IMAP MB Partners

8. ÉVFOLYAM 62. SZÁM
2013
JÚLIUS
AUGUSZTUS

AZ E-ÚTDÍJRÓL RÖVIDEN
A HÓNAP ÜGYLETE:
A NYÁR ILLATAI
FELVÁSÁRLÁSI KÖRKÉP
2013. MÁJUS–JÚNIUS

cégérték

CÉGELADÁS
TŐKEBEVONÁS
FELVÁSÁRLÁS

© cégérték Cégeladási, -értékelési, -felvásárlási és tőkebefektetési magazin vállalkozóknak és cégbe-fektetőknek. | Kiadja az IMAP MB Partners.
Felelős kiadó: IMAP MB Consult Kft. | Postacím: 1051 Budapest, József Attila utca 1. Telefon: 06 1 336 2010 | E-mail: cegertek@imap.hu

A PÉNZNYOMDA CSAPDÁJÁBAN

Oriens

IMAP IMAP MB Partners

Csak nem akar véget érni a világgazdasági válság. Sőt, az elmúlt hetek részvény- és kötvénypiaci hullámzásai azt mutatják, hogy a fejlett világban csak a pénzpumpa folyamatos működtetése tartja fenn a viszonylagos nyugalmat. Ráadásul időközben Kína és Brazília is csatlakozni látszik a problémás gazdaságok hosszú sorához. A fejlődő országok motorjának kifulladásával nem világos, mitől lenne növekedés a fejlett világban a következő néhány évben.

Mindeközben a magyar gazdaság már 2005 óta szenved: összgazdasági szinten egyszerűen képtelenek voltunk észrevehető szintű GDP emelkedést produkálni. A beruházások mennyisége folyamatosan csökken és mára évtizedek óta nem látott alacsony szintet ért el. Ilyen nemzetközi környezetben pedig csoda volna, ha ez a helyzet épp most kezdene el változni. Erről a jelenségről szól a friss Cégértéklevél következő cikke.

Ilyen háttérkép mellett jelentette be a kormány a Varga-csomagot, amelynek legfontosabb eleme a tranzakciós adó radikális emelése. Ezzel párhuzamosan a napokban bevezetésre került az e-útidíj is, amelyik elsősorban az élelmiszeripari cégek számára jelent komoly nehézséget. Harmadik cikkünk az új intézkedéseket és várható hatásukat foglalja össze, míg a negyedik részletesen áttekinti az e-útidíj valószínűsíthető következményeit.

Mit tehet egy magyar vállalkozó ebben a helyzetben? Nyilván mindenkinek megvan a saját válasza erre a kérdésre, de nekünk az IMAP MB Partners-nél úgy tűnik, egyre többen döntenek úgy, hogy a válasz a konszolidáció. Amint azt ötödik cikkünk taglalja, az elmúlt két hónapban több konszolidációs tranzakció is történt a magyar piacon. Valamennyi esetében igaz, hogy mind a vevő, mind pedig az eladó magyar középvállalat volt.

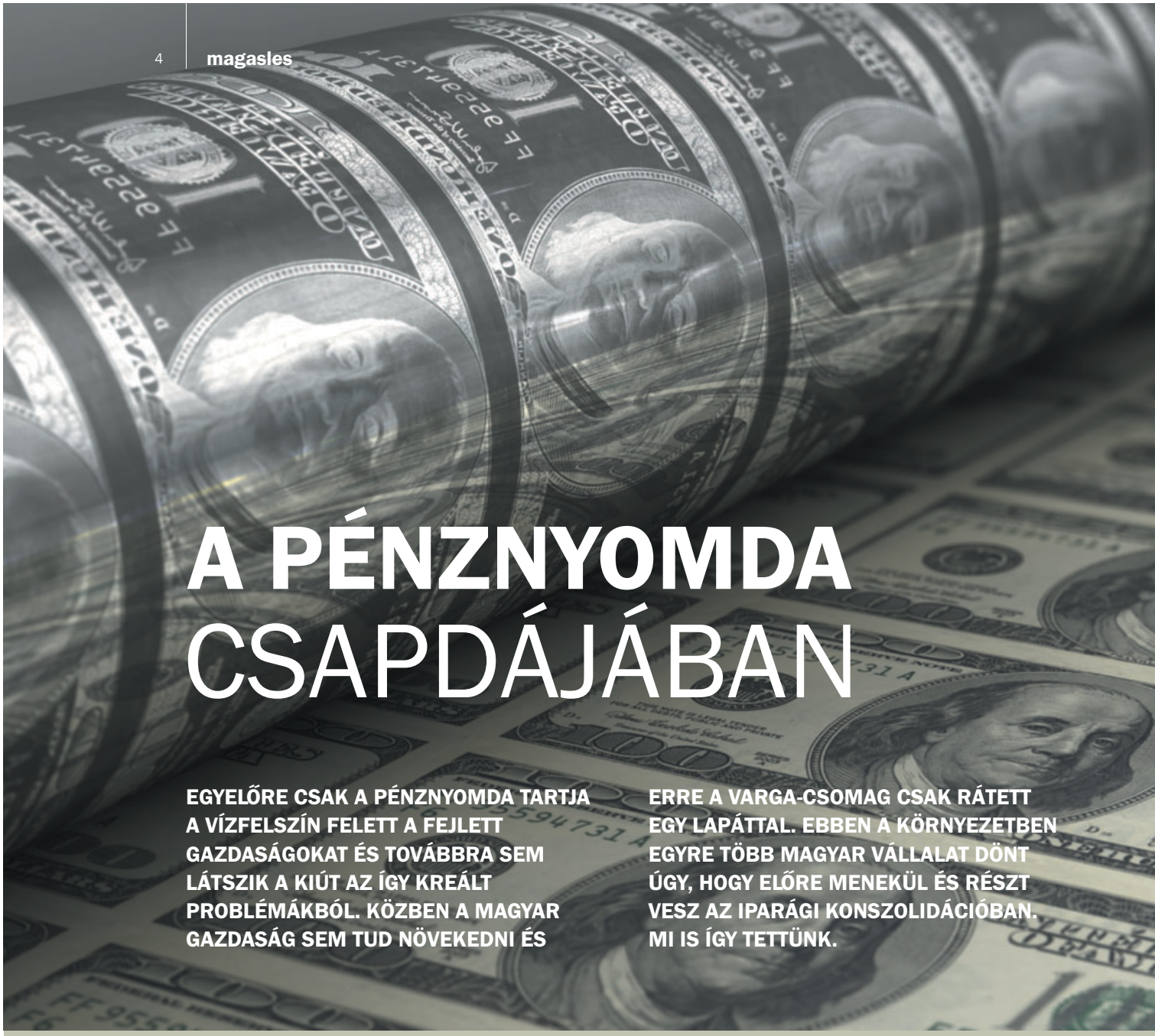
Cégünk, az **IMAP MB Partners** is ebbe az irányba indult el. Június végén a cég összeolvadt az **Oriens cégcsoporttal.** Az IMAP MB Partners változatlan csapattal, működési önállóságának és szakmai függetlenségének megtartása mellett folytatja tevékenységét, de közben élvezi a nagyobb anyacég támogatásának minden előnyét. A jövőben a korábbiaknál is szélesebb nemzetközi kapcsolat-rendszerrel, mélyebb iparág-specifikus kutatási bázissal és nagyobb erőforrásokkal fogjuk tudni ügyfeleinket támogatni.

Ezzel párhuzamosan megújul a Cégérték is. A mostani számmal egy új megjelenési rendet és részben átalakuló tartalmat indítunk útjára. A Cégérték általános számai kéthavonta jelennek majd meg, és elsősorban a nemzetközi és hazai gazdasági környezet változásaival, továbbá a tranzakciós klíma alakulásával foglalkoznak majd. A köztes hónapokban pedig tematikus számokkal jelentkezünk. Ezek közt lesznek iparág-specifikus kiadványok, amelyekben egy-egy szektor legfontosabb régiós és hazai fejleményeit taglaljuk, de lesznek iparágakon átívelő témaköröket feldolgozó számok is. Reményeink szerint valamennyi esetben képesek leszünk újszerű meglátásokat, elemzéseket és távlati döntéseiket is támogató információkat megosztani Önökkel.

Amennyiben bármilyen kérdése vagy észrevétele lenne a fentiekkel kapcsolatban vagy bármilyen, a cége jövője szempontjából fontos kérdésben kíváncsi a véleményünkre, kérjük, mindenképpen írjon nekünk a **cegertek@imap.hu** email címre.

Orbán Krisztián
főszerkesztő

Préda István
alapító



A PÉNZNYOMDA CSAPDÁJÁBAN

EGYELŐRE CSAK A PÉNZNYOMDA TARTJA A VÍZFELSZÍN FELETT A FEJLETT GAZDASÁGOKAT ÉS TOVÁBBRA SEM LÁTSZIK A KIÚT AZ ÍGY KREÁLT PROBLÉMÁKBÓL. KÖZBEN A MAGYAR GAZDASÁG SEM TUD NÖVEKEDNI ÉS ERRE A VARGA-CSOMAG CSAK RÁTETT EGY LAPÁTTAL. EBBEN A KÖRNYEZETBEN EGYRE TÖBB MAGYAR VÁLLALAT DÖNT ÚGY, HOGY ELŐRE MENEKÜL ÉS RÉSZT VESZ AZ IPARÁGI KONSZOLIDÁCIÓBAN. MI IS ÍGY TETTÜNK.

Az elmúlt hetekben szokatlanul élénk mozgást tapasztalhattunk a globális pénzügyi piacokon. Az amerikai jegybank (FED) kedvezőbb gazdasági előrejelzésének köszönhetően felmerült annak a lehetősége, hogy a FED már az idei évben lassítsa, 2014 folyamán pedig esetleg teljesen leállítsa intenzív „pénznyomtatási" programját. A piaci szereplők az amerikai jegybank félreérthető nyilatkozatát úgy értelmezték, hogy ez a program hamarosan véget is érhet. A reakció rendkívül heves eladási hullám volt, ami a tőzsdeindexek zuhanását és a kötvényhozamok meredek emelkedését eredményezte.

Az amerikai jegybank igyekezett korrigálni: hangsúlyozta, hogy a pénznyomda lassítása csak akkor következhet be, ha az amerikai gazdasági mutatók egyértelműen javulnak. Ezzel az újabb üzenettel sikerült is megnyugtatni a piacokat. Az események legfontosabb üzenete, hogy a viszonylag kedvező piaci hangulat – a magas részvényárak, az alacsony kamatok és feltörekvő piacok iránti nagy bizalom – egyelőre pusztán az óriási pénznyomtatásra épülnek. Ezzel párhuzamosan egy újabb potenciális problémaforrás is felütötte a fejét: az eddig látszólag zökkenőmentesen működő kínai bankrendszer hirtelen nagyon komoly válságtüneteket kezdett el produkálni. A kínai jegybank egyelőre drasztikus eszközökkel bár, de kezeli a helyzetet, a kínai gazdaság további szárnyalását azonban nem lehet többé adottságként kezelni.

Egy lépéssel távolabb az európai bankuniótól

Ugyan az amerikai események az európai piacokon is éreztették hatásukat – a déli országok kötvényhozamai megugrottak, az euró hirtelen gyengülésnek indult – de a turbulencia csupán átmenetinek bizonyult.

Az eurózóna válsága egy csendesebb időszakát éli most, emiatt a döntéshozók nem is kényszerülnek rá, hogy hosszú távú válságkezelő döntéseket hozzanak. A látszólagos nyugalom hónapjait éljük most. Az elmúlt hetek legfontosabb fejleménye az EU válság kapcsán a csődhelyzetbe került bankok kimentéséről szóló új szabályozás volt– az európai döntéshozók megállapodtak abban, hogy ezentúl minden bajba jutott bankra a ciprusi modellt fogják alkalmazni. A csődbe jutó bankok veszteségeinek oroszlánrészét nem valamilyen közös európai mentőcsomagból fogják fedezni, hanem főleg a nagybetétesek (100,000 euró felett) és a bankok hitelezői kell, hogy állják a cechet – csakúgy, mint anno Ciprus kapcsán. A döntés két legfontosabb implikációja, hogy egyrészt távol vagyunk az európai bankunió megteremtésétől és a közös betétbiztosítási alap felállításától, másrészt a „ciprusi válságkezelési modell" kiterjesztése tovább mélyítheti a szakadékot az eurózóna északi és déli országai között.

Az eurózóna növekedési kilátásai továbbra is gyengék és ebben átütő változásra sajnos nem számíthatunk a közeljövőben. Amolyan 22-es csapdájában van az európai gazdaság: a megszorítási politika szükséges a válsághelyzetben levő országok víz felett tartásához, de ezek az intézkedések megfojtják azt a növekedést, ami viszont a válságból való kilábalás előfeltétele lenne. A stagnáló európai piacok a magyar vállalatok export-növekedési lehetőségeit is erősen korlátozzák.

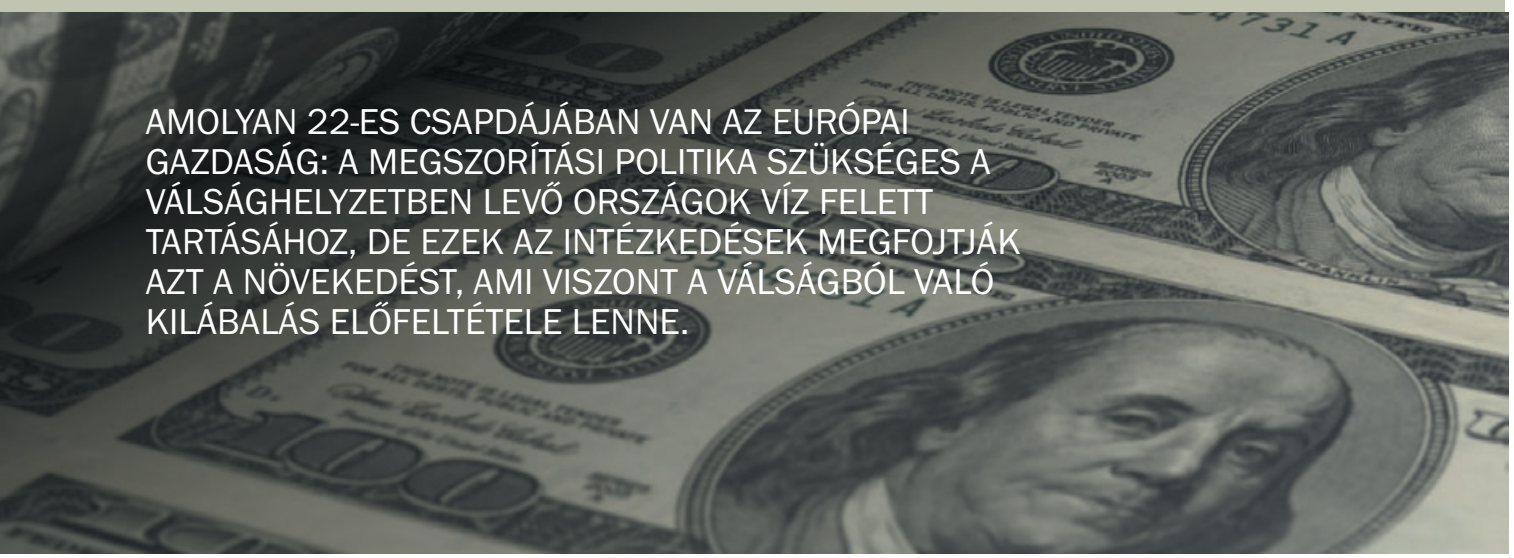
Sérülékeny Magyarország

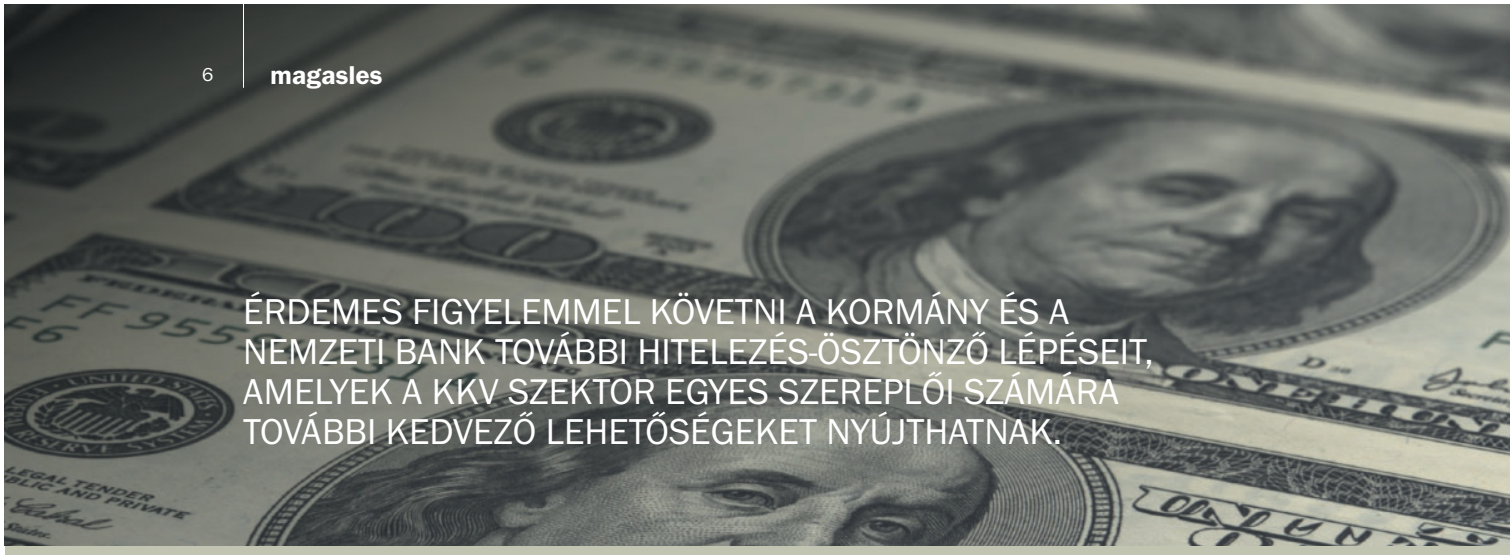
Habár első pillantásra úgy tűnhet, hogy Magyarország javuló gazdasági mutatókkal rendelkezik – nagy külkereskedelmi többlet, alacsony költségvetési deficit, folyamatosan csökkenő kamatok mellett is viszonylag stabil árfolyam – az elmúlt időszak globális piaci feszültségei rávilágítottak Magyarország különösen nagyfokú sérülékenységére. A rendkívül magas külső adósságszint és az évek óta stagnáló gazdaság továbbra is adósságcsapdában tartják az országot – a GDP arányos államadósság szintje nem csökken és gazdasági növekedés híján sejteni sem lehet, hogy mitől fog csökkenni a jövőben.

Ez pedig azt jelenti, hogy a világgazdasági kockázatvállalási kedv csökkenése esetén a külföldi befektetők az elsők között fordítanának hátat hazánknak. Az elmúlt hetek fejleményei is ezt jelezték előre. Magyarországon ugyanis alig néhány nap alatt jelentősen gyengült a forint és meredeken emelkedtek a kötvényhozamok – megmutatva ezzel, hogy csak addig élvezhetjük a viszonylagos nyugalmat, amíg az amerikai pénznyomda a jelenlegi túlfűtött szinten működik.

A legújabb Varga-csomag és a költségvetési tervezés sajátosságai

A piaci szereplők többségét meglepte a néhány hete bejelentett második Varga-csomag, amely többek között duplájára emeli a pénzügyi tranzakciós adó mértékét, egyösszegű adót vet ki a bankszektorra, növeli a telefonadót és egyéb kisebb, költségvetési bevételnövelő intézkedéseket tartalmaz. A meglepetést az okozta, hogy a csomag bejelentésére akkor került sor, amikor már teljesen biztossá vált, hogy Magyarország ki fog kerülni az EU túlzott deficit eljárása alól. A magyar költségvetési tervezés elmúlt néhány évben kialakult jellegzetességeit ismerve azonban mégsem meglepő az újabb megszorító csomag bevezetése.





ÉRDEMES FIGYELEMMEL KÖVETNI A KORMÁNY ÉS A NEMZETI BANK TOVÁBBI HITELEZÉS-ÖSZTÖNZŐ LÉPÉSEIT, AMELYEK A KKV SZEKTOR EGYES SZEREPLŐI SZÁMÁRA TOVÁBBI KEDVEZŐ LEHETŐSÉGEKET NYÚJTHATNAK.

A költségvetés rendszerint a reálisan várhatónál jóval optimistább növekedési feltételezésekkel kerül megtervezésre. Ezzel párhuzamosan az új intézkedések kapcsán a reálisnál jóval nagyobb bevételeket jeleznek előre (pl. pénzügyi tranzakciós adó, online pénztárgépek, adóbeszedés hatékonyságának növelése stb.).

A tervezés ezen két sajátosságából adódik, hogy az év közepétől kezdődően újabb és újabb csomagokra van szükség a hiánycél megőrzése érdekében. Mivel a gazdaságpolitikai vezetés számára az állami kiadáscsökkentő intézkedések politikai okoknál fogva nem vállalhatóak, ezért a költségvetési lyukat túlnyomó részben bevételnövelő intézkedésekkel pótolják. Utóbbiakat pedig lehetőleg nem közvetlenül a szavazópolgárokra, hanem a szolgáltató szektorra és a vállalkozásokra terhelve.

Becsléseink szerint az új Varga-csomaggal kiegészítve a 2013-as büdzsé teljesítéséhez nincs szükség további megszorító csomagokra, hacsak a kormány nem kíván jelentősebb kiadásnövelő intézkedéseket bevezetni. A 2014-es költségvetés azonban jelentős kockázatokat tartalmaz, ami a vállalati szektor terheinek további növelését eredményezheti – valószínűleg már csak a választások után.

KKV-kat érintő hatások

Növekedési kilátások

A 2012-es recessziót követően 2013-2014 folyamán enyhe javulásra van kilátás, az elemzői konszenzus alapján 2013-ra 0,2%-os, 2014-re pedig 1% körüli növekedés várható. A növekedés struktúrája azonban mindenképpen az előző évekéhez hasonlóan fog alakulni – nagyon gyenge hazai fogyasztás, csökkenő beruházások, enyhe élénkülést mutató exportszektor. Az exportszektor teljesítménye túlnyomó részben az Európai Unió növekedési kilátásainak függvénye – ahol egyelőre nem látszik, hogy a stagnálást mikor váltja fel számottevő növekedés. A hazai KKV-k számára a hazai fogyasztás esetleges gyenge növekedése (csökkenő rezsiköltségek, csökkenő infláció, esetlegesen bevezetésre kerülő egyéb költségvetési intézkedések miatt) jelenthet pozitív meglepetést.

Stadionépítések

A kormány a 2014-es választásokra készülve megpróbálkozhat növekedés ösztönző lépésekkel, amelyek egyes szektorokra pozitív hatással lehetnek. Például a kormány stadionépítési tervei lökést adhatnak a hosszú évek óta gyengélkedő építőiparnak.

Hitelezés-ösztönzés

A Magyar Nemzeti Bank az év második felétől jelentős hitelezés ösztönzési politikába kezd: a kamatcsökkentések mellett a kereskedelmi bankok számára nyújtott olcsó hitellel próbálja a vállalkozások hitelhez jutását ösztönözni. A program jelenlegi keretei egyelőre csak nagyon szűk körben teszik lehetővé a hitelezést a viszonylag alacsony összegű hitelkeret és a nagyon alacsony kamatmarzs miatt. Utóbbi mellett csak a leglátványosabb eredményeket dokumentálni képes KKV-k finanszírozhatóak gazdaságosan. Mindenesetre érdemes figyelemmel követni a kormány és a Nemzeti Bank további hitelezés-ösztönző lépéseit, amelyek a KKV szektor egyes szereplői számára további kedvező lehetőségeket nyújthatnak.

Pénzügyi tranzakciós adó

A második Varga-csomag részeként a pénzügyi tranzakciós adó mértékét a korábbi kétszeresére emelték és a felső limitet eltörölték. A tranzakciós illeték januári bevezetése óta látható volt, hogy a bankok szinte teljes mértékben áthárították az ügyfeleikre a megemelkedett terheket. Várhatóan az újabb adóemelést is az ügyfelekkel próbálják meg megfizettetni. Egyes bankok már be is jelentették a banki költségek emelését. Az intézkedés hátrányosan érinti a magyarországi KKV-kat, miközben a fogyasztók terhei is növekednek, ami a fogyasztás növekedését vetheti vissza.

E-útdíj

A július elejétől bevezetésre kerülő e-útdíj elsősorban a logisztikai és élelmiszeripari szektort fogja leginkább sújtani. Lásd részletes elemzésünket a továbbiakban.

AZ E-ÚTDÍJRÓL RÖVIDEN

A 2013. JÚLIUS 1-TŐL HATÁLYOS VÁLTOZÁS SZERINT A 3,5 TONNÁNÁL NAGYOBB MEGENGEDETT ÖSSZTÖMEGŰ TEHERGÉPJÁRMŰVEK KILOMÉTER ARÁNYOS ÚTDÍJAT (E-ÚTDÍJAT) KÖTELESEK FIZETNI MAGYARORSZÁG MEGHATÁROZOTT – MINDÖSSZESEN 6513 KILOMÉTERNYI – GYORSFORGALMI ÉS FŐÚTJAIN. A BELFÖLDI FUVAROZÁST TERHELŐ DÍJBÓL A KORMÁNY MINTEGY 150 MILLIÁRD FORINTOS BEVÉTELRE SZÁMÍT ÉVENTE. AZ ÚTDÍJ BEVEZETÉSÉNEK CÉLJA, HOGY MAGYARORSZÁG BEVÉTELEKHEZ JUSSON A JELENTŐS MÉRTÉKŰ ÁTHALADÓ FORGALOMBÓL, AMELY ÖSSZEGET A KÖZÚTHÁLÓZAT FEJLESZTÉSÉRE FOGNAK FORDÍTANI.

Logisztikai szektor

Az e-útdíj első lépésben a logisztikai szektort érinti. A logisztikai cégek (hasonlóan a bankszektor tranzakciós adójához) meg fogják próbálni az ügyfelekre hárítani a költségeket – a legnagyobb magyarországi fuvarozó cég, a Waberer's már be is jelentette, hogy az útdíjból származó extra költségeit (a cég saját becslése alapján éves szinten mindegy 4 milliárd forintot) teljes mértékben áthárítja ügyfeleire.

A fuvarozó szektor teljesítményére a bevezetésre kerülő díj várhatóan enyhe negatív hatást fog gyakorolni. A belföldi teherszállítás mértéke valószínűleg nem fog jelentősen csökkenni, a külföldi forgalom aránya pedig csak minimális mértékben zsugorodhat. Ennek oka Magyarország regionális viszonylatban kiemelkedő gyorsforgalmi ellátottsága és az a tény, hogy a környező országok többségében szintén kell valamilyen mértékű használatarányos útdíjat fizetni. A szomszédos országok tapasztalatai azt mutatják, hogy az útdíj bevezetésével a vasúti szállítás versenyképessége nő: a közúti teher bevezetését követő időszakban átlagosan 2-6 százalékkal nőtt a vasúton szállított áru mennyisége. Magyarországon a vasúti fuvarozás aránya régiós összehasonlításban alacsonynak mondható, mindössze 19 százalék, szemben Ausztria 39 százalékos vagy Szlovákia 22 százalékos arányával.

A hazai logisztikai szektor egyes szereplőit eltérően érintheti az útdíj bevezetése – várhatóan a nagyobb cégek lesznek képesek könnyebben áthárítani a terheket. Ennek eredményeként a korábban megindult konszolidációs hullám tovább folytatódhat.

A DÍJ DRÁGÍTJA A FUVAROZÁST, AMI A SZÁLLÍTOTT TERMÉKEK ÁRAIBAN MEG FOG JELENNI. A FUVAROZÓ- ÉS ÉLELMISZERIPARI CÉGEK ALACSONY JÖVEDELMEZŐSÉGÉT TEKINTVE VALÓSZÍNŰNEK TŰNIK, HOGY A TÖBBLETKÖLTSÉGEK TELJES MÉRTÉKBEN A FOGYASZTÓKRA FOGNAK HÁRULNI.

Élelmiszeripari szektor

Az egyik legnagyobb fedezet-arányos szállítási költséggel az élelmiszer-feldolgozó szektor rendelkezik, ezért azt kiemelten hátrányosan érintheti az útdíj bevezetése. Esetükben különösen nehézzé teszi a helyzetet az, hogy jelentős import-versennyel kell szembenézniük, amelyet kevésbé érinti az e-útdíj bevezetése. Ennek ellenére a hazai feldolgozóknak nincs más választásuk, mint hogy a megemelkedő költségeket megpróbálják a fogyasztókra hárítani. Vélhetően a húsipari és tejipari termékek árában jelenhet meg leghamarabb az útdíj hatása.

Koller Attila, a szekszárdi Tolnatej Zrt. vezérigazgatója kérdésünkre elmondta, hogy az e-útdíj az árbevételük 1–2 százalékának megfelelő többletköltséget jelent. Hangsúlyozta, ez a többletköltség az ágazat nehézségei és korlátozott mértékű saját forrásai miatt a termékek átadási árába is beépítésre kerül, ami végső soron a fogyasztók felé megjelenő áremelkedést jelent.

Koller úr nagy problémának látja, hogy az e-útdíjat ugyanazon termékre legalább három alkalommal meg kell fizetni. Egyrészt a nyerstej összegyűjtésekor és az üzembe való beszállításakor, majd a késztermék kereskedelmi központokba történő elszállítása alkalmával, végül a kiskereskedők felé, az üzletekbe történő kiszállítás esetén. A Nemzeti Agrárkamara és a Tej Terméktanács oldaláról is folynak egyeztetések a kormánnyal, hogy legalább a nyerstej szállítására ne vonatkozzon az e-útdíj fizetési kötelezettség, de a kérésüket vélhetően nem sikerül érvényre juttatni az idén.

Mint mondta, az e-útdíj a legalacsonyabb egy kilogrammra jutó fedezettömegű termékeket sújtja leginkább, mivel a szállítmány tömege után egységesen kell fizetni, függetlenül attól, hogy tejet vagy éppen aranyárban mért csúcstechnológiai termékeket szállítanak. A Tolnatej a szállítási igényének 20–25 százalékát bonyolítja saját flottájával, ezekben a járművekben a GPS rendszer kiépítése még folyamatban van, így jelenleg az interneten keresztül előre kell meghatározniuk az útvonalakat. A fuvarszervezés többletmunkát is okoz a Társaság számára és további költséget jelenthet egy esetleges baleset vagy forgalmi esemény miatti útvonal-módosítás után szükséges útdíj megfizetése.

Az e-útdíj bevezetésének piaci hatásáról Koller úr annyit mondott, hogy az egyébként is sűrűn emelkedő alapanyagárak, a szürkezónában tevékenykedő piaci szereplők tisztességtelen magatartása és a versenyelőnyben lévő import behozatal mellett a hazai tejipar egy újabb nehezítő tényezővel találta szemben magát. Összességében, az e-útdíj bevezetésének hatására 2 százalék körüli fogyasztói áremelkedésre számít, ami a kereskedők üzletpolitikájának függvényében, valamint az alapanyagárak folyamatos emelkedése miatt ennél is magasabb arányú végfogyasztói áremelkedést és ezzel a fogyasztás visszaesését is eredményezheti.

Makrogazdasági hatások

Az e-útdíj bevezetésének azonnali makrogazdasági hatása a fogyasztói árak emelkedése lehet. A díj drágítja a fuvarozást, ami a szállított termékek áraiban meg fog jelenni. A fuvarozó- és élelmiszeripari cégek alacsony jövedelmezőségét tekintve valószínűnek tűnik, hogy a többletköltségek teljes mértékben a fogyasztókra fognak hárulni. Emelkedhetnek az alapanyagok, félkész termékek szállítási költségei is, emiatt olyan termékek árai is nőhetnek, amelyekhez nem kapcsolódik közvetlenül jelentős szállítási költség.

Az inflációs hatás kapcsán fontos megemlíteni azt a tényt, hogy a fogyasztói kosárban nagy súllyal szereplő alapvető élelmiszerekhez jelentős szállítási költség kapcsolódik, tehát az inflációs mutatóban is érezhető hatása lesz az adó bevezetésének. Az emelkedő árak a lassan meginduló fogyasztásbővülést vethetik vissza, ezzel tovább rontva a magyar gazdaság növekedési esélyeit.

A NYÁR ILLATAI

AZ IBERCHEM S.A., A VILÁG EGYIK VEZETŐ ILLAT- ÉS ILLÓANYAG, VALAMINT AROMA GYÁRTÓJÁNAK 100 SZÁZALÉKOS ÜZLETRÉSZÉT A MAGNUM CAPITAL MAGÁNTŐKE BEFEKTETÉSI TÁRSASÁG ÉS AZ IBERCHEM MENEDZSMENTJÉNEK NÉHÁNY TAGJA VÁSÁROLTA MEG, KÖZEL 85 MILLIÓ EURÓ VÉTELÁRÉRT.

A 100 és 200 millió euró közötti befektetésekre összpontosító Magnum Capital az Ibériai-félsziget egyik vezető és egyben legaktívabb magántőke-befektetési társasága. Az alap jelenleg 8 portfólió céggel rendelkezik, és összességében 866 millió euró értékű vagyont kezel.

1985-ben a spanyolországi Murcia-ban alapított Iberchem S.A. ma a világ egyik meghatározó illatanyag és aroma gyártójaként Európában, Észak- és Közép-Amerikában, valamint Ázsiában összesen nyolc modern termelési és technológiai központtal rendelkezik. A több mint 90 millió euró árbevételű társaság által gyártott illatanyagok parfümökben, higiéniai és otthonápolási cikkekben kerülnek felhasználásra, míg ízesítő anyagait széles körben hasznosítják az élelmiszeripar számos területén. A tranzakcióban a Iberchem menedzsmentjének tanácsadójaként az IMAP spanyol és portugál partnere, az IMAP Lynx vett részt.

iberchem
THE ESSENCE OF NATURE

A spanyol **Iberchem S.A.** illatanyag- és aromagyártó társaság többségi üzletrészét

MAGNUM CAPITAL
INDUSTRIAL PARTNERS

a **Magnum Capital** vezető magántőke-befektetési társaság és a menedzsment vásárolta meg.

A tranzakcióban az Iberchem menedzsmentjének tanácsadójaként az IMAP spanyol és portugál partnere, az IMAP Lynx vett részt.

IMAP

2013. MÁJUS–JÚNIUS
FELVÁSÁRLÁSI KÖRKÉP

A NYÁR ELEJI KÖZÉP- ÉS KELET-EURÓPAI FELVÁSÁRLÁSI PIACOT SZÁMOS ÉRDEKES TRANZAKCIÓ JELLEMEZTE. MIND A VÁLLALKOZÁSOK, MIND A MAGÁNTŐKE-BEFEKTETÉSI TÁRSASÁGOK MEGLEHETŐSEN AKTÍVAK VOLTAK A MÁJUS-JÚNIUSI IDŐSZAKBAN. TÖBB MINT 150 TRANZAKCIÓ ZÁRULT LE, MELYEK MEGKÖZELÍTŐLEG 35 SZÁZALÉKA HATÁRON ÁTÍVELŐ CÉGÉRTÉKESÍTÉS VOLT. A TELJESSÉG IGÉNYE NÉLKÜL BEMUTATUNK NÉHÁNY ÉRDEKESEBB TRANZAKCIÓT. KÍVÁNCSIAN VÁRJUK, MIT HOZ A NYÁRI UBORKASZEZON...

Magyarország

A magyar tranzakciók kapcsán a konszolidáció a fő motívum. A kedvezőtlen gazdasági környezet miatt egyre több társaság dönt úgy, hogy összeolvadás vagy felvásárlás segítségével próbálja nyereségét javítani. Érdekes módon az elmúlt időszakban a hazai tulajdonú vállalkozások voltak a konszolidáció motorjai.

Külön érdemes kiemelni a közúti fuvarozással és szállítmányozással foglalkozó Waberer's Csoport logisztikai szolgáltatásokat nyújtó leányvállalata, a Waberer's Logisztika Kft és a Szemerey Transport Zrt. fúzióját. A részvény- és üzletrészcsere eredményeképpen a két – saját neve alatt, de közös tulajdonosi szerkezetben – működő társaságot a későbbiekben ugyanaz a menedzsment fogja irányítani. A tranzakció révén egy több mint 700 járművel rendelkező és 1 200 alkalmazottat foglalkoztató cégcsoport jött létre a magyar piacon.

A Libri és Magyarország vezető online kereskedelmi áruháza, a Shopline összeolvadása volt a másik vezető piaci téma hazánkban. Az egyesülést követően a magyar könyvpiac egyik legnagyobb szereplője jött létre. A tranzakció lezárását követően a társaság részvényei Libri-Shopline néven továbbra is jegyzettek lesznek a budapesti tőzsdén. Ugyancsak érdemes megemlíteni, hogy a Synergon Csoport IT kiszervezéssel foglalkozó leányvállalata a Synergon Outsource Kft. megvásárolta a Navigator Zrt-t és vele együtt annak leányvállalatát, a Vilati Zrt-t. Az 515 millió forint összértékű tranzakció révén a Synergon Magyarország vezető outsource szolgáltatási portfóliójára tett szert.

Az elmúlt két hónap érdekes tranzakciójának számított, hogy a magyar magánszemélyek tulajdonában lévő Magnet Bank felvásárolta az olasz Banco Popolare magyarországi leányvállalatát. A 500 ezer euró értékű tranzakció minden bizonnyal komoly szinergikus lehetőségekkel kecsegtet. Amint táblázatunkban is látható, a Lasselsberger-Knauf szigetelőanyag gyártó társaság megvásárolta a balatonfűzfői Nikecell gyár vakolatgyártó- és forgalmazó részlegét. Az elmúlt két évben stabilan veszteséges Nikecell idén februárban fúzionált az EPS szigetelőanyag gyártó Bachl Csoport magyarországi leányvállalatával, így feltételezhetően profiltisztítás áll a vakolatgyártó részleg eladásának hátterében.

VÁLLALAT FEL- ÉS KIVÁSÁRLÁSI ÜGYLETEK KELET-EURÓPÁBAN (2013. MÁJUS–JÚNIUS)

Ország	Tranzakciók száma	Ebből határon átívelő
Lengyelország	67	18
Csehország	20	5
Románia	20	7
Bulgária	18	6
Magyarország	**14**	**0**
Horvátország	11	1
Szlovénia	10	1
Szlovákia	6	3

forrás: Thomson Reuters

JELENTŐSEBB ÜGYLETEK HAZÁNKBAN ÉS A RÉGIÓBAN (2013. MÁJUS–JÚNIUS)

Céltársaság	Céltársaság székhelye	Iparág	Befektető	Befektető székhelye	Cégérték (EV, '000 EUR)	Célpont árbevétele ('000 EUR)
Magyarország						
Banco Popolare Hungary Zrt	HU	Pénzügy	Magnet Bank Zrt	HU	500	8.419
Navigator Zrt	HU	IT	Synergon	HU	1.780	3.233
Szemerey Transport Zrt	HU	Szállítmányozás	Waberer's Logisztika Kft	HU	n.a.	37.439
Nikecell Kft.	HU	Építőipar	Lasselsberger-Knauf Epitoipari Kft	HU	n.a.	8.992
Shopline	HU	Kereskedelem	Libri Könyvkiadó	HU	0	14.699
Közép-Kelet Európa						
Kika-Leine	CZ, AT, RO, HU, CR, SR	Kereskedelem	Steinhoff International Ltd	ZA	800.000	n.a.
OMV	CEE	Petrolkémia	Lukoil	RU	n.a.	n.a.
Richard Fritz	DE, SK, HU	Műanyagipar	Trakya Cam	TR	3.000	n.a.
EMC Instytut Medyczny SA	PL	Egészségügy	Careup BV	NL	n.a.	18.788
Fabryka Lozysk Tocznych - Krasnik SA	PL	Gépgyártás	Tri-Ring Group CO	CH	71.907	62.104
Rockfin Sp Zoo	PL	Gépgyártás	Tar Heel Capital Sp Zoo	PL	n.a.	26.925
Multikino SA	PL	Szolgáltatás	Vue Entertainment	UK	n.a.	89.980
Polskie Koleje LinoAe Sa	PL	Szolgáltatás	Mid Europa Partners LLP	UK	51.240	57.895
Pampus Automotive SRO	CZ	Gépgyártás	Kokinetics Cz Beteiligungs GmbH	DE	n.a.	12.903
Sos Electronic SRO	CZ	Kereskedelem	Conrad Electronic SE	DE	n.a.	2.879
Mafra AS	CZ	Média	Agrofert Holding AS	CZ	n.a.	109.178
Marfin Bank	RO	Pénzügy	Anacap Financial Partners	UK	n.a.	n.a.
Ciech Chemical Group Sa	RO	Vegyipar	Janikowskie Zaklady Sodowe Janikosoda Sa	PL	8.710	69.191
Express Credit Amanet Srl	RO	Pénzügy	DFC Global Corporation	US	n.a.	5.345
Adria Grupa	HR	Szolgáltatás	Okin Group	CZ	n.a.	5.037
Elektro Turnsek	SI	Telekommunikáció	UPC Telemach	SI	25.000	9.362
Digi Slovakia SRO	SK	Telekommunikáció	Slovak Telekom AS	SK	n.a.	32.661
Kaolin AD	BG	Vegyipar	Quarzwerke GmbH	DE	n.a.	63.916

Közép- és Kelet-Európa

Bár a tranzakciók többségét a hazai felek közötti ügyletek adták, a régióban továbbra is jelentősek a határon átívelő felvásárlások. A magyar vállalkozók szempontjából különösen érdekesek lehetnek a régiós egészségügyi piacon, a gépgyártás területén és a médiában zajló befektetések, ahol nagy tőkeerejű vállalatok vásárolnak fel sikeres helyi vállalkozásokat.

A régióban a legnagyobb határon átívelő tranzakció a Magyarországon is jelenlévő KIKA lakberendezési áruházlánc eladása volt. Információk szerint a vevő – a dél-afrikai Steinhoff csoport európai leányvállalata – 800 millió eurót fizetett a 73 áruházában több mint 7 500 főt foglalkoztató társaságért. A múlt hónap egyik fontos eseménye volt az OMV kelet-közép-európai kenőanyag üzletágának értékesítése az orosz Lukoil számára. A tranzakció részeként a Lukoil megszerezte az OMV kilenc régiós országban működő terjesztési és értékesítési hálózatát, a Bécs melletti, több mint évi 35 ezer tonna kapacitású gyártóbázisát, valamint a BIXXOL motorolaj márkanevet is.

Magyarországi vonatkozása is van annak a hírnek, hogy a török Trakya Cam megvásárolta a német központú, de magyar és szlovák leányvállalattal is rendelkező Richard Fritz GmbH-t az Quadriga Capital magántőke-befektetési társaságtól. A Richard Fritz, a legnagyobb autóipari cégek üvegtermék beszállítója, melynek csoportszintű árbevétele 2012-ben meghaladta a 150 millió eurót. Lengyelországból érdemes kiemelni, hogy a második legnagyobb magán-egészségügyi szolgáltató, az EMC Medyczn, közvetett módon a szlovák Penta magántőke-befektetési társaság kezébe került, illetve két fémfeldolgozó társaság is új tulajdonost talált egy kínai, valamint egy lengyel magántőke alap személyében.

Csehországban az Agrofert, a legnagyobb cseh élelmiszeripar-mezőgazdasági konszern a média területén terjeszkedett azáltal, hogy megvásárolta a több mint 100 millió euró árbevételű Mafra AS-t a német Rheinisch-Bergische Druckerei-től. A német Conrad Electric egy elektronikai termék nagykereskedőt vásárolt meg, illetve a Mid-Europa magántőke társaság is sikeresen zárta tárgyalásait egy hegyi kötélpályákat és felvonókat üzemeltető társaság megvételéről.

Romániában elsősorban a pénzügyi szektorban történtek tranzakciók. Eladásra került a Marfin Bank és az Express Credit Amanet lízingtársaság is, az előbbi egy angol magántőke alapnak, az utóbbi pedig egy amerikai szakmai befektetőnek.

A múlt hónapban zárult le a Digi Slovakia műholdas és kábel platformjának értékesítése a Deutsche Telekom szlovák leánycége számára. A DIGI ezzel a tranzakcióval folytatta a Horvátországban megkezdett és más országokban is folytatni kívánt profiltisztítási terveit.

IMAP

Making the pieces fit

Let IMAP help you find the right partner globally

www.imap.hu

IMAP MB Consult Kft.
1051 Budapest, József Attila u. 1.
T: (06 1) 336 2010
E: iroda@imap.hu