

Private Equity szerepe és lehetőségei a KVV cégek életében recesszió esetén

2023 február

Széchenyi Alapok Zrt.

Kővágó János

Befektetési igazgató



A Széchenyi Alapokról

- A Széchenyi Alapok 2011 óta a magyar vállalatok vezető tőkefinanszírozó partnere
- Több mint 400 millió EUR tőkebázis
- 80 vállalatot tartalmazó portfólió
- 50+ exit
- Iparági fókusz az autóipar, szoftver, med-tech és a megújuló energia
- A befektetés politika célja magyar KKV-k tőkeágon történő támogatása

Befektetési profil

- Magyar KKV magyarországi organikus kapacitás bővítés.
- Magyar KKV belföldön és külföldön történő akvizíciós növekedés equity finanszírozás.
- Külföldi társaság Magyarországon történő befektetésénél tőkeemelés növekedés és gyártási kapacitás növelés céljából, amennyiben van magyar vállalat a projektben



Várható nemzetközi gazdasági helyzet 2023-ra



Vállalat finanszírozás – idegen tőke

Tőkebevonás +

- Early stage és érett cégek esetében
- Erősíti a Társaság tőkeszerkezetét (banki tőkeáttétel hatás lehetséges növelése)
- Nem szükséges tárgyi eszköz jellegű fedezet
- Befektető is részt vesz az üzletfejlesztésben
- Cél egy közös exit

Tőkebevonás -

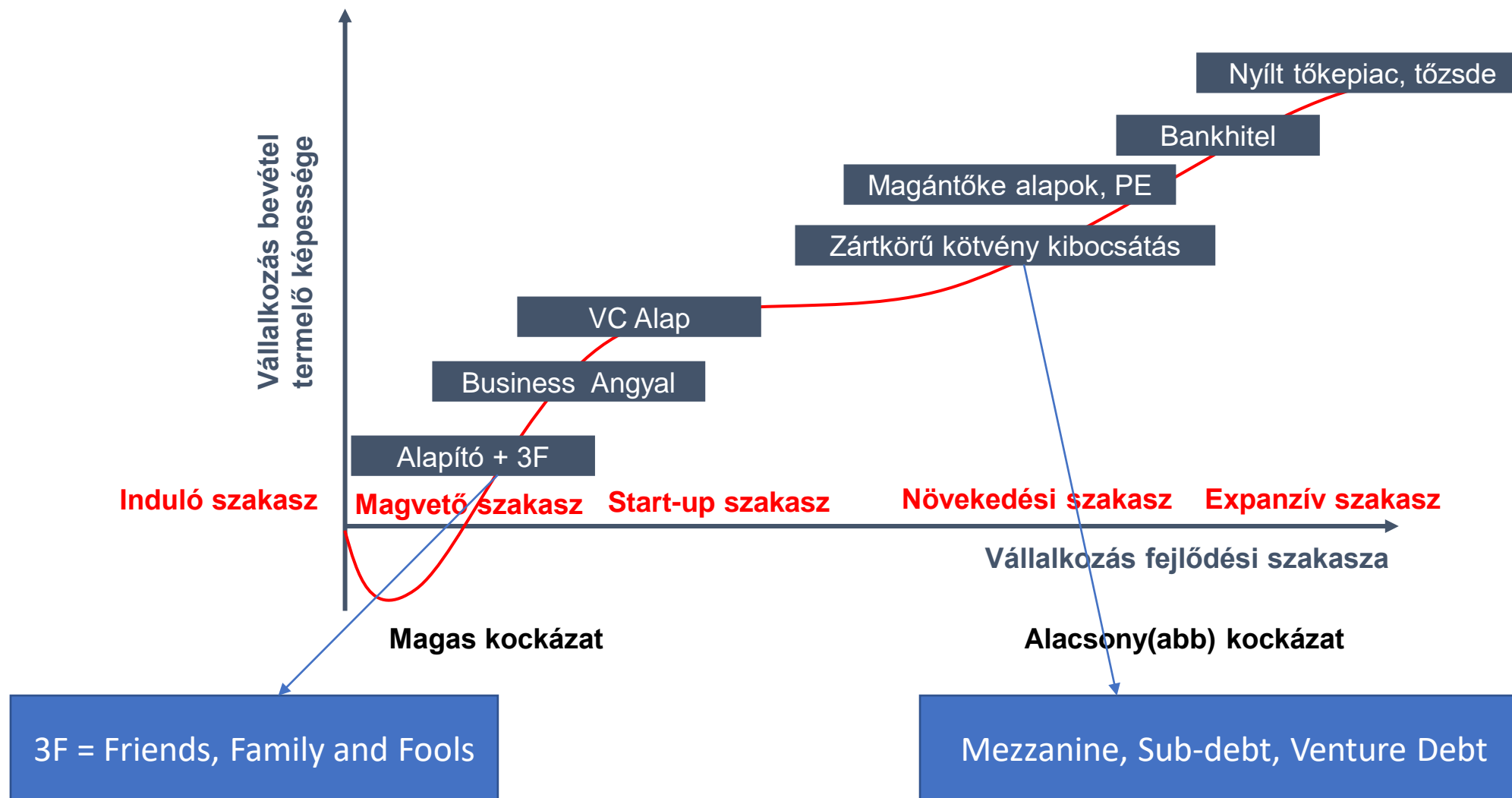
- Beszámolási kötelezettség
- Transzparencia
- Kisebbségi befektetői jogok
- Teljesítési kényszer

Hitelfelvétel +

- Viszonylag gyors átfutás
- WACC költséghez viszonyítva alacsony(abb) forrásköltség
- Nincs exit kényszer
- Futamidő 0-10 év

Hitelfelvétel -

- Magas kamatkörnyezet, rugalmatlanabb
- Bank nem vesz részt a Társaság operatív irányításában
- Jellemzően magas arányú fedezet



PE és VC közötti főbb eltérések

	Venture Capital	Private Equity
Céltársaság	Jellemzően fiatal és gyorsan növekvő start-upok	Érettebb vállalatok
Tulajdonrész	Kisebbségi tulajdonrész (5-25%)	Kisebbségi tulajdonrész (10-30%), akár többségi is lehet
Résztétel a cég működésében	Általában aktív hozzájárulás, szoros együttműködés	Főleg portfólióelemzési, stratégiai, üzletfejlesztés jellegű együttműködés
Befektetés	Általában csak tőke, időnként venture debt	Tőke és / vagy átváltható tagi kölcsön
Elvárt éves hozam (IRR)	20-35%	15-20%
Kockázatvállalás	Rendkívül magas	Közepes

Forrásbevonási lehetőségek az SZTA-tól

Tőkeemelés

Tőkebefektetés Összege	<ul style="list-style-type: none"> • 400 – 6.000 m Ft
Releváns Társaság Mérete	<ul style="list-style-type: none"> • Árbevétel 3.000 – 50.000 m Ft • EBITDA 300 – 5.000 m Ft
Forrás Felhasználása	<ul style="list-style-type: none"> • Kapacitás bővítés • Akvizíció, Mo.- Közép- és Kelet-Európában
Befektetői Jogok	<ul style="list-style-type: none"> • Kisebbségi tulajdonrész elsőbbségi jogokkal

Átváltható Alárendelt Tagi Hitel

Tagi Hitel Összege	<ul style="list-style-type: none"> • 1 egységnyi Equityhez (tőke) • 2 egységnyi konvertálható tagi hitel társítható
Törlesztés	<ul style="list-style-type: none"> • Bullet fizetés a lejáratkor v equity(tőke) konverzió
Előnyök	<ul style="list-style-type: none"> • Nem hígítja azonnal a társaság tulajdonosi szerkezetét • Mérleg szerint tőke, ezáltal növelhető a banki tőkeáttétel

A SZÉCHENYI ALAPOK "NYÍLT" BEFEKTETÉSI KONSTRUKCIÓBAN ÉRDEKELT, AZAZ A BEFEKTETÉSEN ELÉRHETŐ HOZAM MAXIMALIZÁLÁSA AZ ELSŐDLEGES CÉL.

Private Equity – Befektetéstől az EXIT-ig



Exit lehetőségek

1. Tőzsdei Bevezetés (IPO)

A kisebbségi vagy többségi tulajdonrész befektetőknek értékesítése nyíltpiaci műveletben

2. Trade sale

Szakmai vagy pénzügyi befektető által többségi tulajdonrész megvásárlása

3. Tőkeáttételes Kivásárlás (LBO)

A meglévő Menedzsment a Társaságot a saját cash-flow és banki hitel kombinációjával vásárolja vissza

A SZÉCHENYI ALAPOK JELLEMZŐEN NYÍLTPIACI BEFEKTETÉSI KONSTRUKCIÓ SZERINT MŰKÖDIK, ÍGY A TULAJDONOSOK ÁLTALI ELŐRE BEFIXÁLT MEGTÉRÜLÉSSEL TÖRTÉNŐ, ÚGYNEVEZETT "ZÁRT" STRUKTÚRÁBAN RITKÁN ÉRDEKELT.

SZTA befektetési kritériumok

Iparág növekedési potenciálja	Magas hozzáadott értékű iparágak: ipari automatizálás, szoftver, egészségügy, gyorsan növekvő speciális élelmiszer és ipari gyártási tevékenység és oktatás.
Tapasztalt és motivált menedzsment	Alapítók és menedzsment széleskörű tapasztalattal rendelkezzenek az adott iparágban.
Alacsony tőkeáttétel	Banki hitel alacsony mértékű jelenléte preferált, nem törlesztést finanszírozunk.
Skálázható termék	Termék vagy szolgáltatás legyen skálázható, elvárt az export tevékenység (globális célpiac).
Életképes exit stratégia	Meghatározható Exit célok 3-7 éves periódusra.
Bizonyított koncepció	R&D jellegű vállalkozás esetén a termék koncepciója szakértők által validált.
Kiugró növekedési lehetőség	3-5 évre szóló növekedési stratégia, megalapozott, validált üzleti terv

Kővágó János

Befektetési Igazgató

M: +36 70 409 3210

E: kovago.janos@szta.hu

www.szta.hu

Széchenyi Alapok Kockázati
Tőkealap-kezelő Zrt.

1072 Budapest,

Rákóczi út 42. VI. Emelet

Széchenyi Iparági Stratégiai célja

A Széchenyi Alapok célja, hogy elsősorban magyar növekedési forrásbevonást igénylő kis- és középvállalatok számára, közép-hosszú távú tőke finanszírozást biztosítson.

