

FUNDUSZE PRIVATE EQUITY Z PERSPEKTYWY BANKU

Michał Popiołek, mBank

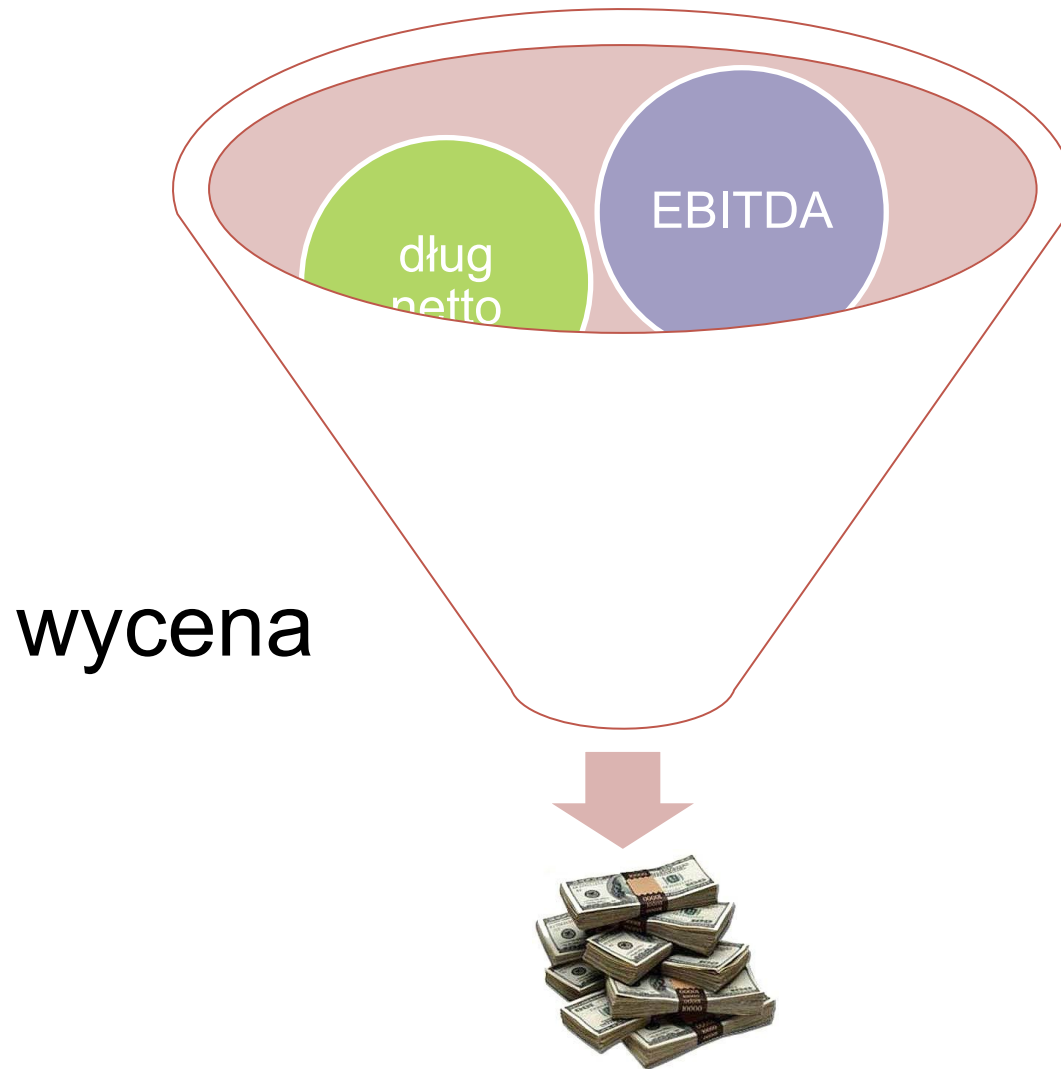


Michał Surowski, Société Générale



październik 2015, Warszawa

CO KRĘCI TYM ŚWIATEM



WSPÓŁPRACA FUNDUSZY PRIVATE EQUITY Z BANKAMI

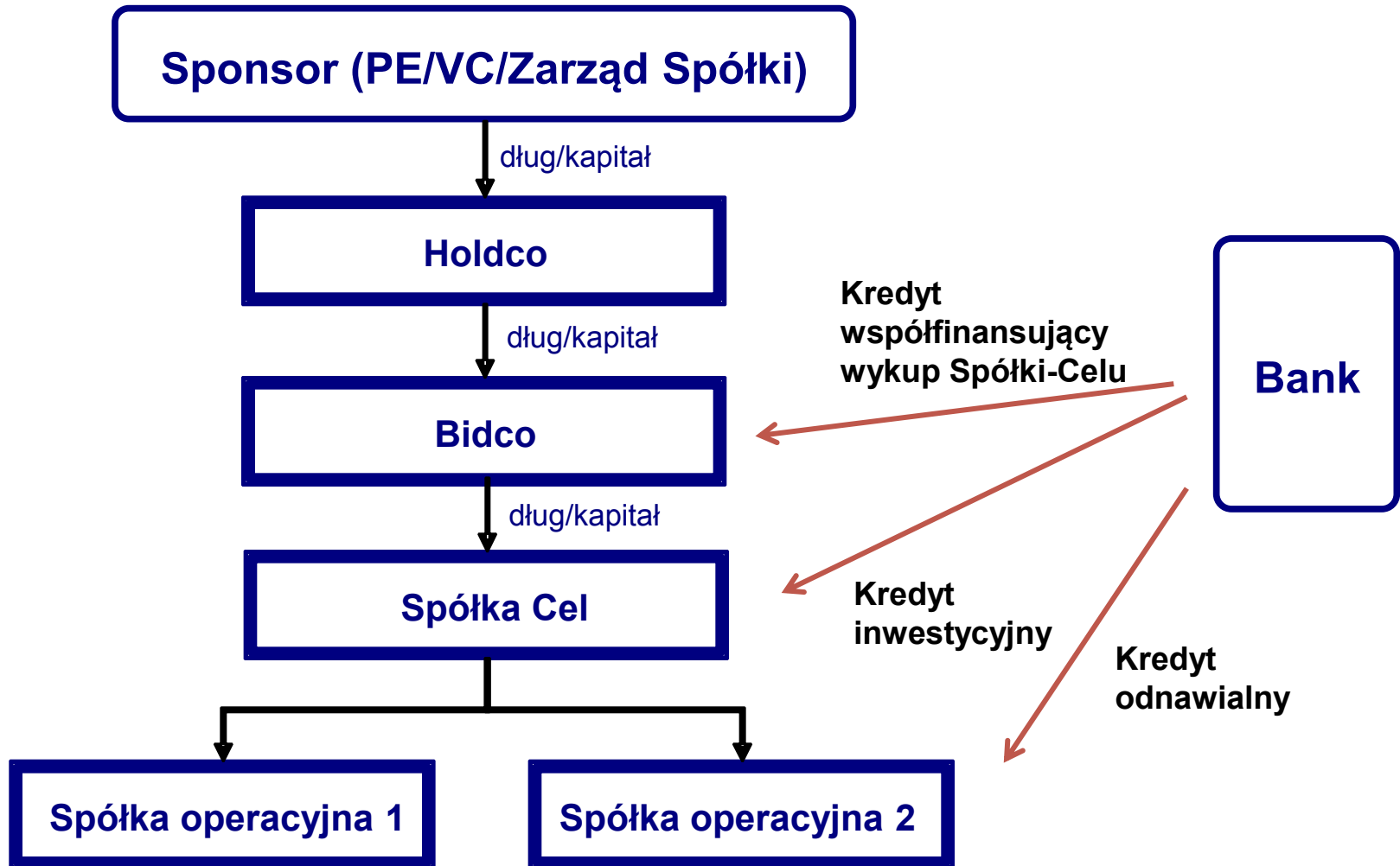
■ Fundusz Private Equity

- kreuje transakcję i jest inwestorem kapitałowym
- podejmuje decyzje na bazie oczekiwanej stopy zwrotu
- Istotne doświadczenie w zarządzaniu firmami i w doborze managerów
- wie jak sprzedawać firmy (horyzont inwestycyjny około 5 lat)

■ Bank

- dostarcza finansowanie dłużne oraz hybrydowe (mezzanine), czyli tzw. lewar, → wzrost oczekiwanej stopy zwrotu dla Funduszu
- aranżuje transakcje finansowania o dużej wartości (syndykat banków) z możliwością gwarantowania kwoty transakcji
- doświadczenie w realizacji transakcji finansowania długiem w różnych wariantach struktur
- długoletnie relacje z klientem korporacyjnym, ocena standingu/rating
- zna poszczególne sektory gospodarki i rozumie ich specyfikę
- dostarcza komplementarne produkty bankowe (hedging, cash management, etc.)

MECHANIKA TRANSAKCJI WYKUPU



LEWAROWANIE TRANSAKCJI WYKUPU

■ Efektywność inwestycji Funduszy PE w zależności od sposobu finansowania transakcji wykupu

- Fundusz rozważa finansowanie wykupu wyłącznie ze środków własnych lub ze wsparciem kredytu bankowego
- Spółka zostaje sprzedana po upływie 5 lat

Wartość spółki (kupno)	100
Cena sprzedaży spółki	200

Scenariusz 1: wykup za gotówkę (100%)

Gotówka	100,0%	100
Kredyt	0,0%	0

Gotówka Funduszu PE	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Sprzedaż
-100	0	0	0	0	200

Wskaźnik zwrotu zainwestowanej gotówki
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)

2,0x
15%

LEWAROWANIE TRANSAKCJI WYKUPU

Scenariusz 2: wykup za gotówkę (50%) i kredyt (50%)

Gotówka	50,0%	50
Kredyt (spłata jednorazowa)	50,0%	50

Gotówka Funduszu PE	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Sprzedaż
-50	0	0	0	0	200
					-50
					150

Wskaźnik zwrotu zainwestowanej gotówki

Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)

3,0x

25%

Scenariusz 3: wykup za gotówkę (40%) i kredyt (60%)

Gotówka	40,0%	40
Kredyt (amortyzowany)	60,0%	60

Gotówka Funduszu PE	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Sprzedaż
-40	0	0	0	0	200

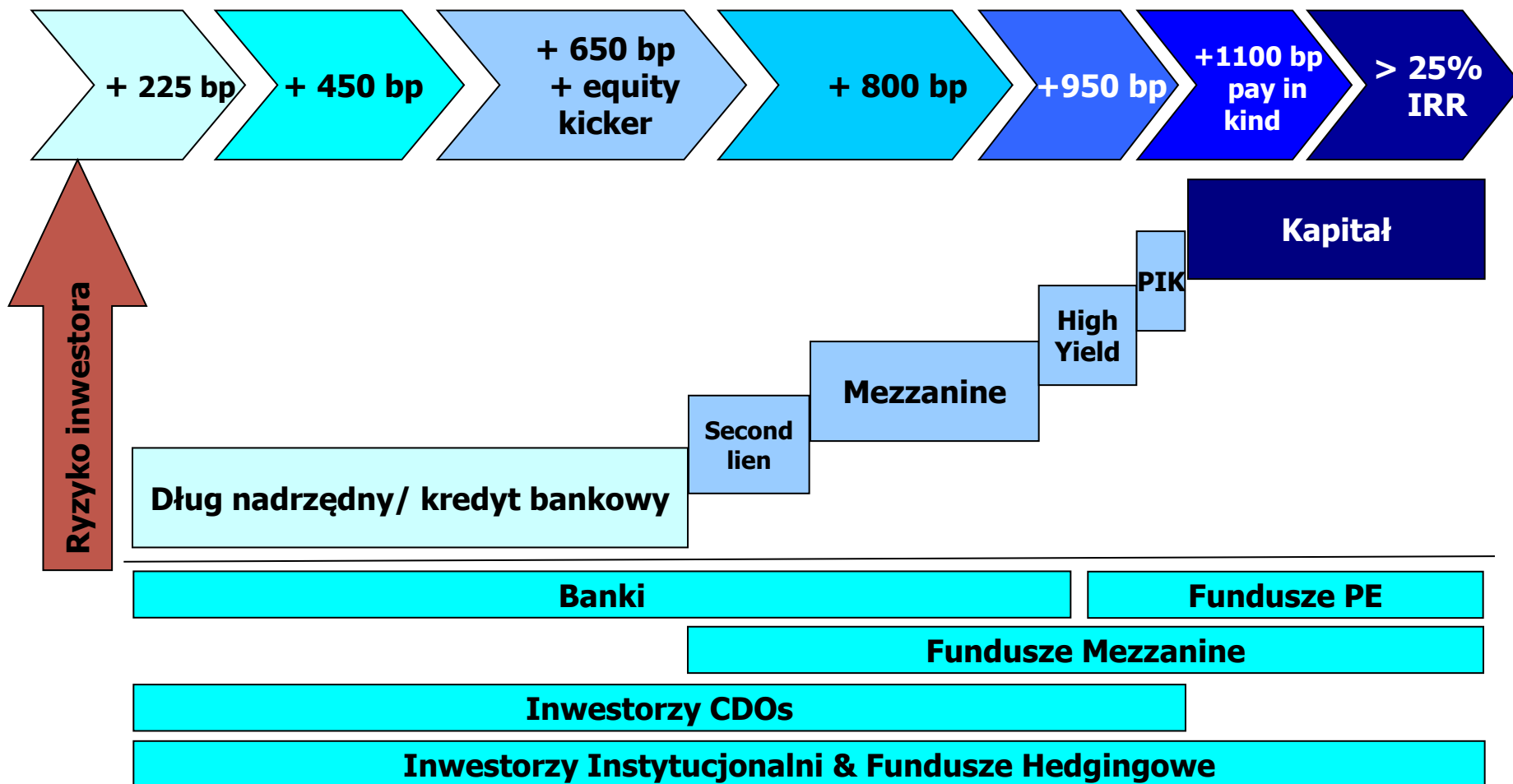
Wskaźnik zwrotu zainwestowanej gotówki

Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)

5,0x

32%

INSTRUMENTARIUM DŁUŻNE W TRANSAKCJACH WYKUPÓW

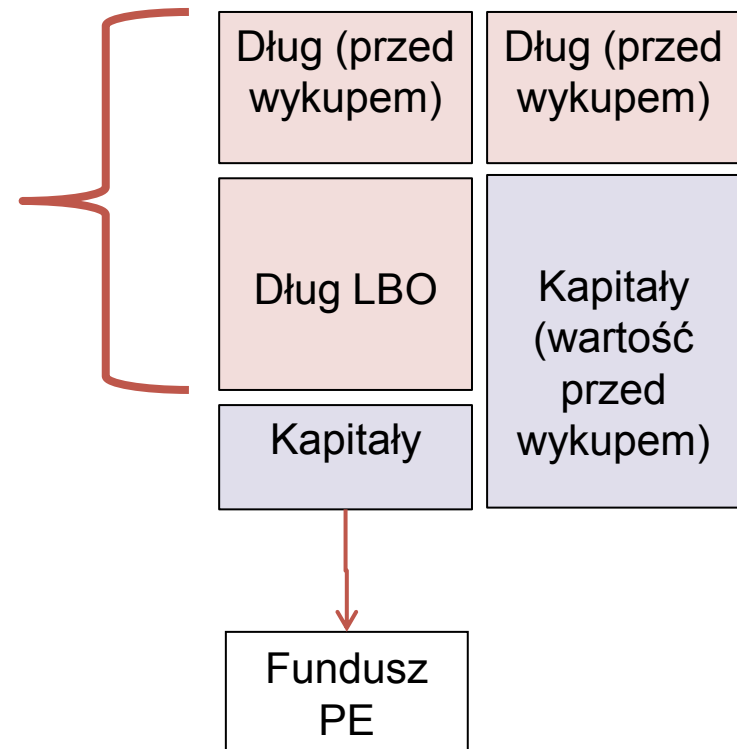


Banki są najlepszym partnerem dla sponsorów finansowych ponieważ z nimi nie konkurują.

MECHANIKA TRANSAKCJI WYKUPU (C.D.)

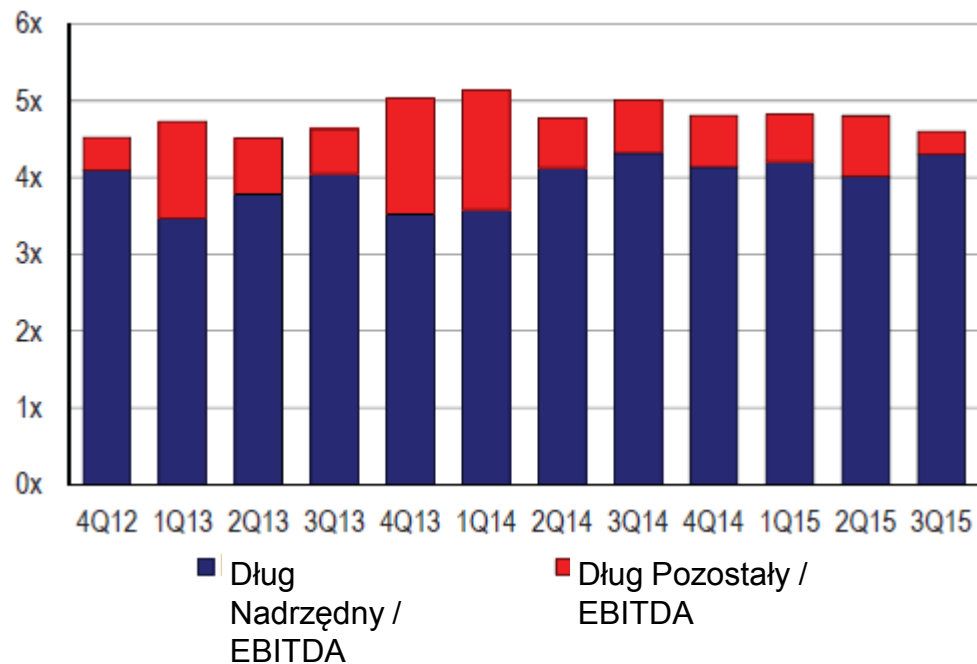
	Kredyt	Obligacje HY
Rynek	Prywatny	Publiczny
Ranking	Nadrzędny	Nadrzędny / Podporządkowany
Zabezpieczenie	Rzeczowe	Rzeczowe / Brak
Okres Zapadalności	3-7 lat	5-10 lat
Splata	w ratach lub jednorazowo	Jednorazowo w całości
Wcześniejsza Splata	Bez ograniczeń	brak możliwości w pierwszych 3-5 latach; dodatkowy koszt
Oprocentowanie / kupon	Euribor + (3-5)%	7 – 11%
Ocena ratingowa	Tylko dla transz instytucjonalnych	Wymagana
Listing	Brak	Wymagany

Skonsolidowany bilans pro forma (Spółka-Celu i Wehikuł)

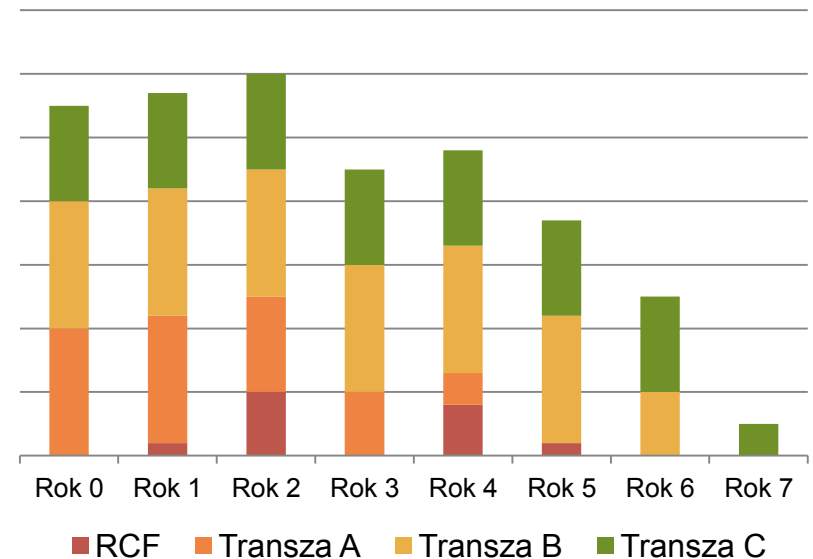


MECHANIKA TRANSAKCJI WYKUPU (C.D.)

Przeciętne poziomy wskaźnika Dług Finansowy / EBITDA pro forma w transakcjach LBO

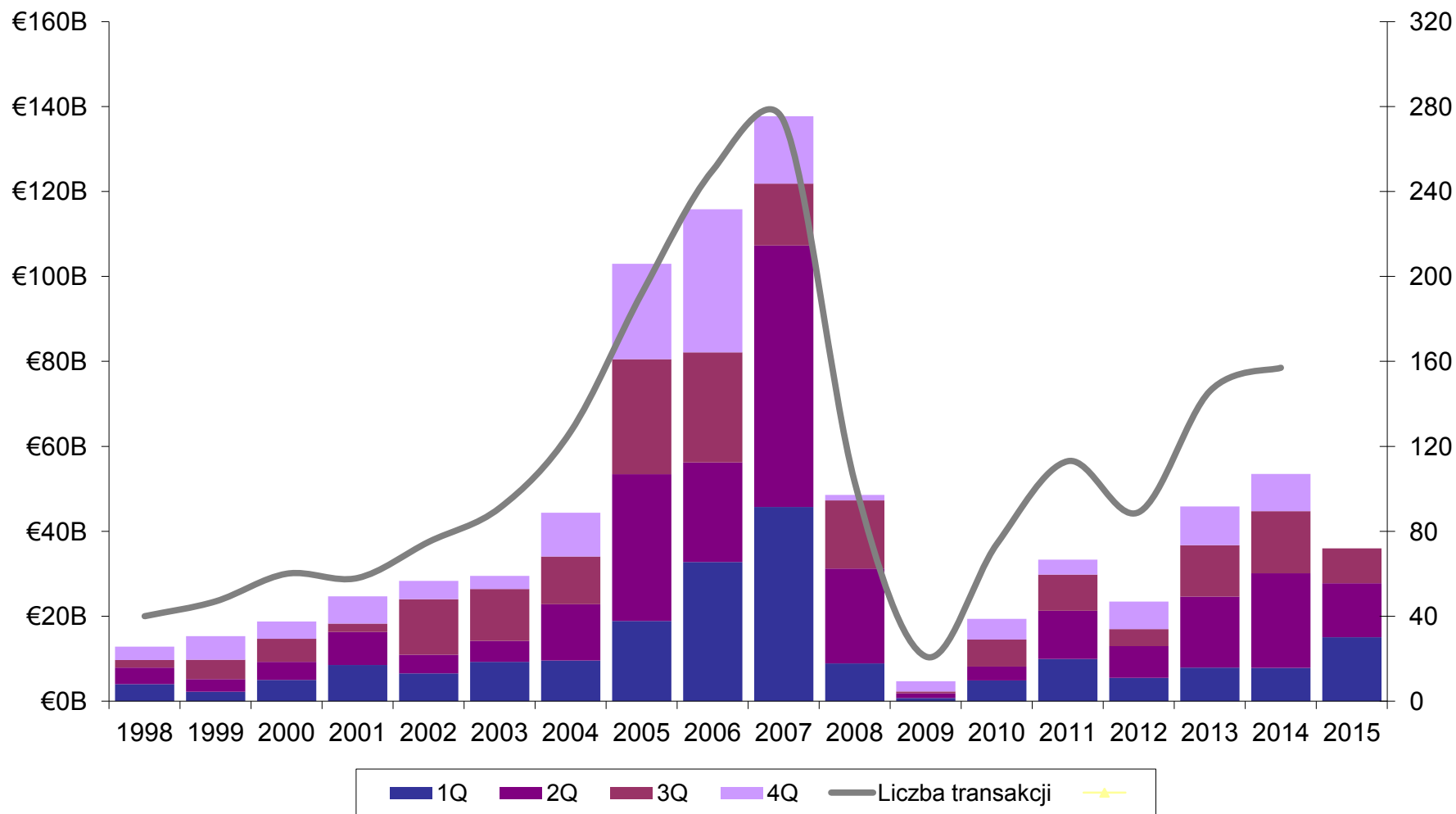


Typowe profil struktury transz i spłaty zadłużenia w transakcjach LBO



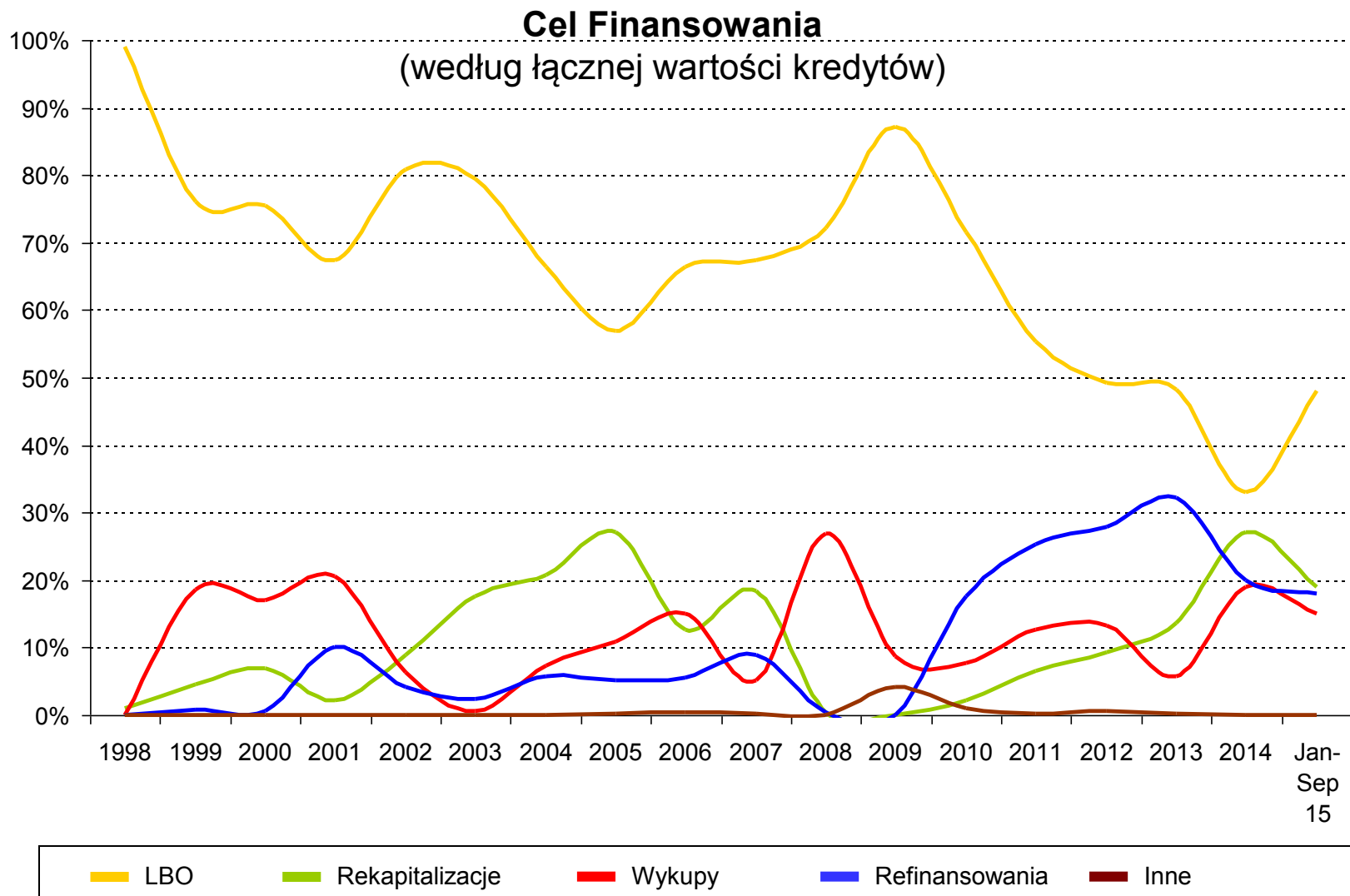
EUROPEJSKI RYNEK KREDYTÓW LEWAROWANYCH

Łączna wartość kredytów bankowych do wsparcia wykupów lewarowanych



źródło: LCD European Leveraged Buyout Review, Standard & Poor's Financial Services LLC.

EUROPEJSKI RYNEK KREDYTÓW LEWAROWANYCH

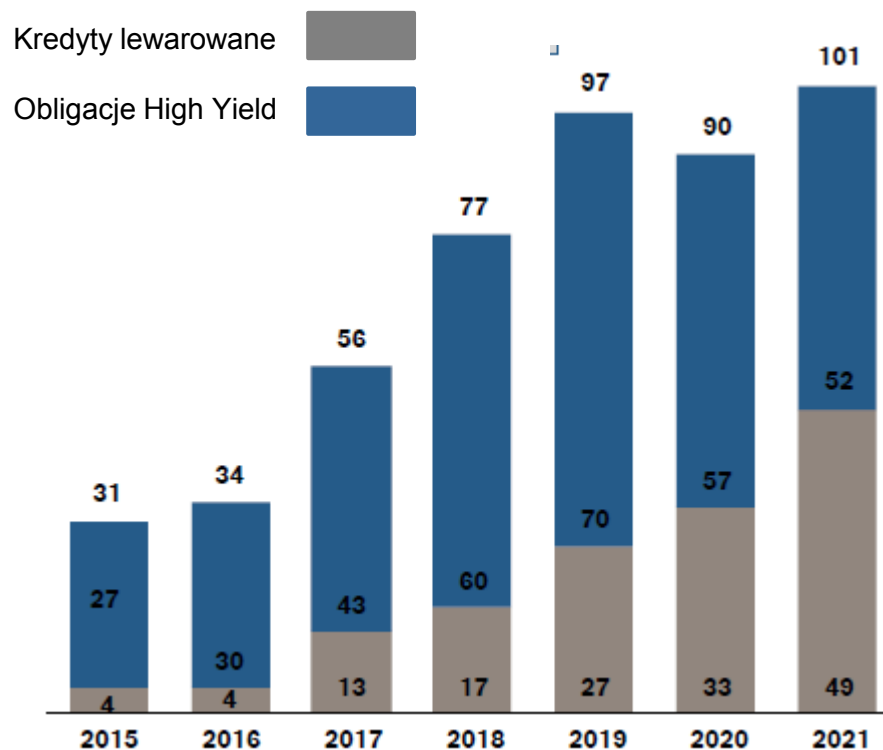


źródło: LCD European Leveraged Buyout Review, Standard & Poor's Financial Services LLC.

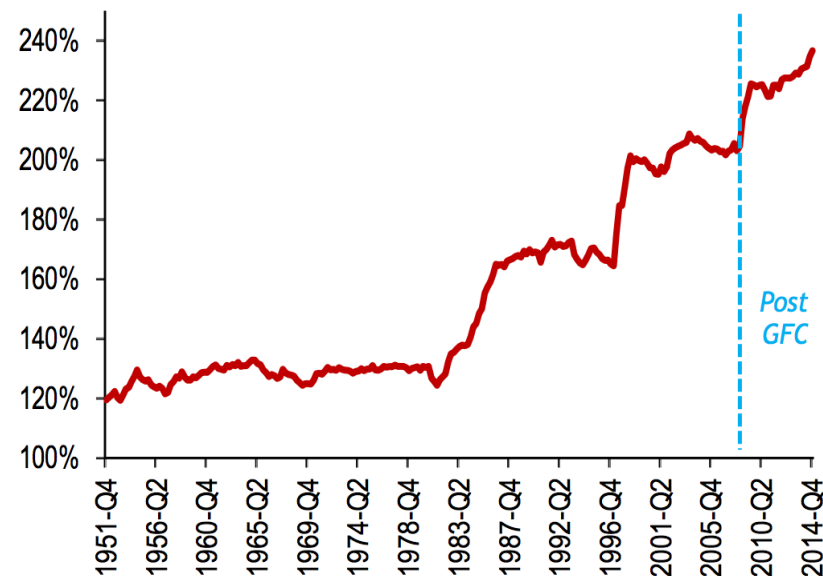
EUROPEJSKI RYNEK KREDYTÓW LEWAROWANYCH

Łączna wartość wymagalnego zadłużenia (w mld EUR)

(kredyty lewarowane i obligacje High Yield w z regionu EMEA
(Europe-Middle East-Africa), z wyłączeniem kredytów odnawialnych,
akredytów oraz transz kredytów niepociągniętych)



Ewolucja relacji wartości globalnego zadłużenia finansowego do wartości GDP



ok 300 mld EUR do spłaty w latach 2015–2019

źródło: Credit Suisse Research, 31 grudnia 2014.

DZIĘKUJEMY ZA UWAGĘ



Michał Surowski,

Rynki Finansowania Dłużnego, SG Corporate & Investment Banking

michal.surowski@sgcib.com

Michał Popiołek,

Dyrektor Departamentu Finansowania Strukturalnego i Mezzanine, mBank S.A.

michal.popiolek@mbank.pl