

Potrebe pri prevzemu

Prevzemi, financiranje in rast

Vodnik po financiranju prevzemov in rasti z bankami, skladi in vlagatelji, izbiri med bančnim posojilom in obveznicami ter pripravi na javne kapitalske trge.

Financirajte prevzem in poslovanje po njem

Začnite s poslovno utemeljitvijo. Kaj prevzem prinaša, zakaj je nakup primernejši od lastnega razvoja in kaj mora vodstvo doseči po zaključku? To utemeljitev pretvorite v pregled virov in porabe sredstev. Poraba vključuje kupnino, obstoječi dolg, ki ga je treba refinancirati, nadomestila, stroške integracije in zadostno začetno likvidnost. Pri virih ločite med zavezujoče zagotovljenim lastniškim kapitalom, dolgom in morebitnim financiranjem prodajalca ter navedite, kdaj bo posamezni vir na voljo.

Celovit finančni načrt mora povezovati poslovni izid z obratnim kapitalom, naložbami, obrestmi in odplačili. Skupaj preizkusite zamik koristi integracije, šibkejšo povpraševanje kupcev in počasnejša plačila, kadar bi se lahko pojavili hkrati. Namesto da se zanašate na večkratnik letnega poslovnega izida, preverite najnižjo mesečno likvidnost in razpoložljivi prostor do omejitev iz pogodbenih zavez. Dolg za prevzem mora ostati obvladljiv tudi, če združeno podjetje posluje slabše od prvotnega načrta.

Časovnico financiranja uskladite s časovnico transakcije. Okvirni predlog financiranja ni enak zavezujoči obveznosti, ki jo je mogoče izpolniti. Opredelite potrebne kreditne odobritve, skrbni pregled, dokumentacijo in pogoje črpanja, preden kupec prevzame obveznosti, ki so odvisne od teh sredstev. Verodostojna rezervna možnost lahko vključuje več lastniškega kapitala, spremenjeno strukturo ali manjši prevzem.

Zabeležite izhodiščni položaj

Namen financiranja / časovnica

Ključna predpostavka za preverjanje

Odgovorna oseba / naslednji pregled

Viri financiranja

Financiranje, prilagojeno vašemu podjetju.

Vire financiranja povežite glede na potrebe podjetja

Bančna posojila in zasebni dolg lahko financirajo prevzeme, kadar denarni tokovi omogočajo odplačevanje. Zasebni kapital ali lastniški kapital za rast lahko zagotovita sredstva in novega solastnika; tvegani kapital pa je lahko primeren za podjetja v zgodnejši razvojni fazi ali inovativna podjetja z verodostojnim načrtom rasti. Kombinacija mora upoštevati sposobnost zadolževanja, razvojno fazo, lastniške cilje in naložbe, potrebne po zaključku transakcije.

Naša partnerska mreža vključuje banke, dolžniške in lastniške sklade, druge finančne institucije ter mednarodne trge. Pri vsakem mandatu upoštevamo sektorsko in geografsko usmeritev potencialnih financerjev, velikost njihovih naložb ter pripravljenost za kompleksne transakcije. Kadar je smiselno, primerjamo tudi bančne sindikate, zasebne izdaje vrednostnih papirjev in možnosti na javnih kapitalskih trgih. Financiranje je odvisno od odobritev financerjev in dogovorjenih pogojev.

Od priprave do pogodbeno urejenega financiranja

Naše delo se začne z jasnimi izhodišči financiranja: namenom, zneskom, časovnico, lastniškimi cilji in omejitvami. Pripravimo finančne modele in gradiva za posojilodajalce ter vlagatelje, nato ponudbe primerjamo na enotni podlagi. Pri dolgu presojamo stroške, odplačevanje, zavarovanja in pogodbene zaveze; pri lastniškem kapitalu pa vrednotenje, razvodenitev lastništva, upravljanje in pravice vlagateljev. V svetovalni vlogi te odločitve povezujemo s poslovnim načrtom.

Posojilodajalce, vlagatelje, vodstvo in strokovne svetovalce usklajujemo po skupnem časovnem načrtu. Jasne odgovornosti, ustrezne poslovne povezave in hitro odzivanje na zahteve po informacijah podpirajo hitrost izvedbe ob ohranjanju temeljitega skrbnega pregleda. Pravni, davčni in računovodski strokovnjaki obravnavajo svoja področja. Po pridobitvi financiranja lahko dogovorjeni svetovalni program vključuje preglede likvidnosti, obveznosti do vlagateljev, napredka integracije in prihodnjih kapitalskih potreb.

Primerjajte instrumente

Bančna posojila in obveznice.

Bančno posojilo in obveznica: primerjajte celotno strukturo

To so pogoste razlike, ki jih je treba preveriti, in ne nespremenljiva pravila. Obe možnosti je mogoče prilagoditi; o tem, katera ustreza podjetju, odločajo dejanski pogoji.

Kaj primerjati v predlogu financiranja

Dejavnik odločitve	Bančno posojilo	Obveznica
Odnosi s financerji	Ena banka, skupina bank ali bančni sindikat.	Možen dostop do širšega kroga institucionalnih ali drugih upravičenih vlagateljev.
Črpanje sredstev	Črpanje v enkratnem znesku, po delih ali v okviru revolving linije se lahko prilagodi potrebam.	Sredstva so praviloma prejeta ob izdaji; neporabljena sredstva lahko povzročajo stroške.
Zapadlost in odplačevanje	Dogovorjeno postopno odplačevanje glavnice ali enkratno odplačilo ob zapadlosti, odvisno od vrste financiranja.	Možna daljša ročnost ali manj sprotnih odplačil glavnice; enkratno odplačilo ob zapadlosti lahko skonstruira tveganje refinanciranja.
Obresti in skupni stroški	Fiksna ali spremenljiva obrestna mera; vključite nadomestila in morebitno varovanje pred tveganji.	Fiksna ali spremenljiva kuponska obrestna mera; vključite diskont ob izdaji, stroške izvedbe prodaje obveznic vlagateljem in tekoče stroške.
Zavarovanje in omejitve	Zavarovanja, poročila in pogodbene zaveze so odvisni od dogovorjenega kreditnega paketa.	Lahko je zavarovana ali nezavarovana; tudi zanjo lahko veljajo pogodbene zaveze in poročila.
Spremembe in predčasno odplačilo	Preverite potrebna soglasja posojilodajalcev, pogoje predčasnega odplačila in morebitne stroške prekinitve.	Preverite glasovalne pragove imetnikov obveznic, zaščito pred predčasnim odpoklicem in premije za predčasni odkup.
Izvedba in administracija	Kreditna odobritev, skrbni pregled, dokumentacija in redno poročanje posojilodajalcem.	Povpraševanje vlagateljev in tržne razmere; priprava ponudbe, poravnava in poročanje ter uvrstitev v trgovanje, če se zanjo odločite.

Pot do obvezniškega financiranja

Kaj lahko ponudi obveznica.

Kdaj lahko obveznica prinese dodatno vrednost

Obveznica lahko razprši financiranje zunaj obstoječih odnosov podjetja s posojilodajalci. Odvisno od interesa vlagateljev in pogojev lahko v primerjavi z razpoložljivo bančno ponudbo omogoči daljšo ročnost, fiksni kupon ali manj rednih odplačil glavnice. Tako lahko med trajanjem financiranja ohrani denarna sredstva za integracijo ali naložbe. To so možne prednosti, ki jih je treba preveriti ob dejanskih ponudbah, in ne samodejne značilnosti vsake obveznice.

Slabosti vključujejo začetne stroške pravnega svetovanja, administracije in prodaje obveznic vlagateljem, morebitne stroške bonitetne ocene ali uvrstitve v trgovanje, redno poročanje in odvisnost od tržnih razmer v trenutku, ko podjetje potrebuje sredstva. Pogodbene zaveze lahko omejujejo prihodnje poteze, zaščita pred predčasnim odpoklicem pa lahko podraži zgodnje refinanciranje. Veliko enkratno odplačilo ob zapadlosti zahteva realističen načrt. Obveznica ni nujno cenejša, nezavarovana ali brez omejitev.

Delnicam podjetja ni treba že kotirati, da bi podjetje lahko razmišljalo o izdaji obveznic. Tudi zasebni izdajatelji oziroma izdajatelj, ki ne kotirajo, lahko dostopajo do ustreznih oblik dolžniškega financiranja, če izpolnjujejo pravne zahteve in zahteve vlagateljev. Ponudba vrednostnih papirjev, njihova uvrstitev na trg in zagotovitev aktivnega sekundarnega trgovanja so ločena vprašanja. Za regulirano plasiranje in izvedbo so potrebni ustrezno pooblaščen izvajalci.

Opombe za odločitev o obveznicah

Ročnost in profil odplačevanja, ki ju je treba preveriti

Skupni stroški in omejitve, ki jih je treba primerjati

Načrt končnega odplačila ali refinanciranja

Rast prek javnih kapitalskih trgov

Rast prek javnih kapitalskih trgov.

Javne kapitalske trge vključite v strategijo rasti

Prva javna ponudba delnic (IPO) lahko združuje nove delnice, ki jih izda družba, in obstoječe delnice, ki jih prodajo lastniki. S primarno izdajo družba pridobi sredstva po odbitju stroškov; pri sekundarni prodaji izkupiček prejmejo prodajalci delnic. Sama uvrstitev v trgovanje družbi ne zagotovi novega kapitala. Preden presodite, ali javni kapitalski trg ustreza načrtu, opredelite predvideno porabo sredstev in sprejemljivo spremembo lastništva.

Kotirajoča družba lahko pozneje zbere dodatni lastniški kapital ali delnice uporabi kot plačilo pri prevzemu, ob upoštevanju veljavnih pravil, potrebnih odobritev in soglasja nasprotnih strank. To lahko razširi strateške možnosti, vendar izdaja delnic razredči obstoječe deleže, tržna cena pa se lahko spremeni. Kotacija ne zagotavlja razpoložljivosti financiranja, višjega vrednotenja ali uspešne integracije prevzemne tarče.

Pripravljenost presega ponudbeni dokument: sistemi poročanja, upravljanje, finančne kontrole, postopki razkrivanja in komuniciranje z vlagatelji morajo omogočati izpolnjevanje stalnih obveznosti. Predvidite stroške priprave, rednih svetovalcev in časa vodstva. V Združenem kraljestvu je public limited company (PLC) posebna pravnoorganizacijska oblika delniške družbe; oznaka sama ne pomeni, da njene delnice že kotirajo na borzi. Pravno obliko, obveznosti družbe te vrste in uvrstitev na trg je treba presojati ločeno.

Pripravljenost na javne kapitalske trge

Poraba sredstev in sprejemljiva sprememba lastništva

Vrzeli v poročanju, upravljanju in razkritjih

Naslednji ukrep za pripravljenost in odgovorna oseba

Pripravite naslednji korak

Pripravite načrt z izvedljivim financiranjem.

Pot izberite na podlagi jasnih izhodišč financiranja

Bergweiss združuje strokovno svetovanje, hitrost izvedbe in mednarodne povezave pri strukturiranju financiranja z bankami, skladi ter udeleženci kapitalskih trgov. Najprej določimo, kaj mora kapital omogočiti in kaj lahko podjetje vzdrži. Nato glede na razvojno fazo podjetja primerjamo dolg, zasebni kapital, tvegani kapital ali možnosti na javnih kapitalskih trgih ter po potrebi vključimo specializirane in pooblaščen izvajalce.

Dolgoročno svetovalno sodelovanje ohranja financiranje usklajeno s podjetjem tudi po pridobitvi sredstev. Redni pregledi obravnavajo ustvarjanje denarnih tokov, naložbene prednostne naloge, zapadlosti in obveznosti do vlagateljev ter presojajo, ali naslednja faza zahteva dodaten dolg ali lastniški kapital, nov prevzem ali pripravo na javne kapitalske trge. Operativna odgovornost ostaja pri vodstvu. Ob podjetju ostajamo kot svetovalec, ki ob vse zahtevnejših potrebah usklajuje finančne odločitve in ustrezne partnerje.

- ☐ Opredelite cilj prevzema ali rasti, potreben znesek financiranja in časovnico.
- ☐ Zberite zadnje računovodske izkaze, napoved denarnih tokov in pregled obstoječega dolga.
- ☐ Določite razpoložljivi lastniški kapital in pripravite začetni pregled virov in porabe sredstev.
- ☐ Navedite ključne odobritve, pogoje za zaključek in odgovorne osebe za vsak delovni sklop.

Prevzem povežite z načrtom financiranja

Predstavite cilj prevzema ali rasti, znesek in časovnico financiranja, zadnje računovodske izkaze, pregled dolga ter lastniške želje. Prek mednarodne mreže lahko ocenimo ustrezne banke, sklade in vlagatelje, primerjamo dolžniške ter lastniške strukture in presodimo, ali naslednji razvojni fazi bolj ustreza zasebno financiranje ali javni kapitalski trg.

[Pogovorite se o financiranju prevzemov in rasti](#)

[Preberite na spletu](#)

Izbrani viri

[HSBC Europe: Krediti podjetjem in strukture revolving financiranja \(splošen opis produktov\)](#)

[SEC Investor.gov: Podjetniške obveznice, strukture plačil in zavarovanja](#)

[Euronext: Prve javne ponudbe delnic, plasiranje in uvrstitev v trgovanje](#)

[SEC: Razlogi za vstop na javni kapitalski trg in stalne obveznosti](#)

Navodila za pripravo. Pogoji financiranja so odvisni od podjetja, instrumenta, tržnih razmer in ustreznih odobritev.