



NAVIGÁTOR

CÉGVÁSÁRLÁS • CÉGÉRTÉKESÍTÉS • TŐKEBEVONÁS • CÉGÉRTÉKELÉS

tartalom

Köszöntő . . . 2

Bejött a papírforma . . . 3

- A hazai cégértékesítési piac 2009-es teljesítményének értékelése és 2010-es előrejelzés
 - Mi történt a világban?
 - Mi történt a régióban?
 - Mi történt Magyarországon?

Megint tarolt a pénzügyi szolgáltatás szegmens

Mindent vitt a telekom és IT

IPO-k és visszaeső külföldi vásárlások

- Mi várható 2010-ben?

Kiemelt közép- és nagyvállalati tranzakciók Magyarországon . . . 12

A Global M&A tagjai által
2009-ben lezárt
kiemelt tranzakciók . . . 13

Az Invescom 2009-ben és
2010 elején lezárt tranzakciói . . . 14

Megszűnt az üzletrész
örökösödési illeték
illetékmentessége . . . 15

A brit Global M&A iroda egyesült
az Execution Holding cégcsoporttal . . . 16

KÖSZÖNTŐ



Kedves Olvasónk!

2010 elején egy nehéz és kihívásokkal teli évre tekintünk vissza. 2009-ben a válság a gazdaság minden területét érzékenyen érintette, és ez alól nem volt kivétel az M&A piac sem. A mélypontról koránt sem sikerült talpra állni; a mindenkori vevőknek kedvező alacsonyabb értékelési szintek ellenére is jelentősen csökkent a tranzakciók száma és összértéke, amint az a következő oldalakon elemzésünkéből kiolvasható.

Bizakodással tekintünk 2010-re. A válság továbbra sem múlt el, de a szereplők kezdenek megnyugodni, a befagyott finanszírozási szektor is felenged apránként, a sikeres kkv-k tőkeigényét pedig a Jeremie-alapok megjelenése csillapíthatja. Az árak lassan felfelé mozdulnak, de még mindig alacsonyak, így a feltételek adottak az iparági konszolidációs tervek valóra váltásához a szakmai befektetők számára éppúgy, mint a kockázati tőkealapoknak.

2010-ben az Invescom Corporate Finance tíz éves lett, ezzel cégünk a magyar M&A tanácsadói piac vélhetően legnagyobb múltra visszatekintő független szereplője. A két legfrissebb, 2010 januárjában befejeződött cégeladási tranzakcióinkkal együtt az Invescom tíz éves története alatt lezárt, több tucat sikeres megbízásának összértéke megközelíti az 1 milliárd eurót. Tanácsadói munkánk során örömeinkre szolgált együtt dolgozni a magyar közép- és nagyvállalkozókkal éppúgy, mint multinacionális társaságok és a private equity alapok képviselőivel. Úgy érezzük, hogy az a híd-szerep, amit betöltöttünk a különböző üzleti kultúrával és eltérő mélységű tranzakciós tapasztalatokkal rendelkező szereplők között, gyakran kritikus fontosságú volt az általunk támogatott tranzakciók sikerében. Ebben a kapcsolatteremtésben nagy segítségünkre volt a Global M&A, amelynek magyarországi partnereként hozzáférést tudtunk biztosítani ügyfeleink részére a nemzetközi befektetői univerzumhoz és külföldi partnereink tudásbázisához.

Sikeres tranzakciókban gazdag 2010-et kívánunk!

Üdvözlettel,

Siklósi Zoltán,
ügyvezető igazgató

Investment Bank of the Year
Hungary

ACQGLOBAL
AWARDS2009



1. Bejött a papírforma

A hazai cégértékesítési piac 2009-es teljesítményének értékelése

2009 kétségkívül nem a válságból való kilábalás éve volt a globális M&A piacon. Mind az értékesítések száma, mind pedig a felvásárlási tranzakciók összértéke tovább csökkent a 2008-as adatokhoz képest Észak-Amerikában és Európában egyaránt. Bár a régiót vizsgálva összérték tekintetében biztató volt a kép, a tranzakciók darabszámának alakulása itt sem törte meg a csökkenő trendet.

Magyarország sem ment szembe az európai M&A piaccal; 2008-hoz viszonyítva jelentősen csökkent hazánkban a közepes és nagyméretű magyarországi tranzakciók összértéke és darabszáma 2009-ben. Míg 2008-ban 180 publikált tranzakció történt több mint 1.300 milliárd forint értékben, addig 2009-ben csupán 121 vállalatértékesítési, illetve tőkebevonási ügyletet jelentettek be körülbelül 1.100 milliárd forint összértékben. A kép még drasztikusabban fest, ha kiszűrjük a 2009 első negyedében végrehajtott, hazai és régiós viszonylatban is gigatranzakciónak számító MOL–Surgutneftegas ügyletet, mely közel 400 milliárd forintot tett ki.

A bankok nehéz pénzügyi helyzetéből és felerősödő kockázatkerüléséből eredő általános forráshiány, valamint a reálgazdaság fejlődésében megmutatkozó negatív tendenciák miatt kialakult nehéz tervezhetőség jelentősen visszavetette a befektetők lehetőségeit és bizalmát, ezen keresztül pedig a vásárlási és eladási kedvet világszerte, többek között a közép és kelet-európai régióban is. Az ennek eredményeképpen 2009-ben mélypontra süllyedt értékelési szintek eddig nem tudtak lépést tartani a tavasszal megindult részvénypiaci árfolyam-emelkedéssel, még mindig elmaradnak a 2008 év eleji értékekhez képest.

Mindezek alapján 2010 kiváló lehetőséget kínálhat az olcsó vásárlásra – ezen keresztül pedig az iparági konszolidációra – azoknak a vállalatoknak, illetve pénzügyi befektetőknek, akik piacszerzéssel kívánnak nagyobb szeletet kihalászni a 2011-től várható általános gazdasági fellendülés hozadékából.

Mi történt a világban?

2009 kétségkívül nem a válságból való kilábalás éve volt a globális M&A piacon. A 2008 őszen elmérgesedő globális pénzügyi válság 2009-ben teljesedett ki igazán, melynek eredményeként régen látott mélypontoknak lehettünk tanúi a világgazdaság egyes szegmenseiben, többek között a globális vállalatfelvásárlási piacon is.

Mind a tengerentúlra, mind pedig az öreg kontinensre vonatkozóan elmondható, hogy a piaci aktivitás jelentősen a 2004-es szint alá süllyedt. A válság kirobbanása már 2008-ban is jelentős csökkenést okozott darabszám és összérték tekintetében a csúcsevnek számító 2007-hez képest mind az USA-ban, mind pedig Európában; 2009 azonban még kiábrándítóbb évnek bizonyult.

Észak-Amerikában a tavalyi év elején a befektetők némileg aktivizálták magukat, ezt követően azonban a vállalatfelvásárlási piac indikátorai újra csökkenő trendet követtek. A tengerentúli pénzügyi befektetők aktivitása sem az összértékét, sem pedig a volumen tekintve nem mérhető a korábbi időszakok teljesítményéhez képest.

Európában gyakorlatilag az egész 2009-es év pozitív fejleményektől mentes volt. Amíg 2008-ban az 500 millió euró feletti tranzakciók értékben és darabszámban is viszonylag jól tartották magukat, addig tavaly szinte minden méretkategóriában felére vagy harmadára csökkent a sikeresen zárt M&A

piaci ügyletek száma az egy évvel korábbi értékekhez képest. A pénzügyi befektetők aktivitása Észak-Amerikához hasonlóan az öreg kontinensen is brutális csökkenést mutat a korábbi évekkal való összehasonlításban.



A tranzakciós aktivitás alakulása Észak-Amerikában a felvásárlások összértéke szerint



A tranzakciós aktivitás alakulása Észak-Amerikában a felvásárlások száma szerint



A tranzakciós aktivitás alakulása Európában a felvásárlások összértéke szerint



A tranzakciós aktivitás alakulása Európában a felvásárlások száma szerint



Mi történt a régióban?

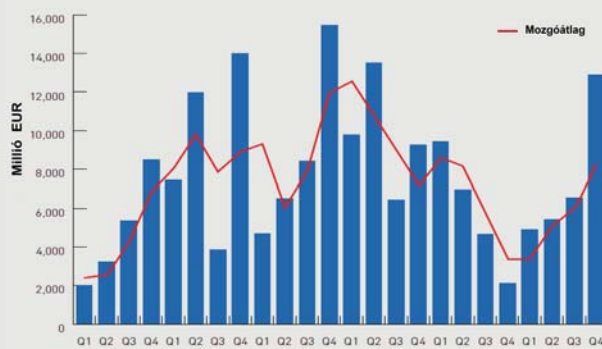
Némiképp stabilizálódott a régió befektetői megítélése a 2009-es év második felére. A szigorú gazdasági intézkedések éreztették hatásukat, a régiós devizáknak sikerült erősödniük az év eleji szintekhez képest, részben visszatérhetett a bizalom a régió iránt, mely főként egyes térségbeli országok – például Magyarország és a Balti államok – korábbi felelőtlen gazdaságpolitikája és egészségtelen fogyasztási szerkezete miatt ingott meg.

A kép azonban kissé felemás, hiszen míg a tranzakciók darabszámát tekintve folyamatos esés tapasztalható 2008 első negyedétől kezdve, addig az összérték tekintetében felívelő trend bontakozott ki ugyanezen év végétől. Ennek oka, hogy tavaly több nagyméretű tranzakció is történt a régióban, többek között a Surgutneftegas Mol Nyrt.-ben történő tulajdonrész-szerzése (mely önmagában a Top 5 tranzakció között volt Közép-Kelet Európában), illetve az Anheuser-Busch InBev régióbeli tevékenységének értékesítése (a Borsodi Sörgyárral együtt) a CVC Capital Partners számára közel másfél milliárd euróért.

A Mergermarket adatai alapján – mely általában nem tartalmazza az 5 millió eurós értéknél kisebb tranzakciókat – a környező országok teljesítményét figyelembe véve szembevetőn a hazai M&A piac alacsony aktivitása a darabszám vonatkozásában. Főként a hasonló méretű és lehetőségekkel bíró csehországi piachoz viszonyított alacsony érték jelzi, hogy a magyar cégértékesítési piacnak van még hova fejlődnie.



A közép-kelet-európai és FÁK országok tranzakciós aktivitásának alakulása a felvásárlások összértéke szerint



Forrás: Mergermarket

*2009 4Q becslít

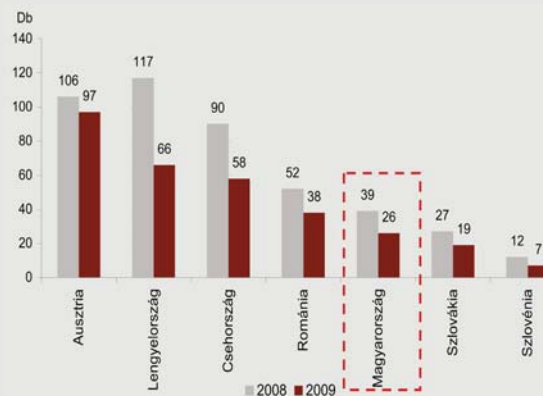
A közép-kelet-európai és FÁK országok tranzakciós aktivitásának alakulása a felvásárlások száma szerint



Forrás: Mergermarket

*2009 4Q becslít

A régiós országok M&A aktivitása (darabszám)



Forrás: Mergermarket

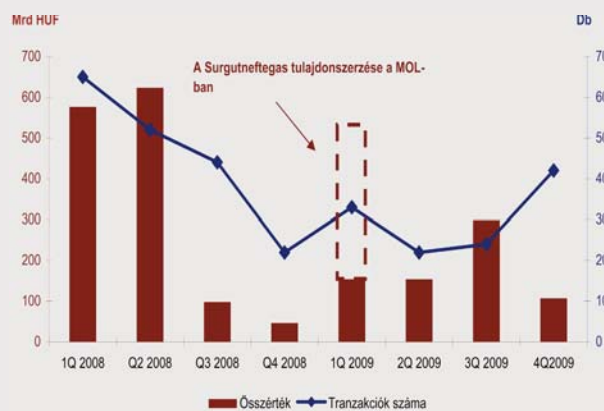
Mi történt Magyarországon?

Mind a tranzakciószámot, mind pedig az összértéket tekintve jelentősen csökkent a magyarországi M&A tranzakciós aktivitás 2009-ben. Amíg 2008-ban hazánkban 180 vállalatfvásárlási és tőkebevonási tranzakció történt körülbelül 1.350 milliárd forint értékben, addig 2009-ben csupán 121 ügylet került bejelentésre, melyek becsült összértéke nem haladja meg az 1.100 milliárd forintot.

Összérték tekintetében a kép még rosszabbul fest, ha eltekintünk a maga nemében is érdekes, közel 390 milliárd forintot kitevő MOL-Surgutneftegas tranzakciótól. (Az elemzés további részében kiszűrjük ezt a tranzakciót).

Némi pozitívumként aposztrófálható, hogy 2008 utolsó negyedéve óta megjelent egy emelkedő trend az összérték alakulásában (ebben sokat segített az Invitel Zrt. 64%-ának 180 milliárd forint feletti értékesítése), ám 2009 utolsó negyedéve megszakította ezt, annak ellenére, hogy az ügyletek darabszáma az előző negyedévhez képest jelentősen emelkedett.

A Magyarországon végrehajtott M&A tranzakciók összértékének és darabszámának alakulása



Forrás: Invescom

*2009 4Q becsült



▪ Megint tarolt a pénzügyi szolgáltatás szegmens

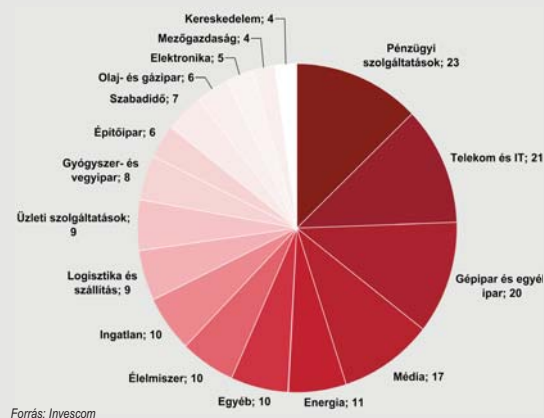
A tavalyi évben szinte minden iparágban jelentősen csökkent a felvásárlások darabszáma 2008-hoz képest. A 2009-ben első helyen álló pénzügyi szegmensben csaknem a felére esett a sikeresen lezárt ügyletek száma, ám a teljes piaci tranzakciószám zuhanását figyelembe véve még ez is elég volt ahhoz, hogy megőrizze első helyet a szektorok rangsorában.

Nem sokkal maradt le az első helyről a telekom és IT szektor; 13 lezárt cégértékesítési és tőkebevonási ügylettel az előkelő második helyet szerezte meg. A média, valamint a kereskedelmi szegmens egymással holtversenyben szintén dobogós helyet vívott ki magának 11-11 kisméretű tranzakcióval, melyet szorosan követett az energia, valamint a gép- és egyéb ipar.

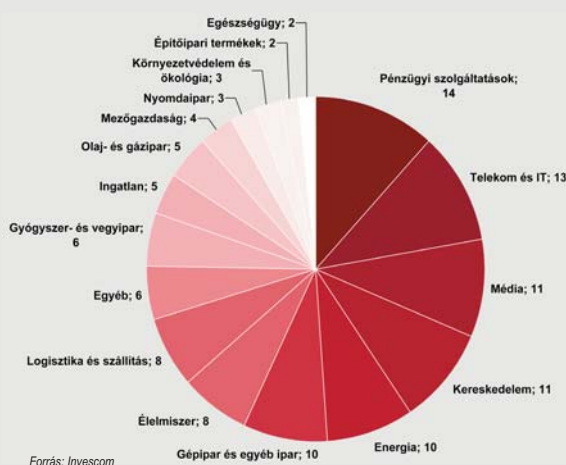
A végrehajtott ügyletek éves darabszámát tekintve szembevetve, hogy az energia, az élelmiszer, valamint a logisztika szegmensben végrehajtott ügyletek számának 2008-ról 2009-re történő csökkenése jelentősen elmarad a teljes piacon tapasztalható 32.8%-os visszaesés mögött. Kiemelendő a kereskedelmi szektor aktivitása, ahol 2008-ban csupán 4 jelentősebb tranzakció történt, míg 2009-ben ezen iparágbeli ügyletek száma 11-et tett ki.



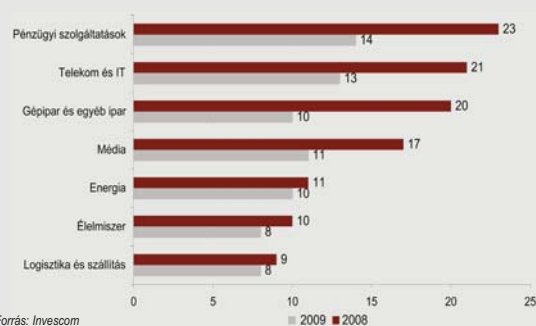
Magyarországi M&A tranzakciók darabszámának szektorok szerinti megoszlása 2008-ban



Magyarországi M&A tranzakciók darabszámának szektorok szerinti megoszlása 2009-ben



A magyarországi tranzakciók darabszámának alakulása az egyes kiemelt iparágak vonatkozásában 2008-ban és 2009-ben



Az egyes kiemelt iparágakban végrehajtott tranzakciók darabszámának változása (2008/2009)



▪ *Mindent vitt a telekom és IT*

Összérték tekintetében a telekom és IT mindent vitt 2009-ben. Mind az összértékből képviselt részarányt (28%), mind pedig az abszolút értelemben vett összértéket tekintve több mint 50%-kal tudott növekedni 2008-hoz képest. A telekom és IT szegmens értékei teljesítménye elsősorban az Invitel Zrt. 180 milliárd forintot meghaladó értékesítésének volt köszönhető. A nemzetközi viszonylatban kis méretű hazai M&A piacon csak az a szektor szerezhette előkelő helyet az összérték-rangsorban, ahol valamilyen nagyméretű, általában 50-100 milliárd forint körüli tranzakció születik. Így volt ez 2008-ban is, amikor a logisztika és szállítás iparág kapta az első helyezést többek között a MÁV Cargo Zrt., valamint az AKA Zrt. értékesítésének köszönhetően.

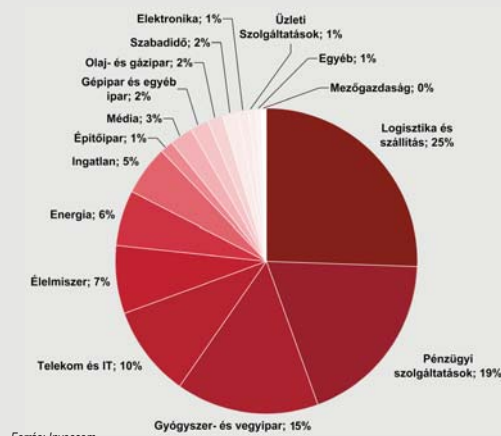
A második helyet a 2008-as évhez hasonlóan a pénzügyi szolgáltatók szektora szerezte meg. Ebben az esetben egy speciális tranzakció volt az egyik kulcs tényező a pozíció megszerzésében. Az OTP Bank Nyrt. a MOL Nyrt.-vel kötött részvénycsere-szerződése és részvényswap-megállapodása keretében 24 millió darab OTP tőzsrésztvényit idegenített el MOL részvények ellenében.

Az összértékből 2008-ban csupán 2%-ot kitevő olaj és gázipar egy évvel később már közel 16%-ot szerzett meg, mely dobogós helyet hozott a szegmens számára. Ez elsősorban olyan nagy tranzakcióknak volt köszönhető, mint az Emfesz Zrt.¹ értékesítése, vagy a 2009 első negyedévében történt MOL Nyrt. – ING NV tranzakció, melynek keretében a MOL Nyrt. részvény adásvételi szerződést kötött az ING NV-vel közel 50 milliárd forint értékben.

¹ A részvények vételára 1 forinról szólt, ám a társaságnak tetemes méretű hitelállománya volt, amely ebben az esetben a cégértéket jelenti.

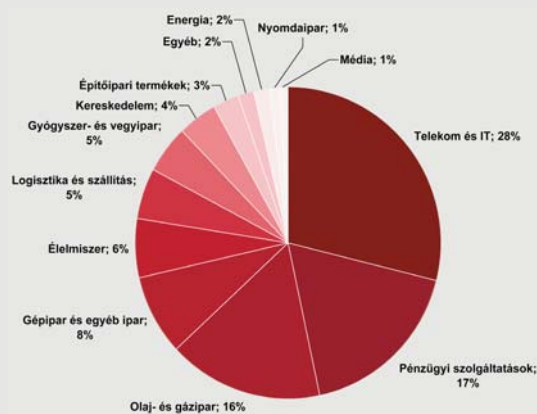


Magyarországi M&A tranzakciók összértékének szektorok szerinti megoszlása 2008-ban



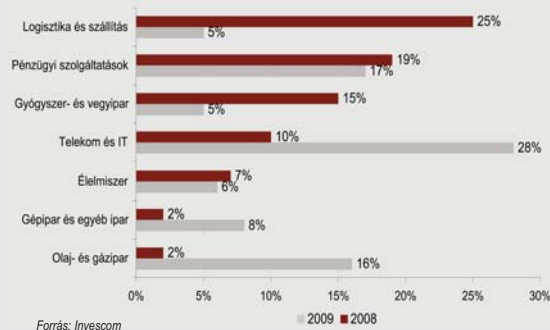
Forrás: Invescom

Magyarországi M&A tranzakciók összértékének szektorok szerinti megoszlása 2009-ben



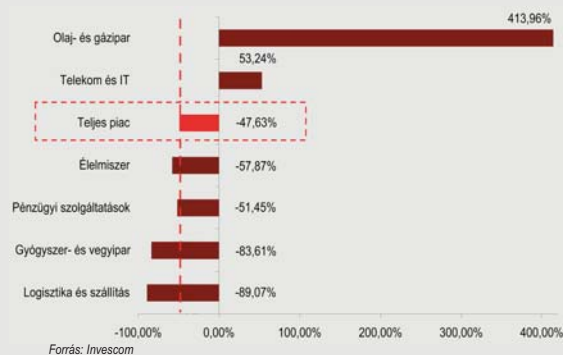
Forrás: Invescom

Egyes kiválasztott iparágak a magyarországi tranzakciós összértékből képviselt súlyának alakulása (2008 és 2009)



Forrás: Invescom

Az egyes kiemelt iparágakban végrehajtott tranzakciók darabszámának változása (2008/2009)



Forrás: Invescom

▪ IPO-k és visszaeső külföldi vásárlások

A hazai tranzakciók többsége cég- illetve üzletág felvásárlás volt. A forráshiányos piacot figyelembe véve az előzetes várakozásokkal szemben kevés (13 db) tőkebevonási tranzakció történt. Az egyes társaságok likviditási pozícióinak stabilizálásához szükséges tőkeemeléseket a társaságok (főként pénzügyi szolgáltatók) állami hozzájárulás és a meglévő tulajdonosok segítségével oldották meg, nem vontak be új tulajdonosokat.

A 2009-es hazai M&A piac érdekessége, hogy a tavalyi évben 4 hazai társaság tőzsdei bevezetésének is tanúi lehettünk: a Nordtelekom Nyrt., a

Kulcs-Soft Nyrt. a Finext Vagyonkezelő Nyrt., valamint a KEG Közép-Európai Gázterminál Nyrt. részvényeit vezették be a Budapesti Értéktőzsdére.

Ami a magyar társaságok külföldi vásárlásait illeti, 2009-ben összesen 7 darab közepes és nagyméretű felvásárlást hajtottak végre külföldön, szemben a 2008-as 26 akvizícióval. Ezekből 3 olaj- és gázipari tranzakció volt, (ebből 2-t a MOL hajtott végre), ezen kívül egy-egy nyomdaipari, telekom, pénzügyi szektorbeli és gyógyszeripari tranzakció történt.



Összefoglalás

Összeségében elmondható, hogy a magyarországi felvásárlási piac évek óta nem látott mélypontra süllyedt 2009-ben, mely elsősorban a következő okokra vezethető vissza:

- A magyar piac iránti befektetői bizalom még igen gyenge lábakon állt;
- A társaságok és a befektetők által elérhető banki források továbbra is szűkösek voltak, a cégek nehezen jutottak a működésükhöz is elengedhetetlen pénzhez. Ilyen környezetben a finanszírozók pedig nem voltak hajlandóak magas tőkeáttételű felvásárlásokhoz forrást biztosítani. Ez azt eredményezte, hogy 2009-ben szinte teljesen eltűntek az LBO-k (nagy tőkeáttétellel megvalósított kivásárlások), melyek korábban lehetővé tették magasabb árszintek kialakulását;
- Bár az országgockázat jelentősen enyhült 2009 második félévében, és a forint erősödni tudott a 2008-as év végi mélyponthoz képest, a devizakockázat még mindig magas, a külföldi vásárlók visszatérése pedig még várat magára;
- A növekvő munkanélküliség, valamint a reálgazdaság nehéz helyzete továbbra is negatívan befolyásolta a társaságok kilátásait és jövedelmezőségét, ezáltal megnehezítve az üzleti terv készítését és vállalatértékelést;
- A legtöbb társaság árbevétele az idei évben jelentősen csökkent, jövedelmezőségük romlott, a korábban devizában felvett hitelállományuk forintban kifejezett értéke növekedett. Ennek megfelelően ezen vállalatok tőkeértéke jelentősen csökkent a válság előtti értékekhez viszonyítva;
- A különböző bizonytalansági faktoroknak köszönhetően a cégvásárlási tranzakciók lefolyásának átlagos időtartama – a korábbi időszakokkal ellentétben – az átlagos 6-9 hónapról 12 hónapra tolódott ki.

Mi várható 2010-ben?

A már említett reálgazdasági nehézségeknek, valamint a társaságok továbbra is bizonytalan kilátásainak köszönhetően, a befektetők még bizalmatlanok. Ennek ellenére már tapasztaljuk az érdeklődés élénkülését a szakmai befektetők oldaláról.

A társaságok és a befektetők által elérhető banki források szűkösek maradnak, így a cégek normális működésének finanszírozása éppúgy nehézségekbe ütközik, mint a cégfelvásárlásoké. Ennek ellenére tapasztaljuk az akvizíciós hitelek piacra történő visszatérését a régióban, de korántsem olyan magas tőkeáttétellel, mint 2007-ben, vagy 2008 elején.

Véleményünk szerint tavaly sok olyan tranzakció maradt el a függőben, melyek lezárása áthúzódhat az idei évre. Ez sok más tényező mellett annak is betudható, hogy a cégvásárlási tranzakciók lefolyásának átlagos időtartama megnövekedett. Ennek eredményeként egyes 2009-ben elindított projektek 2010-ben zárulhatnak le.

Az értékeltségi szintek drasztikusan csökkentek 2008 végén, valamint 2009 első félévében, a 2009 közepétől tartó részvénypiaci emelkedés pedig nem hozta magával az optimizmust a hazai közepes és nagyméretű tőzsdén kívüli M&A tranzakciók piacán. A gyenge 2009-es tranzakciós aktivitás jelzi, hogy a tavalyi év a kivárás és a befelé fordulás időszak volt, ám 2010, a lehetőségek időszaka lehet azon vállalatok és befektetők számára, akik rendelkeznek tőkével és hajlandóak kockázatot vállalni.

Egyrészt egy konszolidációs lépés révén lehetőség nyílik a méretgazdaságosság nagyobb mértékű kihasználására és a szükségtelen kapacitások lefagrasztásával a hatékonyság növelésére. Másrészt az illető cég megnövekedett piaci részesedésére támaszkodva a várhatóan jövőre meginduló gazdasági növekedésből is nagyobb részt hasíthat ki magának.

A Jeremie program által társfinanszírozott alapok az összérték tekintetében jelentősen nem, számosságát tekintve viszont akár 30 üggyel is növelhetik majd a magyarországi M&A tranzakciók számát 2010-ben. Az eddig felállított 8 hazai társfinanszírozott befektetési alap a várakozások szerint egyenként 3-4 befektetést hajthat végre idén. A tőkebefektetések értéke maximum 1,5 millió euró lehet tranzakciónként.

2010 a választások éve lesz. Bár fennáll a populista gazdaságpolitikai intézkedések veszélye, a választások eredménye véleményünk szerint nincs közvetlen kihatással a hazai M&A piaci aktivitásra; ugyanakkor közvetetten, a gazdaságpolitika által befolyásolt makrogazdasági környezet révén az M&A piacon is érezhető hatását.

***Megjegyzés:** A vállalatértékesítési és tőkebevonási tranzakciókhoz kapcsolódó tőkepiaci ügyletek számbavétele a piacon nyilvánosan elérhető források figyelembe vételével történt.*












2. Kiemelt közép- és nagyvállalati tranzakciók Magyarországon

Szektor	Értékesített cég	Tevékenységi kör	Vevő	Tranzakció típusa
Telekom és IT	Datacon Hungary Kft.	Chip-beültető gépek alkatrészeinek gyártása és összeszerelése	STS Group Zrt.	Felvásárlás (100%)
	Invitel Zrt.	Alternatív telekommunikáció	Mid Europe Partners	Felvásárlás (75%)
	Monicomp Kft.	Informatikai szolgáltatások	OTP Bank Nyrt.	Felvásárlás (100%)
Pénzügyi szolgáltatások	OTP Bank Nyrt.	Banki szolgáltatások	MOL Nyrt.	Részvéncsere (9%)
	WesLB Hungaria Bank Zrt.	Banki szolgáltatások	Wallis Zrt.	Felvásárlás (100%)
	AXA Biztosító Zrt.	Biztosítási szolgáltatások	AXA Group SA	Felvásárlás (33%)
Média	Árukereső	Vásárlási tanácsadó portál	Naspers Limited	Felvásárlás (75%)
	Heti Válasz	Közéleti magazin	Infocenter.hu Médiabefektetési Zrt.	Felvásárlás (100%)
	TvNetwork Nyrt.	Internet és kábel televíziós szolgáltatások	Digi Távközlési és Szolgáltató Kft.	Felvásárlás (30%)
Energia	Tatabányai Erőmű Kft.	Villamosenergia termelés	ELMIB Energetikai Zrt. Tatabánya város önkormányzata	Felvásárlás (100%)
	Pannergy Polifin Kft.	Geotermikus fúrások	ONP Holdings SE (Cashline)	Felvásárlás (7,4%)
	Euro Green Energy Kft.	Villamosenergia termelés	Raiffeisen Energy Service Ltd.	Felvásárlás (100%)
Gépipar és egyéb ipar	MÁV Debreceni Járműjavító Kft.	Vasúti járművek javítása	SC Grampet SA	Felvásárlás (100%)
	Eybl Hungaria Kft.	Autó üléskárpitok gyártása	Prevent DEV GmbH	Felvásárlás (100%)
	Visiocorp Kft.	Visszapillantó tükör gyártás	Motherson Sumi Systems Ltd. és a Samvardhana Motherson Finance Ltd. Associates	Felvásárlás (100%)
Kereskedelem	Kátay	Háztartási cikk kereskedelem	VE-Falkó Kft.	Felvásárlás (100%)
	Heliker Zrt.	Élelmiszer kereskedelmi lánc	Coop Szolnok Zrt.	Felvásárlás (100%)
	Devecseri Agrokémiai Kft.	Mezőgazdasági termékek forgalmazása	Dusla a.s.	Felvásárlás (100%)
Élelmiszer	Globus Konzervipari Zrt. (húsfeldolgozó üzletág)	Húsfeldolgozás	HAMÉ s.r.o.	Felvásárlás (100%)
	Borsodi Sörgyár Zrt.	Sörgyártás	CVC Capital Partners	Felvásárlás (100%)
	Danone Kft. Túrórudi üzletág	Tejipar, édességipar	Sole-Mizo Zrt.	Felvásárlás (100%)
Logisztika és szállítás	Drill-Trans Zrt.	Veszélyes hulladék szállítása	Crosco Integrated Drilling & Well Services, Company, Ltd.	Felvásárlás (100%)
	Tesco Zrt. (hazai logisztikai portfólió)	Áruházlánc logisztikai portfóliója	W. P. Carey & Co. LLC (USA)	Felvásárlás (100%)
	Budapest Taxi Kft.	Taxiszolgáltatás	Korányi Tamás, Trendvonal.hu, Dióslaki Gábor	Felvásárlás (100%)



3. A Global M&A tagjai által 2009-ben lezárt kiemelt tranzakciók

A Global M&A partnerhálózatának tagjai a lassan javuló piaci környezet ellenére 2009-ben is számos tranzakciót zártak le.

<p>Capital Cooling</p> <p>Mannerheim Invest</p> <p>Expansion capital for Swedish pioneer in the global cooling technology and operations sector</p>  <p>Global M&A Sweden advised the company in raising expansion capital.</p>	<p>Room Mate Hotels</p> <p>ROSP Corunna and Basphon Investment</p> <p>Sale of a minority stake in a Spanish high design urban hotel chain.</p>  <p>Global M&A Spain advised the shareholders of Room Mate Hotels and assisted in the negotiations.</p>	<p>Chillida Sistemas de Seguridad</p> <p>Inversiones Valencia Capital Riesgo</p> <p>Sale of a minority stake of a Spanish alarms and security systems operator</p>  <p>Global M&A Spain advised the shareholders of Chillida Sistemas de Seguridad.</p>
<p>I-Gate Global</p> <p>CAC Corp</p> <p>Business alliance with capital tie up with NASDAQ listed Indian Company</p>  <p>*Global M&A partner Meghraj SP initiated the transaction, advised and assisted in the negotiations.</p>	<p>Hamecker</p> <p>Carey & Cia</p> <p>Sale of one of the leading Chilean intellectual property law firms to a full service law firm</p>  <p>Global M&A Chile advised the sellers from the valuation stage throughout the negotiation and closing process.</p>	<p>Kongsberg Bilcenter</p> <p>Leif Olsen and Kent Harald Kullseid</p> <p>Sale of Mercedes Benz and Peugeot car dealership</p>  <p>Global M&A Norway advised the seller.</p>
<p>Refravit Group, a.s.</p> <p>SEEIF CR, a.s.</p> <p>Sale of a leading Czech refractory and ceramic materials company</p>  <p>Global M&A Czech Republic advised the shareholders of Refravit Group.</p>	<p>Sopps, A Rieber & Son ASA Company</p> <p>Lantmannen Cerealia AB</p> <p>Sale of Norwegian market leading dry pasta brand Sopps.</p>  <p>Global M&A Norway advised the seller.</p>	<p>MCS Italy</p> <p>Saccomandi S.r.l.</p> <p>Sale of Italian damage (water and fire) restoration services company</p>  <p>Global M&A Italy and Sweden advised Munters in the disposal of the Italian operations of Munters MCS.</p>



4. Az Invescom 2009-ben és 2010 elején lezárt tranzakciói



Eladó oldali tanácsadás egy mexikói multinacionális társaság számára csehországi édességipari érdekeltsége, a Park Lane Confectionery s.r.o. értékesítéséhez kapcsolódóan

2010




Eladó oldali M&A tanácsadás az M-RTL Zrt. részére a vezető online DVD áruház, a NetPiac Kft. Bookline.hu Nyrt. számára történő értékesítése során

2010




Kéttépcsős eladó oldali M&A tanácsadás a HUMANSOFT Kft., egy vezető IT infrastruktúra szállító és -szolgáltató társaság értékesítése kapcsán a Freesoft részére

2007, 2009




Tanácsadás az IKO Media Group részére egy média és telekom érdekeltségekkel rendelkező holdingcég szétválásával kapcsolatban

2009




Pénzügyi tanácsadás a Biggeorge's-NV Equity Kockázati Tőkealap-Kezelő Zrt. részére a sikeres Jeremie pályázat vonatkozásában

2009




Az Invescom Coprorate Finance meglévő kisebbségi tulajdonrészének értékesítése

2009




Tokeszervezés a Primus Capital Zrt. részére a Primus III. kockázati-tőke-tőkealap vonatkozásában

2009



Perion Invest

Pénzügyi tanácsadás a Perion Invest Zrt. részére egy kockázati tőkealap-kezelő létrehozása és PSZÁF engedélyeztetése vonatkozásában

2009




5. Megszűnt az üzletrész örökösödési illeték illetékmentessége

2 010. január 1-jétől megszűnt a gazdasági társaság tagját megillető üzletrész öröklésének illetékmentessége (a Zrt. öröklésének illetékmentessége és az üzletrész ajándékozás illetékmentessége már korábban megszűnt).

Az üzletrész öröklésére öröklési illeték általános mértéke alkalmazandó, amely az örökös rokoni kapcsolaton alapuló besorolásától és az örökség értékhatárától függően 11%- 40 % között változhat. Pl. első fokú rokonság esetén 35 millió Ft érték felett 21 % az illeték mértéke.

Az illetéket az örökség tiszta értéke alapján kell megfizetni, amely az örökség forgalmi értékének és arra vonatkozó terheknek a különbözete.

A cég értéke az illetékkötelezettség keletkezésének napján rendelkezésre álló, utolsó elfogadott számviteli beszámoló mérlegében szereplő saját tőke mérleg szerinti értéke. Ebből az értékből le kell vonni a hagyatékot terhelő tartozást.

2009. január 1-jén is változott az öröklési illeték szabályozása, azóta nem csak a banki betét és folyószámla, de a magyar állampapírok öröklése is illetékmentes.

2010. január 1-jétől nem csak az öröklési illeték változott, hanem az offshore cégek szabályozása, a tartós befektetési számla lehetősége és az ellenőrzött tőkepiaci művelet adózásának szabályai.

A BNP Paribas Wealth Management a világ 10 legjelentősebb Private Banking szolgáltatójának egyike 205 milliárd euró kezelt vagyonnal. A BNP Paribas Bank jelenleg a világ legbiztonságosabb bankjainak egyike 'AA' minősítéssel, mely Európa legnagyobb betétállományával rendelkezik.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

A bank Magyarországon 1991 óta van jelen, de neve kevésbé ismert, mivel nem nyújt lakossági szolgáltatásokat. A magyarországi Wealth Management szolgáltatás a hazai Private Banking felső szegmensét szolgálja ki befektetési és egyéb, a magán vagy családi vagyont érintő szolgáltatásokkal. Ma a társaság 500 család közel 80 milliárd forintját kezeli hazánkban.

Az elmúlt években a BNP Wealth Management kb. 70 cégaladás során nyújtott tanácsot magyarországi tulajdonosoknak a magánvagyonhoz kapcsolódó kérdésekben, pl. örökösödés, ajándékozás, adózás, adminisztráció, letéti számlák, jótékonyág, stb.

A BNP Paribas Wealth Management nem csak befektetési szolgáltatásokat végez ügyfelei részére, hanem segít eligazodni a magán- vagy családi vagyont érintő adózási, illetékfizetési, adminisztrációs kérdésekben is.

A BNP Paribas és az Invescom együttműködése

Az Invescom Corporate Finance, valamint a BNP Paribas Wealth Management együttműködése révén az ügyfelek kölcsönösen igénybe vehetik a társaságok szolgáltatásait, melyek több esetben vertikálisan szorosan egymásra épülnek.

6. A brit Global M&A iroda egyesült az Execution Holding cégcsoporttal

2009. év végén, a Global M&A, - amely a világ vezető partneri együttműködése és a határokon átnyúló közepméretű tranzakciókra szakosodott független, pénzügyi tanácsadó társaságokat fogja össze -, bejelentette, hogy brit irodája, a Noble Group Holdings Limited egyesül az Execution Holdings Limiteddel. Az Execution Nagy-Britannia egyik vezető pénzügyi elemző cége. Ezzel a lépésével a Noble megháromszorozza méretét, valamint megerősíti és kiszélesíti pénzügyi elemző szolgáltatásainak kínálatát. Az új cégcsoport az Execution Noble nevet viseli.

Az Execution Noble jelentős erőt képvisel a nemzetközi befektetési banki piacon a következő szolgáltatások területén: cégértékesítés, tőkebevonás, cégvásárlás, részvénykereskedelem, IPO és másodlagos kibocsátások szervezése, tőkepiaci tanácsadás, alapkezelés és pénzügyi elemzés. A társaság 250 alkalmazottal rendelkezik és irodákkal Londonban, Edinburgh-ban, Párizsban, Frankfurtban, New Yorkban, Bostonban, Greenwich-ben (Connecticut), Mumbai-ban és Hong Kong-ban.

„A Global M&A számára kitűnő hír a tranzakció,” jelentette be a Global M&A vezérigazgatója, Allison Dent. „Az Execution-nak kiváló kapcsolata van számos olyan nagy- és közepméretű társasággal, amelyek közepméretű tőkepiaci tranzakciók iránt érdeklődnek, és a társaság elkötelezett ezen piaci szegmens fejlesztése iránt.”

