

# Ülevõtmistehingute finantseerimisest

Oktoober 2017  
Vahur Vallistu

# Projektifinantseerimise osakond

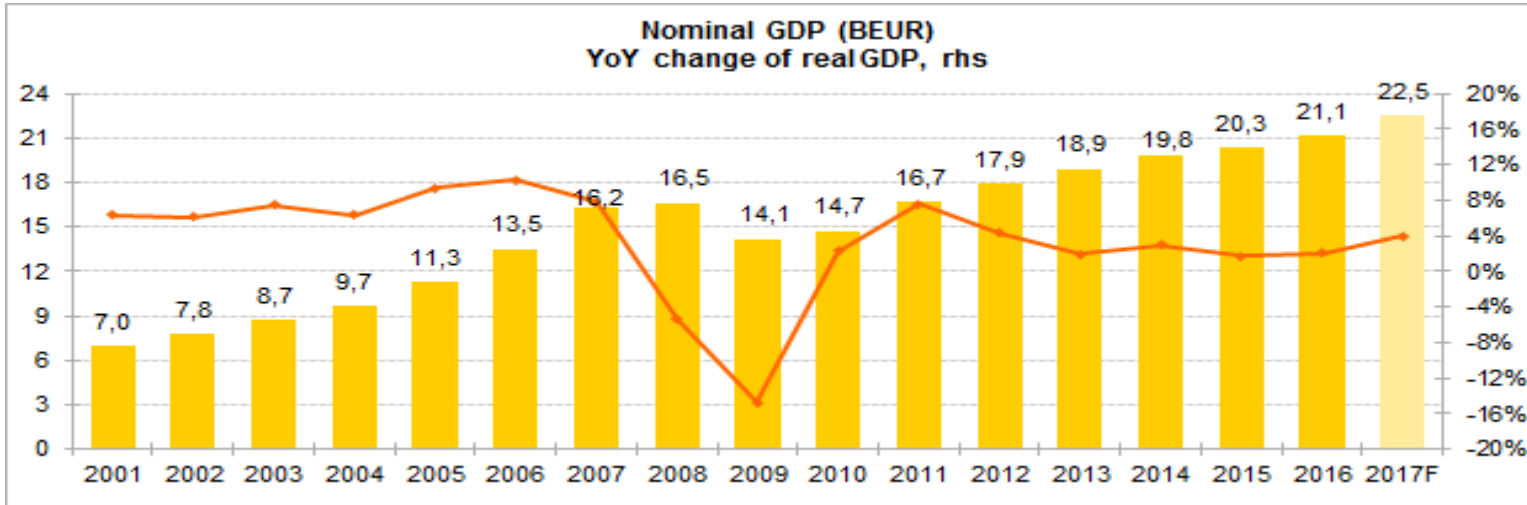
- Swedbank ettevõtete laenuportfell ligikaudu 3,4 miljardit EUR
- Projektifinantseerimise osakonna laenuportfell umbes 700 miljonit EUR
- Kolm projektijuhti
- Spetsialiseerunud ettevõtete väljaostudele (MBO, LBO), projektifinantseerimistele

# Miks ülevõtmistehing

- Hea võimalus
- Strateegiline sobivus
- Omanikevahelised lahkhelid
- Võimekus tõsta ettevõtte efektiivsust
- Raha kasumlik paigutamine

# SKP

2017. aasta SKP ootus on 22,5mld eurot (+7% YoY)



- Eesti majanduskasv 2016a

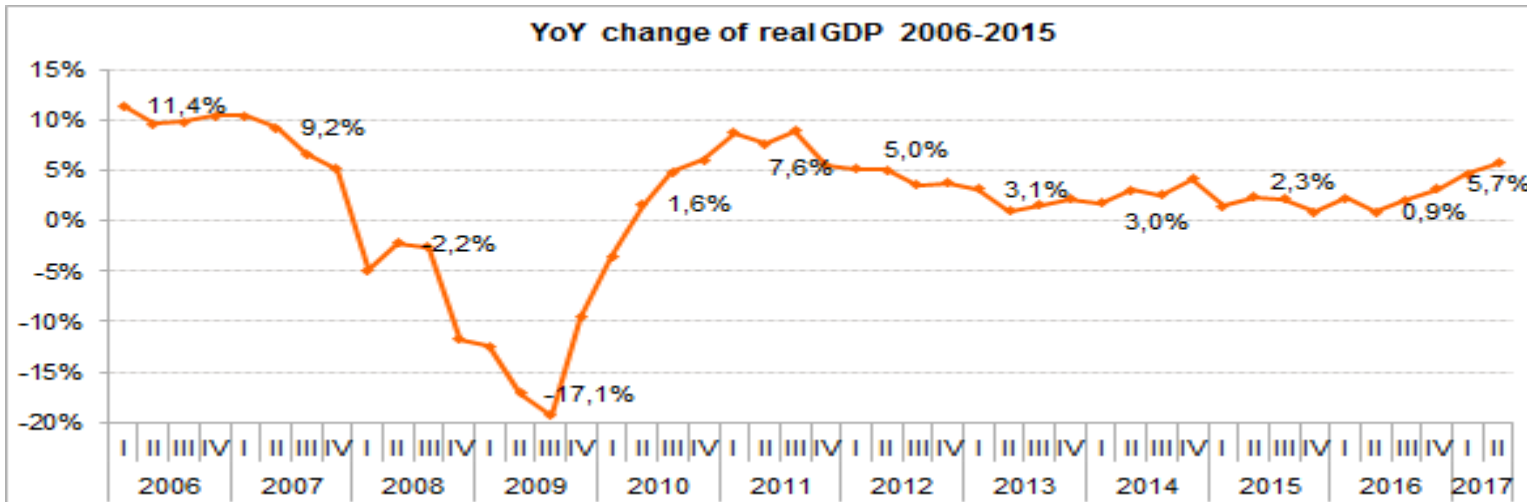
Reaalkasv +2,1%

Nominaalkasv +3,3%

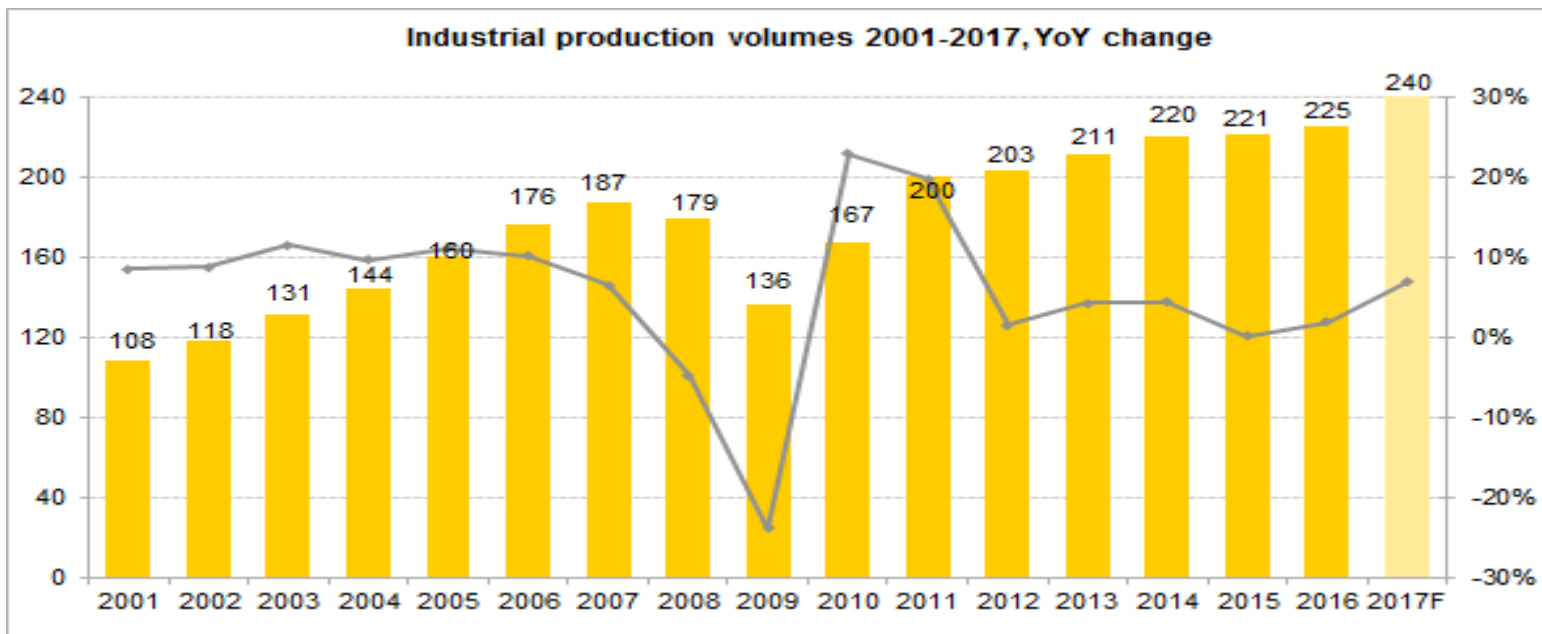
I poolaasta 2017

Reaalkasv +5,2% YoY

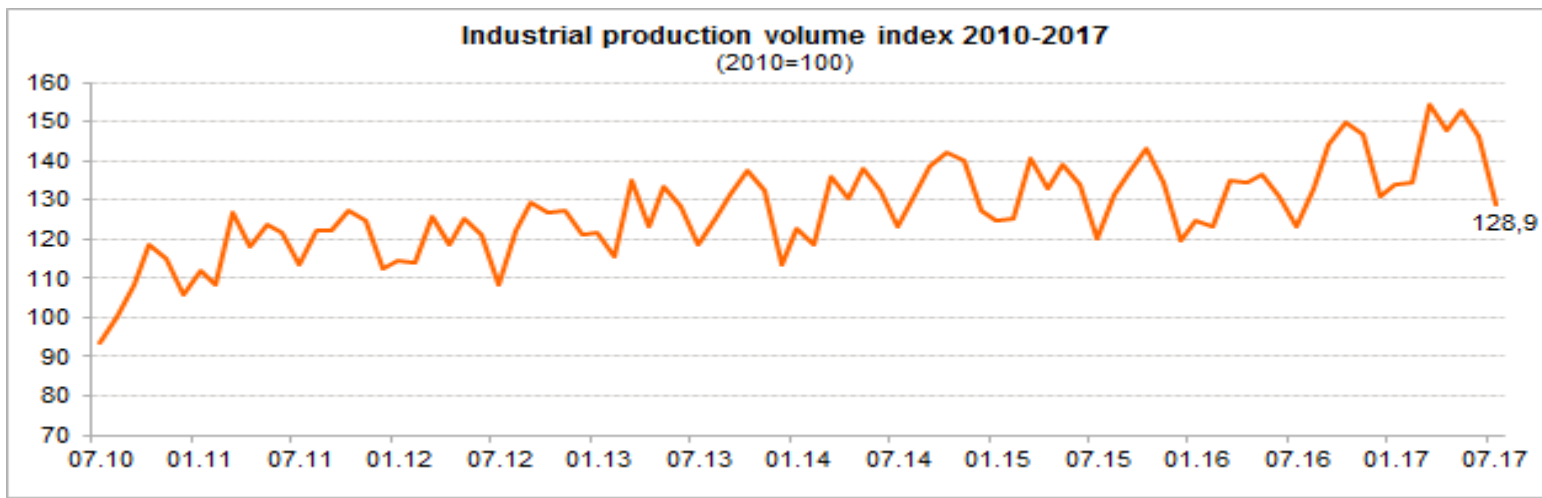
Nominaalkasv +9,3% YoY



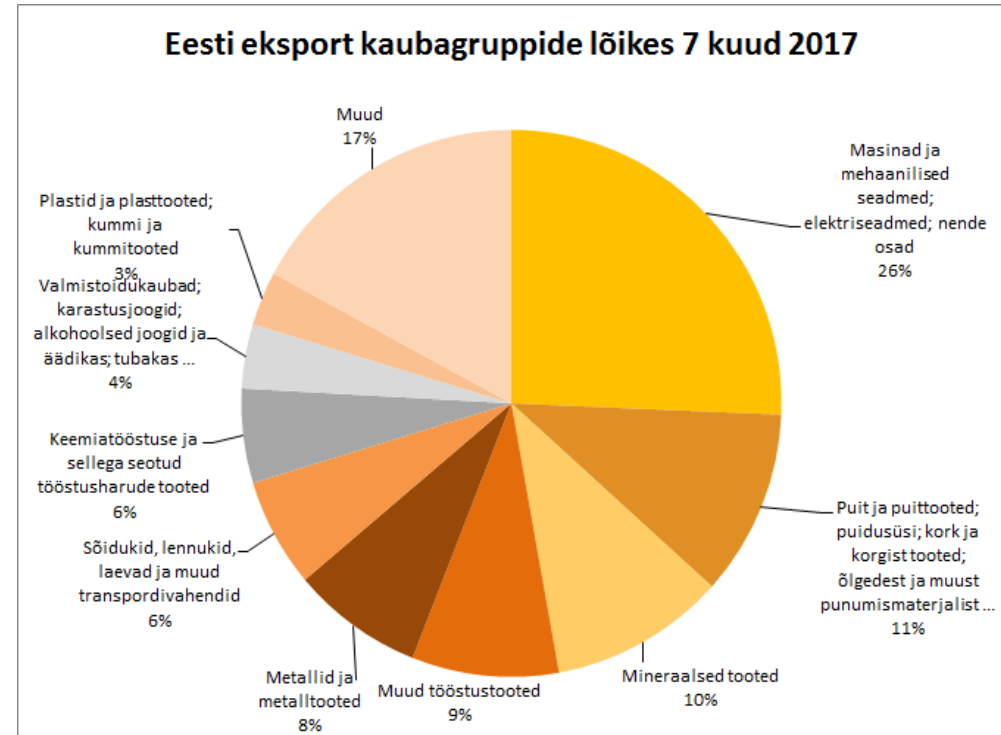
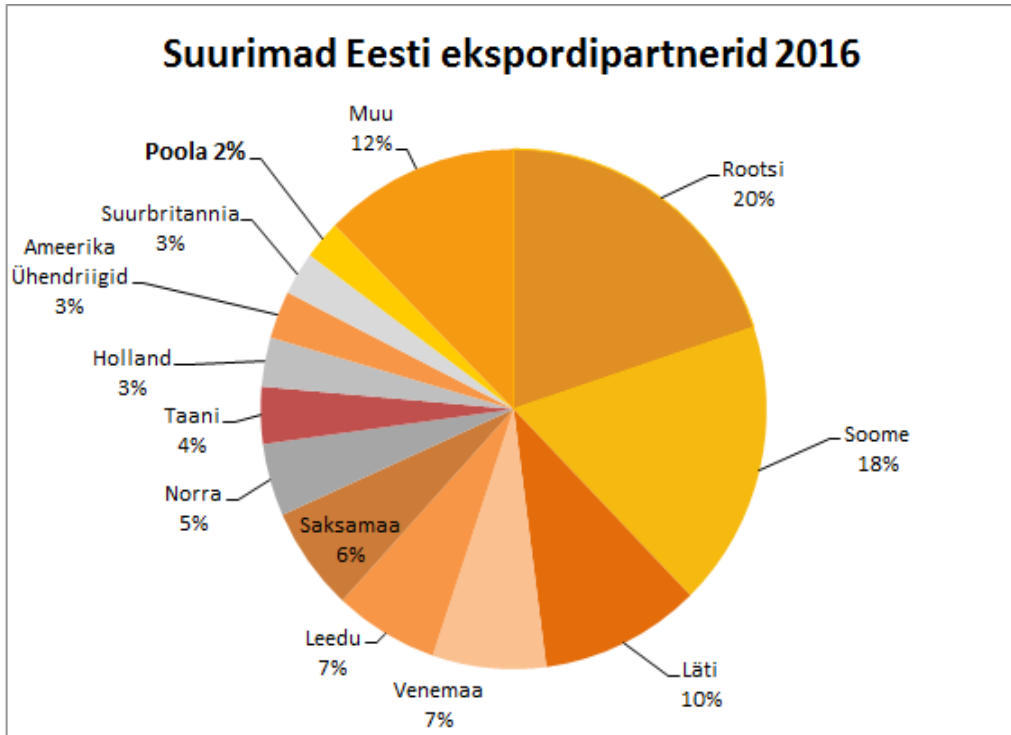
# Tööstustoodangu mahud 2001-2017



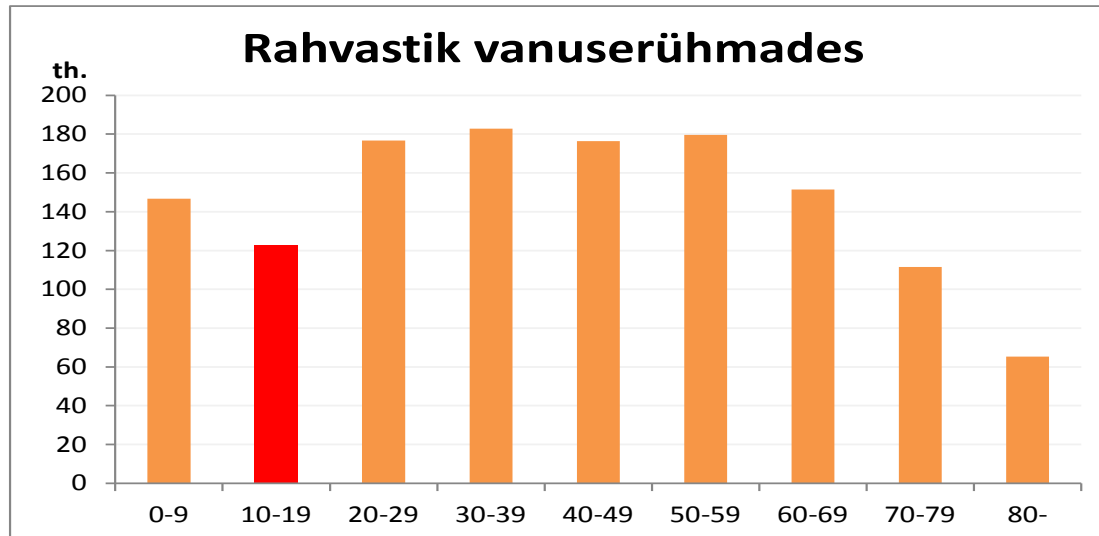
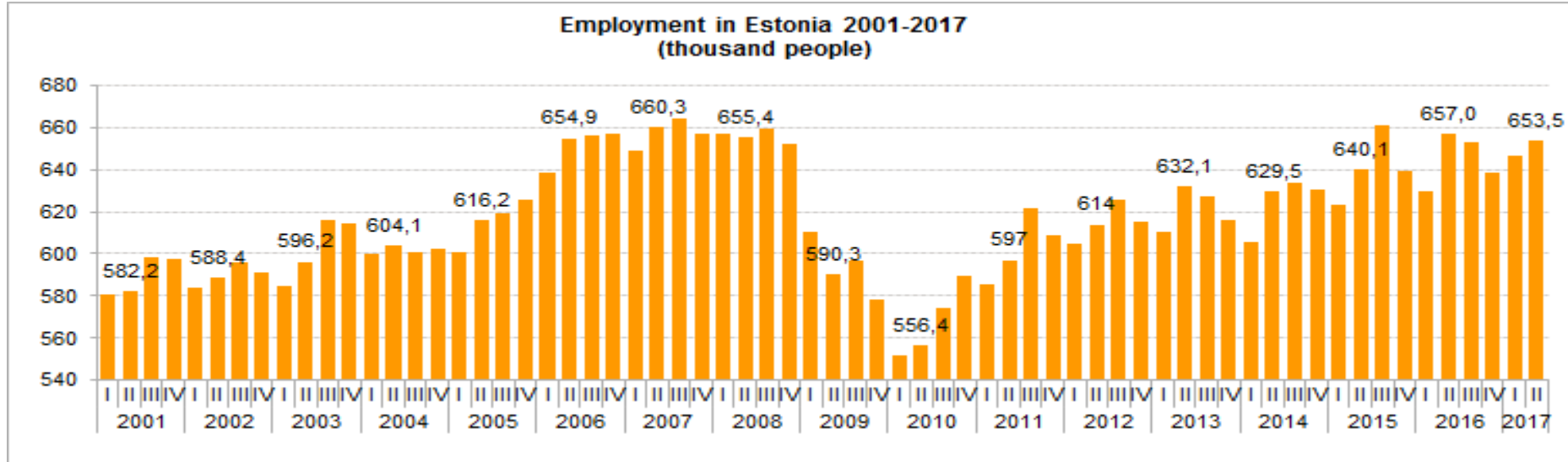
- Ligi 70% tööstustoodangust eksporditakse.
- Tööstustoodangu mahuindeks tegi 2017a märtsis uue kõigi aegade rekordi!
- 2012-2016: tööstustoodangu mahud +12%. Ehk siis napilt +3% aastas.
- 7k 2017a +10,1% YoY.
- 2017a prognoos +7% YoY.



# Eesti kaupade eksport 2016 ja 7k 2017

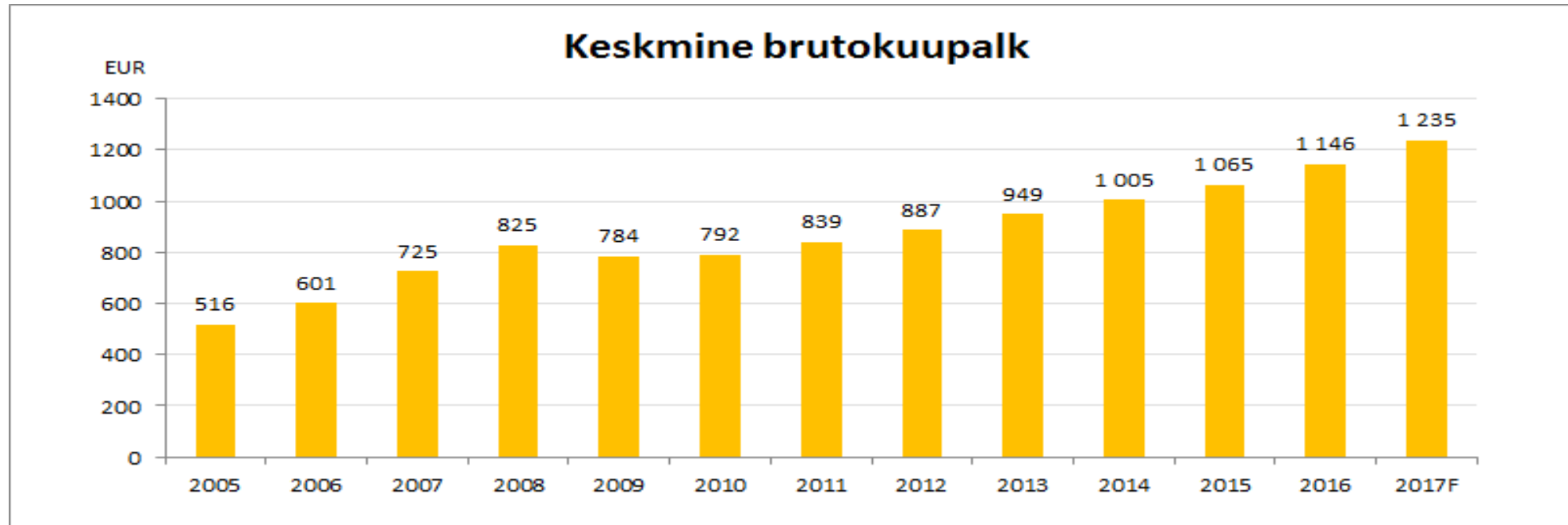


# Tööhõive 2001-2017



- **II kv 2017 tööhõive 654 tuhat**  
**II kv 2017 tööpuuduse määr 7,0%** (aasta varem 6,5%).
- Hõive on täna tugev, kuid ilmselgelt ei tule kõik ettevõtted sellega toime.
- Suur palgakasv peab kas raugema või hakkame nägema kõrgemat tööpuuduse määra.
- **Demograafia toob uusi väljakutseid.**

# Keskmine brutokuupalk 2005-2017



- 2016a keskmine brutopalk 1146 EUR/kuu (+7,6%).
- **2017a I poolaastal oli keskmine kuupalk 1198 EUR (+6,3% YoY).**
- Maksureform 2018a algusest tõenäoliselt vähendab brutopalga kasvu. Maksuvaba tulu suurendamine toob kaasa netopalga kasvu.
- Brutopalga kasvu pidurdamist oleks ka vaja, et majandus tasakaalust välja ei läheks.



- Eesti ettevõtetel läheb hästi – elanikkonna tarbimine on kasvanud, tööstusmahud rekordtasemel
- Olulisemate sihtturgude majandus kosumas
- Jätkuvalt kõrge palgakasv ohustab kasumlikkust ning piirab investeeeringuid
- Ettevõtete tugevad viimaste aastate numbrid muudavad väljaostud atraktiivseks, aga kergitavad ka ettevõtete väärtusi

# Väljaostude finantseerimine (1)

- Enamasti SPV struktuur
  - Ühinemise nõue (tavaliselt 6 kuu jooksul)
  - Kuni ühinemiseni lisatagatised (garantiid, käendused)
  - Kuni ühinemiseni kõrgem hind
  - Kuni ühinemiseni põhiosa maksepuhkus
  - Ühinemisejärgne kohustus seada tagatised
- Väljamakse eeltingimuseks kooskõlastatud lepingud pangaga
  - Investoritevaheline leping (SHA)
  - Ostu-müügileping (SPA)

# Väljaostude finantseerimine (2)

- Finantspiirangud
  - DSCR
  - Debt/EBITDA
- Täiendavad piirangud
  - Omanikelaenude allutamine
  - Piirangud allutatud laenude teenindamisele/dividendide maksmisele
  - Varade pantimise keeld
  - Piirangud täiendavatele laenudele, investeringutele, varade müügile
  - Muud tavapärased (või eriotstarbelised) piirangud
- Piirangute rikkumisel sageli *default margin*

# Väljaostude finantseerimine (3)

- *Benchmark* tingimused:
  - Omafinantseering vähemalt 30%
  - Debt/EBITDA max 4,0
  - DSCR min 1,3
  - Graafik 5-7 aastat
  - Tugev tagatispositsioon
  - Mõistlik äriplaan ning ostumotivatsioon

# Väljaostude pahupool

- Kasvav laenukoormus
- Oodatust pikem kohanemisperiood
- Lisandväärtuse puudumine
- Asümmeetriline informatsioon
- Probleemid juhtkonnaga, töötajatega, ettevõtte kultuuriga

# Tänu!

Vahur Vallistu

Projektijuht

Projektifinantseerimise osakond

Swedbank AS

+372 888 8381

+372 55 677 065

Vahur.Vallistu@swedbank.ee