

- A magyar piac mindössze 5%-os részesedést tesz ki a felmérésben részt vett országok összpiacából, de figyelembe véve az ország – a tranzakciók számán alapuló – növekedési potenciálját, a következő években további növekedésre számíthatunk.
- A privatizációk körében 11 ügyletet vizsgáltunk meg, hasonlóan az előző évhez, mely során ugyanakkor lényeges különbség figyelhető meg a realizált privatizációs bevételek tekintetében.

- 2005-ben sor került két „mega-privatizációra” is Magyarországon:

Privatizált vállalat: Antenna Hungária Rt.	Privatizált vállalat: Budapest Airport Rt.
Felvásárló: Swisscom AG (Svájc)	Felvásárló: BAA Plc (Egyesült Királyság)
Felvásárolt részesedés: 75% + egy szavazat	Felvásárolt részesedés: 75% – egy szavazat
Realizált privatizációs érték: 230,6 millió dollár	Realizált privatizációs érték: 2,276 milliárd dollár
Az Antenna Hungária NyRt. életében az elmúlt esztendő jelentős változásokat hozott. A társaságot a magyar állam már 1995-ben és 2000-ben is szeretne volna értékesíteni, erre végül 2005-ben került sor 230,6 millió dollárért, amely vételár jóval nagyobb volt a pénzügyi elemzők 20 milliárd forint körüli várakozásánál. Az ÁPV ZRt. által kiírt nyilvános kétfordulós privatizációs pályázaton 10 pályázó közül vált többségi tulajdonossá a Swisscom AG, amely nyilvánvalóan a céllal vásárolta meg a társaság pakettjét, hogy egyszemélyes tulajdonossá váljon. Kitűzött céljához közel került 2006 januárjában, ugyanis sikerült megszerezni az AH által kibocsátott további 22,99 százalékos törzsrészcsomagot is, így a műsorszóró cég 97,99 százalékos tulajdonosává vált.	Rendkívüli összeget fizetett a Ferihegyet üzemeltető Budapest Airport Rt.-ért a világ egyik legnagyobb reptérüzemeltetője, a privatizáció győztese, a British Airport Authority. A 2005 júniusában indult privatizációs tenderen 11 induló volt, végül három befektetői csoport tett kötelező érvényű ajánlatot. A Budapest Airport Rt. többségi részvényeiért és a 75 évre szóló vagyonkezelői jogért a BAA 464,5 milliárd forintot kínált. A magyar privatizációk történetében ez volt az eddigi legnagyobb értékű egyszeri privatizációs tranzakció. A britek a BA Rt. 2004-es éves jövedelmének közel harmincszorosát fizették ki, amely magasan az iparági átlagon felül van (13-16-szoros ár).
A PricewaterhouseCoopers tranzakciós szolgáltatást és vevő-oldali tanácsadást nyújtott a nyertes vevőnek.	A PricewaterhouseCoopers tranzakciós szolgáltatást nyújtott több potenciális vevőnek.

- A két legnagyobb privatizációt nem számítva, az átlagos realizált érték a privatizációknál 20 millió dolláros nagyságú volt.

## További információk

A régióra vonatkozó teljes tanulmányt a 2005. évi Közép- és Kelet-Európai Vállalategyesülések és Felvásárlások (M&A) Felmérés tartalmazza. Az eredmények elérhetők a [www.pwcglobal.com/mandace](http://www.pwcglobal.com/mandace) weboldalon.

Ha további információhoz szeretne jutni a felméréssel vagy a tranzakciós tanácsadói szolgáltatásainkkal kapcsolatban, kérjük, keressen meg minket:

Margaret Dezse, Partner  
Vállalati Pénzügyi Tanácsadási Üzletág  
Tel.: +36 1 461 9220  
E-mail: [margaret.dezse@hu.pwc.com](mailto:margaret.dezse@hu.pwc.com)

David Wake, Partner  
Üzleti Tranzakciók  
Tel.: +36 1 461 9514  
E-mail: [david.wake@hu.pwc.com](mailto:david.wake@hu.pwc.com)

[www.pwc.com/hu](http://www.pwc.com/hu)

# Fúziók és felvásárlások (M&A) Közép- és Kelet Európában, 2005

## Országjelentés: Magyarország – Középvállalati szegmens erősödése és mega-privatizációk éve!

### Bevezetés

Örömkre szolgál, hogy bemutathatjuk a PricewaterhouseCoopers 2005-ben készített Közép- és Kelet-Európai Vállalategyesülések és Felvásárlások (M&A) Felmérését, melyet tradicionálisan évente készítünk el. A magyarországi M&A piacról 1997 óta készítünk áttekintő tanulmányt. A kutatás évről évre egyre tágabb területet fed le a régió tranzakciós piacainak változásait figyelve, idén először Ukrajna részvételével is. Ebben az évben 1848, a magánszférában létrejött és nyilvánosságra hozott tranzakciót, illetve több mint 300 privatizációt vizsgáltunk meg tíz országban: Bulgáriában, Horvátországban, Csehországban, Magyarországon, Lengyelországban, Romániában, Oroszországban, Szlovákiában, Szlovéniában és Ukrajnában.

A régióban a tranzakciók száma alapján az M&A piacon 50%-os növekedést figyelhettünk meg, mely az előző évi 5%-oshoz képest robbanásszerű. Értékben ez a változás még kiemelkedőbb, az összpiac becsült értéke 90 milliárd dollár feletti, ami 75%-os emelkedést jelent. A legdinamikusabb fejlődést Bulgária és Románia mutatta.



2005-ben Magyarországon is rendkívüli élenkületet tapasztalhattunk, ami nemcsak a piac becsült értékének növekedésében, hanem a tranzakciók számának ugrásszerű gyarapodásában is nyomon követhető. Magyarország a régiós átlagon felül teljesített, a tranzakciók száma alapján ugyanis megduplázta a korábbi szintet. Ezzel a növekedéssel a harmadik legdinamikusabb ország volt a régióban az év során. Ez a magyar vállalatok piaci erősödésével mind belföldön és külföldön, valamint a külföldi befektetők magyarországi piaci környezetbe vetett bizalmával magyarázható. Ez az intenzív befektetői érdeklődés nemcsak a magánszférában végrehajtott vállalat-felvásárlásokban, hanem a privatizációk várakozásokat felülmúló eredményében is tükröződött.

\*connectedthinking

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

■ A Magyarországon 2005-ben megvalósított és nyilvánosságra hozott tranzakciók alapján a PricewaterhouseCoopers a teljes piac nagyságát 4,6 milliárd dollárra becsüli. Ez a nagyságrend több mint egy milliárd dollár növekedést jelent az előző évhez képest.

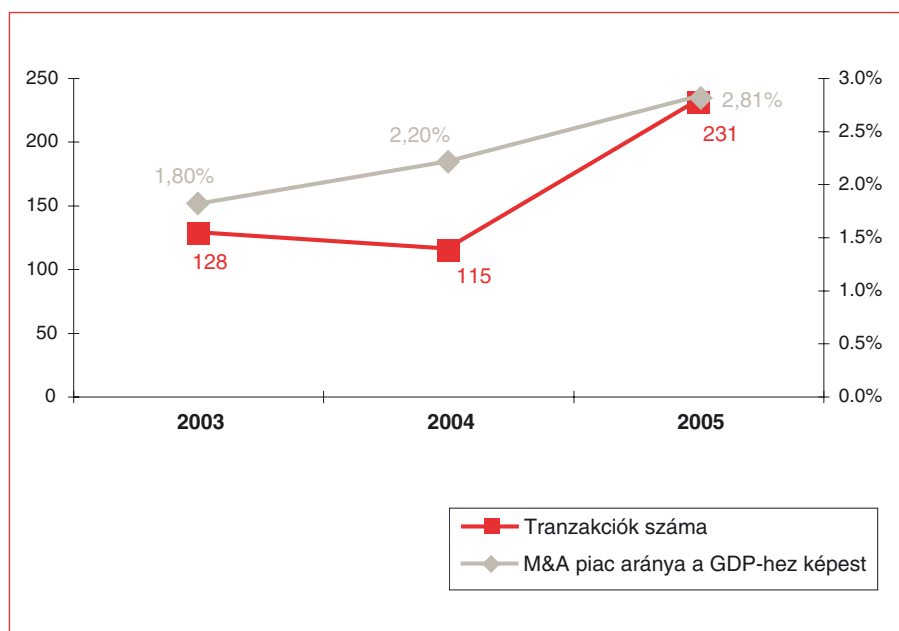
■ A nyilvánosságra hozott tranzakciók aránya az összes tranzakcióhoz hasonlítva 30% volt, mely a régiós átlag (41%) alatt van, azonban a tíz megvizsgált ország felében szintén ez a 30%-os szint volt a jellemző.

■ Az M&A piac a tranzakciók száma alapján is robbanásszerű volt Magyarországon. Míg 2004-ben kisebb csökkenést figyelhettünk meg, addig a 2004-es 115-höz képest, 2005-ben 231 nyilvánosságra hozott tranzakcióról szereztek tudomást.

■ A növekvő aktivitással szemben azonban csökkenő tendenciát mutat a nyilvánosságra hozott tranzakciók átlagos értéke, ami a 2004-ben elért 38,7 millió dollárral szemben mindössze 27 millió dollár volt. Hasonló a tendencia a 100 millió dollár alatti ügyleteknél, ahol az átlagos tranzakciós érték 16,2 millió dollár volt 2005-ben, a 2004-es 23 millió dollárhoz viszonyítva. A csökkenés az alábbi trendekkel magyarázható:

- Általánosságban elmondható, hogy a tranzakciók összesített értéke nem nőtt olyan dinamikus ütemben, mint azok száma. Ebből arra következtethetünk, hogy már a középvállalati szegmens is megerősödött annyira, hogy az M&A piacon igen aktív szerepet játsszon.
- Ugyanakkor a mega-tranzakciók átlagos értéke is kisebb volt. 100 millió dolláros nagyság felett mindössze három tranzakciót hoztak nyilvánosságra, mely alapján elmondhatjuk, hogy még ha nagyobb számban voltak is az országban „mega-tranzakciók”, nem tették közzé őket.

■ A magyar GDP-hez viszonyítva az M&A piac 2,8%-os részesedést ért el, ami a 2004-es 2,2%-os szinthez mérve, jelentős változás. Ez az emelkedés is alátámasztja a befektetések élénkülését.



- Az iparágak tekintetében a legaktívabb területek közé tartozik: a szolgáltatások, valamint az informatikai szolgáltatások és termékek piaca, a termelőszektor, a média, a pénzügyi szolgáltatások piaca és a vegyiparé.
- Kimagasló volt az informatikai szolgáltatások és termékek piacán tevékeny magyar vállalatok iránti érdeklődés. Magyarországon a tranzakciók 13%-a kötődött ehhez a szektorhoz, míg régiós szinten mindössze 5%-os volt a szektor részesedése. Hasonló tendencia mutatkozik a vegyipari cégek (10%) és a médiában tevékeny (10%) vállalatok esetében, ahol a befektetői érdeklődés szintén régiós átlag (4%, illetve 6%) feletti volt.

Példák a magyarországi céltársaságok köréből:

IT	Index.hu, econet.hu, Axis Számítástechnikai Kft., Euroweb Rt., X-Byte Számítástechnikai Kft., Microelectronics Research Development Ltd., Navigator Group, Dataplex Kft. stb.
Vegyipar	Tiszai Vegyi Kombinát Rt., Egis Gyógyszergyár Rt., BorsodChem Rt., Pannonplast Rt., ICN Hungary Co Ltd., Keri Pharma Rt. stb.
Média	Managerpress Kiadó és Nyomda Kft., Nemzeti Tankönyvkiadó Rt., Állami Nyomda Rt., Zrínyi Nyomda Rt., Kner Nyomda Rt., Novoprint Nyomdaipari és Kiadói Rt., News Outdoor Hungary Kft., Magyar Hírlap, Tv 2, InfoRádió, Humor 1 TV stb.

■ A tranzakciók átlagos értéke az energia és közművek, valamint a távközlési szektorokban volt a legmagasabb: 2005-ben körülbelül 80 millió dolláros nagyságú tranzakciók kötődtek.

■ Az országon belüli és az országba befelé-, illetve onnan kifelé irányuló tranzakciók tekintetében megállapíthatjuk, hogy a magyarországi vállalatok erősödtek, és lényegesen aktívabbak voltak az M&A-piacon. Ez az aktivitás megmutatkozik az országon belüli szerepük (121 tranzakció) esetében és az országból kifelé irányuló tranzakciók (27) számában.

■ A magyarországi vállalatok között létrejött felvásárlások és egyesülések az összes tranzakció 52%-át adták, ami jelentős emelkedés a 2004-es 43%-hoz képest, alátámasztva ezzel a magyarországi vállalatok erősödő piaci pozícióját. Többségében stratégiai befektetők álltak a vevői oldalon, ám a magánszemélyek aránya is nagy a befektetők között.

■ Kiemelkedő érdeklődést mutattak az osztrák cégek (16 tranzakció), miközben immáron hagyományosan nagy az egyesült királysági (15), a németországi (10) és az egyesült államokbeli (7) befektetők érdeklődése is. Az összes, Magyarországra irányuló M&A-befektetések száma 83 volt, az előző évi 55-höz képest, mely növekedés a magyar vállalatokba és a magyarországi üzleti környezetbe vetett töretlen bizalmat tükrözi.

■ Az országból kifelé irányuló befektetések elsődleges célpontjai Horvátország, Csehország, Románia, Szlovákia voltak. Számos Magyarországról kiinduló befektetést az OTP Bank, a Magyar Telekom Rt., a GTS Central Europe, a Globus Rt. és informatikai cégek, mint például a Graphisoft Rt. és a Synergion Rt. kezdeményezett.

Az év legkimagaslóbb külföldre irányuló befektetése kétségtelenül a horvátországi Nova Banka d.d. OTP Bank általi felvásárlása volt.

Az OTP Bank Rt. 95,59 százalékos részesedést szerzett a Nova Banka d.d.-ben, melyhez 236 millió euróért jutott. A vételár a horvát hitelintézet potenciális üzleti értéke, továbbá a horvátországi pénzügyi piac kedvező növekedési kilátásai alapozták meg. A Nova Banka a hetedik legnagyobb szereplő a horvát hitelintézeti piacon, 92 fiókján keresztül több mint háromezerezer ügyfelet szolgál ki, főként a lakossági szegmensben. A bank mérlegfőösszege egymilliárd euró volt 2003 végén.

A tranzakcióval a negyedik határon túli piacon jelent meg a magyar bankóriás Szlovákia, Bulgária és Románia után. Ugyanakkor a bank töretlen akvizíciós célkitűzéseit a horvát tranzakció óta is megfigyelhettük.

Az OTP Bank megbízásából a PricewaterhouseCoopers magyarországi munkatársai tranzakciós tanácsadási szolgáltatást nyújtottak.

1. táblázat: A 100 millió dollár feletti, magyarországi célpontú tranzakciók 2005-ben

Sor-szám	Befektető	Befektető ország	Célpont	Érték (millió USD)
1.	BNP Paribas SA	Franciaország	MOL Rt. (6,93%)	271
2.	ING Property Fund Eastern Europe LP	Nemzetközi	Pólus Center (100%)	110
3.	CE Oil & Gas Beteiligung und Verwaltung AG	Ausztria	Tiszai Vegyi Kombinát (15,4%)	102