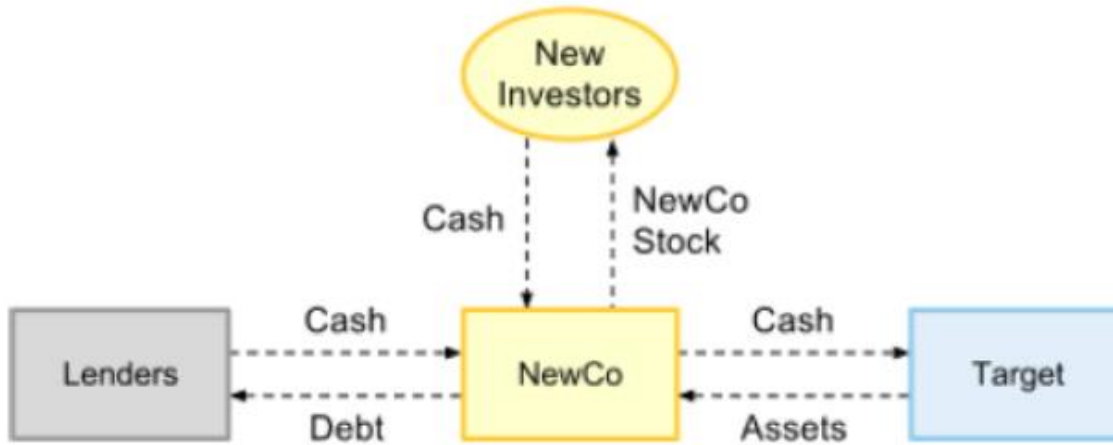


LBO 1

LBO – zakup firm lub części firmy z użyciem finansowania zewnętrznego i minimalizacji wkładu własnego

Schemat nabycia



Etapy prowadzące do wyceny

założenia i
budowa modelu
pod kątem spłat
zadłużenie w
horyzoncie
zadłużenia 3-7 lat

określenie dźwigni
i struktury kapitału
(senior,
subordinated,
mezzanine) czego
wynikiem są
wskaźniki

określenie
zdefiniowanych
mnożników przy
których inwestor
będzie chciał
wyjść

kalkulacja IRR i
badanie jej
wrażliwości



LBO oczekiwania inwestora

kupujący oczekuje jak największych zwrotów z kapitału i używa do tego celu długi zewnętrzny

podstawowy miernik jest IRR

historycznie było to 30% ale teraz jest 15-20%

trzy czynniki kreują wartość przy LBO: spłata zadłużenia; efektywność operacyjna; wysokość mnożnika np. EV/EBITDA



LBO jakie firmy najlepsze 1

Kwestie do zbadania przez inwestora

1. Sektor gospodarczy

- jaki sektor: najchętniej infrastrukturalny
- konkurencja
- czynniki rozwoju
- zakłócenia (polityka ,regulacje)



LBO jakie firmy najlepsze 3

Kwestie do zbadania przez inwestora cd

2. Mocny i przewidywalny cash flow
3. Dojrzała stabilna, niecykliczna
4. Dobrze prowadzona ,lider
5. Umiarkowany capex i wydatki r&d
6. Ograniczone potrzeby na kapitał pracujący
7. Znaczne aktywa trwale
8. Sprzedający jest motywowany
9. Dobry management
10. Realna strategia wyjścia

