

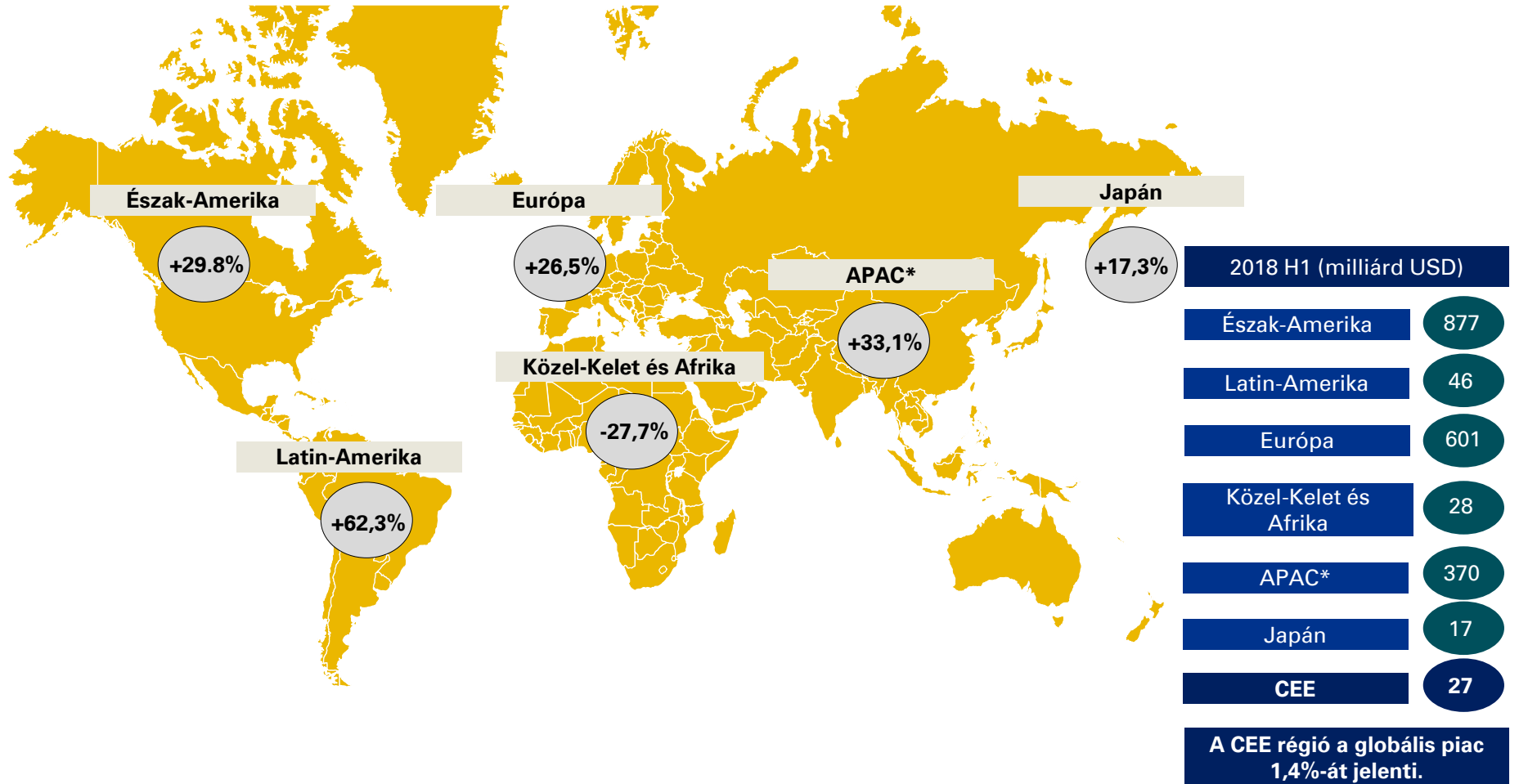


M&A piaci trendek a CEE régióban

Simonyi Tamás
2018. november 8.

Globális M&A piac változása (2017 H1 - 2018 H1)

A globális M&A piac 28,3%-kal bővült az előző év azonos időszakához képest



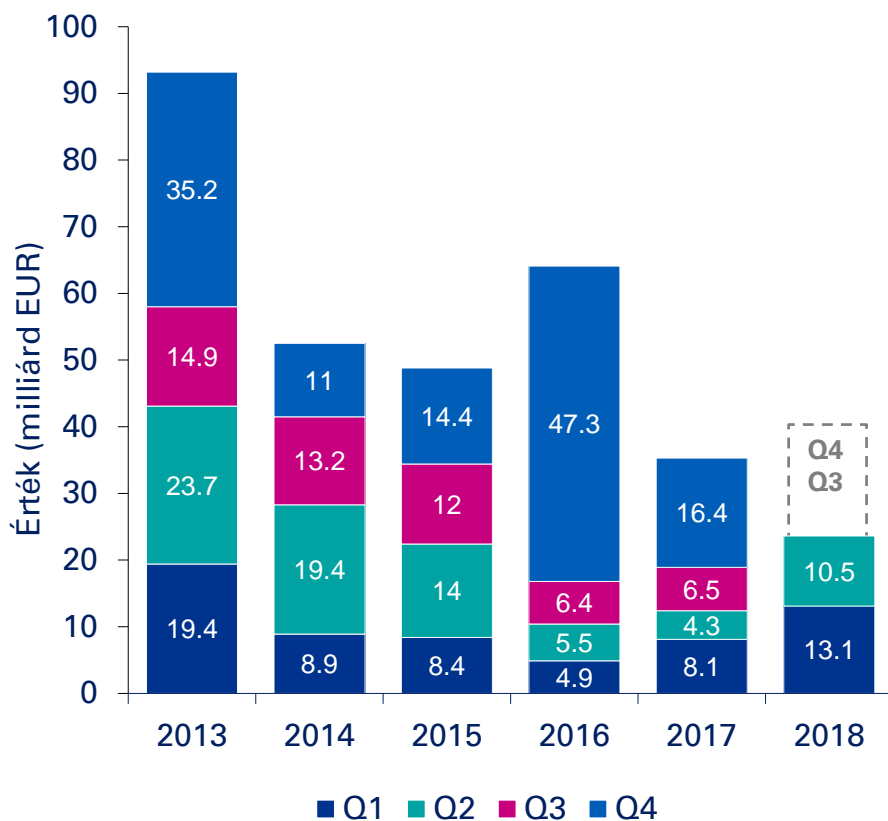
* Japán kivételével



Tranzakciók értékének alakulása (2013-2018H1)

A gyengébb 2017-es évet követően 2018 első felében ismét erősödött az M&A aktivitás

Tranzakciók értékének alakulása a CEE régióban (2013-2018H1)



2017

2017-ben az M&A tranzakciók értéke 35%-kal alacsonyabb volt, mint 2016-ban

A tranzakciók száma alapján Lengyelország volt a legaktívabb a régióban, míg érték alapján Ausztria

2018 H1

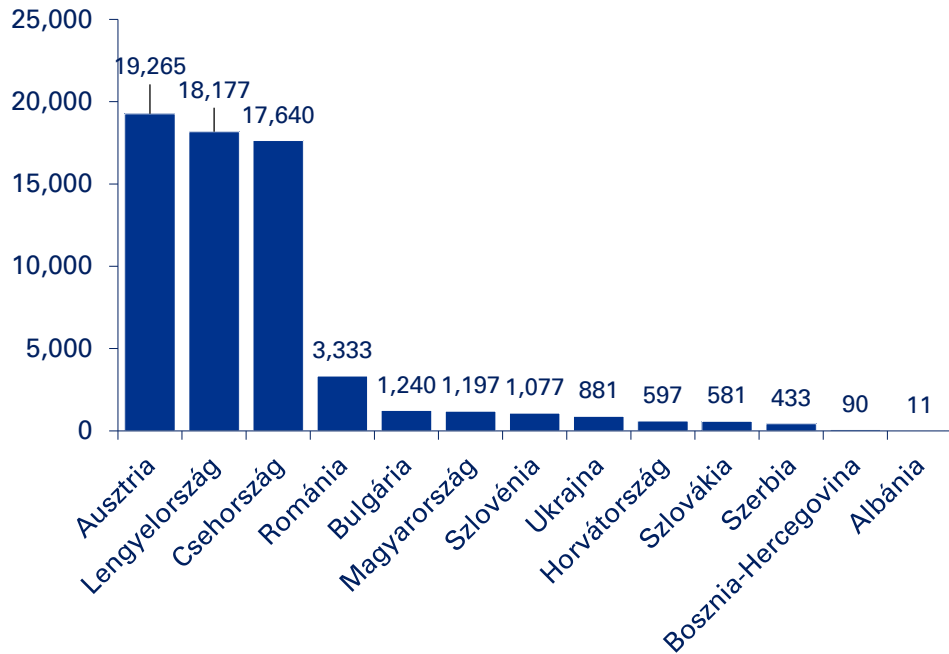
A CEE régióban és Oroszországban 246 tranzakciót jelentettek be, melyek értéke 23,6 milliárd EUR

A CEE régióban Lengyelország volt a legaktívabb 48 tranzakcióval

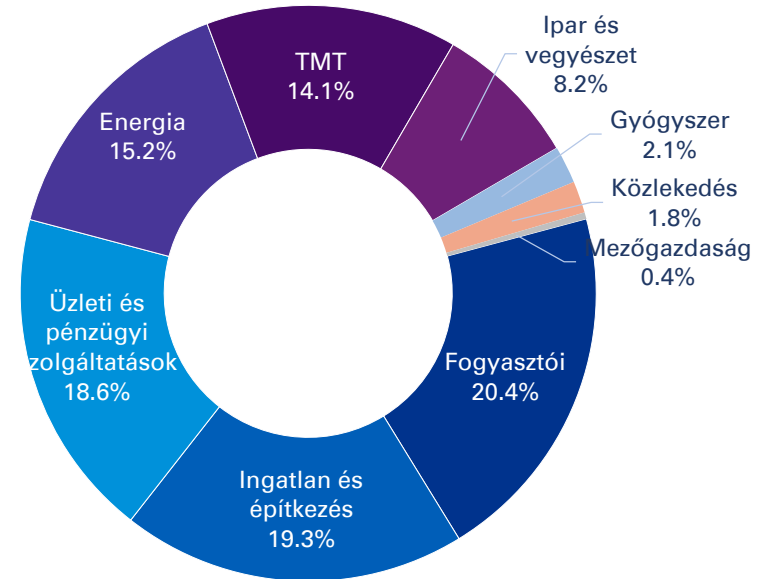
A CEE M&A piac 2017-ben

A tranzakciók értéke alapján az osztrák, lengyel és cseh piac volt kiemelkedő 2017-ben

Tranzakciók értéke a CEE régió országaiban (2017, millió EUR)



...és szektoronkénti megoszlása



Az osztrák vezető szerep mögött néhány kimagasló tranzakció állt:

- A Vonovia felvásárolta riválisát, BUWOG ingatlan szektorbeli vállalatot;
 - A T-Mobile Ausztria felvásárolta UPC Ausztria kábelszolgáltatót
- Lengyelországban kiemelkedő tranzakció volt az online piactér felületet működtető Allegro Csoport értékesítése 2,9 milliárd EUR értékben

- A fogyasztói szektor profitált a régióban bekövetkező béremelkedésből
- A kiskereskedelmi szektorban a növekvő verseny több exitet eredményezett
- A bankszektorban a szigorodó szabályozás konszolidálja a piacokat
- Az ingatlanpiaci boom sok tranzakciót eredményez



Forrás: Wolf Theiss Corporate Monitor



© 2018 KPMG Advisory Ltd., a Hungarian limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative, a Swiss entity. All rights reserved.

TOP5 tranzakció 2018 H1

2018 első felében a határokon átívelő tranzakciók domináltak

CEE	Céltársaság	Érték (mEUR)	Szektor	Ajánlattevő	Eladó	Bejelentés időpontja
	Telenor Hungary Ltd; Telenor doo; Telenor Montenegro; Telenor Bulgaria EAD; and Telenor Common Operation Zrt	2,800	Telekomm.	PPF Group (Csehország)	Telenor ASA (Norvégia)	Március 21.
	Zentiva Group as (Csehország)	1,919	Biotech	Advent (private equity, USA)	Sanofi SA (Franciao.)	Június 28.

Oroszo.	Céltársaság	Érték (mEUR)	Szektor	Ajánlattevő	Eladó	Bejelentés időpontja
	Rosneft Oil Company OAO (9.18%)	3,700	Energia	Qatar Investment Authority (Qatar)	Glencore Plc (Svájc)	Május 4.
	Magnit OJSC (29.1%)	1,957	Fogyasztói	VTB Bank OAO (Oroszország)	Sergey Galitsky* (Oroszo.)	Február 16.
	Promsvyazbank PJSC (99.9%)	1,601	Pénzügyi	Deposit Insurance Agency (Oroszország)	-	Március 21.

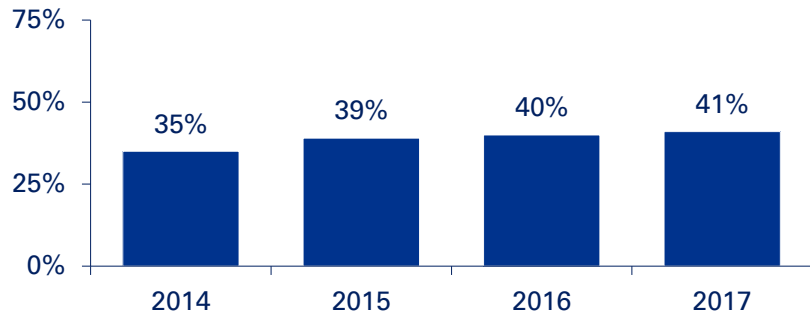
* magánszemély

Forrás: MergerMarket

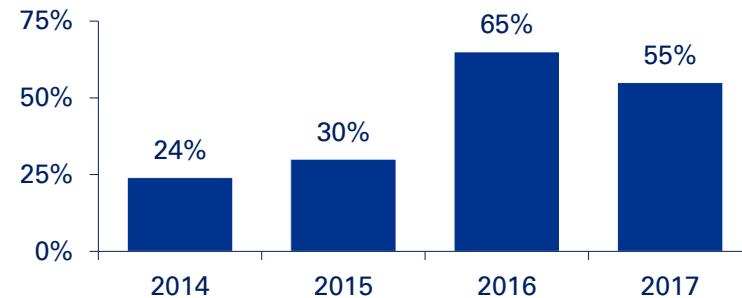
Az aukciók többsége továbbra is erősen kompetitív

A rendkívül kompetitív tranzakciók aránya a CEE régióban kiemelkedően magas

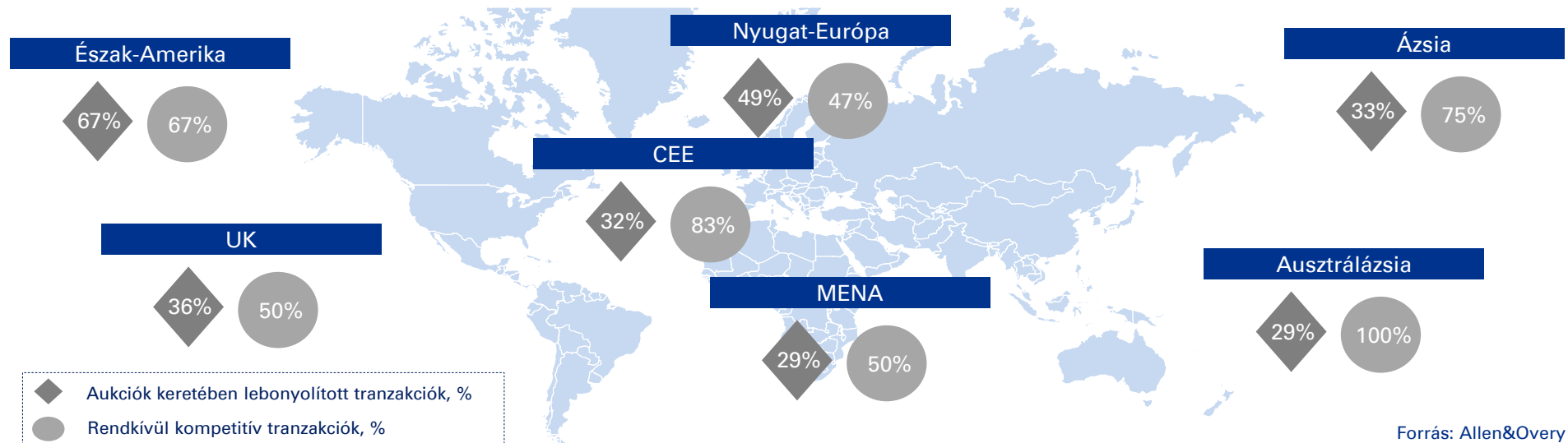
Aukció keretében lebonyolított tranzakciók



Rendkívül kompetitív tranzakciók



Aukciós tevékenység és verseny régiók szerint (2017)



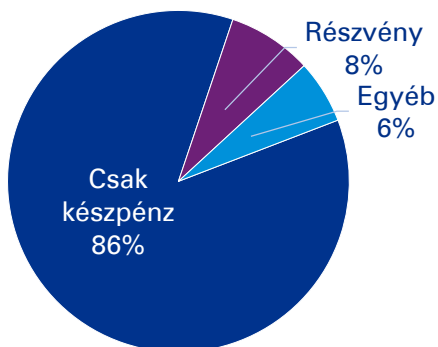
◆ Aukció keretében lebonyolított tranzakciók, %
● Rendkívül kompetitív tranzakciók, %

Forrás: Allen&Overy

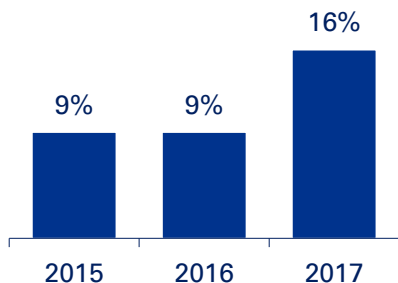
A fizetés időzítése

A tranzakciók jelentős részében a fizetés záraskor történik, készpénzben

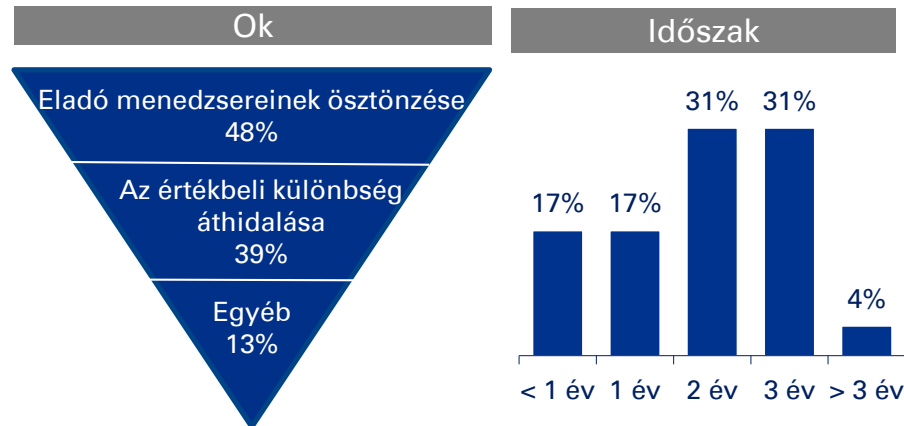
Az ellenszolgáltatás formája



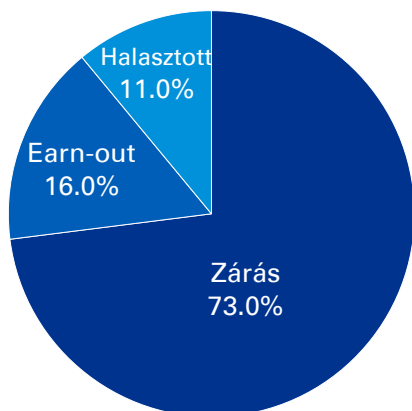
Earn-out (tranzakciók %-ában)



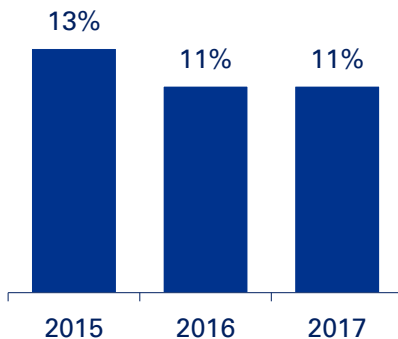
Earn-out tranzakciók (2017)



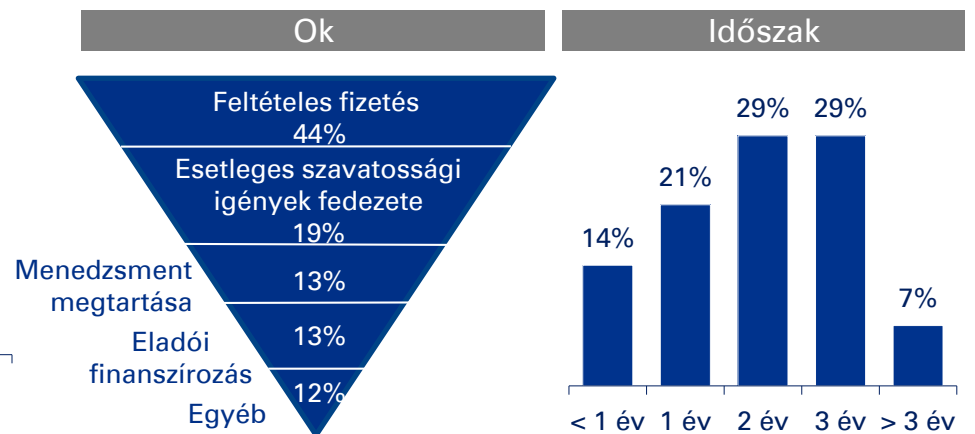
A fizetés időzítése



Halasztott (tranzakciók %-ában)



Halasztott (2017)

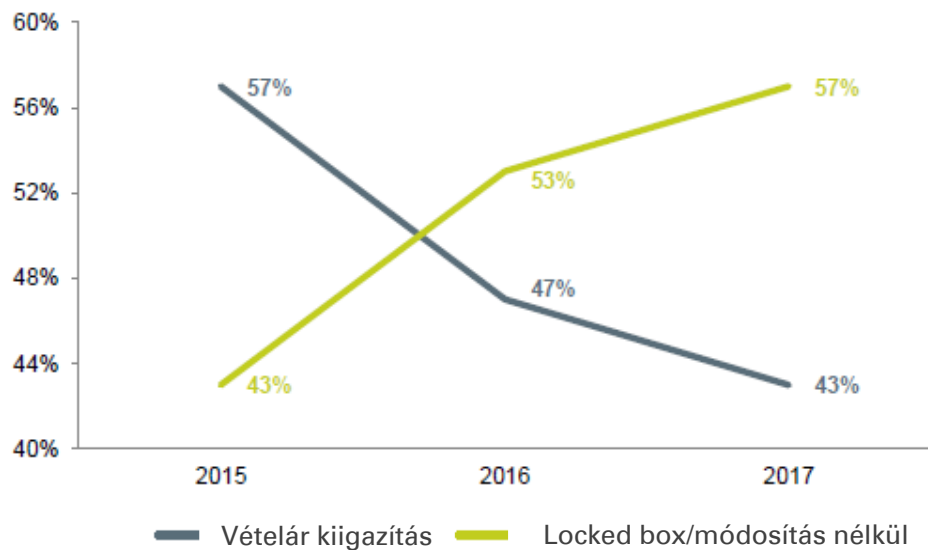


Forrás: Allen&Overy

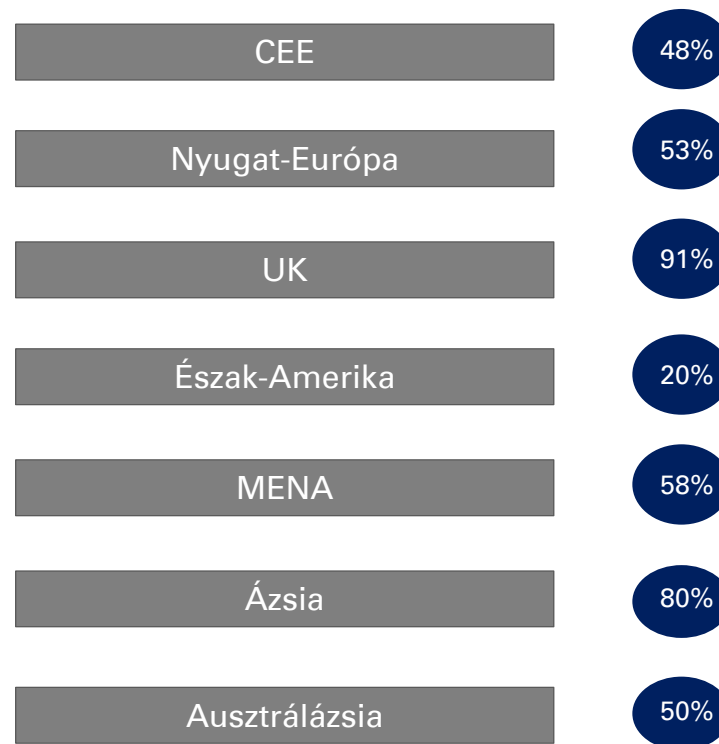
A vételár kiigazítás csökken a locked box javára

2016 óta a locked box tranzakciók váltak dominánssá az M&A piacon

Vételár kiigazítás vs locked box



Locked box/módosítás nélkül (tranzakciók %-ában, 2017)



Forrás: Allen&Overy

A régióval kapcsolatos várakozások főként pozitívak

A közeljövőben az M&A tranzakciók bővülése várható

A régió országaiban további gazdasági növekedést prognosztizálnak ✓

Alacsony finanszírozási költség, magas árak ✓

Konzolidáció a kiskereskedelemben és bankszektorban (privatizációk) ✓

Kedvező lokáció, versenyképes munkaerőköltség ✓

A technológia és a fogyasztói szektor kedvelt célpont a régióban ✓

Növekvő verseny a célpontokért relatíve kis piacokon ✗

Növekvő állami beavatkozás a piaci folyamatokba ✗

Az Európai Uniót övező bizonytalanságok ✗

Forrás: Wolf Theiss

A tanácsadó tapasztalata az elmúlt években

Egyre több az országon és a régió belüli tranzakció

A régió belüli vevők tőkeereje duzzad

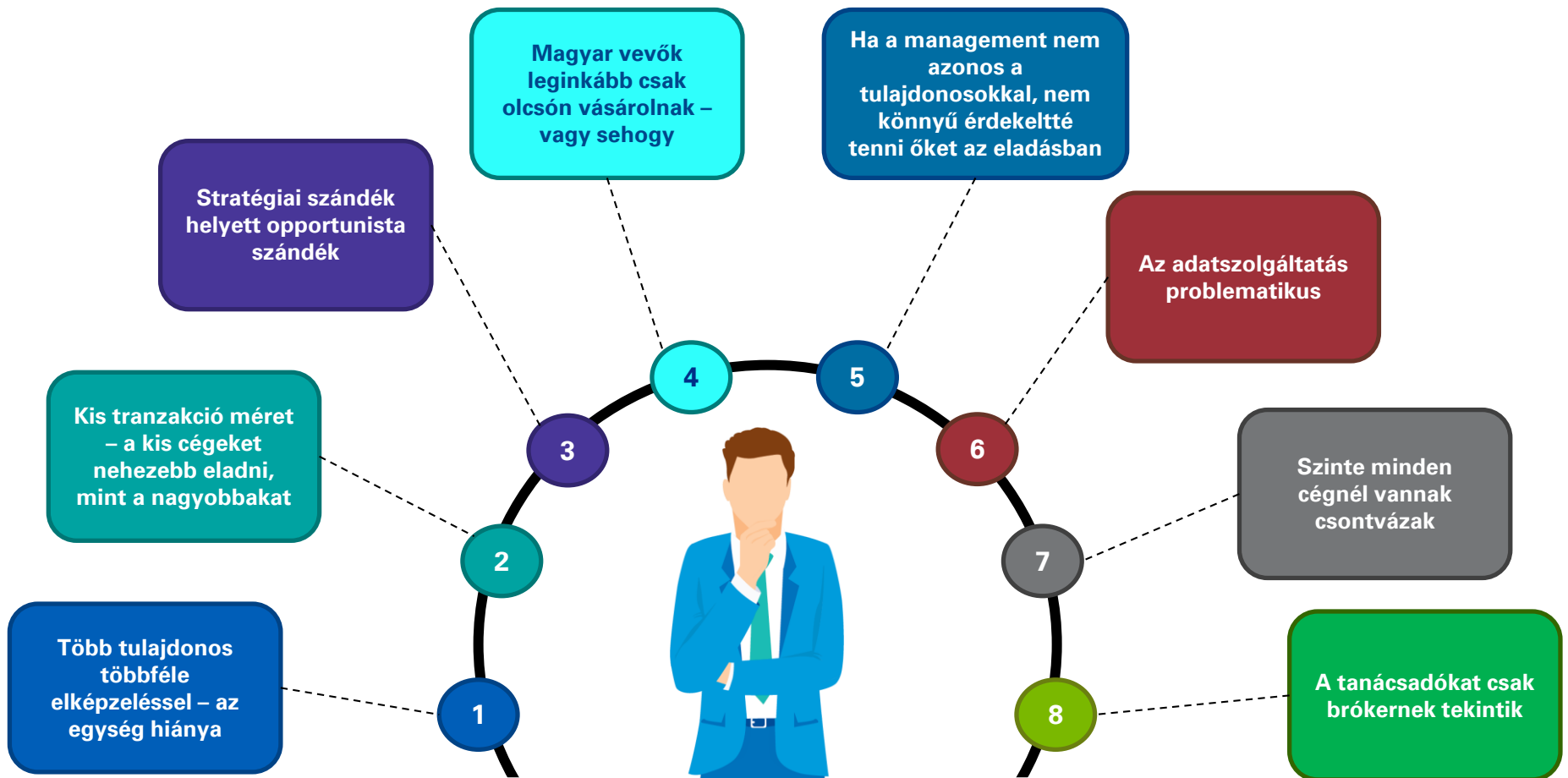
A kínai tőke nem igazán jelent meg

A bankok ismét (de óvatosan) finanszíroznak vállalatfelvásárlást

Megindult a generációváltás – sorra jelentkeznek a visszavonulást megcélzó eladók

A kkv szektorban a szereplők ritkán professzionálisak, a tranzakciók menedzselése rengeteg nyűggel jár

A magyar kkv-k eladásának nehézségei





kpmg.com/socialmedia



kpmg.com/app



© 2018 KPMG Tanácsadó Kft., a Hungarian limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative, a Swiss entity. All rights reserved.

The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International.