

M&A

NAVIGÁTOR

CÉGVÁSÁRLÁS • CÉGÉRTÉKESÍTÉS • TŐKEBEVONÁS • CÉGÉRTÉKELÉS

Tartalom

Folytatódó kiválás az M&A piacokon . . . 2

- Európa tartotta magát egyedül
- Tovább csökkenő hazai piac
- A legaktívabb szektor a telekommunikáció és IT szektor volt

Kiemelt közép- és nagyvállalati
tranzakciók Magyarországon . . . 7

Lengyelország lehet Európa
legaktívabb M&A piaca 2011-ben . . . 8

Global M&A tagjai által lezárt
kiemelt tranzakciók . . . 9



1. Folytatódó kivárás az M&A piacon

Továbbra sem mutatkozik számottevő növekedés a világ M&A piacain. Az előző év azonos időszakához viszonyítva tranzakciós értékben enyhe növekedés, a tranzakciók számát tekintve stagnálás mutatkozott 2011 második negyedévében. Az adatok alátámasztják azt a feltevéstünket, mely szerint a válságot követően laposabb növekedési pályára állt vissza a piac. A fejlett államok adósságválsága miatt az év hátralévő részében is csak enyhe növekedést várunk a globális M&A piacon.

A magyar piacon alacsony volt az aktivitás, mind az előző negyedévhez, mind az előző év azonos időszakához viszonyítva csökkent a tranzakciók összértéke.

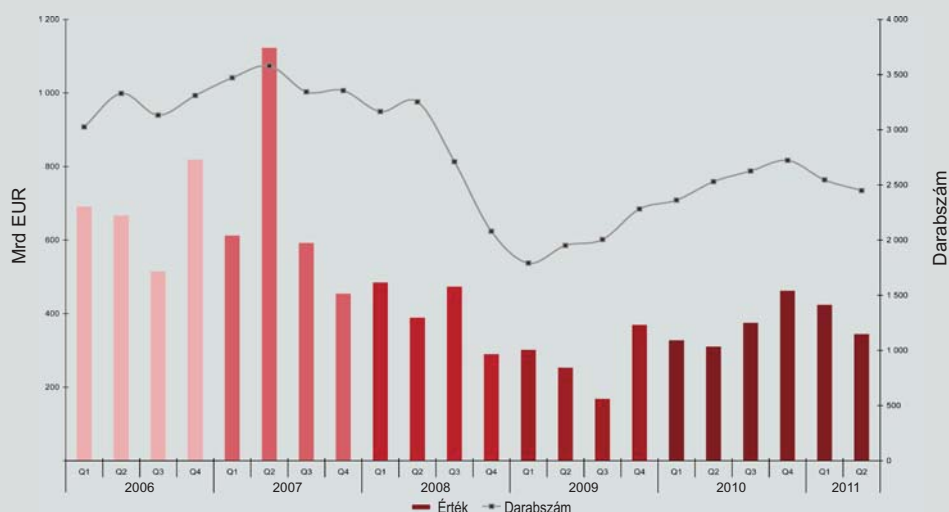


1.1. Európa tartotta magát egyedül

2011 második negyedét magunk mögött tudva kijelenthető, hogy továbbra sem mutatkozik egyértelmű javulás a cégértékesítési piacon. Habár a tranzakciók összértéke az előző év azonos időszakához viszonyítva 11%-al emelkedett globálisan

néhány óriástranzakciónak köszönhetően, a tranzakciók száma 3%-al csökkent. A befektetői kivárást többek között a fejlett országok adósságválságával és a továbbra is kedvezőtlen finanszírozási környezettel lehet magyarázni.

Globális M&A tranzakciók összértéke és darabszáma (2006 Q1 - 2011 Q2)



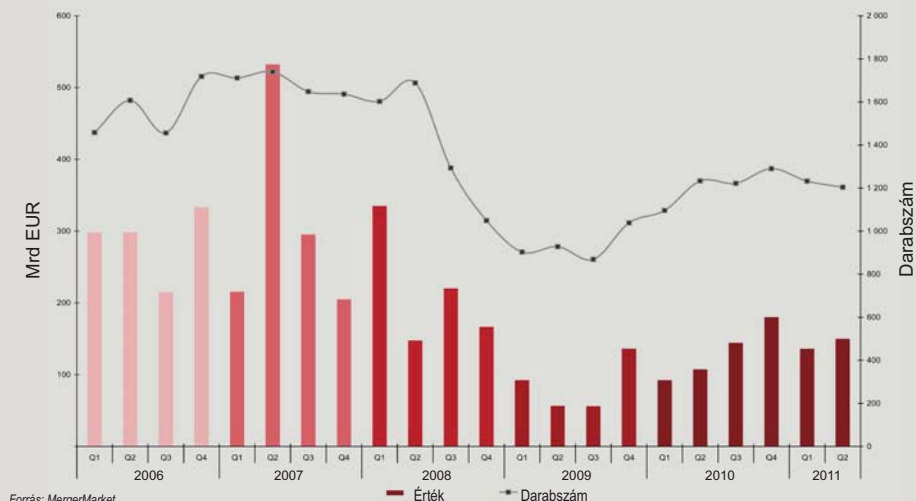
Forrás: MergerMarket

A második negyedévben az energia szektor végzett az élen az akvizíciós szempontból legaktívabb szektorok között, ezt követték a pénzügyi szolgáltatások és a bányászat.

Az ügyletek összértékét tekintve a tranzakciók közel fele (49%) Amerikában zárult. Az előző negyedévhez viszonyítva meredeken, mintegy 30%-os csökkenést szenvedett el az amerikai piac. A feltörekvő piacokon számottevően visszaesett a tranzakciók száma és értéke a második negyedévben. A BRIC országok első negyedévi lendülete megtört, ugyanakkor 2011 első félévét tekintve növekedni tudott a piac az előző év azonos időszakához képest. Az év hátralévő részében újra növekedést várnak az elemzők, egyik fő húzóerő a nyersanyagtermelésben résztvevő bányászati szektor lehet.

Az **európai piac** az előző negyedévek (más régiókhoz viszonyított) gyenge piaci teljesítményét követően végre talpra állni látszik, részesevé a globális tranzakciós összértékből 44%-ra nőtt az előző negyedévi 32%-ról. Tranzakciós összértéket tekintve imponáns, 39%-os növekedést mutatott az előző év azonos időszakához képest, amely ellensúlyozta a világ többi részén megfigyelt lassuló M&A aktivitást. A növekedésben közrejátszott több óriástranzakció, amelyek jelentősen befolyásolták a szektorok rangsorát is. Így a legaktívabb szektor az egészségügy volt (a két kiemelkedő tranzakció a svájci Synthes felvásárlása a Johnson & Johnson által és a szintén svájci Nycomed felvásárlása a japán Takeda Pharmaceuticals által), melyet a telekommunikáció (a francia SFR felvásárlása a francia Vivendi által és a lengyel Polkomtel felvásárlása a lengyel Spartan Capital Holdings által) és az energia szektor követett (a norvég Gassled 24%-os részesedését a szintén norvég Solveig vette meg, valamint a MOL 21%-át a magyar állam vásárolta föl).

Európai M&A tranzakciók összértéke és darabszáma (2006 Q1 - 2011 Q2)



Forrás: MergerMarket

Közép-Kelet-Európában a legnagyobb tranzakciós összértékű iparág a telekommunikációs szektor volt, melyet a már korábban említett Polkomtel tranzakció dominált 4,5 milliárd eurós értékével. Tranzakciós összértéket tekintve ugyan csak a második, ellenben a tranzakciószámban az élre álló szegmens az energiaszektor volt, itt 9 tranzakció zárult összesen 2 milliárd euró értékben.

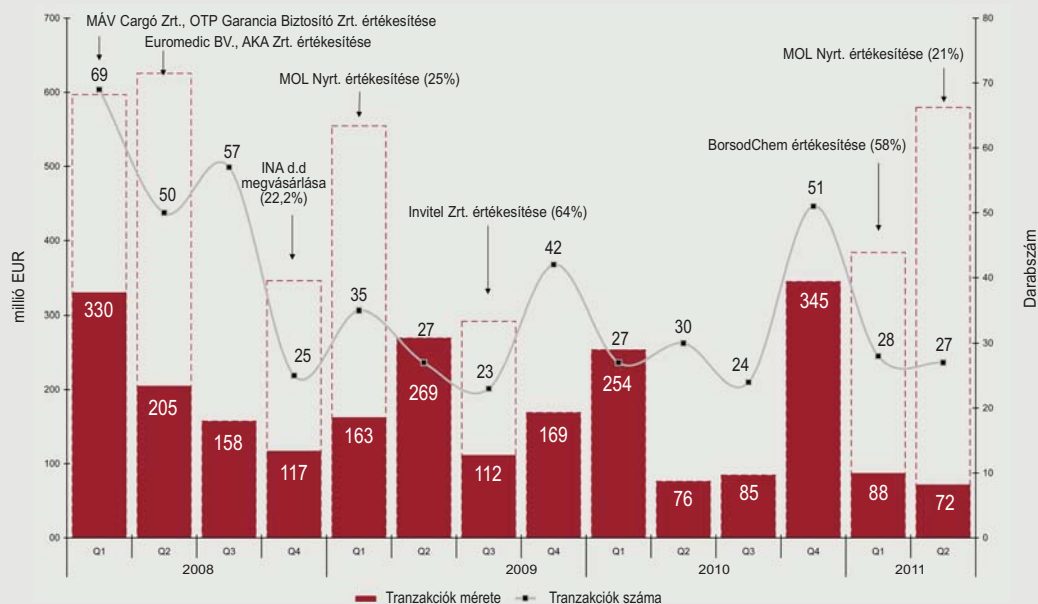
Két magyar vonatkozású tranzakció is történt ebben a szegmensben, az egyik a magyar állam 21%-os tulajdonszerzése a MOL-ban, a másik pedig a lengyel EETEK Holding felvásárlása a varsói tőzsdére márciusban bevezetett E-Star által. A harmadik legnagyobb szektor a gyógyszeripar volt, itt a litván Sanitas-t vette meg a Valeant Pharmaceuticals 361 millió euróért.

1.2. Tovább csökkenő hazai piac

A magyar M&A piac minden idők egyik legnagyobb tranzakcióját zárta a magyar állam a Szurgutnyeftegaz 21,2%-os MOL pakettjének megvásárlásával. Megszokott gyakorlatunk szerint a piac teljesítményét elsősorban az alacsony számosságuk

és kiugró értékük miatt jelentős torzítást okozó óriás-tranzakciók kiszűrésével értékeljük. A MOL ügylet kiszűrésével most is teljesen megváltozik a kép: a piac mérete csökkent mind az elmúlt negyedévhöz, mind az előző év azonos időszakához képest is.

Tranzakciók összértéke és volumene (2008 Q1 - 2011 Q2)



Forrás: Invescom elemzés

1.3. A legaktívabb szektor a telekommunikáció és az IT szektor volt

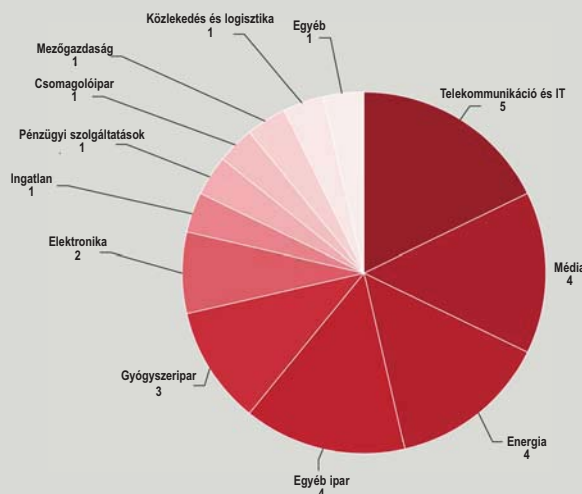
Az idei év második negyedében a **telekommunikáció és IT** szektorban történt a legtöbb tranzakció. Az öt lezárt tranzakcióból három a Jeremie alapokat kezelő magántőke társaságokhoz köthető. A közlekedési információs szolgáltatásokat biztosító TraficNav Kft.-be a PortfoLion, míg az elektronikus számlákhoz kapcsolódó elszámolási és fizetési rendszerek fejlesztésére szakosodott Első Magyar Konzolidátor Zrt.-be és a mikrobiológiai kutatásokat végző Velgene Kft.-be a Biggeorge's-NV Equity fektetett be. A nagyvállalati mobil megoldásokat fejlesztő Ceudata Kft. sikeres tőkebevonást hajtott végre, a befektető a Docler Investments. Piacszerzési szándéktól vezérelve terjeszkedett a Synergon csoport cseh leánya, az Infinity SA, az informatikai rendszerek fejlesztésével és karbantartásával foglalkozó IT Systems SA-t vásárolta meg, a tranzakció értékét nem tették közzé.

A szokásosan aktív **média szektorban** négy tranzakciót zártak le szemben az előző negyedévi öt tranzakcióval, számottevően magasabb összérték mellett.

Gazdát cserélt a Figyelő, az új tulajdonos május elsejétől a Word Communications, ugyanakkor a hirdetési felületek értékesítésének joga továbbra is a Sanoma Media Budapest-nél marad. Az EST MEDIA Vagyonkezelő Nyrt.-hez (korábban econet.hu Nyrt.) tartozó EST Media Group Vagyonkezelő Kft. értékesítette a kizárólagos tulajdonában lévő Radiocafé Kft.-t a KV Barát Vagyonkezelő Kft.-nek, valamint a közvetett tulajdonában álló FM1 Kommunikációs és Kulturális Zrt.-ben fennálló (mely a Neo FM-et üzemelteti) 25%-os részesedését is értékesítette az FM1 Friends Kft. részére.

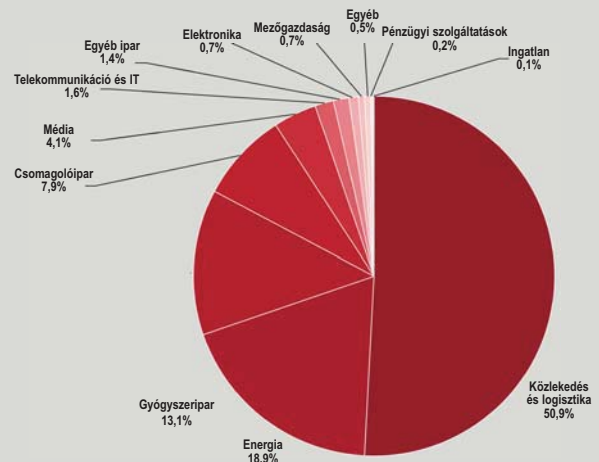
A Metropolis ingyenes napilapot kiadó Metro International SA az elmúlt években elkezdett nemzetközi stratégiai irányváltása keretében a cseh, ír, amerikai és az olasz operációi eladása után megvált a magyarországi érdekeltségeitől is. Az új tulajdonos a Megapolis Media Zrt.

A magyarországi tranzakciók számának iparági megoszlása (2011 Q2)



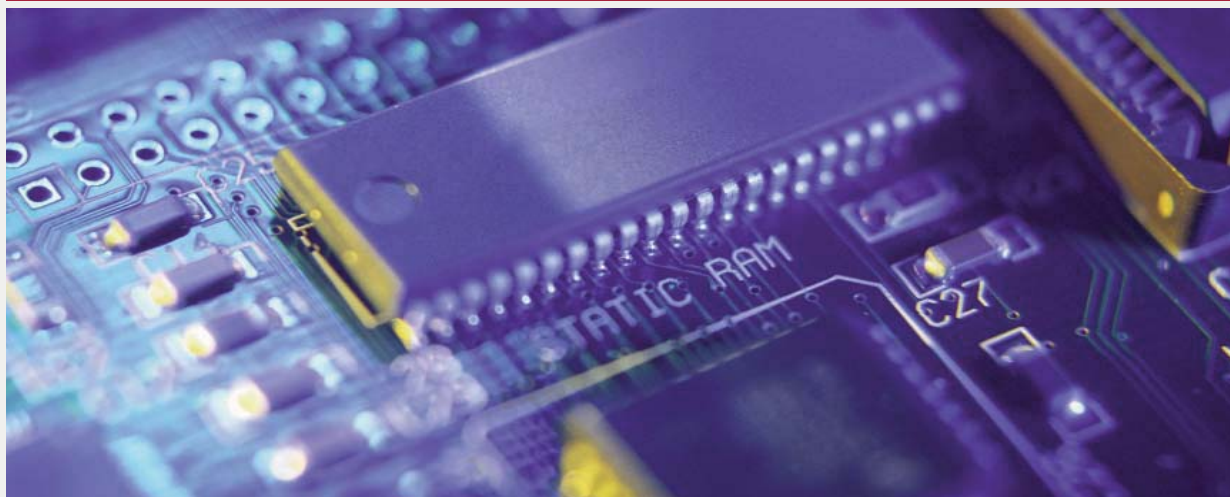
Forrás: Invescom elemzés

A magyarországi tranzakciók összértékének iparági megoszlása¹ (2011 Q2)



Forrás: Invescom elemzés

¹ Az állami MOL felvásárlási tranzakció nélkül



A régiós szinten aktív **energiaszektor** itthon is kezd éledezni, az előző negyedév tranzakciómentességét követően a második negyedévben négy tranzakció is történt a piacon, amelyből háromban valamilyen szinten érintett a MOL (míg a negyedik a már korábban említett E-Star tranzakció volt). Az állami MOL bevásárlás mellett a MOL maga is akvirált a régióban, a szlovén üzemanyag-piaci jelenlét erősítésének égisze alatt májusban 19 benzinkutat vásárolt meg a szlovén TUS Oil-tól. Megvált 75%-os részesedésétől Rudi Roth, a Rossi Biofuel Zrt. többségi tulajdonosa, az új tulajdonos a szlovák biodízel gyártó, az Envien AS lett. A Rossi Biofuel maradék 25%-os részesedésének birtokosa a MOL.

A Velgene tőkebevonásán túl még két tranzakció zárult a **gyógyszeriparban**, a brit Ubichem értékesítette magyar leányát, az Ubichem Kft.-t. A gyógyszerhatóanyag-fejlesztéssel foglalkozó vállalkozás többségi tulajdonosa május közepétől egy magyar befektető, Szőke Márton tulajdonában lévő befektetési holding. A Biomedical Zrt. vezetősége úgy döntött, hogy a céget bevezeti a Budapesti Értéktőzsdére, a részvények összértéke 805,5 millió forint.

Az előző negyedév fokozott aktivitását követően a második negyedévben csak egy tranzakció zárult a **pénzügyi szektorban**. A dinamikus növekvő CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. vette meg a TIR Biztosító Egyesület ügyfélállományát, ezzel belépve a gépjárműbiztosítási piacra.

Az **elektronika iparágban** is zárult tranzakció, a Ventifilt Zrt. 94%-nyi tulajdonrésze került értékesítésre a Videoton Zrt. részére 500 millió forintért.

A Pannergy annak érdekében, hogy finanszírozni tudja a következő években tervezett növekedését, megvált a **csomagolóiparban** tevékenykedő Pannunion részesedésétől, a vevő a luxemburgi Sun Capital Partners volt.

A tárgyalt időszak második legnagyobb tranzakciója a **közlekedés és logisztika iparághoz** köthető, a Budapest Airport 25%-os részesedésétől vált meg az állam 36,6 milliárd forint értékben. Az új tulajdonos a német Hochtief.



2. Kiemelt közép- és nagyvállalati tranzakciók Magyarországon

Szektor	Értékesített cég	Célpont tevékenysége	Vevő	Tranzakció jellege	Tulajdonrész mértéke
Média	Metropol	Napilap kiadás	Megapolis Media Zrt	tulajdonszerzés	100%
	Figyelő	Hetilap kiadás	World Communications Kft.	tulajdonszerzés	100%
Energia	TUS Oil d.o.o.	Üzemanyag töltőállomás üzemeltetés	MOL Slovenija d.o.o.	tulajdonszerzés	30%
	Rossi Biofuel Zrt.	Biodízel gyártás	ENVIEN a.s.	tulajdonszerzés	75%
Gyógyszeripar	Biomedical Nyrt.	Gyógyszer és gyógyászati termék nagykereskedelem	Tőzsdei bevezetés (IPO)	tőzsdei bevezetés	100%
	Ubichem Kutató Kft.	Finom vegyszer és gyógyszer gyártás	Lochlomond Hoding Ltd.	tulajdonszerzés	76%
Telekommunikáció és IT	Ceudata Kft.	Szoftverfejlesztés	Docler Investments Kft.	tőkebevonás	N/A
	IT System AS	Informatikai rendszerfejlesztés és karbantartás	Infinity AS (Synergon Csoport)	tulajdonszerzés	100%
Egyéb ipar	Zsolnai Porcelánmanufaktúra Zrt.	Porcelán gyártás	Közgép Zrt.	tulajdonszerzés	100%
	Galvánplasztik Kft.	Műanyaggalvanizálás autógyárak részére	MFB Invest Zrt.	tőkebevonás	44%
Közlekedés és logisztika	Budapest Airport Zrt.	Repülőtér üzemeltetés	Airport Hungary Tanácsadó Kft. (Hochtief)	tulajdonszerzés	25%
Elektronika	Ventifilt Zrt.	Légtechnikai berendezések	Videoton Zrt.	tulajdonszerzés	94%
Csomagolóipar	Pannunion Nyrt.	Műanyag csomagolóeszköz gyártás	Pannunity Kft. (Sun Capital Partners Inc.)	tulajdonszerzés	95%

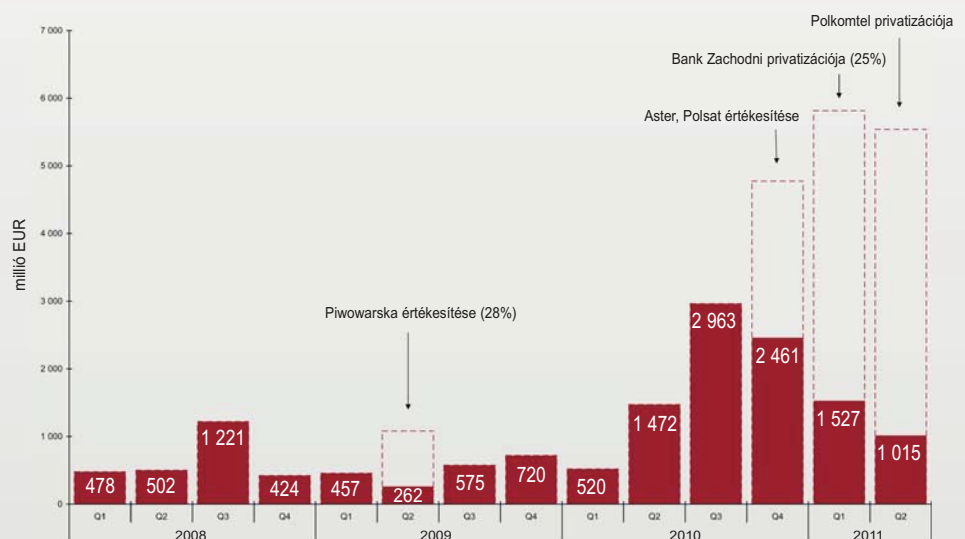


3. Lengyelország lehet Európa legaktívabb M&A piaca 2011-ben

Május végén került megrendezésre a Global M&A éves konferenciája Varsóban, melynek fő témája az akvizíciós piacokon belüli hangsúlyeltolódás volt. 2010-ben fordult először elő, hogy a fejlődő országok nagyobb aktivitást mutattak, mint a fejlett országok, és ennek a trendnek a folytatását várják a Global M&A szakértői. Emiatt kiemelt figyelem hárul Közép-Kelet-Európára, azon belül is a lengyel piacra, mely az elmúlt hónapokban rendkívül dinamikus növekedést mutatott. A Deutsche Bank közép-kelet-európai vezetője, Kormos Miklós szerint a lengyel M&A piac várhatóan idén is megismétli tavalyi remek teljesítményét, amivel akár Európa legaktívabb M&A piacává válhat Lengyelország.

A MergerMarket adatai alapján a 2009-es 2,8 milliárd eurós értékről több mint háromszorosára, mintegy 9,7 milliárd euróra nőtt a lengyel piac mérete 2010-ben. A növekedésnek alapvetően két tényezője volt, az egyik az állami vállalatok privatizációja, a másik a belső kereslet által hajtott stabil gazdasági növekedés. Lengyelország volt az egyetlen olyan európai ország, amelyet nem érintett mélyen a válság és 2009-ben is gazdasági növekedést tudott felmutatni. A szorult helyzetben lévő lengyel kormány az állami vagyon értékesítésével próbálja meg javítani az államháztartás egyensúlyát, ennek érdekében 2008 óta több tucat vállalatot értékesítettek mintegy 3,2 milliárd euró értékben, ebből 3 milliárdnyit 2010-ben.

Tranzakciók összértéke (2008 Q1 - 2011 Q2)



Forrás: MergerMarket

A Polkomtel tranzakciót leszámítva kis és közepes méretű tranzakciók költettek. A lendületes cégértékesítés 2011-ben tovább folytatódott, hét vállalat privatizációja zárult le és több, mint 15 vállalat értékesítése várható 2011-2012-ben közel 3 milliárd euró értékben. Tervek között szerepel az olajipari Grupa Lotos (1,3 milliárd eurós várható tranzakció méret), valamint a szénbányászattal foglalkozó Jastrzebska Spolka Weglowa (1 milliárd eurós várható tranzakció méret) értékesítése. A tavalyi és az idei év számaival tekintve legnagyobb értékben a **telekommunikációs** szektorban zárultak tranzakciók. A már említett óriási Polkomtel tranzakción kívül több nagy tranzakciót is láthattunk a szektorban, például a Liberty Global 595 millió euróért vette meg a távközlési szolgáltató Astert, valamint a Montagu magántőke társaság vásárolta meg a távközlési infrastruktúra üzemeltető TP Emitel-t 425 millió euróért.

A lengyel televízió csatornában, a TVN-ben meglévő részesedésének értékesítését tervezi a közeljövőben a luxemburgi ITI Holdings média csoport, az ügylet várható mérete 1,4 milliárd euró lesz.

A **penzügyi szolgáltatási** szektorban 2010-ben Bank Zachodni WBK-t megvásárolta a spanyol Banko Santander, idén pedig az osztrák Raiffeisen vásárolt be, 668 millió euróért megvette a Polbank EFG-t. A szektorban további tranzakciók várhatók a közeljövőben, egyrészt a PKO BP 10%-ától válik meg a lengyel állam, másrészt a Bank Gospodarki is privatizálásra kerül tőzsdei bevezetés keretében.

Az energia szektorban a legnagyobb tranzakció a Dalkia Polska felvásárlása volt 398 millió euróért az ausztrál Industry Funds Management által.

4. Global M&A által lezárt, kiemelt tranzakciók

<p>Iggesund Tools</p> <hr/> <p>Andritz</p> <p>Sale of Iggesund Tools to international technology Group ANDRITZ. Iggesund Tools supplies wood chipping and</p> <p>Global M&A Sweden initiated the transaction and advised the sellers.</p> 	<p>GSL Gerätevermietung, Service, Logistik GmbH</p> <hr/> <p>MVS Zeppelin GmbH & Co.KG</p> <p>MSV Zeppelin acquired 100% of the shares of GSL a leading rental company for tools and smaller construction equipment</p> <p>Exclusive advisor to the seller</p> 	<p>BIRO Edwin Bischof AG</p> <hr/> <p>Sika AG</p> <p>Divestiture of a Swiss thermoplastic injection moulding company BIRO Edwin Bischof AG (CH) to Sika AG (CH)</p> <p>Exclusive advisor for this transaction</p> 
---	---	---

<p>MSM Marketing Research</p> <hr/> <p>MSM Marketing Research</p> <p>Take over of MSM Marketing Research, active in marketing research local and international, by MBO</p> <p>Financial Advisor of the buyers</p> 	<p>See Kai Run</p> <hr/> <p>Fundamental Capital</p> <p>Recapitalization of a leading designer and distributor of boutique infant and toddler shoes</p> <p>Exclusive advisor to the seller</p> 	<p>BluePhoenix (NASDAQ:BPHX)</p> <hr/> <p>Debt restructuring</p> <p>Exclusive advisor to BPHX</p> 
---	--	--

<p>Rieber & Søn ASA</p> <hr/> <p>Frutarom Industries Ltd.</p> <p>Supplier of spices and ingredients to the Norwegian food industry divests its operations within industrial</p> <p>Exclusive adviser for Rieber & Søn ASA</p> 	<p>Green Ray</p> <hr/> <p>Adumim</p> <p>Acquisition of a Solar PV project in Israel</p> <p>Exclusive advisor to the buyer</p> 	<p>Groupe RS&DE inc.</p> <hr/> <p>Groupe DynaVision inc</p> <p>Acquisition of a leading Canadian R&D consulting firm by Groupe DynaVision (subsidiary of Grande Armée Conseil)</p> <p>Exclusive advisor to the buyer</p> 
---	--	--

