

S|EB ENSKILDA

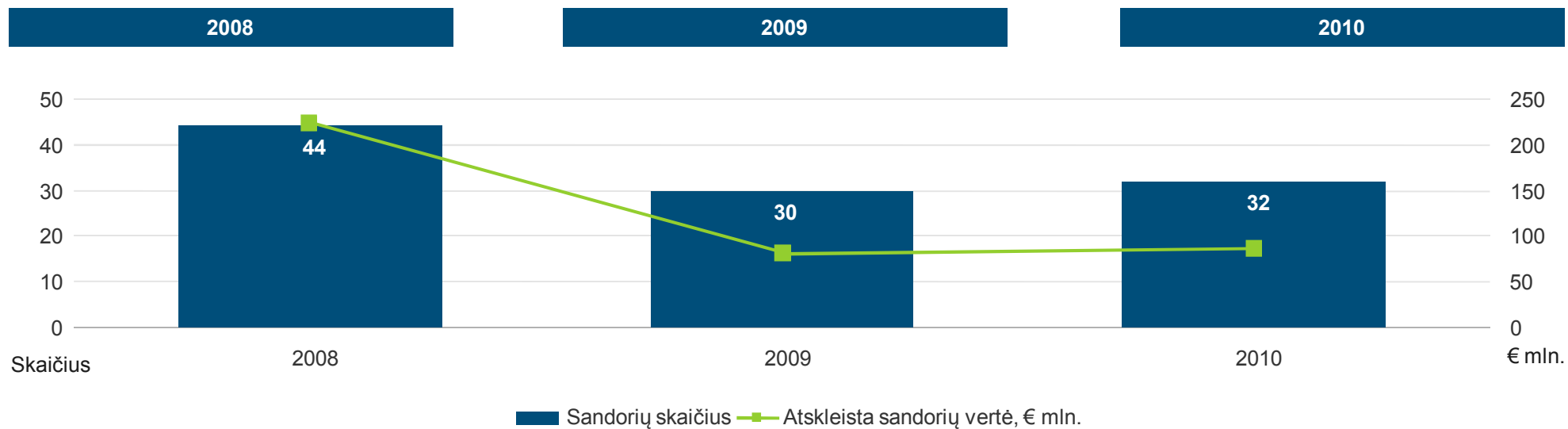
**2011 m. įsigijimų ir susijungimų
rinkoje laukiama pavasario**

Žygintas Mačėnas

2011 m. vasario 10 d.

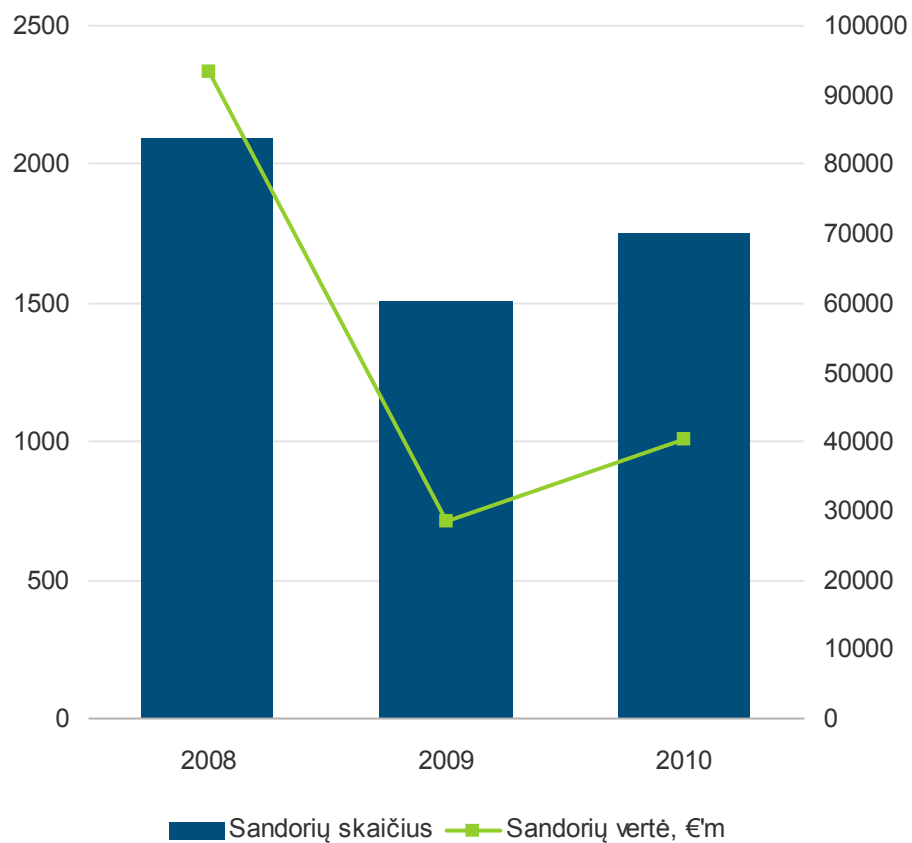


Lietuvos M&A rinka 2008 - 2010

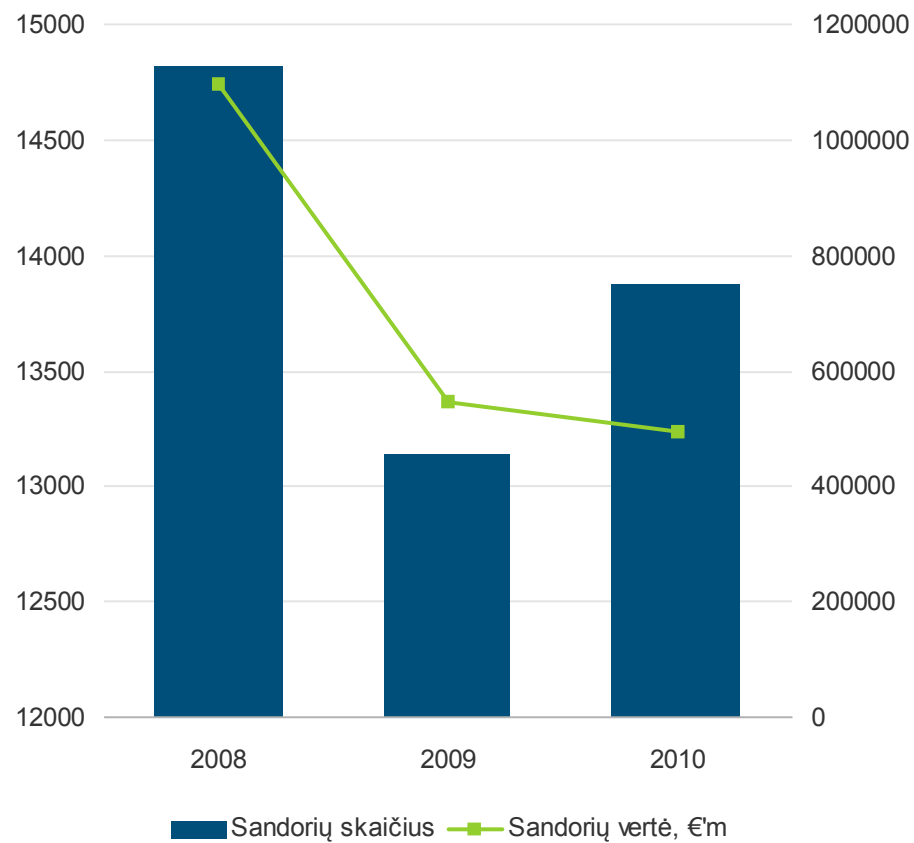


Skandinavijos ir Europos M&A rinkos 2008 - 2010

Skandinavija



Europa



Šaltinis: Thomson Reuters (užbaigti sandoriai)

2010 m. Lietuvos M&A rinka – ko buvo tikėtasi metų pradžioje












Žurnalo Valstybė Ekonomikos konferencija, 2010.02.04

Priežastys M&A rinkų atsigavimui		Komentarai
✘	Makroekonominė situacija, bankų skolinimas	<ul style="list-style-type: none"> ■ Ekonomikos atsigavimo Lietuvoje laukiama tik 2011 metais, o M&A rinkos apimčių kitimas atsilieka nuo ekonomikos ciklo ■ Svarbus užsienio investuotojų pasitikėjimas, kuris padidėtų, kai baigtųsi spekuliacijos dėl lato/lito devalvacijos ir kai atsirastų aiškumo mokestinėje politikoje ir, apskritai, vyriausybės politikoje. Situacija pastaruoju metu pagerėjo ■ Bankų skolinimas turėtų palengvėti matant ekonomikos atsigavimo perspektyvas
✘	Kapitalo rinkos	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2009 metų akcijų rinkų augimas didele dalimi sukeltas "TeliaSonera" pasiūlymų ■ Užsienio finansinių investuotojų kapitalo rinkose vis dar trūksta ■ Korporatyvinių obligacijų rinkoje taip pat kol kas didelių pragiedrulių nesimato
✔	Valstybė ir savivaldybės	<ul style="list-style-type: none"> ■ Valstybės ir savivaldybių noras pritraukti lėšų bei jų disponuojamas turtas galėtų stipriai pajudinti M&A rinką ■ Reikia daugiau konkrečių darbų, mažiau kalbų. Pavyzdžiu galėtų būti Estijos vyriausybė, pardavusi turėtą "Eesti Telekom" akcijų paketą ir atliekanti konkrečius veiksmus pasirengiant "Eesti Energia" IPO bei LR Energetikos ministerija, kuri aktyviai ėmėsi veiksmų
✔	Privataus kapitalo fondai	<ul style="list-style-type: none"> ■ Šiuo metu nemažai anksčiau padarytų investicijų jau atėjo laikas realizuoti ■ Neseniai surinkti nauji fondai ■ Šiaurės šalių privataus kapitalo fondai gali rimtai pajudinti M&A rinką, jei bus drąsesni ir bus teisingai "įpakuotų" taikinių

Mes tikimės, kad M&A rinkos apimtys 2010 metais nebemažės

► Dabar puiki proga pirkti vietiniams ir strateginiams užsienio investuotojams, kurie per ekonominio augimo metus sukaupė pinigų rezervus – dabar galima įsigyti pigiau

2010 m. Lietuvos M&A rinka – realybė

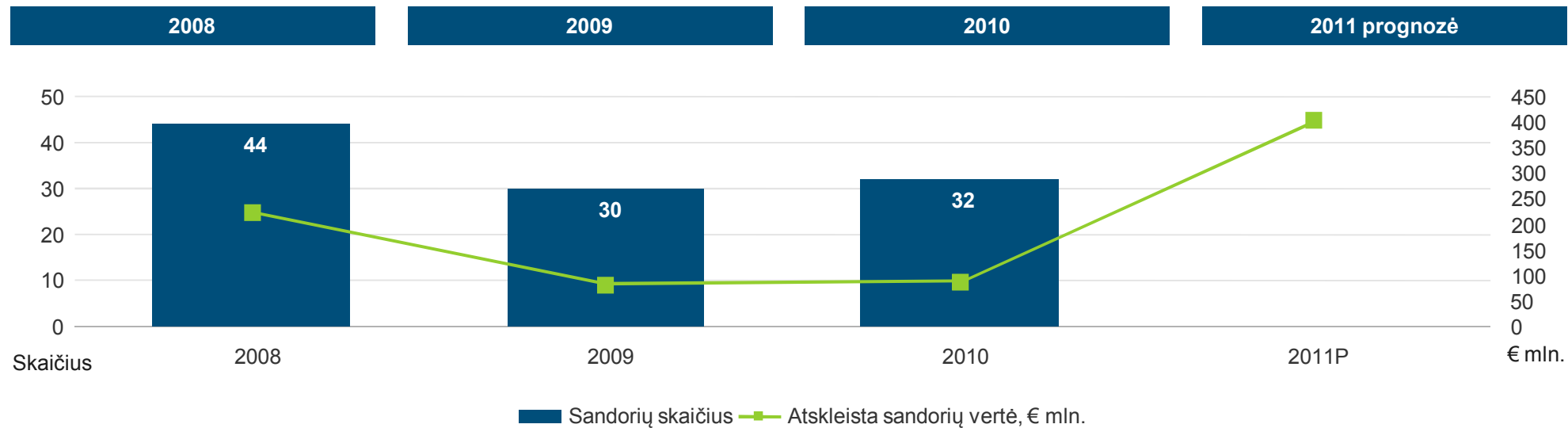
Priežastys M&A rinkų atsigavimui	Komentarai
Makroekonominė situacija, bankų skolinimas	<p> Praktiškai baigėsi spekuliacijos dėl Lito devalvacijos</p> <p> Nors dar labai trapūs, iš esmės nulemti eksporto, tačiau fiksuojami pirmieji ekonomikos atsigavimo požymiai</p> <p> Nors bankų noras skolinti atrodo padidėjęs, tačiau paskolų statistika to nepatvirtina</p>
Kapitalo rinkos	<p> Per metus Lietuvos akcijų biržos indeksas pakilo 56.49 procento</p> <p> Užsienio finansinių investuotojų kapitalo rinkose vis dar trūksta</p> <p> Su retomis išimtimis, kapitalo rinkos netapo lėšų pritraukimo alternatyva</p>
Valstybė ir savivaldybės	<p> Valstybės ir savivaldybės disponuojamas turtas taip ir nepasiekė rinkos, vyko tik vidiniai “persistumdymai”</p> <p> Valstybės ir savivaldybės įmonės nepritraukė papildomo kapitalo per biržą</p>
Privataus kapitalo fondai (PKF)	<p> Nepaisant to, kad PKF atėjo laikas realizuoti anksčiau padarytas investicijas, dėl kainų lūkesčių neatitikimo bei pačių bendrovių sunkumų PKF praktiškai nepardavė savo valdomų įmonių – aktyvumas buvo tik metų pabaigoje, tačiau tie sandoriai 2010 m. dar nebuvo užbaigti</p> <p> Neseniai surinkti nauji fondai aktyviau pradėjo reikštis tik metų pabaigoje</p> <p> Šiaurės šalių PKF neparodė didelio susidomėjimo Lietuvos bendrovėmis</p>

Tiek pagal sandorių skaičių, tiek vertę, M&A rinkos apimtys 2010 metais išliko 2009 lygio. Tačiau lūkesčiai ateičiai 2010-ųjų pabaigoje nepalyginimai geresni

► Vietos ir strateginiai užsienio investuotojai praleido puikią galimybę santykinai pigiai įsigyti bendroves Lietuvoje

Lietuvos M&A rinka 2011

Ko tikėtis ...



Šaltinis: Thomson Reuters (užbaigti sandoriai), SEB Enskilda

Lietuvos M&A rinka 2011

... ir kodėl

M&A rinką įtakosiantys veiksniai

“STATISTINIAI” VEIKSNIAI

- 2011 metais jau įvyko arba didelė tikimybė, kad įvyks keletas 2010 m. pabaigoje paskelbtų sandorių, pvz.
 - Geonaftos įsigijimas
 - Trakcja Polska ir Tiltra Group susijungimas



SPECIFINIAI VEIKSNIAI

- Padidėjęs PKF fondų domėjimasis Lietuvos rinka
- Dingusi baimė dėl Lito devalvacijos
- Bankai vėl pradėjo skolinti įsigijimams
- Grįžtantis Skandinavijos investuotojų susidomėjimas
- Lenkijos investuotojai “atranda” Lietuvą



BENDRIEJI VEIKSNIAI

- Bendras ekonomikos atsigavimas
- M&A rinkų atsigavimas Skandinavijoje
- Šakinė konsolidacija



IŠSKIRTINIAI VEIKSNIAI

- Mega sandorių tikimybė (pvz. PKN Orlen Lietuva)



SEB Enskilda kontaktai

SEB Enskilda biurų kontaktai

Kopenhaga

Bernstorffsgade 50
1577 Copenhagen V
Denmark

Tel.nr.: +45 3697 7000

Helsinkis

Unioninkatu 30
P.O. Box 630
FI-00101 Helsinki
Finland

Tel.nr.: +358 9 6162 8900

Oslas

Filipstad Brygge 1
P.O. Box 1363 Vika
NO-0113 Oslo
Norway

Tel.nr.: +47 2100 8500

Stokholmas

Kungsträdgårdsgatan 8
SE-106 40 Stockholm
Sweden

Tel.nr.: +46 8 5222 9500

Londonas

2 Cannon Street
London
EC4M 6XX
United Kingdom

Tel.nr.: +44 20 7246 4000

Talinas

Tornimäe 2
EE-15010 Tallinn
Estonia

Tel.nr.: +372 665 5390

Niujorkas

245 Park Avenue, 42nd Floor
New York, NY 10167
USA

Tel.nr.: +1 212 692 4760

Frankfurtas

Ulmenstrasse 30
DE-60325 Frankfurt
Germany

Tel.nr.: +49 69 9727 7740

Vilnius

Islandijos 1
LT-01401 Vilnius
Lithuania

Tel.nr.: +370 5268 1400

Ryga

Alberta 13
LV-101 Riga
Latvia

Tel.nr.: +371 6 721 8800

SEB ENSKILDA