

Heal Partners Hírlevél

Riport az európai és közép-kelet európai felvásárlási piacról

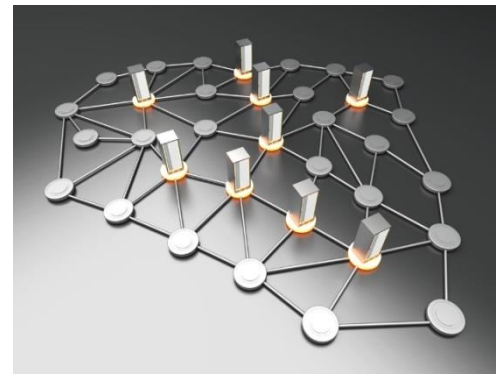
Egészségügy



Telekom, Média, Technológia



Logisztika, Disztribúció



Heal Partners

Együttműködő partner:

GLOBALSCOPE
INTERNATIONAL M&A ADVISORS

Vezetői Összefoglaló

EGÉSZSÉGÜGY: Gyógyszeripar az élen

A korábbi évek felfokozott felvásárlási aktivitása 2016 első félévére mérséklődött; a tranzakciós volumen 25%-kal csökkent 2015 első félévéhez képest. Néhány jelenetős méretű tranzakció ennek ellenére végbement az európai egészségügyi és gyógyszeripari szegmensben, ahol a gyógyszeripari alszegmens kiemelkedően aktív volt. A brit óriáscég az Astra Zeneca onkológiai befektetéssel bővítette portfólióját, többségi tulajdoni részesedést (55%) szerzett az Acerta Pharma nevű magántulajdonban levő biogénészteri vállalatban. Miután az amerikai székhelyű generikus gyógyszergyártó Mylan sikertelenül zárta a Perrigo nevű kisebb versenytársának felvásárlási kísérletét (lásd 2015 év végi hírlevelünkben), most harmadjára is megkísérik a svéd OTC és generikus gyógyszergyártó Meda AB felvásárlását (2016 harmadik negyedévében várható a tranzakció zárás). Másik kiemelt európai aktualitással rendelkező szegmens az egészségügyi eszközgyártók piaca. Év elején a Bayer AG értékesítette a cukorbetegségekre specializálódott részlegét a Panasonic Healthcare számára, a tranzakció részét képezte a vezető Contour™ portfólió, mely többek között vércukor szint mérőeszközöket és kiegyesítőket tartalmaz.

Közép-Kelet Európában 2016 első féléve kiemelkedő teljesítménnyel zárult; a tranzakciós volumen 32%-kal emelkedett. A török Acibadem, közép- és dél-kelet európai piacokra fókuszáló stratégiai cégkitűzéseivel összhangban felvásárolta Bulgária legnagyobb magán egészségügy szolgáltatójának számító Tokuda Csoportot, valamint összeolvadást indított a City Clinic Csoporttal (a két beruházás összesen mintegy 125 millió euró értékű volt). A két tranzakció után a török cég Bulgária vezető egészségügyi szolgáltatójává vált, 4 kórházat és 4 egészségügyi centrumot birtokol összesen 750 ágygal.

2016 első felében kiemelkedő aktivitást mutattak a magántőke alapok ezen iparág régiós piacán. A Mid Europa Partners az alapító családot kivásárolva 100%-ra növelte részesedését a Walmarkban, mely a régió vezető nem-vényköteles gyógyszeripari szereplője. A Riverside értékesítette a Diatron nevű portfóliócéget, mely egy magyar diagnosztikai eszközgyártó. Magyarországon, Romániában és Szlovéniában néhány magántőke finanszírozási háttérrel rendelkező szolgáltató tovább folytatta a helyi konszolidációs tevékenységét. A pénzügyi befektetők aktivitását támogatják a kialakult 0,9-1,4x Árbevétel valamint 6-11x EBITDA medián értékelési szorzók; néhány alszegmens és különösen növekvő vállalat esetén a 2x feletti árbevétel, illetve a 15x feletti EBITDA szorzó is előfordul.

TMT: Telekom és média szektor mega méretű tranzakcióinak hiányában a szoftver szegmens jelentősége növekszik a TMT szektoron belül

Annak ellenére, hogy szignifikáns különbség nem tapasztalható a TMT szektorban regisztrált tranzakciók számában 2016 első félévében 2015 azonos periódusához képest, a teljes tranzakciós érték csökkent. Az összes alszegmens a szoftver szektor kivételével csökkenő tranzakciós értékeket mutat. Legjelentősebb csökkenés a média és kiadó szegmensben volt tapasztalható, ahol hét tranzakció haladta meg a 1 milliárd eurós küszöbértéket 2015 első felében, míg 2016-ban erre csak egy tranzakció volt képes. A telekom szektor korábbi tíz mega méretű tranzakciója helyett 2016 első felében mindössze hét tranzakciót regisztráltak. A közelmúltra jellemző konszolidációs trendeknek köszönhetően csökkent a mobil szereplők száma több országban valamint a bankok fokozott óvatossággal vesznek részt a mega méretű tranzakciók finanszírozásában a telekom szektorban. A fent említett trendekkel párhuzamosan a szoftver szegmens növekvő tranzakciós volumene és értéke jól láthatóan pótolja a többi szektor gyengélkedését; kiemelkedően magas számú (négy) tranzakcióval, 15 milliárd euró összértékkel képviselte magát a szoftver szegmens a TMT szektor top 10-es listáján. Egyéb makro ökonómiai bizonytalanságok (például Brexit) fényében, a mega méretű tranzakciók trendjének visszatérésére csekély esélyt látunk. A hasonló bizonytalanságoknak kevésbé kitett szegmensek, így a szoftver és a technológia szegmensek továbbra is a figyelem középpontjában maradtak és kiemelt szerepet foglalnak el az európai tranzakciós piacon.

Közép-Kelet Európában figyelemre méltó trend Lengyelország csökkenő részesedése a felvásárlási és egyesülési piacon, ami részben a megnövekedett politikai és makro ökonómiai bizonytalanságoknak köszönhető. Lengyelország mérsékelt aktivitásának ellenére, Közép-Kelet Európa továbbra is vonzó célpont nemzetközi befektetők számára. Több országban is jelentős tranzakciós volumen növekedést regisztráltak például Horvátországban egyről hétre, míg Szlovákiában egyről ötre emelkedett a tranzakciók száma 2016 első felében. A szoftver és IT szegmens egyedülálló növekedést mutatott, a tranzakciók száma 56-ról 75-re nőtt 2016 első félévére 2015 hasonló időszakához képest. A relatív alacsony költséggel járó minőségi szaktudással rendelkező munkaerő a Közép-Kelet Európai régiót versenyelőnyös pozícióba helyezi, mely vonzó a nemzetközi befektetők számára. Ez a versenyelőny kiemelten kedvező néhány szektor számára (például IT biztonság, a fintech vagy az online média). Közép-Kelet Európa követi a európai trendeket, ennek megfelelően tavalyi év azonos periódusához képest közel azonos mennyiségű tranzakciót regisztráltak, azonban a mega méretű országhatárokat átívelő tranzakciók a régióban sem voltak jellemzőek. Közép-kelet európai befektetők 0,3-1,2x Árbevétel valamint 6,1-7,4x EBITDA medián értékelési szorzókra számíthatnak.

LOGISZTIKA: A vízi szállítmányozás megjelent a tranzakciós térképen

Amíg sem az európai sem a közép-kelet európai piacokon a tranzakciós volumenekben nem mutatkozott jelentősebb változás 2016 első félévében 2015 azonos periódusához képest, addig egy új szegmens szokatlan aktivitást tudott felmutatni. A vízi szállítmányozási szegmens tranzakciós volumene a leggyorsabb növekedést mutatta a logisztikai szektorban (44%-os növekedést regisztrálva 2015 első félévéhez képest). Az európai piacot országhatárokat átívelő tranzakciók jellemezték elsősorban, így például a török Yildirim Holding felvásárolta a portugál Monta-Engil Csoport kikötő-menedzsment és -logisztikai cégeit (a tranzakció várhatóan év végével zárul le); valamint a kínai óriás China Ocean Shipping Csoport érdekltségébe tartozó hongkongi COSCO Csoport is nagyfokú aktivitást mutatott az európai felvásárlási piacon. Többek között részt vett áprilisban a Greek Piraeus Port privatizációjában azzal a céllal, hogy Piraeust a kínai export európai központjává tegye. 2016 májusban ugyanez a csoport 35%-os részesedést szerzett a hollandiai Euromax Terminal Rotterdam vállalatban, mely egy automata konténer terminál 3,2 millió TEU (twenty-foot equivalent unit*) kezelési kapacitással.

Közép-Kelet Európában is központi szerepet kapott a vízi szállítmányozás 2016 első félévében. A régióban ugyanakkor az országon belüli tranzakciók voltak elsősorban jellemzőek; Lengyelországban az OT Logistics felvásárolja a gdyniai székhelyű, logisztikával és szállítmányozással foglalkozó Sealand Logistics nevű vállalatot (a tranzakció még versenyhivatali jóváhagyásra vár), valamint eladás előtt áll a Luka Rijeka is, mely Horvátország egyik legnagyobb kikötője.

A tranzakciós aktivitás terén a logisztika szektorban Közép-Kelet Európában továbbra is Lengyelországa a vezető szerep. A lengyel szállítmányozási és logisztikai tevékenységet folytató Trans Polonia Csoport felvásárolta a PKN szállítmányozásra specializálódott vállalatát, az Orlen Transport-ot, amely ügyleten keresztül azt látjuk, hogy tovább folytatódott a helyi vezető cégek erősödése a KKE régióban 2016 első felében. A fent említett trendeket támogatják a kialakult 0,8-1,6x Árbevétel valamint 7,5-8,9x EBITDA medián értékelési szorzók.

*A szállítmányozásban használt fogalom, mellyel a konténerforgalom nagyságát határozzák meg.