus pitää pystyä maksamaan syntyvän kokonaisuuden kassavirralla (laina-aikana).
- PK-yritysten kauppojen rahoituksessa vakuudet ovat keskeisessä roolissa. Hyvät vakuudet mahdollistavat rahoituksen suhteellisen alhaisella kustannuksella

# PK-yrityksen kaupan pääasialliset rahoituslähteet

## Pankkirahoitus



- ✚ Hinnoittelu
- ✚ Saatavuus
- ✚ Prosessi
- ▬ Ehdot/vakuudet

## Erytisrahoituslaitokset (esim. Finnvera)



- ✚ Hinnoittelu
- ✚ Saatavuus
- ▬ Ehdot/vakuudet

## Oma pääoma



- ✚ Vakaus
- ▬ Saatavuus
- ▬ Hinnoittelu
- ▬ Äänivalta

# Rahoituslähteet: Pankkirahoitus

- Pankit edellyttävät tyypillisesti vakuuksia ja kovenanteja, joista tyypillisimpiä ovat omavaraisuusaste ja nettovelkojen suhde käyttökatteeseen
- Tällä hetkellä yrityskaupparahoituksessa suositaan viiden vuoden laina-aikaa
- Rahoituksen korkomarginaalit ovat tulleet viime aikoina ylöspäin, mutta vastaavasti viitekorot (euriborit / kiinteät pohjakorot) ovat yhä historiallisen alhaisella tasolla → kokonaiskorot edelleen hyvin maltillisella tasolla !
- Hankkeilla, joilla positiiviset tulevaisuudennäkymät ja maltillinen velkaisuus on hyvät edellytykset pankkirahoituksen saantiin

# Rahoituslähteet: Oma pääoma

- PK-yrityksen kaupassa tyypillisimmin henkilöostajien omaa varallisuutta
  - Voidaan myös hakea mukaan uusia oman pääoman sijoittajia vähemmistöosuuksilla
  - Myös kohdeyrityksen myyjät voivat jäädä sijoittajiksi
- Omaksi pääomaksi voidaan myös lukea erilaiset lainainstrumentit, jotka ovat ehdoiltaan pankkirahoitusta heikommalla etuoikeussijalla, kuten pääomalaina
  - Myös pääomalaina on myyjän usein käyttämä rahoitusmuoto
- Oma pääoma vahvistaa tasetta
  - Helpottaa vieraan pääoman hankkimista
  - Luo puskureita tulevaisuuteen
- Kallein rahoitusmuoto.
  - Riskirahoituksen tuottovaade pankkirahaa monin kerroin korkeampi

# Rahoituslähteet: Erityisrahoituslaitokset

- Käytännössä Finnvera
- Finnvera on valtion erityisrahoitusyhtiö, joka voi myöntää rahoitusta yrityksille ilman turvaavia vakuuksia
- Rahoitusmuotoina ovat lainat, takaukset, vientitakuut sekä pääomasijoitukset
- Finnvera on täydentävä rahoittaja. Pienissä rahoitustarpeissa voi olla ainoa rahoittaja
- Finnvera on vuosittain rahoittanut noin 1000 – 1200 kpl (n. 130 m€/v) omistusjärjestelyä, joka on arvion mukaan noin kolmannes vuosittain toteutuneista omistusjärjestelyistä pk –sektorilla
- Finnveran tarkoituksena on lisätä riskinottoa yrityskauppojen ja omistusjärjestelyjen rahoituksessa rakennemuutoksen edistämiseksi, myös uusia tuotekehitysideoita on suunnitteilla

# Mihin kaikki rahoittajat kiinnittävät huomiota

- Yrityskaupan muoto
  - osakekauppa, yhtiöosuuskauppa vai liiketoimintakauppa
- Yrityksen arvo
  - kauppahinnan realistisuus
- Rahoitusrakenne
  - riittävä omarahoitusosuus
  - kokonaisrahoituksen järjestäminen ja riskinjako rahoittajien välillä
- Ostettavan yhtiön liiketoiminnallinen tilanne
  - kysyntä, kilpailu ja uudet suunnitelmat
  - kannattavan liiketoiminnan edellytykset
- Ostajan arviointi
  - Koulutus, osaaminen, kokemus
  - Taloudellinen asema: kyky ja halu sitoutua hankkeeseen taloudellisesti
- Muuta huomioitavaa
  - verottajan ennakkopäätös mahdollisimman varhaisessa vaiheessa
  - onko ostajalla ollut riittävät neuvonantajat !!!



# Yrityskauppaprosessi ja rahoitus

- Rahoitusneuvottelut aloittaa tyypillisesti ostaja varhaisessa vaiheessa, kun kohde on löydetty ja tahtotila selvitetty
- Rahoittajan osallistumisaste riippuu hankkeen haastavuudesta. Rahoittajan informointi mahdollisimman aikaisin takaa parhaan lopputuloksen
- Sekä Finnvera että pankki hyvä ottaa keskusteluun ajallisesti lähellä toisiaan

## Yrityskauppaprosessi

### Kohteiden etsiminen

Yritysostostrategia  
Kohteiden listaus ja kontaktointi

### Kauppaprosessi

Investointicase  
Due diligence  
Tarjoustaktiikka

### Kaupan allekirjoitus

Sopimukset  
Rahasiirrot

### Integrointi

Integraatiosuunnitelman toteuttaminen



# Rahoituksen ehdot – mistä pankin kanssa sovitaan

## Kaupalliset ehdot

- Marginaali heijastaa yrityskauppaan liittyvää riskiä
  - integraation onnistuminen
  - ennustettavuus
  - velkaisuus
  - muuttunut rating
  - strategian toteutuminen
- Järjestelypalkkio heijastaa yrityskaupan rahoittamisen vaatimaa työmäärää
  - kaupan arviointi
  - päätöksenteko
  - dokumentaatio
  - vakuusjärjestelyt
  - maksuliike

## Muut ehdot

- Finanssikovenantit koskien koko konsernia
  - velkaantumisaste tai omavaraisuus
  - nettovelkojen suhde käyttökatteeseen
  - paraneva ura asiakkaan ennusteiden pohjalta
- Muut rajoitteet
  - osingonmaksurajoitus
  - yritysostorajoite
  - investointirajoite
  - velkaantumisrajoite
  - omaisuuden luovutusrajoite
- Vakuudet
- Mahdolliset pääomalainat ja niiden etuoikeusasema

# Vakuudet ja kovenantit

- Yrityskauppa on aina murroskohta yhtiön liiketoiminnassa !
- Myyjän, ostajan sekä pankin kannalta yrityskauppoihin liittyy aina riski kun omaisuuserät vaihtavat omistajaa:
  - rahoitusriski
    - vakuusongelma
    - tase-ongelma mikäli varat ohjautuvat ulos yhtiöstä
  - uuteen yrittäjään/omistajaan liittyvä riski
  - henkilöstöön ja sen pysymiseen liittyvä riski
  - Asiakkaisiin ja niiden pysymiseen liittyvä riski
  - yrityksen toimintaedellytyksiin liittyvä riski
  - kaupan toteutukseen liittyvä riski
- Pankin erityisiä riskinhallinnan välineitä ovat vakuudet ja kovenantit

# Vakuuksien käyttö yrityskaupoissa

- Liiketoimintakaupassa ostettua omaisuutta voidaan käyttää normaalisti vakuutena
- Osakekaupassa vakuutena voidaan käyttää ostettavan yhtiön osakkeita ja ostoyhtiön yrityskiinnityksiä -> kohdeyhtiön omaisuuden turvaaminen kovenantein
- Pantattujen osakkeiden vakuusarvo on pääsääntöisesti heikko:
  - osakkeiden realisoinnin vaikeus
  - jos kassavirta tyrehtyy, onko osakkeilla arvoa?
- Käytännössä vakuudet useimmiten ostajien henkilökohtaista varallisuutta tai Finnveran vakuuksia
- Lähestulkoon aina pk-yritysten kaupoissa pankille jää jonkin verran vakuusvajetta

# Entä jos vakuudet eivät riitä?

- Alennetaan kauppahintaa:
  - Kauppahinnan maksun porrastaminen
  - Ei ostetakaan kaikkia osakkeita - Myyjä jää vähemmistöomistajaksi
  - Muokataan yritysrakennetta: liiketoimintakauppa vain osasta yritystä; jakautuminen kahdeksi yhtiöksi ja kauppa vain toisesta
- Nostetaan oman pääoman osuutta rahoituksesta
  - Myyjän pääomalaina
  - Lisää sijoittajia
- Hankitaan ulkopuolisia vakuuksia
  - Finnveran takaus (max 50%)
  - Lähipiirin takaukset

# Case-esimerkki

- Ostettava yritys:
  - Lv n. 4 meur
- Osakekauppa
- Ostajat: Yrityksen toimivassa johdossa olevat henkilöt perustetun holding-yhtiön lukuun (ostettavan yhtiön ja holding-yhtiön fuusio myöhemmin)

# Rahoitusratkaisu

- Kauppahinta 700 t e
- Oma rahoitus 140 t e
  - Molemmilta yrittäjiltä yrittäjälainat 56 teur + 14 teur omaa raha
- Pankkilaina 560 t e
  - Laina-aika 5 v
  - Korko 12 kk euribor + 2,50 %
  - Järjestelypalkkio 2.000 e
  - Vakuudet:
    - Finnveran takaus 50 % (280 teur)
    - toisen yrittäjän loma-asunto, rajattu 140 teur
    - toisen yrittäjän sijoitusasunto, rajattu 140 teur
- Lisäkauppahinta 400 teur, 5 vuotta, 5% korko

# Ihan tässä lähellä.



## KIITOS!

