





Kaup og sala fyrirtækja

Landsbankinn Fyrirtækjaráðgjöf, Nóvember 2005

Bjarni Þórður Bjarnason

Verksvið Fyrirtækjaráðgjafar Landsbankans

- Fyrirtækjaráðgjöf Landsbankans hefur komið að flestum stærstu verkefnum á Íslandi á sviði samruna, yfirtakna og sölu á síðustu misserum
- Verksvið Landsbankans
 - Umbreytingarverkefni
 - Samruni fyrirtækja og yfirtökur
 - Umsjón með yfirtökutilboðum
 - Kaup og sala fyrirtækja og rekstrareininga
 - Fjárhagsleg endurskipulagning
 - Útboð verðbréfa
 - Gerð útboðslýsinga og útboð verðbréfa
 - Verðlagning
 - Skráning og umsjón með skráningu í Kauphöll
 - Kynningarferli fyrirtækja vegna verðbréfaútboða

Hvers vegna Landsbankinn?

- Hvað þarf til að vinna að kaupum og sölu á fyrirtækjum?
 - Fyrirtækjaráðgjöf verkstýrir vinnu annarra ráðgjafa
 - Fyrirtækjaráðgjöf (Corporate Finance), Fyrirtækjasvið (Corporate Banking), Miðlun (Brokerage)
 - Við sölu er Landsbankinn oft tilbúinn með lán sem gefa hagstæðustu fjármagnsskipunina
 - Öll þjónusta á einum stað í Landsbankanum (one stop solution)
- Þjónusta Landsbankans er eftirsóknarverð fyrir viðskiptavinum, m.a. vegna:
 - Árangurs, reynslu og sérfræðipekkingar
 - Aðgengis að alþjóðlegum fjármálamörkuðum
 - Tengsla við fjárfesta (einstaklinga, fyrirtæki og sjóði)
 - Bæði á kaup- og söluhlíð
 - Samstarfs við aðrar lánastofnanir
 - Annars sjónarhorns á viðfangsefni

Hvers vegna Landsbankinn? (frh.)

- Íslenskir bankar hafa hlutfallslega yfirburði í erlendum fjárfestingum fyrir íslensk fyrirtæki
 - Skjót ákvarðanataka
 - Sveigjanleiki og hvert verkefni skoðað Ad hoc
 - Styðjum við bakið á viðskiptavininum
 - Mikil þekking á smá- og miðstærðarfyrirtækjum (Small and Mid Cap)
 - Verðmæti á bilinu €50 – 500 milljónir
 - Hæfileg stærð fyrir íslensk fyrirtæki
- Viðskiptamódel Landsbankans
 - Árangurstengdar þóknanir
 - Stöðutaka er sjálfstæð ákvörðun við kaup
 - Náið samstarf fjárfestingarbankastarfsemi og Fyrirtækjasviðs
- Virkir kínamúrar tryggja leynd verkefna
 - Conflict clearance procedure – regluvörður (compliance officer)

Starfsstöðvar Landsbankans



- Landsbankinn er nú með starfstöðvar í 12 löndum
- Fyrirtækjaráðgjöf nú í 3 löndum með samtals um 48 starfsmenn eftir kaupin á Merrion
- Stefnt að því að Fyrirtækjaráðgjöf verði í 6 löndum um mitt næsta ár

Mikið um skuldsett kaup síðustu ár

- Markaðsleiðrétting árið 2001 orsakaði verðlækkun á öllum skráðum fyrirtækjum
- Mörg fyrirtæki lækkuðu of mikið
 - Kaupækifæri mynduðust
- Góður aðgangur að lánsfjármagni
 - Nýtt hugarfar í bönkunum
 - Lán á móti stöðugu sjóðstreymi í stað veðlána
 - Margföldunaráhrif
 - Auknir lánamöguleikar í fyrirtækjum sem þau nota svo í útrás/stækkun
- Heildarvirði verkefna sem Fyrirtækjaráðgjöf Landsbankans hefur lokið við það sem af er árinu 2005 er yfir 150 milljarðar króna
 - 2004 90 milljarðar
 - 2003 60 milljarðar
 - 2002 18 milljarðar

Aukin áhersla á verkefni erlendis

- Hræringar á innlendum fjármálamarkaði og miklar hækkningar að undanförunu hafa leitt til þess að innlendir aðilar horfa í auknum mæli til útlanda eftir tækifærum
 - Aukin fjárhagslegur styrkur fyrirtækja
 - Afl innlendra banka -góður aðgangur að fjármagni
- Íslenskir fjárfestar hafa náð fótfestu erlendis og þá sérstaklega í Bretlandi
 - Bandaríkin, Norðurlöndin, Eystrasaltlöndin, Þýskaland, Frakkland, Spánn, Rússland, Búlgaría og Kína
- Svæði sem Landsbankinn er nú að vinna að mögulegum kauptækifærum fyrir viðskiptavini:
 - Ísland, Bretland, Noregur, Svíþjóð, Danmörk, Rússland, Bandaríkin, Kanada, Holland, Þýskaland og Ítalía
- Íslenski fjármálamarkaðurinn og aðilar honum tengdir eru með yfirgripsmikla þekkingu
 - Undanfarin ár hafa íslenskir aðilar byggt upp samkeppnisforskot á erlenda aðila í skuldsettum yfirtökum

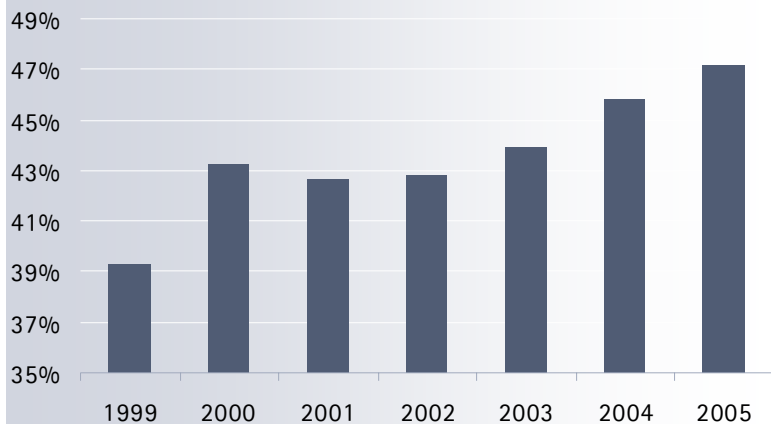
Kjöraðstæður skuldsettrar yfirtöku

- Reyndir stjórnendur
- Stöðugt fjárstreymi
- Lítil skuldsetning - sterkur efnahagur
- Hagstætt verð – möguleikar á hárrí ávöxtun
- Tryggur útgöngumöguleiki (Exit)

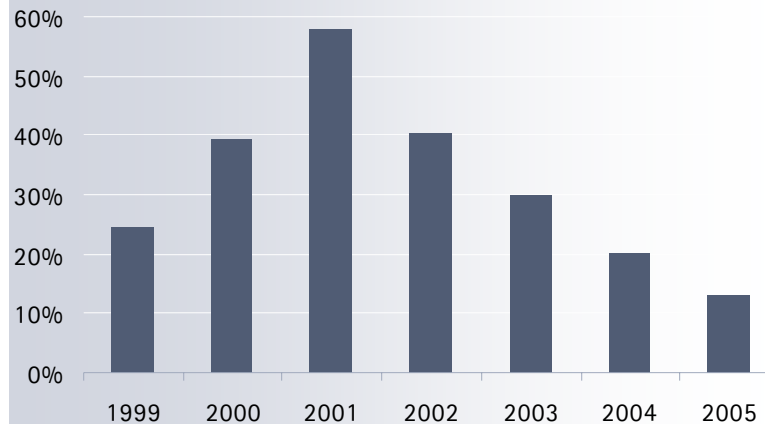
Markaðurinn í dag

- Seljendamarkaður
 - Allir vilja kaupa og enginn selja
- Fyrirtæki á Íslandi hátt verðlögð miðað við erlend fyrirtæki
- Helstu tækifæri er að finna fyrst og fremst í Bretlandi, Írlandi og hinum Norðurlöndunum

Eiginfjárlutföll skráðra fyrirtækja
- Svíþjóð



Nettó vaxtaberandi skuldir / Eigin fé
- Svíþjóð



Heimild: Carnegie

Er munur á kaupum og sölu fyrirtækja á Íslandi og erlendis?

- Meiri “yfirbygging” erlendis – hærri fórnarkostnaður
- Flóknara ferli erlendis
 - Lífeyrisskuldbindingar t.d. í Bretlandi
- Fleiri þátttakendur erlendis

Listi yfir þátttakendur í public-to-private	
Bretland	Ísland
1) Kaupandi	Kaupandi
2) Landsbankinn (ráðgjöf & fjármögnun)	Landsbankinn (ráðgjöf & fjármögnun)
3) Lögfræðingar kaupanda	Lögfræðingar
4) Endurskoðendur	Endurskoðendur
5) Innlendir banki (fjármögnun)	
6) Lögfræðingar seljanda	
7) Innlendir banki (ráðgjafi)	
8) Ráðgjafi seljanda	
9) Meðfjárfestir	
10) Lögfræðingar bankanna og meðfjárfesta	
11) Yfirtökunefndin í Bretlandi	Kauphöll Íslands

Dæmi um kaup

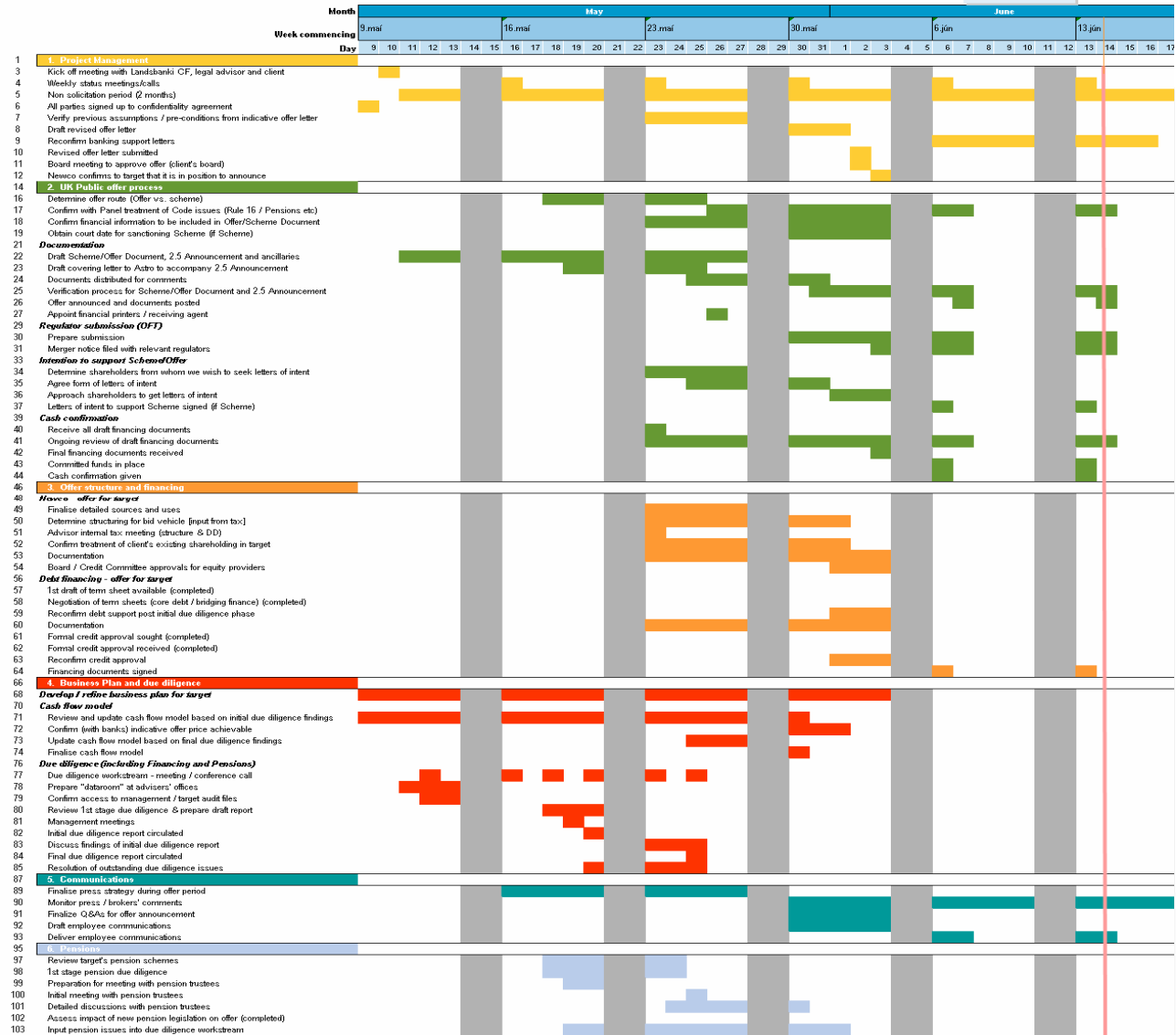


Dæmi um kaup

Project Timetable

24 November 2005

Offer Announced & Documents Posted



Skuldsettar yfirtökur út frá bönkunum

- Aðkoma fyrirtækjaráðgjafar er yfirleitt forsenda fyrir áhuga íslenskra banka á þátttöku í skuldsettum yfirtökum
- Bankar setja sig meira inn í rekstur fyrirtækja en áður
- Fá tækifæri til að lána út á sterkt sjóðstreymi stöndugra fyrirtækja
- Skilyrði lánasamninga að árangur náist í rekstri
- Mánaðarlegar skýrslur
 - Eru oft með áheyrnarfulltrúa í stjórn
- Tími til að bregðast við ef áætlanir standast ekki

Takk fyrir

