



NAVIGÁTOR

CÉGVÁSÁRLÁS • CÉGETÉRTÉKESÍTÉS • TŐKEBEVONÁS • CÉGETÉRTÉKELÉS

tartalom

Még nem egyértelmű a trendforduló - A magyarországi M&A piac elemzése . . . 2

- Globális áttekintés
- A magyarországi M&A piac alakulása
 - Tarolt a média -
szektorok tranzakciók szerinti megoszlása
- Mindent vitt a fémfeldolgozás - összérték bontás
 - Mi várható idén?

Kiemelt közép- és nagyvállalati tranzakciók Magyarországon . . . 6

Kiváló eredménnyel szerepel az Invescom a tranzakciós piacon . . . 7

Global M&A konferencia körkép . . . 8

- Global M&A közép-kelet-európai konferencia -
Isztambul, 2010. március 19.
- VII. Global M&A konferencia - Mexikó, 2010. május 5-6.

Global M&A által 2010. I. negyedévében lezárt tranzakciók . . . 9

Invescom 2010-ben eddig lezárt tranzakciói . . . 9

1. Még nem egyértelmű a trendforduló (A magyarországi M&A piac elemzése)

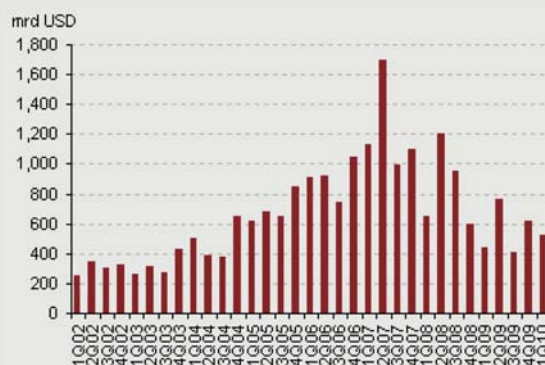
2008 első negyedévéénél ugyan gyengébb, de 2009 hasonló időszakához képest jelentősen jobb negyedévet zárt a magyarországi cégértékesítési (M&A) piac összérték tekintetében. A végrehajtott ügyletek kumulált értéke csaknem 120%-os növekedést mutatott 2010 első három hónapjában – mely elsősorban ismét egyetlen nagy tranzakciónak volt köszönhető –, történt mindez a tranzakciók számának kismértékű csökkenése mellett. A tranzakciók száma alapján a legvonzóbb szektor egyértelműen a média, míg az ügyletek összértékét tekintve a fémfeldolgozás áll az első helyen.

Bár az eddigi adatok alapján a 2010-re prognosztizált javulás tetten érhető, véleményünk szerint az egyértelmű élénkülés az év második felében várható.

Globális kitekintés

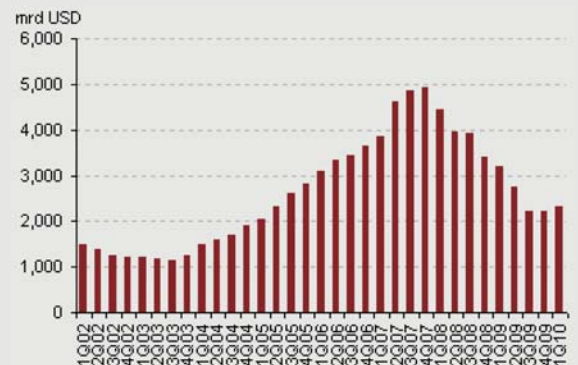
A cégfelvásárlások összértékének világszintű alakulása 2010 első negyedévében lassú javulást jelez a tavalyi év azonos időszakához viszonyítva. Az idei esztendő első három hónapjában a bejelentett felvásárlási és fúziós tranzakciók összértéke meghaladta az 520 milliárd dollárt, mely a 2009-es év azonos időszakához képest mintegy 18%-os növekedést jelent. A lassú javulás tényét támasztja alá a gördülő adatok vizsgálata is, mely visszafogott élénkülést jelez 2009 utolsó negyed-étől kezdve.

A globális M&A aktivitás negyedéves alakulása
(mrd USD)



Forrás: Thomson Financial, Dealogic, portfolio.hu

A globális M&A aktivitás negyedéves alakulása
(12 havi gördülő adatok, mrd USD)



Forrás: Thomson Financial, Dealogic, portfolio.hu



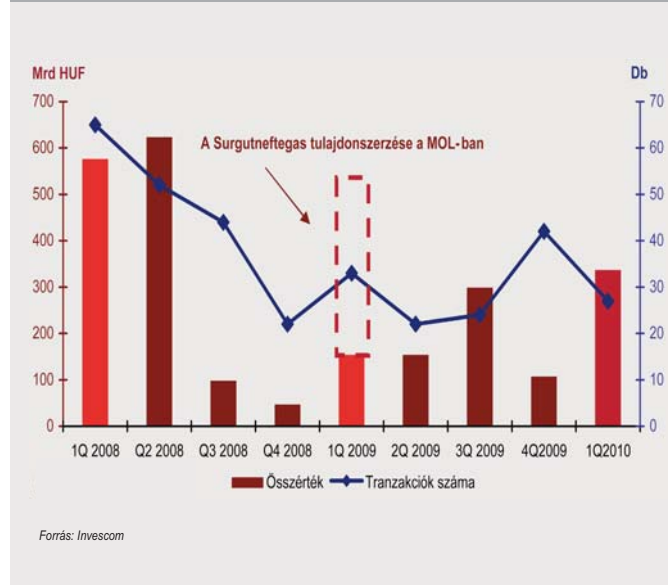
A magyarországi M&A piac alakulása

Az értékesített hazai vállalatok összértéke 2010 első három hónapjában 337 milliárd forintot tett ki, melyet ismét egy nagy értékű tranzakció módosított jelentős mértékben. Bár ez lényegesen elmarad 2008 első negyedévének értékétől, ugyanakkor közel kétszerese volt a tavalyi első negyedév 154 milliárd forintos tranzakciós összértékének. (A 2009 első negyedévében történt MOL-Surgutneftegas tranzakciót továbbra is kiszűrjük az elemzésben).

Az idei év első negyedévében a kimagasló eredmény elsődleges oka az ISD Dunaferő Zrt. közvetett értékesítése (az ukrán holding cég orosz kézbe került), mely ügylet összértéke közel 180 milliárd forintra tehető. Ezen tranzakciótól eltekintve a piaci összérték nem sokban tér el az egy évvel ezelőtti időszakban kalkulált értékétől.

Egyértelműen pozitív képet mutat az elmúlt negyedév, hiszen 2008 második negyedéve óta nem láthatunk ilyen kimagasló tranzakciós összértéket hazánkban. A magyarországi cégértékesítések száma ugyanakkor visszaesést jelez, hiszen míg 2008 első negyedévében 65, a tavalyi év azonos időszakában pedig 33 közepes és nagyméretű tranzakció történt hazánkban, addig 2010 első három hónapjában ez az érték nem érte el a 30-at. A 2009 utolsó negyedévében lezárt 42 tranzakcióhoz viszonyítva is jelentős volt a csökkenés a vizsgált időszakban.

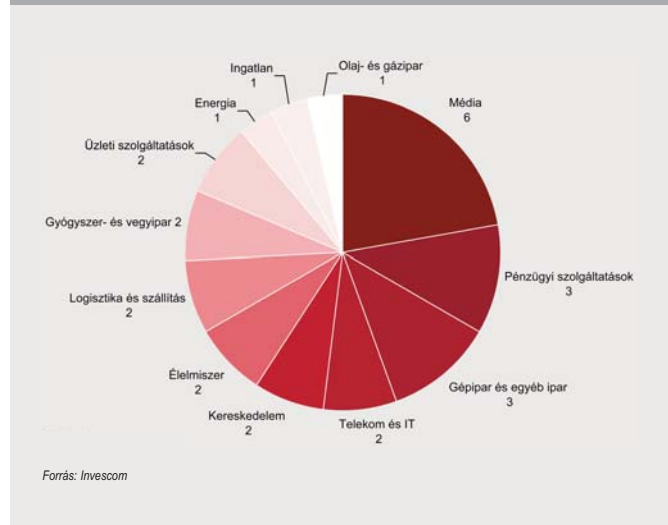
A Magyarországon végrehajtott M&A tranzakciók összértékének és darabszámának alakulása



Tarolt a média - szektorok tranzakció szerinti megoszlása

A tavalyi évhez hasonlóan 2010-ben is kimagaslóan jól szerepel a média szektor, hiszen idén jelentősen túlteljesítette a többi iparágat a tranzakciók száma alapján. A vizsgált időszakban végrehajtott 27 magyarországi tranzakcióból 6 ügylet volt köthető a médiához. Többek között ide tartozik a Ringier AG., valamint az Axel Springer AG magyarországi és egyéb régiós érdekeltségeinek egy kézbe kerülése. A tranzakció értelmében a két médiacéges 50-50%-os közös vállalatot hoz létre, amely egyéb kiadványok mellett, a Blikk, a Népszabadság, valamint a Bravo kiadója lesz Magyarországon, amennyiben a Gazdasági Versenyhivatal jóváhagyja a tranzakciót.

Magyarországi M&A tranzakciók darabszámának szektorok szerinti megoszlása 2010 I. negyedévében



Mindent vitt a fémfeldolgozás - összérték bontás

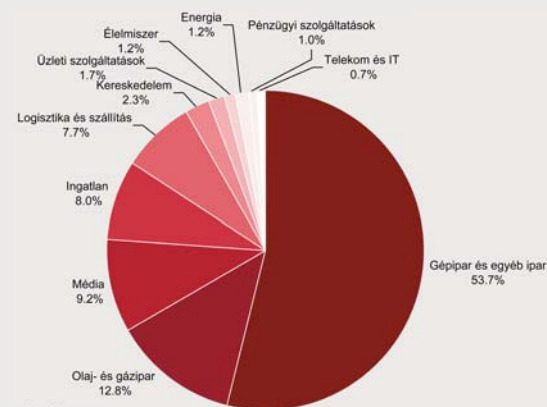
A magyarországi tranzakciók összértékén belül a gépipar és egyéb ipar – ezen belül is a fémfeldolgozás – foglal el domináns pozíciót a piac több mint 50%-ával. Mindez elsősorban a több mint 180 milliárd forintra becsült ISD Dunafer Zrt. közvetett értékesítésének köszönhető, mely ügylet az ISD Dunafer Zrt. anyacégének, az ukrán ISD csoportnak az orosz Vnyesekonombank tulajdonba kerülésével áll összefüggésben.

A második legaktívabb szektor az olajipar volt, amely elsődlegesen a MOL saját részvényeire, az ING-vel szembeni vételi opció lehívásához kapcsolódik, melynek értéke meghaladja a 40 milliárd forintot. A tranzakciós szám vonatkozásában első helyen álló média szegmens itt is dobogós helyet szerzett 9%-os részesedéssel, mely elsősorban a Ringier AG – Axel Springer AG 30 milliárd forintra becsült, magyarországi entitásokat érintő tranzakciós értékének volt köszönhető. Eltűnt ugyanakkor a telekom és IT szektor, amely az elmúlt negyedévek alatt folyamatosan dobogós helyen, vagy annak közvetlen közelében állt.

Az előző negyedévekkel szemben egyetlen magyarországi tőzsdei bevezetés (IPO) sem tarkította a képet, ennek ellenére nem maradtunk érdekeségek nélkül a hazai tranzakciós piacon. A Malév Zrt. újraállamosítása a maga nemében ugyanis egyedülálló ügyletnek számít, melynek keretében a magyar állam 95%-os tulajdonrészt vásárolt a korábbi tulajdonos Airbridge Zrt.-től.

A hazai cégek külföldi vásárlásait illetően a vizsgált időszakban nem volt aktivitás. Míg 2008 első negyedévében 6, 2009 hasonló időszakában pedig 1 olyan felvásárlás történt, ahol magyar cégek vásároltak külföldön, addig 2010-ben nem került nyilvánosságra ilyen tranzakció. A megvásárolt cégek többségét magyar társaságok vették meg, 27 tranzakcióból 6 olyat hajtottak végre, ahol külföldiek szereztek tulajdont magyar cégben.

Magyarországi M&A tranzakciók összértékének szektorok szerinti megoszlása 2010 I. negyedévében



Forrás: Invescom



Mi várható idén?

A reálgazdasági nehézségek miatt továbbra is érezhető a bizonytalanság a befektetők részéről. A piaci adatok azt mutatják, hogy 2010 első három hónapja alatt tapasztalható volt ugyan némi javulás mind a globális M&A piacon, mind pedig Magyarországon, azonban ez véleményünk szerint nem tekinthető egyértelmű pozitív trendfordulónak. Tapasztaljuk a szakmai befektetők élénkülő érdeklődését, de ez inkább a 2010-es év második felében mutatkozhat meg erőteljesebben a számokban.

A 2009 közepétől tartó részvénypiaci emelkedés még nem hozott magával kitörő optimizmust a hazai közepes és nagyméretű tőzsdén kívüli M&A tranzakciók piacán. Ennek ellenére 2010 a lehetőségek időszaka a szakmai befektetők számára a még mindig erősen nyomott értékelt-ségi szinteken történő vásárlásra. A kínálkozó piaci konszolidációnak két kiemelt hozadéka lehet: egyrészt a konszolidáció keresztül lehetőség nyílik a méretgazdaságosság kihasználására és a hatékonyság növelésére, másrészt az adott cég megnövekedett piaci

részeseződésére támaszkodva nagyobb részt hasíthat ki magának a várhatóan meginduló gazdasági növekedésből.

Számítunk a Jeremie program pozitív hatására is. Mivel a tőkebefektetések értéke maximum 1,5 milliárd euró lehet tranzakciónként, ezért idén a Jeremie program által társfinanszírozott 8 kockázati-tőkealap az összérték tekintetében jelentősen nem, számosságát tekintve azonban akár 15-20 üggyel is növelheti majd a magyarországi M&A aktivitást.

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 szám-bavétele a piacon nyilvánosan elérhető források figyelembe vételével történt.

2. Kiemelt közép- és nagyvállalati tranzakciók Magyarországon

2010. I. negyedév

Szektor	Értékesített cég	Tevékenységi kör	Vevő	Tranzakció típusa
Gyógyszeripar és egészségügy	Naturland Magyarország Kft.	Gyógyhatású készítményeket gyártó és forgalmazó cég	NV Vagyonkezelő Zrt.	Tőkeemelés/Felvásárlás (30% + 30%)
	Házi Patika.com Kft.		Sanoma Budapest	Felvásárlás (50%)
Média	EXIT magazin és kapcsolódó eszközök Axel Springer és Ringier magyarországi érdekeltségek	Magazin Lapkiadó	EMG	Felvásárlás (100%) Összeolvadás
Kiskereskedelem és szabadidő	Lekkerland Export-Import Kereskedelmi Kft. Rothschild Kft.	Étel- és italnagykereskedő Szupermarket hálózat	HU Management Kft. Zoltay József	Menedzsment kivásárlás (100%) Felvásárlás (100%)
Gépgyártás és elektronika	ISD Dunaferr Zrt. (ukrán ISD csoport eladása) Busch-Rába Öntöde Kft.	Vas- és acélgyártó vállalatcsoport Öntöde	Vnyesekonombank BPW Bergische Achsen KG.	Felvásárlás 100%) Felvásárlás (25,5%)
Pénzügyi szolgáltatások	OTP Ingatlan Alapkezelő Zrt.	Ingatlan alapkezelő	OTP Bank Nyrt.	Felvásárlás (49%)
Szállítás és logisztika	Malév Zrt.	Légitársaság	Magyar Kormány	Államosítás (95%)
Fogyasztási cikkek	Ceres Zrt.	Sütőipari Vállalat	Penam A.S.	Felvásárlás (100%)

3. Kiváló eredménnyel szerepel az Invescom a tranzakciós piacon

Két globális információ-szolgáltató társaság, a mergermarket és a DealWatch is a napokban tette közzé legfrissebb M&A (mergers and acquisitions) tanácsadói rangsorát.

Az Invescom Corporate Finance nemzetközi partnerhálózata, a Global M&A áll a második helyen Közép-Kelet-Európában a közép- és nagyméretű tranzakciók számának tekintetében 2010 első negyedévében, a UniCredit Group mögött és a Deloitte-ot megelőzve – derül ki a mergermarket nemrégiben közzétett elemzéséből. A DealWatch által a napokban publikált 2009. évi magyarországi rangsorban a lezárt tranzakciók száma alapján az Invescom Corporate Finance az előkelő harmadik helyen végzett a Lazard és a JP Morgan Chase mögött.

A Global M&A a világ vezető partneri együttműködése, amely a határokon átívelő közep-méretű tranzakciókra szakosodott, független M&A tanácsadó társaságokat fogja össze, az idei év első negyedévében három tranzakciót zárt le Közép-Kelet-Európában.

Egyrészt a magyarországi partneriroda, az Invescom Corporate Finance zárta sikeresen a mexikói Grupo Bimbo cseh leányvállalata, a Park Lane Confectionery s.r.o. – amely a gumicukorgyártás jelentős csehországi szereplője – értékesítését idén januárban.

Rangsor a DealWatch adatbázisa alapján:

Pénzügyi tanácsadók által végrehajtott tranzakciók száma, Magyarország (2009.)		
2009	M&A Tanácsadó	Tranzakciók száma
1	Lazard	3
2	JP Morgan Chase	2
3	Invescom Corporate Finance	2
4	KBC Securities	2
5	Concorde	2
6	Magánbankár Partners	2
7	Barclays Capital	1
7	Societe Generale	1
9	Goldman Sachs	1
9	Renaissance Capital	1

Kritériumok: 1m USD feletti tranzakciós érték esetén (hivatalos közlés vagy becslés alapján). Egyenlő tranzakciószám esetén a tranzakciós összérték rangsorol.

Rangsor a mergermarket adatbázisa alapján:

Pénzügyi tanácsadók által végrehajtott tranzakciók száma, Közép-Kelet-Európa* (2010. január 1. - március 22.)		
2010. I. negyedév	M&A Tanácsadó	Tranzakciók száma
1	Uncredit Group	3
2	Global M&A	3
3	Deloitte	3
4	Deutsche Bank	2
4	JPMorgan	2
6	Morgan Stanley	2
7	Credit Suisse	2
7	Houlihan Lokey	2
9	Ernst&Young	2
9	KPMG	2

* Közép-Kelet-Európa: Azerbajdzsán, Bosznia-Hercegovina, Bulgária, Csehország, Észtország, Fehéroroszország, Grúzia, Horvátország, Lengyelország, Lettország, Litvánia, Macedónia, Magyarország, Moldova, Montenegró, Oroszország, Örményország, Románia, Szerbia, Szlovákia, Szlovénia és Ukrajna.

Kritériumok: 5m USD feletti tranzakciós érték esetén, vagy ha az értékesített/megvásárolt társaság árbevétele meghaladja a 10m USD-t. Egyenlő tranzakciószám esetén a tranzakciós összérték rangsorol.



A cseh Global M&A partneriroda a holland Royal Ahrend NV irodabútorgyártással foglalkozó társaság kizárólagos tranzakciós tanácsadójaként működött közre a cseh bútorgyártó Interior Ricany a.s. felvásárlása folyamán. Továbbá, a Global M&A lett partnerirodája értékesítette az M-2 Ltd, lett útjelző táblákat gyártó társaságot egy francia szakmai befektető részére.

2010-ben az Invescom Corporate Finance a Park Lane tranzakció mellett részt vett a Netpiac értékesítésében a Bookline Nyrt. részére, az M-RTL Zrt. megbízásából (ez az ügylet a mergermarket által alkalmazott tranzakciós értékűszöb miatt nem került figyelembe vételre a rangsorban). Az Invescom Corporate Finance egy további cégértékesítési projektje is rövidesen lezárul, a résztvevő felek már aláírták a tranzakciós dokumentumokat.

4. Global M&A konferencia körkép

Global M&A közép-kelet-európai konferencia – Isztambul, 2010. március 19.

I dén tavasszal Isztambulban került megrendezésre a Global M&A közép- és kelet-európai partnercégeinek szokásos éves találkozója.

A konferencián az Invescom mellett részt vettek a török, osztrák, lengyel, orosz, ukrán, belorusz és litván Global M&A partnercégek. Továbbá, első alkalommal vett részt a görög Vector Partners, amely várhatóan 2010-ben kerül felvételre a Global M&A partneri hálózatába.

A konferencia során a szervezők panelbeszélgetést szerveztek nemzetközi akvizíciókat bonyolító török társaságok részvételével. A beszélgetés során a Global M&A partnerei és az Eczaciasi Holding (építőipari termékek, kozmetikai cikkek és fogyasztási cikkek), a Turkcell (mobil távközlés) és a Teknosa (műszaki cikkek kiskereskedelme) társaságok vezetői vitatták meg tapasztalataikat.



A török cégek egyre aktívabban tekintenek európai, első körben közép-kelet európai akvizíciós lehetőségek felé piaci jelenlétük megerősítése céljával. Tapasztalataik szerint, egy cégvásárlás akkor lehet sikeres, amennyiben a résztvevő társaságok között megvan a stratégiai kapcsolódás, üzleti modelljeik összeegyeztethetőek és a két társaság menedzsmentje megtalálja egymással a közös nyelvet.

VII. Global M&A Konferencia – Mexikó, 2010. május 5-6.

Latin-Amerikában találkozik májusban az M&A és a kockázati tőke világának színe-java

M exikóváros ad otthont a nemzetközi partnerhálózatunk által hetedik alkalommal megrendezett éves konferenciának, amelyre 2010. május 5-6-án kerül sor. A Global M&A konferenciája kiváló lehetőséget biztosít a szakmai és pénzügyi befektetők, a vállalatvezetők és a corporate finance szakemberek találkozására, eszmecseréjére. A mexikói partnercégünk, a Pablo Rión y Asociados által szervezett kétnapos fórumra a világ 45 országából érkeznek a meghívott szakemberek.

A konferencia fő témái a globális pénzügyi trendek és annak hatásai a tranzakciós piacra, a latin-amerikai akvizíciós lehetőségek és növekedési kilátások áttekintése, valamint az európai gazdasági kilátások, kiemelve annak globális gazdaságra gyakorolt hatását.

Ezenkívül, szekcióülések keretében, néhány kiemelt szektor – nevezetesen a pénzügy, az élelmiszeripar, a gépgyártás és elektronika és a kiskereskedelem – cégvásárlási lehetőségei és az adott szektorban aktív kockázati tőke-alapok növekedési és tranzakciós kilátásai kerülnek megvitatásra.

A résztvevők előadásokon és panelbeszélgetéseken vesznek részt, így különböző fórumok keretein belül osztják meg egymással véleményüket, tapasztalataikat; mindez kiváló lehetőséget teremt a résztvevő felek számára a kapcsolatépítésre.

Részvételi szándékát az alábbi elérhetőségen jelezheti: info@invescom.hu.



7TH ANNUAL
CONFERENCE
MEXICO CITY

2010



