



M&A sandorių Lietuvoje ypatumai

Mindaugas Matulaitis
Finansų Analitikų Asociacija

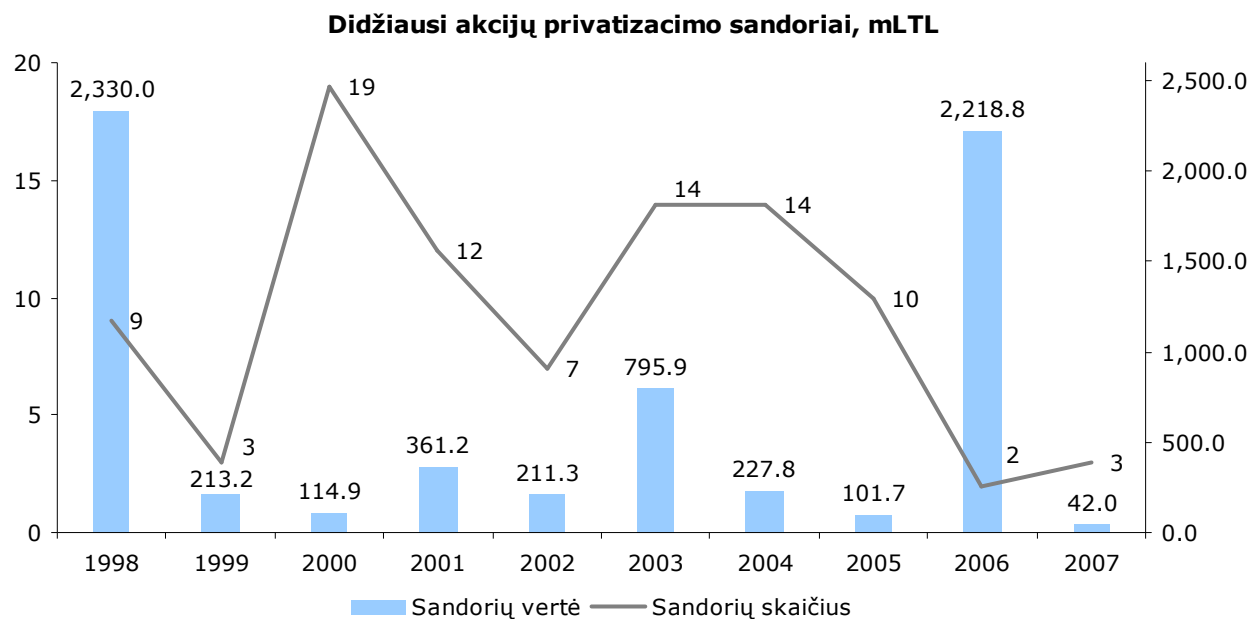
Kas yra M&A?

- Susijungimai ir įsigijimai (angl. mergers and acquisitions, trumpinama M&A) - įmonių strategijos, finansų ir veiklos valdymo dalis, apimanti bendrovių ar reikšmingo turto (verslo) dalies pirkimą ir pardavimą
 - Kontrolės teises suteikiančių akcijų paketų įsigijimas (pardavimas)
 - Reikšmingos turto (verslo) dalies įsigijimas (pardavimas)
 - Bendrų įmonių (angl. joint venture) kūrimas
 - Įvairių formų reorganizavimas (sujungimas, padalijimas, išdalijimas, etc.)

Kas skatina susijungimų ir įsigijimų veiklą Lietuvoje?

- Valstybei nuosavybės teise priklaususių bendrovių privatizavimas
- Tarptautinė užsienio kompanijų plėtra, įsigyjant Lietuvos įmones
- Lietuvos bendrovių strateginės iniciatyvos perimti konkurentus, konsoliduoti rinką ar išplėsti veiklos profilį ir geografiją
- Finansinių investuotojų - industrinių-finansinių grupių bei privataus kapitalo fondų - veikla, siekiant perimti, pertvarkyti, ir parduoti įsigytas įmones

Valstybės turto privatizavimas



- Valstybės turto pardavimas privačiam sektoriui, kuriame aktyviai dalyvavo tiek vietiniai, tiek užsienio investuotojai
- Kontroliniai akcijų paketai parduoti viešo konkurso arba viešo aukciono būdu; išimtiniais atvejais buvo taikomos tiesioginės derybos
 - Kvalifikaciniai reikalavimai
 - Pardavimas aukščiausia pasiūlyta kaina

Didžiausi privatizavimo sandoriai

Bendrovė	Pirkėjas	Metai	Akcijų dalis	Sandorio suma (mln. litų)
UAB Lietuvos sanatorija	Achemos grupė	2007	100.0%	31.2
AB Mažeikių nafta	PKN Orlen	2006	30.7%	2,217.0
AB aviakompanija Lietuvos avialinijos	LAL investicijų valdymas	2005	100.0%	25.8
UAB DĮ Lietuvos eksporto ir importo draudimas	Coface	2005	99.9%	21.1
AB Anykščių vynas	Alita	2004	72.9%	25.6
AB Lietuvos dujos	Gazprom	2004	34.0%	100.0
AB Alita	In Vinus	2004	83.8%	58.1
AB Vakarų skirstomieji tinklai	NDX Energija	2003	77.0%	539.8
AB Vilniaus degtinė	Sobieski Dystrybucja	2003	82.3%	20.7
AB Stumbras	Mineraliniai vandenys	2003	92.0%	152.0
AB Klaipėdos transporto laivynas	Limarko laivininkystės kompanija	2003	80.9%	48.7
AB Lietuvos dujos	Ruhrigas AG ir E.ON Energie AG	2002	34.0%	116.0
AB Lietuvos žemės ūkio bankas	NORD LB	2002	76.0%	71.0
AB Lietuvos taupomasis bankas	Hansabankas	2001	90.7%	150.0
AB LISCO Baltic Service	DFDS Tor Line	2001	76.4%	190.4
UAB Lietuvos vystymo bankas	Sampo Insurance Company	2000	59.3%	23.9
AB Geonafta	Naftos gavyba	2000	80.9%	52.0
AB Klaipėdos jūrų krovinių kompanija	Viachema	1999	90.0%	200.0
AB Lietuvos telekomas	TeliaSonera	1998	60.0%	2,040.0

Kas dar liko investuotojų akiratyje?

- Nors šiandien dienai didžiųjų valstybės / savivaldybių objektų pardavimas atrodo užbaigtas, investuotojų taikiklyje vis dar yra
 - Savivaldybių valdomi komunalinių paslaugų tiekėjai kaip, pavyzdžiui, UAB "Vilniaus vandenys", AB "Klaipėdos energija" ar UAB "Kauno švara"
 - Kiti dar neprivatizuoti objektai – AB "Lietuvos jūrų laivininkystė", AB "Klaipėdos nafta", AB "Lietuvos paštas" ir kiti

Užsienio kompanijų įsigijimai – Lietuvos M&A rinkos variklis

- Bene daugiausia Lietuvoje vykstančių M&A sandorių sudaro užsienio kompanijų vykdomi įsigijimai
 - Pagrindinė šių sandorių motyvacija – siekis įsitvirtinti sparčiai besivystančioje ir, kaip manoma, didelį augimo potencialą turinčioje Lietuvos rinkoje
- Tarptautinius įsigijimus - angliškai taip vadinamus cross border M&A – į mūsų regioną itin skatina intensyvi tarptautinė konkurencija, kurioje laimi tik didelės daugianacionalinės korporacijos, pasižyminčios aukštu veiklos efektyvumu bei didele masto ir aprėpties ekonomija
 - Šiuo požiūriu Lietuva yra tik dar viena rinka, kurioje privalu turėti savo verslą, o vietinių pirmaujančių kompanijų įsigijimas yra lengviausias būdas plėtros strategijai įgyvendinti

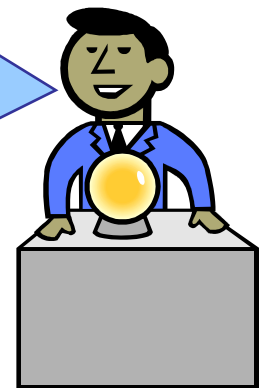
Užsienio kompanijų įsigijimai – Lietuvos M&A rinkos variklis

- Į Lietuvą einančios užsienio kompanijos paprastai turi ambicingus augimo planus, kuriuos kelia privatūs akcininkai ar akcijų rinkos, tačiau plėtros galimybės namų rinkoje neretai yra išsemtos
- Pastaraisiais metais Lietuvos ekonomika augo itin dideliais tempais: sparčiai augo namų ūkio vartojimas, statybos, mažmeninės ir didmeninės prekybos sektoriai
 - Neatsitiktinai didžiausio strateginių užsienio investuotojų dėmesio sulaukė į vidaus rinką orientuoti sektoriai
- Tiesa, užsienio investuotojams nemažau įdomios yra ir platesnėje rinkoje dirbančios bei tarptautiniu mastu konkurencingos Lietuvos bendrovės, veikiančios naftos perdirbimo, chemijos pramonės, laivybos, tekstilės ir kituose sektoriuose
 - Šiais atvejais pagrindinis įsigijimo motyvas yra ne auganti Lietuvos rinka ir jos potencialas, bet konkrečios bendrovės konkurencinės padėties padiktuota situacija

Užsienio kompanijų plėtros PAVYZDYS: per UAB Vitvela įsigijimą Inchcape Plc. įsitvirtina Lietuvos automobilių prekybos rinkoje

- 2007 m. gegužės 21 d. didžiausias nepriklausomas automobilių didmenininkas ir mažmenininkas Inchcape Plc pasirašė sutartį dėl UAB „Vitvela“ - vieno didžiausių automobilių mažmenininkų Lietuvoje - 67% akcijų įsigijimo
- Panašu, jog sandoris buvo motyvuotas siekiu užimti reikšmingą rinkos dalį greitai augančioje Lietuvos rinkoje

„**Lietuvos rinka sparčiai auga** ir dabar kaip tik tinkamas laikas mums didinti turimą rinkos dalį, siekiant įgyti ženklų pranašumą, bendradarbiaujant su naujuoju stipriu partneriu. Šis **įsigijimas suteiks mums beveik 20 proc. visos Lietuvos automobilių rinkos dalį**“, - teigia „Inchcape“ grupės generalinis direktorius André Lacroix



Užsienio kompanijų įsigijimai: istorinė ir šių dienų perspektyva

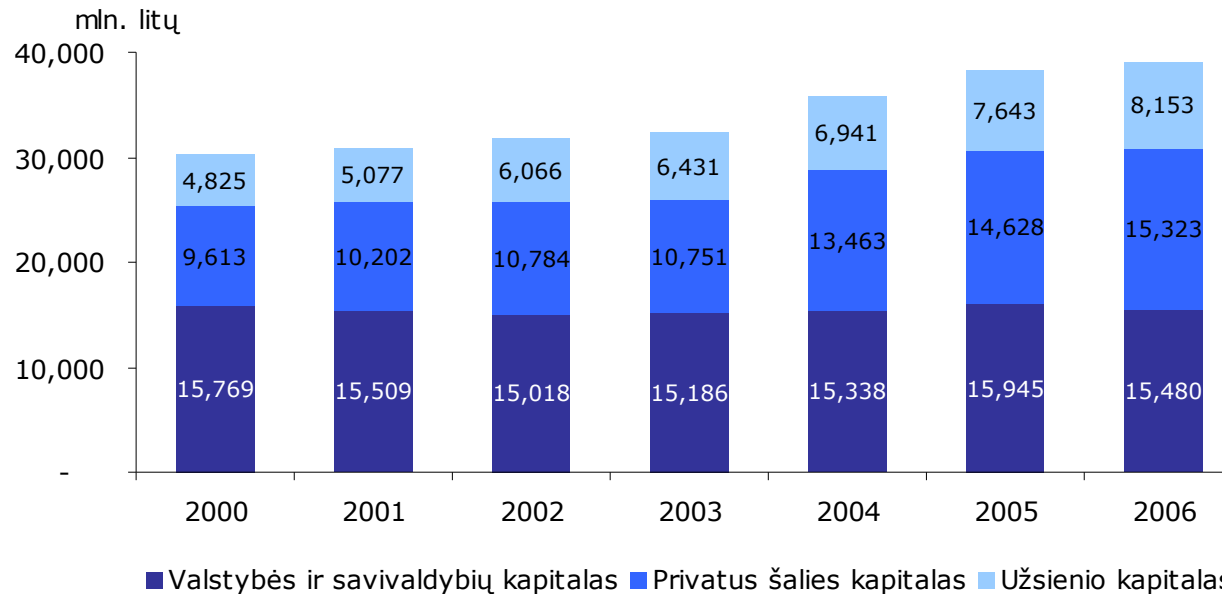
- Pirmoji užsienio bendrovių įsigijimų banga vyko 1998 – 2001 m., kai tarp daugelio kitų buvo įsigytos pirmaujančios
 - bankininkystės (Vilniaus bankas),
 - telekomunikacijų (Lietuvos telekomas, Omnitel),
 - gamybos (Švyturys, Suslavičius ir partneriai),
 - mažmeninės prekybos (Ekovalda, Vikonda)
 - žiniasklaidos (LNK, Kauno diena) ir
 - kitų sričių kompanijos
- Šiuo metu, galima sakyti, vyksta antroji užsienio bendrovių įsigijimų banga, prasidėjusi Lietuvai įstojus į Europos Sąjungą
 - didelę paklausą turi sparčiai besiplečiantys mažmeninės ir didmeninės prekybos, nekilnojamo turto nuomos, transporto ir logistikos, IT, statybos, finansų, paslaugų ir kiti sektoriai

Naujausi užsienių kompanijų įgyvendinti Lietuvos įmonių perėmimai

Bendrovė	Sektorius	Pirkėjas	Šalis	Metai	Akcijų dalis	Sandorio suma (mln. litų)
LKAB Klaipėdos Smeltė	Transportas ir logistika	Terminal Investment Limited	Šveicarija	2008	>50%	>100
UAB General Financing	Smulkusis kreditavimas	Societe Generale Consumer Finance	Prancūzija	2008	100.0%	n.d.
UAB Armila	Didmeninė prekyba vaistais	Andreae-Noris Zahn AG	Vokietija	2008	92.0%	82.9
UAB Kauno Akropolis	Nekilnojamojo turto nuoma	WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds	Vokietija	2008	100.0%	n.d.
UAB Cebeco Mediena	Medienos perdirbimas	Billerud Skog	Švedija	2008	70.0%	n.d.
UAB Antera	Metallų prekyba	IMS International Metal Service	Prancūzija	2008	100.0%	n.d.
UAB RESO Europa	Negyvybės draudimas	Gjensidige Baltic AS	Norvegija	2008	100.0%	60.4
UAB Sonex Group Holding	Informacinės technologijos	Ementor ASA	Norvegija	2007	78.8%	76.0
UAB Palink	Mažmeninė prekyba	Colruyt Group, Conad, Coop Schweiz, E. Leclerc, Rewe Group	Vokietija, Prancūzija, Austrija	2007	80.0%	1,294.8
UAB Sintagma	Informacinės technologijos	Asseco Poland	Lenkija	2007	56.2%	14.8
AMCredit	Kreditavimas	Allied Irish Banks Plc	Airija	2007	100.0%	138.1
UAB Ginarine Vaistine, UAB Limedika	Didmeninė ir mažmeninė prekyba vaistais	Poliska Grupa Farmaceutyczna SA	Lenkija	2007	>50%	77.6
UAB Vitvela	Prekyba automobiliais	Inchcape plc	Didžioji Britanija	2007	67.0%	98.1

Kiek Lietuvos bendrovių dar priklauso vietos kapitalui?

Lietuvos įmonių kapitalo pasiskirstymas*



- Užsienio kapitalas sudaro apie 20% visų nefinansinių įmonių buhalterinio kapitalo vertės, tačiau sparčiai auga
- Ar Lietuvos kapitalo įmonės turi šansų tapti regioninėmis / globalinėmis daugianacionalinėmis kompanijomis?

Šaltinis: Statistikos departamentas

* - nefinansinės valstybės ir savivaldybės įmonės, akcinės ir uždarnosios akcinės bendrovės, kooperatinės bendrovės, užsienio įmonių filialai.
Neįtraukiamos individualios įmonės bei fiziniai asmenys, vykdytys ūkinę (ekonominę) veiklą.

Susijungimai ir įsigijimai tarp Lietuvos įmonių

- Susijungimai ir įsigijimai tarp Lietuvos įmonių kyla iš poreikio didinti veiklos efektyvumą bei stiprinti rinkos pozicijas, intensyvios vidaus ir išorinės konkurencijos sąlygomis
- Susijungimai ir įsigijimai tarp Lietuvos įmonių pasireiškia
 - Rinkos konsolidacija ir konkurentų perėmimu
 - Ėjimu į artimas ir/ar strategiškai svarbias verslo sritis
 - Efektyvumo didinimu, atsisakant nepagrindinių veiklos sričių
- Kadangi Lietuvos rinka absoliučiu dydžiu yra nedidelė, didesnė dalis šių sandorių yra santykinai maži
 - Pirmaujančių žaidėjų jungimasi riboja konkurencijos įstatymai
- Apskritai vidaus rinkos sandorių nėra daug
 - Kadangi sparčiai augančioje rinkoje (buvo) lengva pradėti veiklą nuo nulio
 - Tik nedidelė dalis Lietuvos įmonių vadovų pripažino susijungimų ir įsigijimų privalumus

PAVYZDYS: UAB "Viginta" konsoliduoja kabelinės TV rinką

- Naujausias rinkos konsolidacijos pavyzdys - UAB "Viginta" pastangos konsoliduoti Lietuvos kabelinės TV, interneto bei alternatyvaus fiksuotos ryšio rinką
- UAB "Viginta" 2007 m. pabaigoje pritraukusi finansinį investuotoją, įgyvendino jau du perėmimo sandorius, įsigydama UAB "Marijampolės kabelinė televizija" bei UAB "Alytaus kabelinė televizija"

"Kabelinės televizijos ir interneto paslaugas teikiančios MKTV įsigijimas – nuoseklus mūsų bendrovės žingsnis siekiant tapti vienu didžiausių alternatyviu telekomunikacijų paslaugų teikėju Lietuvoje." - teigė UAB „Viginta“ generalinis direktorius Vilius Macijauskas

"MKTV – tikrai ne paskutinis mūsų bendrovės pirkinys kituose Lietuvos miestuose. Įsitvirtinę Vilniuje bei Vilniaus apskrityje, artimiausiais metais planuojame VDNET tinklą plėsti ir kituose Lietuvos miestuose bei rajonuose", – sakė V. Macijauskas

Naujausi Lietuvos įmonių strateginiai įsigijimai

Bendrovė	Sektorius	Pirkėjas	Metai	Akcijų dalis	Sandorio suma (mln. litų)
UAB "Alytaus kabelinė televizija"	Ryšiai ir telekomunikacijos	UAB "Marijampolės kabelinė televizija"	2008	100.0%	n.d.
UAB "Vilko pėda"	Nekilnojamo turto priežiūra	AB "City Service"	2008	100.0%	n.d.
ŽŪB "Tetirvinai"	Žemės ūkis	AB "Agrowill"	2008	74.0%	n.d.
ŽŪB "Grūduva"	Žemės ūkis	AB "Agrowill"	2008	97.3%	34.5
UAB "Marijampolės kabelinė televizija"	Ryšiai ir telekomunikacijos	UAB "Viginta"	2008	100.0%	n.d.
AB "Kelmės pieninė"	Pieno perdirbimas	AB "Vilkyškių pieninė"	2008	99.1%	30.1
UAB "Didriestė"	Duono ir pyrago gamyba	UAB "Jungtinis duonos centras"	2008	100.0%	n.d.
UAB "Nacionalinė skaitmeninė televizija"	Ryšiai ir telekomunikacijos	AB "TEO LT"	2007	100.0%	16.1
AB "Kėdainių grūdai"	Grūdų saugojimas ir perdirbimas	UAB „Litagros grūdų centras“	2007	72.5%	24.7
UAB „Šiaulių ranga“	Statyba	UAB "Šiaulių plentas"	2007	78.0%	n.d.
UAB "Daivalda", UAB "Vilkmergės alus"	Distribucija, alaus gamyba	AB "Alita"	2007	100.0%	5.0

Finansinių investuotojų įsigijimai

- Vieni iš aktyviausių Lietuvos susijungimų ir įsigijimų rinkos dalyvių pastaraisiais metais buvo finansiniai investuotojai
- Itin didelį šių investuotojų aktyvumą įsigijimų rinkoje sąlygojo
 - aktyvi privataus kapitalo fondų veikla pasaulyje ir regione
 - vietinio kapitalo akumuliacija ir investicinių bendrovių kūrimasis
 - Lengvas kreditų prieinamumas įsigijimo sandoriams finansuoti

Lietuvos finansiniai investuotojai

Investicinės bendrovės

- Hermis Capital
- Avestis
- Baltvesta
- BT Invest

Privataus kapitalo fondai

- Askembla Growth Fund
- Amber Trust
- Alta Capital Partners
- Baltcap

Industrinės-finansinės grupės

- MG Baltic
- Invalda
- Achemos grupė
- EVA grupė

Finansinių investuotojų įsigijimai

- Finansiniai investuotojai perka kontrolinius įmonių akcijų paketus ir aktyviai dalyvauja jų veikloje, siekdami padidinti įsigytos įmonės verslo vertę
 - Įdiegiama su vertės kūrimu susieta motyvavimo sistema
 - Vykdomi tolimesni vertę kuriantys įmonių įsigijimai
 - Optimizuojama kapitalo struktūra
 - Pasitelkiama lobistinė veikla
 - Realizuojamas pagrindinėje veikloje nenaudojamas turtas
- Pagrindinis įsigijimo motyvas yra ne laukiama papildoma ekonominė nauda (sinergija) kaip strateginių įmonių įsigijimų atveju, bet kontrolės perėmimas, suteikiantis teisę valdyti įmonę pagal savo pasirinktą strategiją

Finansinių investuotojų įsigijimo PAVYZDYS: UAB "Hermis Capital" investuoja į laikraščių leidybos verslą

- UAB "Hermis Capital" 2007 m. iš Norvegijos bendrovės "Mecom Press" perėmus laikraščių leidybos UAB "Kauno diena" iš karto ėmėsi aktyvių veiksmų didinti įsigytos įmonės verslo vertę
 - Netrukus buvo įsigyta kitą regioninį dienraštį bei spaustuve valdanti UAB "Klaipėdos" laikraščio redakcija"
 - Buvo parduotas pagrindinei veiklai nereikalingas nekilnojamas turtas
 - Verslo modelis buvo išplėstas ir į Vilnių, pradedant leisti panašaus pobūdžio regioninį dienraštį UAB "Vilniaus diena"

Finansiniai investuotojai ir rinka dėl įmonių kontrolės

- Egzistuoja rinka dėl įmonių kontrolės, kurioje aktyviai dalyvauja finansiniai investuotojai
- Kontrolė suteikia teisę paskirti savo vadovų komandą, pertvarkyti veiklą, optimizuoti turto panaudojimą bei finansavimo struktūrą
- Finansinių investuotojų akiratyje neretai atsiduria akcijų rinkoje nepakankamai įvertintos, neefektyviai veikiančios, išskaidytą akcininkų struktūrą turinčios bendrovės
- Mėginimai perimti įmonės valdymą ir kontrolę, nepritarant įmonės vadovybei vadinami priešiškais perėmimais (angl. hostile takeovers).
- Naujausi pavyzdžiai Lietuvoje
 - EVA grupės bandymas perimti konditerijos AB "Vilniaus pergalė"
 - ŽIA Valda kova dėl kontrolės UAB "Alkesta"

Akcijų dalis Kontrolės teisės

100%	Visiška nuosavybė
95%	Galimybė priverstinai įsigyti akcijas iš likusių akcinių
67%	Kvalifikuota dauguma
50,1%	Paprastoji dauguma
50%	Bendra įmonė. Abu akcininkai turi vienodas teises
34%	Mažumos blokuojantis akcijų paketas
10%	Galimybė inicijuoti akcininkų susirinkimus
5%	Akcinėse bendrovėse privalu atskleisti akcininko tapatybę

Finansinių investuotojų įsigijimai

Įsigyta bendrovė	Pirkėjas	Metai	Sandorio suma (mln. litų)
AB Malsena (miltų ir makaronų verslas)	Amber Trust	2008	n.d.
Interinfo Baltic OU	Baltcap	2008	93
UAB Baltic Amadeus Infrastruktūros paslaugos	UAB Positor (Invalda)	2007	10
UAB Kausta Guder	Askembla Growth Fund	2007	n.d.
UAB Novaturas	Enterprise Investors	2007	138
UAB Šiaulių plentas	Avestis	2007	n.d.
UAB Klaipėdos laikraščio redakcija	Hermis Capital	2007	n.d.
UAB Bitė	Mid Europa Partners	2007	1,554
UAB Kauno diena	Hermis Capital	2007	n.d.
UAB Geonafta	Hermis Capital	2006	n.d.
UAB Mitnija	MG Baltic	2006	n.d.
UAB Kauno tiltai	Invalda, EVA grupė	2005	91
AB Klaipėdos kartonas	Avestis	2005	166
AB Kauno pienos centras	Amber Trust	2005	45
UAB Kautra	Hermis Capital	2004	11
Lietuvos Kino Studija	Hermis Capital	2004	14
AB Rokiškio Sūris	Hermis Capital	2004	88
UAB Laisvas ir nepriklausomas kanalas	MG Baltic	2003	60
AB Sanitas	BFVG, Invalda	2003	16

Finansiniai investuotojai - aktyvūs įmonių pardavėjai

- Privataus ir rizikos kapitalo fondai paprastai turi apibrėžtą investavimo horizontą ir gyvavimo laikotarpį, kuriam pasibaigus įmones parduoda
- Investicinės bendrovės yra lankstesnės ir siekia realizuoti investicijas optimaliu laiku, t.y. kai vertė yra didžiausia
- Pavyzdžiui, ERPB kartu su privataus kapitalo fondu "Scandinavian Baltic Development" 2006 m. pardavė kontrolinį 92,37 proc. Ukmergės marškinių siuvimo AB "Vilkma" akcijų paketą Islandijos tekstilės kompanijai "Hlunnur ehf"

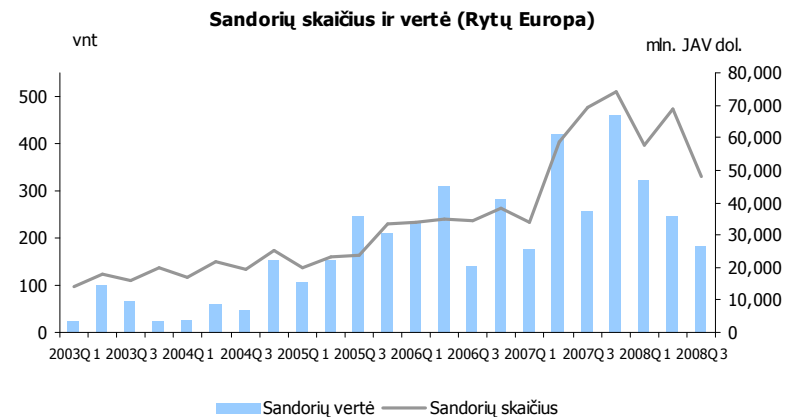
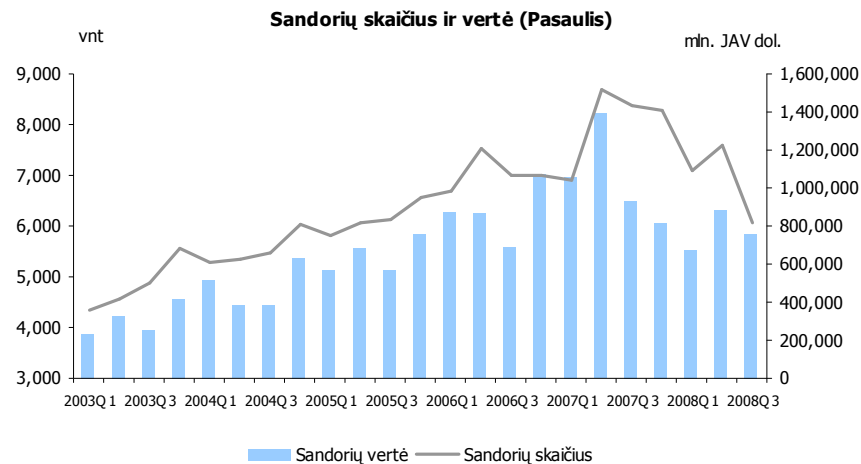


"Parduodami "Vilkmos" akcijų paketą mes pasiekėme iškeltus finansinius tikslus, padėjome bendrovei tapti augančia ir sėkmingai konkuruojančia įmone, - sakė "Scandinavian Baltic Development" valdytojas Bjornas Gillbergas"

Kas būdinga Lietuvos M&A sandoriams

- Vyrauja įsigijimai
 - Nedaug susijungimo (angl. mergers) sandorių
 - Lietuvos verslininkai atrodo dar nėra pribrendę dalintis kontrolės teisėmis
- Dominuoja "private" sandoriai
 - Beveik nėra sandorių, kuriuose įsigijimo taikinyt būtų į reguliuojamos vertybinių popierių rinkos sąrašus įtrauktos akcinės bendrovės
 - Sukoncentruota akcinių bendrovių kapitalo struktūra
- Atsiskaitymas pinigais
 - Palyginimui JAV gana populiariu atsiskaityti akcijomis
 - Paskutiniu metu itin populiarėja atidėtas mokėjimas, susietas su ateities finansiniais rezultatais (angl. earn-out option)
- Labai didelis įmonių vadovų vaidmuo
- Kai pirkėjas yra Lietuvos bendrovė ar finansinis investuotojas, įsigijimai tipiška finansuojami skolintomis lėšomis (angl. leveraged buy-out arba sutrumpintai LBO)
 - Investuojama per SPI (specialios paskirties įmonę), kuri po įsigijimo prijungiama prie įsigytos įmonės (arba atvirkščiai)
- Įsigijimo objektas - akcijos
 - Turto ir verslo įsigijimas teisiškai įmanomas, tačiau dažniausia nepraktiškas

M&A rinkos tendencijos



- M&A rinka yra cikliška ir yra glaudžiai susijusi su ekonomikos aktyvumu bei verslo pasitikėjimo rodikliais
- 2007 m. I p. užfiksuotas susijungimų ir įsigijimų rinkos pikas
- M&A rinka, ypač JAV ir Vakarų Europoje, ėmė lėtėti 2007 m. II p. JAV prasidėjus kredito krizei

M&A rinkos tendencijos Lietuvoje: 2006 – 2007 m.

BENDROVIŲ FINANSAI Investuotojus domina 20-30 mln. EUR vertės lyderiai

Geresnio laiko parsiduoti gali ir nebebūti

- Daug suinteresuotų ir aktyvių pirkėjų, ypač finansinių
- Lengvai prieinamas finansavimas iš bankų ir kitų finansinių institucijų
- Didelis svertas įsigijimams finansuoti
 - 5 ir daugiau EBITDA
- Aukštos kainos
 - Iki 10, o kartais netgi daugiau EBITDA

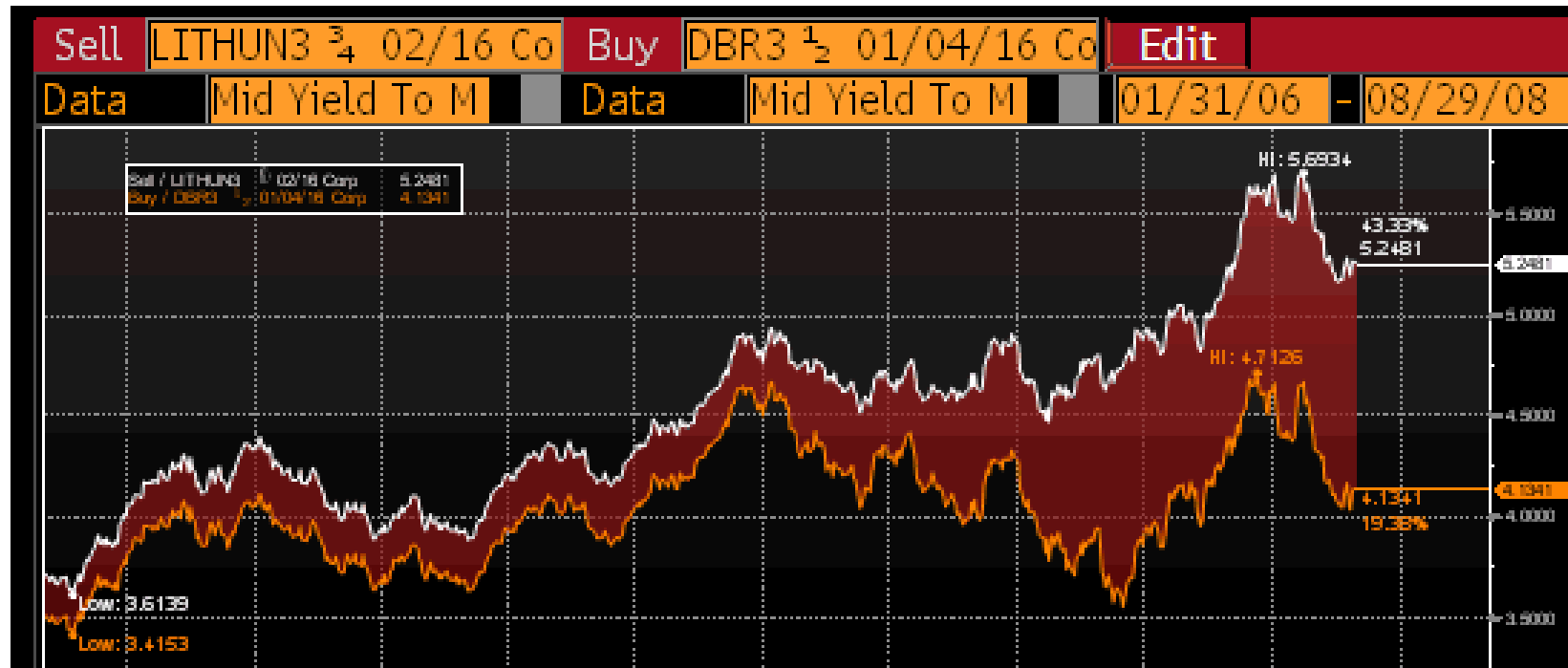
M&A rinkos tendencijos Lietuvoje: 2008 m.

Nepalankus metas verslui parduoti

Investicijos Pernai nušlavė, šiemet nurimo

- Sugriežtėję finansavimo sąlygos
 - Todėl mažesnės finansinių investuotojų galimybės
 - Yra nutrūkusių sandorių, pavyzdžiui Alta Capital vykdytas Kalev įsigijimas
- Smukę akcijų kainos
 - Todėl strateginiai investuotojai negali pateisinti aukštų įsigijimo kainų
- Tačiau vietinių pardavėjų lūkesčiai nesumažėję
 - Tikėtina, jog bus mažiau sandorių

Neigiama makroekonominė perspektyva didina kapitalo kaštus



Šaltinis: Bloomberg

- Pablogėjus Lietuvos makroekonomikos perspektyvai, 2007 m. II p. ženkliai išaugo skirtumas tarp ilgalaikių Lietuvos euroobligacijų ir atitinkamo laikotarpio Vokietijos obligacijų pajamingumo
- Didesnė rizika reiškia didesnius kapitalo kaštus ir atitinkamai, mažesnę verslo vertę

Artimiausios ateities perspektyvos

- Suintensyvės susijungimai ir įsigijimai vidaus rinkoje tarp Lietuvos įmonių
 - Įmonių susijungimų ir įsigijimų procesą turėtų paspartinti ekonomikos sulėtėjimas
 - Numatoma konsolidacija specializuotos mažmeninės ir didmeninės prekybos, maisto pramonės (mėsos perdirbimas, duonos ir pyrago gamyba), transporto, statybos, paslaugų ir kituose sektoriuose
- Daugiau šeimos verslo pardavimo atvejų, kai ilgamečiai akcininkai pasitraukia iš verslo
- Jeigu ženkliai nepablogės makroekonominė padėtis, turėtų tęstis strateginių užsienio investuotojų įsigijimai
- Tikėtina, jog padaugės Lietuvos įmonių įsigijimų kaimyninėse Baltijos ir NVS šalyse
- Suaktyvės kova dėl bendrovių kontrolės ir priešiški perėmimai



VILNIUS → INVEST
INVESTICIJŲ MUGĖ / INVESTMENT FAIR

Ačiū už dėmesį!