

CAPITAL

Imprumuturile ieftine sporesc febra achizitiilor

Articol de Daniel Catana

Achizitiile si fuziunile devin tot mai frecvente atat la nivel global, cat si in Romania. Acest fenomen este determinat de tendintele expansioniste ale corporatiilor, de accesul la credite ieftine si de profitabilitatea ridicata a acestora.

Aproape ca nu trece saptamana in care sa nu se anunte, in Romania, vanzarea a cel putin unei firme sau a unui pachet semnificativ de actiuni. Daca in urma cu cativa ani atentia se indrepta catre privatizarea companiilor de stat, in prezent, atractia au devenit cele private. Anul acesta, au fost preluate companiile farmaceutice Terapia si Sindan. Au fost achizitionate Dasimpex (lant de distributie GSM), IP Devel si OpenLink (ambele firme de software). General Electric Capital Corporation a cumparat Domenia Credit (societate de credit ipotecar), Estima Finance (credit de consum) si Motoractive (leasing). Saptamana trecuta, gigantul Adobe a preluat controlul Interakt Online (software).

Aceasta tendinta de crestere a activitatii pe piata de achizitii si fuziuni nu se manifesta numai in Romania, ci este prezenta si la nivel mondial. Conform firmei Thomson Financial, in prima jumatate a anului 2006, volumul achizitiilor si fuziunilor, anuntate la nivel global, a urcat cu 44% comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut, ajungand la 1.800 miliarde dolari. In trimestrul al doilea al anului 2006, s-a inregistrat cel mai inalt nivel de achizitii si fuziuni din ultimii cinci ani pe plan mondial: aproape 1.000 miliarde dolari.

Un studiu recent al KPMG, efectuat pe un esantion format din cele mai mari 1.000 de companii din lume, indica posibilitatea ca, in cursul anului 2007, valoarea fuziunilor si achizitiilor sa atinga un nivel record. Analistii KPMG considera ca "febra" s-ar putea stabiliza in a doua jumatate a lui 2007 si recomanda sectorului corporatist sa profite de mediul favorabil existent in prezent. "Desi exista semne ca tendinta este aproape de apogeu, sunt inca multe motive pentru care companiile pot incerca sa realizeze tranzactii, inainte ca aceasta activitate sa intre in perioada de relaxare si sa se stabilizeze pentru un timp", spune Wilson Balachandra, Financial Advisory Services Partner in cadrul KPMG Romania.

In opinia analistilor KPMG, exista in prezent o serie de factori ce determina numarul si volumul ridicat al tranzactiilor de pe piata globala. In primul rand, situatiile financiare ale companiilor sunt mai bune ca in anii trecuti, indicand un nivel de indatorare prudent si perspective pozitive de profitabilitate in viitorul apropiat. Astfel, firmele pot face mai multe achizitii atat din profitul propriu, cat si printr-o indatorare mai mare. In al doilea rand, exista un apetit ridicat al institutiilor financiare pentru acordarea de imprumuturi, in conditii mai bune ca in anii trecuti, datorita faptului ca acestea au lichiditati foarte mari. Avand acces la credite ieftine mai usor comparativ cu anii anteriori, corporatiile sunt interesate sa se extinda. Un alt factor ce amplifica activitatea de fuziuni si achizitii este majorarea numarului de tranzactii comune ale fondurilor de investitii si companiilor, ca o modalitate de a atenua riscul si de a spori valoarea. "Pentru o companie, parteneriatul cu un fond de investitii poate reduce povara finantarii.

Iar unui fond de investitii, intrarea intr-un parteneriat cu o companie ii poate aduce un plus de valoare", spune domnul Victor Kevehazi, senior partner al KPMG Romania. Christopher Kummer,

directorul Institutului de Fuziuni, Achizitii si Aliante din Viena, a declarat pentru revista Capital ca, in urmatoarele 12 luni, va fi o perioada favorabila pentru achizitii si fuziuni la nivel global, daca pietele bursiere si ratele dobanzilor se vor mentine, la randul lor, favorabile. In opinia sa, trendul pozitiv va continua si in Romania: "In Europa de Est exista, inca, oportunitati de crestere. De asemenea, si firmele de aici vor folosi mai mult fuziunile si achizitiile pentru a se extinde. Companii din tari care pana acum au fost considerate mai degraba tinte pentru achizitii vor prelua, la randul lor, alte companii si vor cauta oportunitati in afara Europei Centrale si de Est", conchide Christopher Kummer.

16.921

Acesta este numarul de achizitii si fuziuni anuntate in prima jumatate a anului 2006 la nivel mondial. Cele mai multe tranzactii au fost declarate in America de Nord: 5.685

VEDETELE INTERNAȚIONALE

Valorile celor mai mari achiziții și fuziuni, anunțate în anul 2006, la nivel mondial, sunt impresionante. În luna martie, compania americană AT&T a anunțat că va prelua BellSouth Corporation pentru 72,7 miliarde dolari, plățile în acțiuni.

Cumpărător	Preluat	miliarde USD
1 AT&T Inc	BellSouth Corp	72,7
2 Banca Intesa SpA	SanPaolo IMI SpA	37,6
3 Mittal Steel Co NV	Arcelor SA	36,4
4 Grup privat de investitori	HCA Inc	32,9
5 Wachovia Corp	Golden West Financial Corp	25,5
6 Grup privat de investitori	Kinder Morgan Inc	21,6
7 Bayer AG	Schering AG	20,6
8 Grup privat de investitori	BAA PLC	19,3
9 IXIS Corporate & Investment Bank	Natexis Banques Populaires	19,0
10 Cia Vale do Rio Doce SA	Inco Ltd	17,3

SURSA: THOMSON INVESTORS NETWORK