

**Mars-hasáb**  
2021 December

Mit viszünk idén  
magunkkal a  
karácsonyfa alá?



in association with  
**GLOBALSCOPE**  
55 independent M&A firms. 1 global family.

---

*2015 áprilisában a NASA vezető kutatója, Ellen Stofan egy fórumon jelentette ki: „Azt hiszem, hogy egy évtizeden belül határozott jeleket találunk a Földön kívüli életre, 20-30 éven belül pedig bizonyítékaink is lesznek”.*

*Játszunk el a gondolattal: Mit gondolhat egy távolról jött marslakó az ügyeinkről? Talán még az életünkben ellenőrizhetjük!*

---

## A közelmúlt tranzakciós referenciái

Gyógyszeripar/Egészségügy

A Heal Partners átvilágítási és pénzügyi tanácsadási szolgáltatásokkal támogatott egy amerikai magánbefektető csoportot a



többségi részesedésének megvásárlása során.

 **Heal Partners** 2021 november

Gyógyszeripar/Egészségügy

A Heal Partners pénzügyi tanácsadóként segítette a



közös vállalatát, a Life Egészségcentrum többségi részesedésének megvásárlása során

 **Heal Partners** 2021 szeptember

Technológia

A Heal Partners pénzügyi tanácsadóként támogatta az



tulajdonosait, a társaság 100%-ának értékesítése során, a Norbit ASA részére.

 **Heal Partners** 2021 július

Ipari termékek/szolgáltatások

A Heal Partners pénzügyi tanácsadóként segített egy Magánbefektető csoportot a



jelentős tulajdonrészének megvásárlása során.

 **Heal Partners** 2020 december

Gyógyszeripar/Egészségügy

A Heal Partners pénzügyi tanácsadóként támogatta a



tulajdonosait, annak 100%-ának értékesítése során, a Doktor24 csoport részére.

 **Heal Partners** 2020 március

Gyógyszeripar/Egészségügy

A Heal Partners pénzügyi tanácsadóként támogatta a



által kezelt alapot a Doktor24 csoportba történő befektetés során.

 **Heal Partners** 2020 március

Média/Technológia

A Heal Partners pénzügyi tanácsadóként támogatta a



csoportot a VT-Soft Kft. értékesítése során a Libra Szoftver Zrt részére.

 **Heal Partners** 2019 augusztus

Gyógyszeripar/Egészségügy

A Heal Partners pénzügyi tanácsadóként támogatta a



csoportot a Rózsakert Medical Center többségi tulajdonának megszerzése során.

 **Heal Partners** 2019 január

## Bevezetés

Így 2021 végén erősen azt érezzük, hogy az idei egy rendkívüli év volt, bár kicsit hátrébb lépve inkább az látható, hogy mostanában a rendkívüli évek időszakát éljük. Kevés dolgot lehet rutinból csinálni, még folyamatosabban kell kreativitásra, új megoldásokra törekedni, mint a 2020 előtti időszakban. Tranzakciós piaci szereplőként szerencsésnek érezhetjük magunkat. A piac gyorsan alkalmazkodott a távmunkához és a nyomasztó 2020-as tavasz után a piaci aktivitás nemcsak gyorsan

visszatért, hanem 2021-ben új csúcokra ért. Bár egy-két viharfelhő már feltűnedezik a horizonton, azt tapasztaljuk, hogy a cégeladásokhoz továbbra is ideális a környezet és ez még egy ideig nem fog változni, vagy legalábbis apránként. Az alábbiakban összefoglaljuk, hogy mit tudunk 2021-ben a Heal Partners és néhány ügyfelünk karácsonyfája alá tenni és reméljük, hogy közben tudunk szolgálni néhány érdekes és akár hasznos tanulsággal többi olvasónknak is.

## Tények

1. Szeptember végén megjelent a Forbes legnagyobb hazai felvásárlásait listázó cikke (Forrás: [Forbes](#))
2. Másfél hónappal később újabb jelentős hazai tranzakció került a listára – elkelt a Webeye flottakövető (Forrás: [Forbes](#))
3. Erős növekedés, jelentős infláció várható Magyarországon (Forrás: [Portfolio](#))

## Makroökonómiai környezet

Jelentős változás az elmúlt évekhez képest, hogy Magyarországra is ráütközött az infláció. A piacon lévő pénzbőségnek, mely részben az alacsony kamatok és a pandémia miatti pénzosztogatás következtében keletkezett a világban, meglett a következménye. Mindeközben a munkanélküliség rég nem látott szintekre süllyedt, a bérek növekedése pedig várhatóan erős marad a munkaerőhiány és a minimálbér 20%-os emelése közepette. Ami a hazai gazdasági növekedést illeti, az Európai Bizottság őszi előrejelzése szerint Magyarország az élemezőnyben lehet a GDP növekedést illetően, ami vélhetően a vártnál gyengébb harmadik negyedéves GDP adat fényében is igaz maradhat.

Fenti folyamatok a forint gyengülését és egy új kamatemelési ciklust hoztak magukkal. Elvileg mindkettő negatív hatással lehetne a tranzakciós aktivitásra, de ilyen hatás egyelőre nem történt és a közeljövőben nem is várható a következő okokból:

- A magyar monetáris politika eddig kétarcú volt, míg elkezdte a kamatemeléseket, a likviditásnövelő intézkedéseit csak nagyon lassan

kezdte leépíteni, így az akvizíciókra rendelkezésre álló források nem szűkültek: (i) a belföldi befektetők a korábbiakhoz hasonló módon férnek hozzá hitelhez, még ha kicsit drágábban is és (ii) az államilag támogatott, akvizíciókhoz elérhető források (Hiventures, Széchenyi Tőkealap, MFB Invest, állami pénzekből indított tőkealapok) egyelőre nem szűkülnek.

- Az Európai Központi Bank még nem kezdte el a szigorítást, ezért a külföldi befektetők kereslete (elsősorban tőzsdei cégek és pénzügyi befektetők, vagy az ő portfólió cégeik) nem szűkült.
- A költséginfláció még nem hagyott érdemi nyomott legtöbb társaság eredményességén, jórészt azért, mert a cégek növekedése is kiemelkedő (eltekintve főleg a covid sújtotta ágazatoktól).

Összességében tehát gyülekeznek ugyan vészjósló felhők, de a tranzakciós piac aktivitása az idei évben töretlen.

## Néhány érdekes trend a tranzakciós piacról 2021-ből

A makro környezet után nézzünk meg néhány érdekesebb területet a tranzakciós piacról.

### A magán-egészségügy konszolidációja töretlenül zajlik

A hazai magánegészségügyet tekintve már a pandémia előtt is azt tapasztalhattuk, hogy jelentős a befektetői érdeklődés a szektor iránt. A COVID és a következtében feltornyosuló várólisták viszont még jobban a magánegészségügy felé terelték a betegeket, ezzel is ösztönözve a szereplőket a további fejlesztés és terjeszkedés irányába. Meglátásunk szerint a 2021-es év egyértelműen a konszolidációról szólt. Júliusi [Mars-hasábunkban](#) is említett vezető magánegészségügyi szereplők vidéki felvásárlásaitól (Doktor24, Triton, stb.) és zöldmezős beruházásaitól (Triton Szombathely, BEK Budapest) volt hangos a gazdasági média. Továbbra is arra számítunk, hogy a következő pár év a felvásárlásokról és a további beruházásokról fog szólni és a mezőny két részre fog szakadni, 4-5 vezető, vidéki hálózattal rendelkező szolgáltatóra, illetve kisebb specializált magánegészségügyi szolgáltatókra. Ebben a folyamatban véleményünk szerint egy esetlegesen romló makroökonómiai környezet is csak átmeneti lassulást hozhat az emelkedő finanszírozási költségek miatt, mert az iparág növekedése a gazdasági helyzettől függetlenül nagyon erős és a hitelfinanszírozás jelentősége most még viszonylag korlátozott.

A konszolidációs folyamatból mi is kivettük a részünk, vevő oldalon segítettük a Doktor24 Csoportot a székesfehérvári Life Egészségcentrum [megvásárlásában](#) és jelenleg is van aktív munkánk az iparágban.

### Technológia – nemzetközi szereplők felvásárlásai

A technológiai iparág az elmúlt évek egyik nagy nyertese. A COVID miatti lezárások számtalan esetben mutattak rá a digitális technológiák szükségességére, ezzel erősítve a technológiai cégek értékeltetését is. Ráadásul a nemzetközi pénzbőség egyre agresszívebbé teszi azokat a nyugat-európai vagy észak-amerikai tőzsdei és private equity által tulajdonolt cégeket, akiknek kiemelten jó a hozzáférésük az „olcsó” pénzhez. Példaként említhető az iData [felvásárlása](#) a norvég tőzsdei Norbit által, vagy a szektortárs Webeye [értékesítése](#) az Euowag-nak, amely egyszerre tőzsdei és private equity által tulajdonolt. Szintén ide sorolható a Tresorit [eladása](#) a Swiss Post számára vagy a Drops [értékesítése](#) a Kahoot-nak. A technológiai iparág pezsgését mutatja a hazai alapítású Codecool harmadik körös [tőkebevonása](#) is, melynek segítségével a programozóiskolájuk terjeszkedését tervezik a régióban. A technológiai cégek felvásárlásai közül az iData értékesítésében működtünk közre 2021-ben és jelenleg is aktívan dolgozunk a technológiai szegmensben.

## Néhány érdekes trend a tranzakciós piacról 2021-ből

### A csomaglogisztika éve

A hagyományos logisztikai szegmensekben korábbi [cikkünkben](#) sem vártunk nagy tranzakciós aktivitást, amit a 2021-es év történései, vagy is „nem történései” is megerősítenek.

Ezzel szemben a csomag- és raktárlogisztikában robbanás volt megfigyelhető, a lezárások miatti volumennövekedés egyértelmű nyertesei voltak ezen cégek. Kifejezetten a csomaglogisztika területén figyelhetünk meg a fokozott érdeklődést és élénk nemzetközi tranzakciós

aktivitást és ebből néhány magyar tranzakció is származott. A Webshippyben jelentős tulajdonrészt [szerzett](#) a Trans-Sped, míg a magyar Shoprenterben 51%-os részesedést [szerzett](#) a lengyel webshopüzemeltető és logisztikai szolgáltatásokat nyújtó IdoSell. De a nagyobb kereskedők is nyitnak a csomaglogisztika felé (pl Alza és EMAG folyamatos csomagautomata telepítései), ami jelzi a szegmens fontosságát és a régióban történt mega deal (Allegro felvásárolja a Mall Csoportot) is érintheti a magyar e-kereskedelmi és csomaglogisztikai piacot.

## Heal Partners 2021-ben

Mi is, mint valószínűleg mindenki más a tranzakciós tanácsadók közül, egy nagyon aktív, de különleges év vége felé járunk. A technológiának köszönhetően a lezárások semmilyen szempontból nem akadályozták munkáinkat. Mindenki megtanult Teams-en vagy Zoom-on tranzakciót csinálni, a vevők aktivitása pedig bőben ellátott minket feladattal.

Fentiek folyamányaként lezártunk 3 tranzakciót és aláírásra került egy negyedik, aminek zárása 2022 elején várható. És ezeken túl az év vége

még nagy hajrában zajlik, amit remélhetőleg néhány további bejelentés is követni fog. Különösen nagy öröm számunkra a lezárt vagy aláírt tranzakciók növekvő mérete, csak az említett 4 ügylet összértéke meghaladja a 20mrd Ft-ot. A tranzakciós híreinkről igyekeztünk minden csatornán folyamatosan kommunikálni, de emlékeztetőül alább mutatjuk a három idei lezárt tranzakciónkat.

Gyógyszeripar/Egészségügy

A Heal Partners átvilágítási és pénzügyi tanácsadási szolgáltatásokkal támogatott egy amerikai magánbefektető csoportot a



többségi részesedésének megvásárlása során.

 **Heal Partners** 2021 november

Gyógyszeripar/Egészségügy

A Heal Partners pénzügyi tanácsadóként segítette a



közös vállalatát, a Life Egészségcentrum többségi részesedésének megvásárlása során

 **Heal Partners** 2021 szeptember

Technológia

A Heal Partners pénzügyi tanácsadóként támogatta az



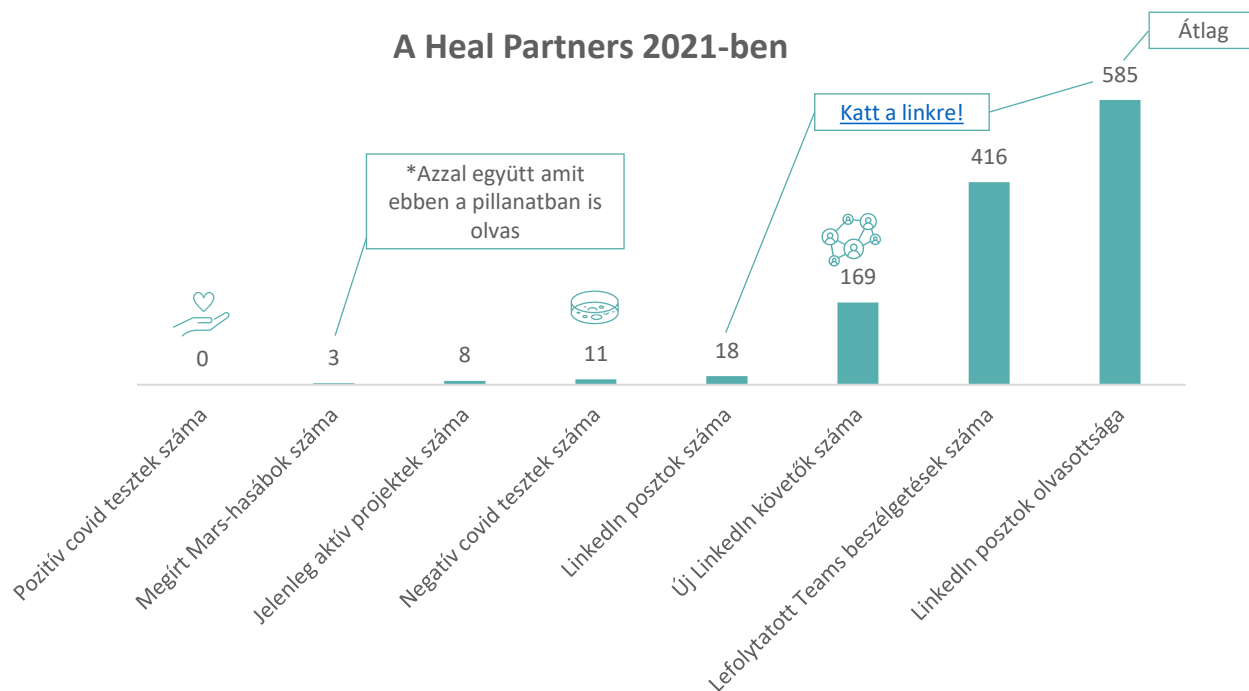
tulajdonosait, a társaság 100%-ának értékesítése során, a Norbit ASA részére.

 **Heal Partners** 2021 július

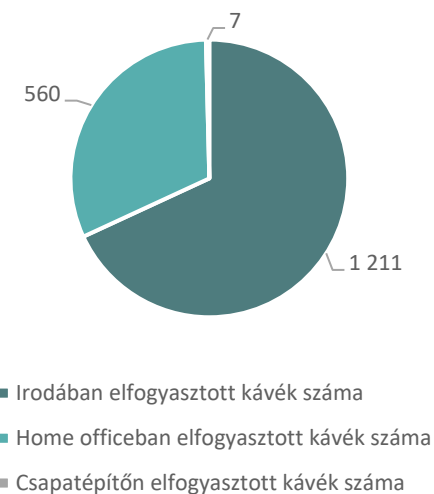


## Heal Partners 2021-ben

De hogy mutassunk magunkról némi újdonságot, a 2021-es évet más, kicsit szokatlan szemüvegen keresztül is bemutatnánk. De reméljük, hogy amennyire szokatlan, annyira érdekes is lesz.



### Elfogyasztott kávék megoszlása



Az év vége közeledtével reméljük, mindenkinek lesz alkalma pihenni ezután a rendkívüli év után. És reménykedünk, hogy jövőre mindenkinek izgalmas, de kevésbé nyomasztó éve lesz. Még akkor is, ha már látszanak

azok a tényezők (infláció, kamatemelés, gazdasági növekedés kiszámíthatatlansága, vírusvariánsok), ami miatt egy év múlva lehet, hogy újra egy rendkívüli év végén érezzük magunkat.

---

A Heal Partners Kft-ről: A Heal Partners Kft. egy független tranzakciós tanácsadó cég, melyet 2009-ben a közép-kelet európai közepméretű cégek tőkeellátottságának elősegítésére hoztunk létre. Ügyfeleink elsősorban magántulajdonban lévő vállalatok, magánbefektetők, kockázati tőkealapok. Elkötelezettek vagyunk a minőség iránt, melyet a közel 20 éves befektetési banki és professzionális tanácsadási munkáink közben sajátítottunk el. Fókuszunk: Három kiemelt iparágban (i., Egészségügy/Gyógyszeripar, ii., Telekommunikáció/Média /Technológia, iii., Logisztika /Disztribúció tranzakciós tanácsadási szolgáltatások (cégértékesítés, tőkebevonás, vállalat-felvásárlás, külső finanszírozás bevonása), tranzakciós felkészítés, üzletértékelés, illetve pénzügyi modellezés. Hátterünk: Vezető munkatársaink az elmúlt közel 20 évben a közép-kelet-európai régió piacvezető befektetési bankjainál és vállalati-pénzügyi tanácsadó cégeinél szereztek tapasztalatokat számos nemzetközi projektben. Tagjai vagyunk a Globalscope nemzetközi hálózatának ([www.globalscopepartners.com](http://www.globalscopepartners.com)), ami egy pénzügyi tanácsadókat tömörítő nemzetközi hálózat és az országhatárokat átívelő tranzakciók során nyújtott tanácsadásra fókuszál.