

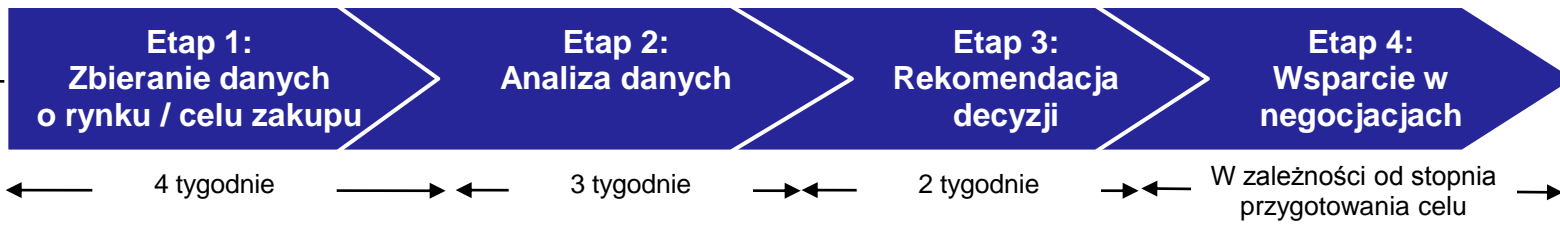
# Kupno spółki



Metodologia Azimutus  
Warszawa 2008

# Zakres prac przy kupnie spółki

Oferowany przez nas zakres prac obejmuje przegląd branży oraz szczegółową analizę operacyjno-finansową potencjalnych celów inwestycyjnych. Wynikiem dwóch pierwszych etapów prac jest rekomendacja nawiązania rozmów z najbardziej perspektywicznymi firmami. Azimutus oferuje także doświadczenie w zakresie commercial due diligence i wsparcia w negocjacjach z celami inwestycyjnymi.



**Czas trwania**

**Zadania**

**Produkt końcowy**

	<p>W oparciu o publikowane raporty, bazy danych, serwisy informacyjne, wywiady z ekspertami oraz <i>mystery shopping</i> zbieramy dane o:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Wielkości i perspektywach rynku</li> <li>➤ Marżach</li> <li>➤ Łańcuchu wartości</li> <li>➤ Głównych graczach (konkurencja, dostawcy i klienci) – dane operacyjne i finansowe</li> <li>➤ Potencjalnych celach inwestycyjnych: pełny zakres danych finansowych i operacyjnych</li> </ul>	<p>Na tym etapie zebrane dane są wnikliwie analizowane w następujących wymiarach</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Rynek, konkurencja, dostawcy i odbiorcy, produkty i substytuty</li> <li>➤ Cel zakupu: pozycja na rynku, operacje, analiza finansowa, przewagi kompetencyjne, czynniki ryzyka, analiza scenariuszy</li> </ul>	<p>Rekomendacja decyzji zawiera jej ocenę finansową oraz przygotowanie do negocjacji w oparciu o przeprowadzone analizy. Możliwe jest, że rekomendacja będzie negatywna, lub ukierunkowana na inny podmiot, który może być przejęty</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Negocjacja warunków transakcji (ceny, struktury)</li> <li>➤ Podpisanie listu intencyjnego z jednym z inwestorów</li> <li>➤ Nadzór nad procesem <i>due diligence</i> (finansowym, prawnym, operacyjnym)</li> <li>➤ Obsługa prawna i podatkowa transakcji</li> </ul>
	Dokładne dane o rynku	Opis struktury rynku oraz ocena potencjalnej inwestycji	Scenariusze dalszych akwizycji	Zamknięcie transakcji

*Przewaga konkurencyjna funduszu często wynika z uprzywilejowanego dostępu do potencjalnych transakcji. Azimutus ma doświadczenie w analizie sektorów i aktywnym docieraniu do wybranych celów.*

## Zakres usług Azimutus

- Analiza strategiczna wybranych sektorów gospodarki (pod kątem wielkości, dochodowości, wzrostu, konkurencji, perspektyw rozwoju, porównań do innych krajów, etc.) i rekomendacje odnośnie atrakcyjności sektorów z punktu widzenia kryteriów inwestycyjnych
- Identyfikacja możliwych celów inwestycyjnych w wybranych sektorach (zewnętrzna lub poprzez kontakt z celami)
- Analiza i ocena wybranych celów pod kątem atrakcyjności inwestycji

## Przykład zrealizowanego projektu

- Współpraca z holenderskim funduszem private equity w zakresie analizy ok. 30 sektorów (w okresie 05.2006-07.2007). W ramach prac Azimutus oceniał sektory pod kątem spełnienia kryteriów inwestycyjnych funduszu i dawał rekomendacje o wejściu w wybrane z nich. Kolejnym etapem była identyfikacja możliwych celów przejęcia, ich zewnętrzna analiza, a następnie kontakt z właścicielami.

Michał Wrzolek, Manager

*„W ramach projektu przeanalizowaliśmy kilkadziesiąt sektorów, a w nich do kilkudziesięciu spółek. Znaleźliśmy wiele prywatnych spółek, które były atrakcyjnym celem przejęcia. Dane historyczne potwierdzają słuszność naszych ocen.”*



# Commercial due diligence celu inwestycyjnego, szacowanie potencjału i sposobu wzrostu wartości po akwizycji

*Azimutus świadczy usługi wsparcia polegające na weryfikacji obecnych operacji spółek i ich analizie pod kątem możliwości wprowadzenia usprawnień zwiększających wartość poprzez poprawę efektywności, wzrost sprzedaży lub redukcję kosztów.*

## Zakres usług Azimutus

- Analiza strategii i operacji spółek (w oparciu o wywiady z pracownikami, mystery shopping, benchmarking wobec konkurencji w Polsce i za granicą)
- Szacowanie potencjału i sposobu wzrostu, modelowanie wyników zmian
- Wsparcie inwestora zespołem doświadczonych ekspertów branżowych i funkcjonalnych (np. byli prezesi spółek) z Polski i za granicą; Azimutus prowadzi i stale rozbudowuje bazę zewnętrznych ekspertów branżowych i funkcjonalnych

## Przykład zrealizowanego projektu

- *Commercial due diligence* największej prywatnej sieci klinik w Polsce; największej niezależnej firmy kurierskiej; niezależnego pośrednika usług finansowych, odlewni żeliwa: Po wybraniu odpowiednich sektorów oraz potencjalnych celów do przejęcia, Azimutus analizował ich operacje pod kątem możliwości wzrostu efektywności, poprawy wyników sprzedaży i redukcji kosztów. Wszystko porównywane było do najlepszych prakty w sektorze, na podstawie przykładów spółek porównywalnych w Polsce i za granicą.

Jacek Byrt, Partner

*„Najbardziej istotne jest zrozumienie czynników tworzących wartość w danej branży i ich poziomu posiadania przez spółkę. To wpływa na występowanie przewagi konkurencyjnej celu inwestycyjnego oraz jest kluczowe do obliczenia efektów synergii po akwizycji”*



# Wsparcie w obszarze strukturyzowania i procesu akwizycji (*buy-side advisory*)

*Azimutus ma doświadczenie w doradztwie dla inwestorów dokonujących akwizycji spółek we wszystkich etapach procesu transakcyjnego.*

## Zakres usług Azimutus

- Kontakt i rozmowy z przejmowanymi spółkami
- Wycena spółek metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych i porównawczą
- Nadzór nad procesem *due diligence* (finansowym, prawnym, operacyjnym)
- Wsparcie inwestora w poszukiwaniu kapitału dłużnego, negocjacje z bankami
- Wsparcie w negocjacjach warunków transakcji (ceny, struktury)

## Przykład zrealizowanego projektu

- Exlabesa - wsparcie dla hiszpańskiego producenta Aluminium w utworzeniu spółki celowej w Polsce i wyborze modelu inwestycji (greenfield vs przejęcie), wycena potencjalnych celów do przejęcia, wybór celów, negocjacje cenowe z wybranymi celami, wsparcie przy prawnym aspekcie transakcji. Wynikiem transakcji był zakup aktywów oraz uzyskanie zezwoleń na działalność w SSE.

Witold Hruzewicz, Partner

*„Kluczem do udanej transakcji jest dotarcie do spółek, których konkurencja jeszcze nie docenia, zdobycie zaufania właściciela, umiejętność identyfikacji synergii oraz takiej strukturyzacji transakcji, która zabezpieczy kupującego i umożliwi realizację synergii”*



## **Azimutus S.A.**

*Strategic Advisory & Investment Banking Services*

- [associates@azimutus.com](mailto:associates@azimutus.com)
- [www.azimutus.com](http://www.azimutus.com)
- tel +48 22 375 74 50
- fax +48 22 375 74 51
- Al. Szucha 8, 00-582 Warszawa