



Grant Thornton

An instinct for growth™

Ipari automatizálási vállalatok értékelése

Miskolci Egyetem, Gépészmérnöki és Informatikai Kar, Robert Bosch Mechatronikai Intézeti Tanszék

2019. Február 12.



Grant Thornton

An instinct for growth™



- *Grant Thornton*
- *Szakmai kapcsolódási háttér*
- *Iparági áttekintő és annak sajátosságai*
- *Tőkepiaci tranzakció és befektetői szempontok*
- *Vállalatépítési szempontok*
- *Negatív tapasztalatok*
- *K+F tevékenység*
- *Vállalatértékelési módszerek*
- *Miben tudunk egymásnak segíteni?*



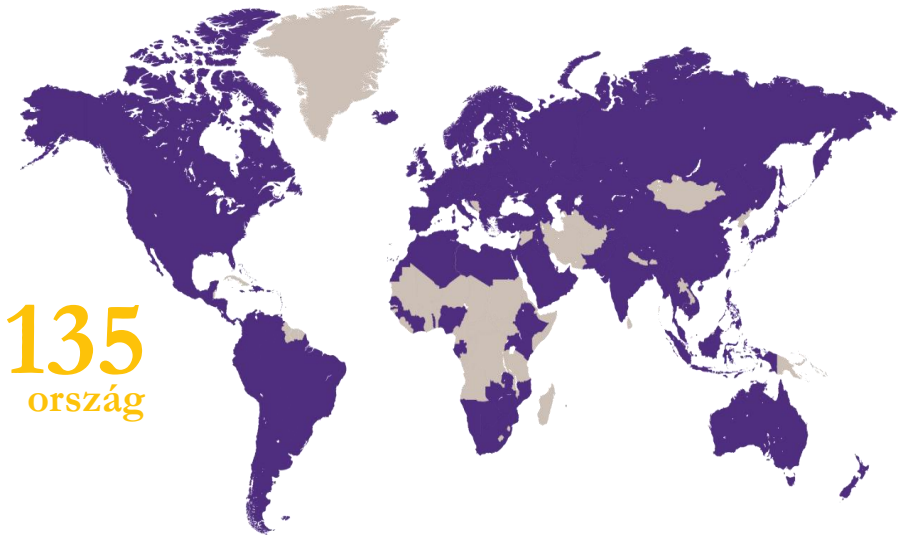
Globális jelenlét – Grant Thornton International

- Globális szervezet: több mint 130 országban 730 iroda és 53.000 munkatárs
- 5,45 mrd USD csoport szintű árbevétel 2018-ban
- 88 piacon a TOP 6 tanácsadó cég egyike
- Határokon átívelő szolgáltatások
- Helyi, regionális és globális ügyfélkör

700+
iroda

53.000
munkatárs

135
ország



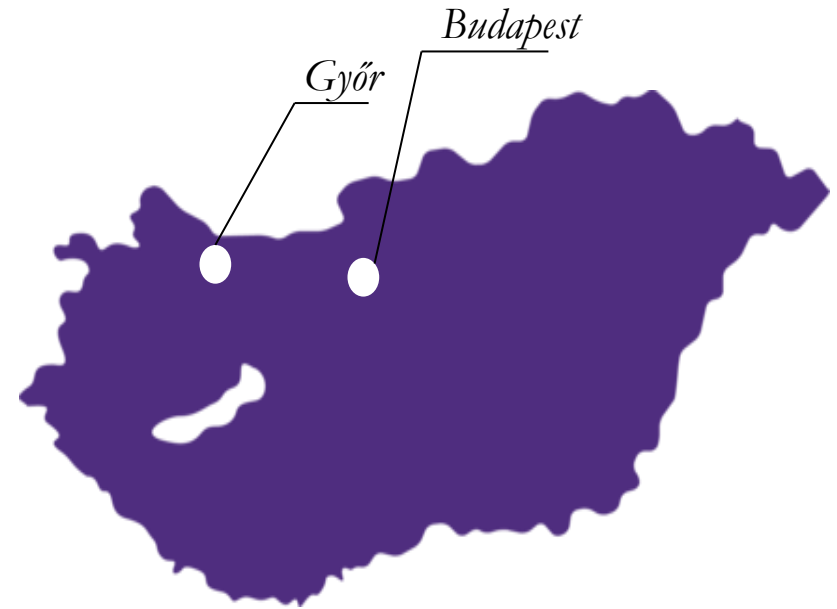
\$5,45 milliárd
árbevétel 2018-ban
(USD)



Lokális jelenlét – Grant Thornton Magyarország

Jellemzők:

- 1991 óta a magyar piacon
- 110 munkatárs 2 helyszínen
- Kis- és középvállalati fókusz
- Fő célpiac Közép-Kelet-Európa
- Szolgáltatások:
 - ✓ Adótanácsadás
 - ✓ Audit
 - ✓ Bérszámfejtés – outsourcing
 - ✓ Ingatlan-, gép és egyéb eszköz értékbecslés, műszaki ellenőri feladatok
 - ✓ Könyvelés – outsourcing
 - ✓ Stratégiai tanácsadás
 - ✓ Tőkepiaci tanácsadás
 - ✓ Tranzakciós szolgáltatások (átvilágítás)



2
iroda



110
munkatárs



- Regionális (Közép-Kelet- és Dél-Európa) tőkepiaci tanácsadó
- Kis- és középvállalati fókusz
- Globális kapcsolatrendszer
- Szolgáltatásaink:

- ✓ M&A tanácsadás
- ✓ Vezetési tanácsadás
- ✓ Zártkörű tőkebevonás
- ✓ Refinanszírozás szervezés
- ✓ Átvilágítás
- ✓ Tranzakciós adóoptimalizálás
- ✓ Kijelölt tanácsadó – Budapesti Értéktőzsde



● Elsődleges piac



Együttműködés helyi GT irodákkal



Szakmai kapcsolódási háttér

- A Grant Thornton a globális hálózatában 2017-2018 üzleti évek során **15 ipari automatizálási cégcsoport tranzakciójában működött közre**
- Több tőkepiaci szereplő érdeklődését fejezte ki a KKE régió iránt, mivel
 - a **régió GDP növekedési átlaga** kétszerese a globális GDP növekedésének és másfélszerese a nyugat-európai piacénak;
 - számos autóiipari cég hozott létre **új befektetést** a régióban az elmúlt 3 évben;
 - a régióban az ittlévő vállalatok **iparági tudása** jelentős (vállalatértékelés szempontjából viszont alacsonyak – attraktív felvásárlási célpontok)
- A Grant Thornton iparági és pénzügyi ügyfelektől is kapott **megkeresést**, hogy nézzünk utána felvásárlási / befektetési lehetőségeknek a régióban

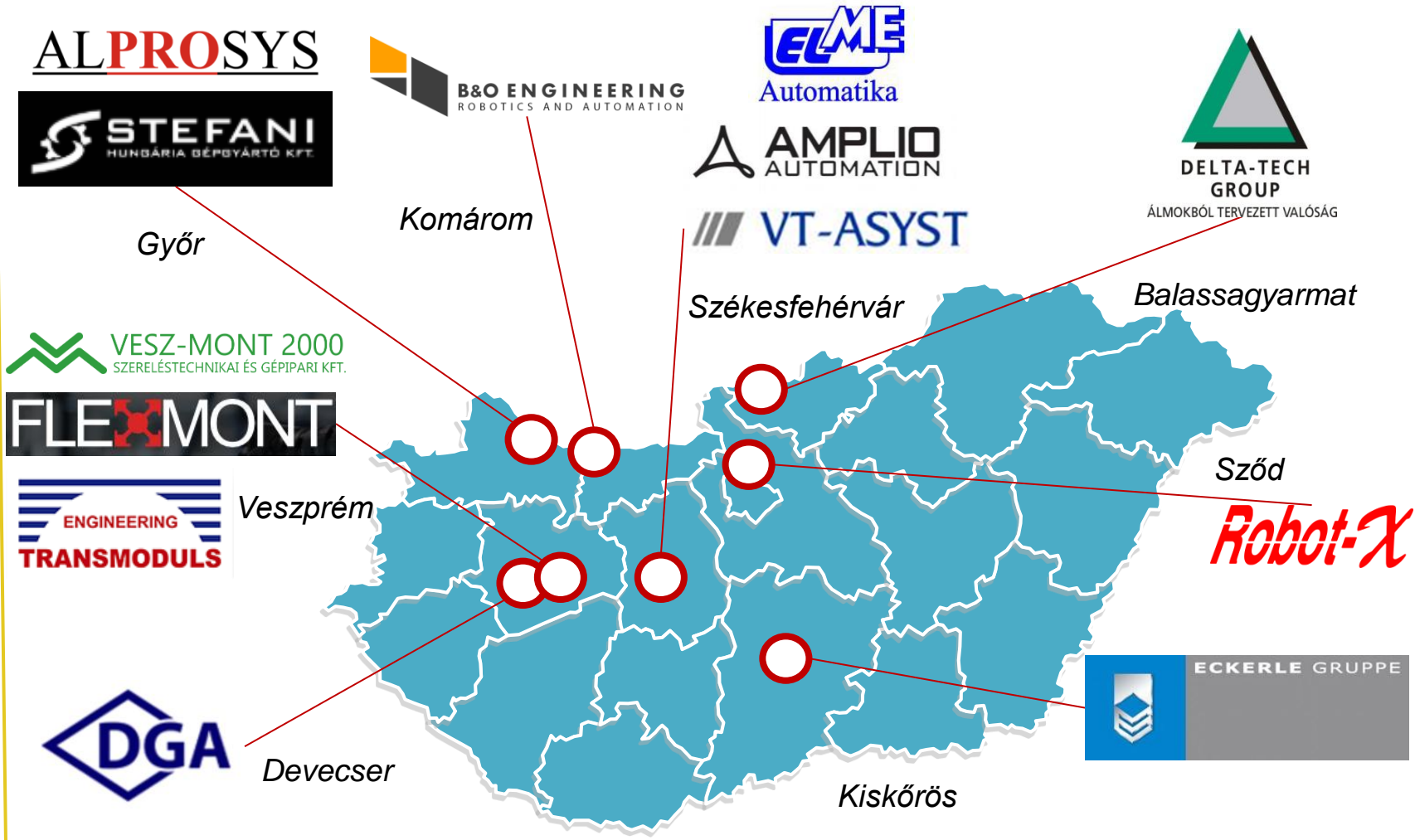
Amit találtunk

- Sajnos a hazai piacon csak **3 cég** éri el a minimum méretet nemzetközi iparági csoportoknak felvásárlásra (~ **EUR 15 millió árbevétel, EBITDA EUR 2 millió**)
- Számos kis- és középvállalkozás küszködik **méretgazdaságossági problémával**, viszont többségük „**csiszolatlan gyémántnak**” tekinthető befektetői szempontból



Iparági áttekintő

Legnagyobb célgépgyártó / ipari automatizáló cégek a hazai piacon





Megnövekedett szerepkör

- Munkaerőhiány
- Hatékonyság javítása
- Potenciális recessziós időszak 2020-tól
- Regionális / globális kapcsolatrendszer

Fokozott érdeklődés

- Kockázati tőkealapok regionális stratégiai tervezete
 - **Regionális platform** kialakítása céljából
 - Kisebb méretű / Korai fázisú, **jelentős K+F tevékenységgel** bíró vállalatok jelentősége
- Globális iparági célcsoportok minimális érdeklődése EUR 15 millió árbevételtől & EUR 2 millió EBITDA-tól





Mit jelent a tőkepiaci tranzakció?

- **Kisebbségi tulajdonrész** megvásárlása pénzügyi és / vagy stratégiai befektető részvételével
 - Kivásárlás vagy tőkeemelés
- **Többségi tulajdonrész** megvásárlása pénzügyi és / vagy stratégiai befektető által
 - 50% +1; 100%-ig terjedően
- **Összeolvadás**
- **Management Buyout / Shareholder Buyout**

Főbb szempontok

- Pénzügyi befektető:
 - Csak pénzt nyújt, de nem szól bele az operatív működésbe
 - Pénzt ad és aktívan beleszól az operatív működésbe
- Stratégiai befektető:
 - Megtartja a vállalatot **önálló entitásként és marad a vezetőség, csak pénzügyi kontrollt** gyakorol a befektető – kiemelkedően magas hozzáadott értékű vállalat esetén
 - **Teljes integrációja** a felvásárolt vállalatnak, az eladók **elveszítik tulajdonosi befolyásukat**, de új piacokat és tőkét hoz a befektető, így strukturált tranzakció esetén „klasszikus” win-win szituáció jöhet létre



Mit vizsgál egy befektető?

Szemponatok

- Megfelelő vállalati méret
 - Éves árbevétel
 - Iparági átlagot (peer group) elérő vagy meghaladó nyereségtermelési képesség (EBITDA)
 - Diverzifikált ügyfélportfólió
 - Megfelelő számú és minőségű munkatárs (nyelvtudás!)
 - Globális projektekben való részvételre nyitottság
- Adott esetben nagyon specializált tevékenység (Niche piac)
- Transzparens vállalati működés
- K+F tevékenységi szint
- Projektfinanszírozó képesség (tőkeerő és/vagy banki finanszírozási készség)
- Tulajdonosi kör / vezetőség kvalitása, nyelvtudása



Mi kell a cégérték maximalizálásához?

- Stratégiai és üzleti terv – 3 éves *megalapozott* és az 5 éves *előremutató üzleti terv*
- Vállalati struktúra terv
- HR tervezés és kompetencia leosztás
- Pénzügyi tervezés és kontrolling
- Likviditás terv
- Értékesítés / Üzletszerzés – kik az ügyfelek?
- Forrásbevonási lehetőségek (Angel, Seed, Private Equity, Corporate Venture, Stratégiai befektető, stb.)
- Transzparencia: bérek, költségek legális fizetése, adók befizetése, üzletszerzési gyakorlat, számviteli gyakorlat és éves audit minősége – fontos az optimalizálás
- Szervezet optimalizációja – pl. bérszám és audit, CFO pozíció kiszervezése a kezdeti időkben



Negatív tapasztalatok

Hazai piac jellemzői

- Nem hivatalos formában történő **bérfizetés** esetén nyereséges csak a társaság
- Vevőfinanszírozásból történő életben maradás – alacsony nyereségesség
- Tulajdonosi / vezetői **szűklátókörűség** – a **cégfejlődés legnagyobb gátja**
- Túl magas **ügyfélkoncentráció**
 - Elkényelmesíti a vezetést, nem ösztönzi új ügyfelek szerzésére
 - Folyamatosan erodáló nyereségtartalmú projektek (negatív spirál)
 - Iparági kitétség (pl. autóipar), diverzifikációs politika hiánya
- Vezetőség és értékesítési csapat **nyelvtudásának hiánya** – igen jelentős cégérték csökkentő
- **Projekttervezés**, majd a **kontrolling** hiánya
- Nem optimális **tőkeszerkezettel** való működés (saját és idegen tőke optimális aránya)
- Saját gépi eszköz kapacitás vs. alvállalkozók egyensúlytalansága



Jelentősége értékelési szempontból

- A jelentős K+F tevékenység hozzájárul a cégérték maximalizálásához

Elszámolás és módszertani eltérések EBITDA szempontból

- Egy induló vállalkozás alapvető döntési pontja a számviteli irányelv tekintetében:
 - **Tőkésítés**
 - Előny: nagyobb adóalap, de magasabb EBITDA, így vállalatérték tőkepiaci tranzakció esetén
 - Hátrány: igen részletes dokumentációt igényel a K+F projektek elszámolhatóságához
 - **Költség alapú**
 - Előny: alacsony adóalap, minden elszámolható tétel költségként jelenik meg
 - Hátrány: alacsony EBITDA (tranzakció esetén korrigált EBITDA kalkuláció szükséges, de még a banki finanszírozhatóságot is rontja)



Vállalatértékelési módszerek

Relevancia szerint

- Szelektált **tőzsdén jegyzett**, hasonló tevékenységeket folytató vállalatok értékelése
- **Diszkontált Cash Flow (DCF)**
- Szelektált hasonló tevékenységeket végző vállalatok elmúlt néhány évben történt **tranzakcióinak** értékelése
- **EBITDA és EBITDA (x) meghatározása**
 - Iparági EBITDA / Árbevétel 10-15% körül!

60%

20%

20%

DCF:

Vállalat jövőbeni nettó pénzáramlásának jelenértéke (5-7 év)

EBITDA:

Üzemi eredmény + értékcsökkenés

Diszkontok:

- Méret (EUR 3.0 - 4.0 millióig jelentős)
- Likviditás (nem tőzsdén jegyzett)
- Regionális (akár országonként)
- Kontroll prémium (20-30%)



Tőzsdén jegyzett cégek értékelése (peer group)

#	Company Name	Country	Total Revenue LTM	EBITDA LTM	EBIT LTM	EBITDA margin	EBIT margin	EV	EV / Revenue	EV / EBITDA	EV / EBIT	Liquidity discount	Size discount	Market discount	Control premium	Total discount
1	ATS Automation Tooling Systems Inc. (TSX:ATA)	Canada	801	97	73	12.16%	9.07%	986.1	1.2x	10.1x	13.6x	20%	20%	20%	-20%	40%
2	MAX Automation SE (DB:MXHN)	Germany	275	31	16	11.23%	5.76%	222.4	0.8x	7.2x	14.1x	20%	15%	20%	-20%	35%
3	Scott Technology Limited (NZSE:SCT)	New Zealand	107	11	9	10.63%	8.30%	128.6	1.2x	11.3x	14.4x	20%	10%	20%	-20%	30%
4	SAM Engineering & Equipment (M) Berhad (KLSE:SAM)	Malaysia	152	25	20	16.51%	13.04%	234.1	1.5x	9.3x	11.8x	20%	10%	5%	-20%	15%
5	Tanac Automation Co., Ltd. (SZSE:300461)	China	115	26	24	22.60%	20.86%	340.4	3.0x	13.1x	14.2x	20%	10%	10%	-20%	20%
6	Symtek Automation Asia Co., Ltd. (GTSM:6438)	Taiwan	106	8	8	7.72%	7.34%	110.9	1.0x	13.5x	14.2x	20%	10%	10%	-20%	20%
7	GIMA TT S.p.A. (BIT:GIMA)	Italy	182	71	70	39.30%	38.52%	596.1	3.3x	8.3x	8.5x	20%	10%	10%	-20%	20%
8	CFT S.p.A (BIT:CFT)	Italy	241	20	14	8.46%	5.77%	138.9	0.6x	6.8x	10.0x	20%	15%	10%	-20%	25%
9	NPC Incorporated (TSE:6255)	Japan	52	6	4	10.98%	7.32%	39.5	0.8x	6.9x	10.4x	20%	5%	20%	-20%	25%
10	Affordable Robotic & Automation Limited (BSE:541402)	India	8	1	1	14.96%	13.25%	14.898	1.8x	12.3x	13.9x	20%	0%	10%	-20%	10%
11	Hirata Corporation (TSE:6258)	Japan	724	64	48	8.89%	6.59%	533.5	0.7x	8.3x	11.2x	20%	20%	20%	-20%	40%
12	Pentamaster Corporation Berhad (KLSE:PENTA)	Malaysia	89	23	21	25.78%	23.85%	166.3	1.9x	7.3x	7.9x	20%	5%	5%	-20%	10%
13	AQ Group AB (publ) (OM:AQ)	Sweden	430	32	21	7.35%	4.95%	299.5	0.7x	9.5x	14.1x	20%	15%	20%	-20%	35%
14	Kinergy Corporation Ltd. (SEHK:3302)	Singapore	87	7	6	8.24%	6.86%	68.3	0.8x	9.5x	11.4x	20%	5%	20%	-20%	25%
15	Reko International Group Inc. (TSXV:REKO)	Canada	30	4	1	12.23%	4.75%	17.6	0.6x	4.8x	12.4x	20%	5%	20%	-20%	25%

Source: CapitalIQ

Tőzsdén jegyzett cégek értékelése (peer group)



Outlier-ek

#	Company Name	Country	Total Revenue LTM	EBITDA LTM	EBIT LTM	EBITDA margin	EBIT margin	EV	EV / Revenue	EV / EBITDA	EV / EBIT	Website
A	Mikron Holding AG (SWX:MIKN)	Switzerland	288	20	12	7.08%	4.26%	62.8	0.2x	3.1x	5.1x	www.mikron.com
B	Tera Autotech Corporation (GTSM:6234)	Taiwan	24	2	1	7.68%	5.37%	36.5	1.5x	19.8x	28.3x	www.teraauto.com.tw
C	Dalian Zhiyun Automation Co., Ltd. (SZSE:300097)	China	128	22	20	17.40%	15.99%	413.0	3.2x	18.6x	20.2x	www.zhiyun-cn.com
D	Usun Technology Co., Ltd. (GTSM:3498)	Taiwan	55	2	-0.3	3.81%	-0.54%	13.6	0.2x	6.5x	-45.3x	www.usuntek.com.tw

Source: CapitalIQ

Iparági szorzók

	Total Revenue LTM	EBITDA LTM	EBIT LTM	EBITDA margin	EBIT margin	EV	EV / Revenue	EV / EBITDA	EV / EBIT
Min	8	1	1	7.3%	5.0%	15	0.6x	6.8x	7.9x
Max	801	97	73	39.3%	38.5%	986	3.3x	13.5x	14.4x
Average	241	30	24	14.6%	12.2%	277	1.4x	9.5x	12.1x
Median	133	24	18	11.1%	7.8%	194	1.1x	9.4x	12.7x

Discounted multiples

Average	1.0x	7.0x	9.1x
Median	0.7x	6.6x	9.1x



Tőzsdén jegyzett cégek értékelése (peer group)

	EV / Revenue	EV / EBITDA	EV / EBIT
Discounted multiples			
Average	1.0x	7.0x	9.1x
Median	0.7x	6.6x	9.1x

Megjegyzések

- **Kontroll prémium:** többségi tulajdonrész értékesítése esetén – irányítási jog megszerzése
- „**Fair Value**”: 1 db részvény értékére nézve – kontrol prémium alkalmazása nélkül

További befolyásoló tényezők

- A korábban már említett **K+F tevékenység** és annak egyedisége, komplexitása;
- **Vezetőség** kvalitása, nyelvtudása;
- Stb.

„Mit vizsgál egy befektető?”, 10. oldal

20-30%

Company	Liquidity discount	Size discount	Market discount	Control premium	Total discount
ATS Automation Tooling Systems Inc.	20%	20%	20%	-20%	40%

Company	Liquidity discount	Size discount	Market discount	Total discount
ATS Automation Tooling Systems Inc.	20%	20%	20%	60%

	EV / Revenue	EV / EBITDA	EV / EBIT
Discounted multiples			
Average	0.8x	5.2x	6.7x
Median	0.5x	5.0x	6.3x



Diszkontált Cash Flow (DCF)

EUR '000	Year Period	2018	2019 1	2020 2	2021 3	2022 4	2023 5
Total Revenues		16,822	18,835	20,993	23,584	26,637	30,250
EBITDA		2,153	1,787	2,021	2,294	2,735	3,357
EBIT		1,468	1,085	1,407	1,755	2,260	2,937
NOPAT (Net Operating Profit After Tax; EBIT * (1-Tc))		1,335	987	1,280	1,597	2,056	2,673
Depreciation & Amortization		685	702	614	539	475	420
Accounts receivable (+/-)		1,758	- 244	- 261	- 314	- 370	- 437
Inventories (+/-)		395	- 415	- 455	- 535	- 642	- 748
Prepaid expenses (-)		9	- 4	- 5	- 6	- 7	- 8
Other current assets (+/-)		- 69	- 51	- 54	- 65	- 77	- 91
Changes in short and long term liab.		- 1,444	522	561	672	794	938
Accrued expenses		- 178	80	86	103	121	143
Capital expenditures (-)		- 1,155	- 782	- 78	- 78	- 78	- 78
Unlevered free cash flows		1,337	795	1,688	1,913	2,273	2,811

<http://www.akk.hu/hu/statisztika/hozamok-indexek-forgalmi-adatok/referenciahozamok>
http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html



Diszkontált Cash Flow (DCF)

1. lépés

EUR '000	Year	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Period		1	2	3	4	5
Total Revenues		16,822	18,835	20,993	23,584	26,637	30,250
EBITDA		2,153	1,787	2,021	2,294	2,735	3,357
EBIT		1,468	1,085	1,407	1,755	2,260	2,937
NOPAT (Net Operating Profit After Tax; EBIT * (1-Tc))		1,335	987	1,280	1,597	2,056	2,673
Depreciation & Amortization		685	702	614	539	475	420

<http://www.akk.hu/hu/statisztika/hozamok-indexek-forgalmi-adatok/referenciahozamok>
http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html



Diszkontált Cash Flow (DCF)

2. lépés

EUR '000	Year Period	2018	2019 1	2020 2	2021 3	2022 4	2023 5
Total Revenues		16,822	18,835	20,993	23,584	26,637	30,250
EBITDA		2,153	1,787	2,021	2,294	2,735	3,357
EBIT		1,468	1,085	1,407	1,755	2,260	2,937
NOPAT (Net Operating Profit After Tax; EBIT * (1-Tc))		1,335	987	1,280	1,597	2,056	2,673
Depreciation & Amortization		685	702	614	539	475	420
Accounts receivable (+/-)		1,758	- 244	- 261	- 314	- 370	- 437
Inventories (+/-)		395	- 415	- 455	- 535	- 642	- 748
Prepaid expenses (-)		9	- 4	- 5	- 6	- 7	- 8
Other current assets (+/-)		- 69	- 51	- 54	- 65	- 77	- 91
Changes in short and long term liab.		- 1,444	522	561	672	794	938
Accrued expenses		- 178	80	86	103	121	143

<http://www.akk.hu/hu/statisztika/hozamok-indexek-forgalmi-adatok/referenciahozamok>
http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html



Diszkontált Cash Flow (DCF)

3. lépés

EUR '000	Year Period	2018	2019 1	2020 2	2021 3	2022 4	2023 5
Total Revenues		16,822	18,835	20,993	23,584	26,637	30,250
EBITDA		2,153	1,787	2,021	2,294	2,735	3,357
EBIT		1,468	1,085	1,407	1,755	2,260	2,937
NOPAT (Net Operating Profit After Tax; EBIT * (1-Tc))		1,335	987	1,280	1,597	2,056	2,673
Depreciation & Amortization		685	702	614	539	475	420
Accounts receivable (+/-)		1,758	- 244	- 261	- 314	- 370	- 437
Inventories (+/-)		395	- 415	- 455	- 535	- 642	- 748
Prepaid expenses (-)		9	- 4	- 5	- 6	- 7	- 8
Other current assets (+/-)		- 69	- 51	- 54	- 65	- 77	- 91
Changes in short and long term liab.		- 1,444	522	561	672	794	938
Accrued expenses		- 178	80	86	103	121	143
Capital expenditures (-)		- 1,155	- 782	- 78	- 78	- 78	- 78
Unlevered free cash flows		1,337	795	1,688	1,913	2,273	2,811

<http://www.akk.hu/hu/statisztika/hozamok-indexek-forgalmi-adatok/referenciahozamok>
http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html



Diszkontált Cash Flow (DCF)

4. lépés

EUR '000	Year Period	2018	2019 1	2020 2	2021 3	2022 4	2023 5
Unlevered free cash flows		1,337	795	1,688	1,913	2,273	2,811
Discount Rate (WACC)			10.35%	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%
Present value of free cash flows			721	1,390	1,428	1,540	1,728
Sum of present values of FCFs			6,808	2019-2023			

Terminal Value Perpetuity growth method

Long term growth rate	1.3%	
WACC	10.35%	
Free cash flow * (1+LTGR)	2,848	← Unlevered free cash flow / (1+WACC) ⁿ
Terminal Value	31,924	(Free cash flow * (1+LTGR)) / (WACC – LTGR)
Present Value of Terminal Value	19,625	Terminal Value / (1 + WACC) ⁵

WACC		Total Debt	
Cost of Debt	3.0%	Total Debt	1,074
Tax Rate	9%	Total Equity	6,266
After-tax Cost of Debt	2.73%	Total Capital	7,340
Cost of Equity	11.66%	Debt Weight	14.63%
Risk free rate(1)	2.64%	Equity Weight	85.37%
Beta(2)	1	WACC =	10.35%
Risk premium(3)	9.02%		

$$WACC = \left(\frac{\text{Equity weight}}{\text{Cost of Equity}} \right) + \left(\frac{\text{Debt weight}}{\text{After-tax cost of Debt}} \right)$$

<http://www.akk.hu/hu/statisztika/hozamok-indexek-forgalmi-adatok/referenciahozamok>
http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html



Diszkontált Cash Flow (DCF)

5. lépés

EUR '000	Year Period	2018	2019 1	2020 2	2021 3	2022 4	2023 5
Total Revenues		16,822	18,835	20,993	23,584	26,637	30,250
EBITDA		2,153	1,787	2,021	2,294	2,735	3,357
EBIT		1,468	1,085	1,407	1,755	2,260	2,937
EBIT * (1-Tc)		1,335	987	1,280	1,597	2,056	2,673
Depreciation & Amortization		685	702	614	539	475	420
Accounts receivable (+/-)		1,758	- 244	- 261	314	- 370	- 437
Inventories (+/-)		395	- 415	- 455	535	- 642	- 748
Prepaid expenses (-)		9	- 4	- 5	6	- 7	8
Other current assets (+/-)		- 69	- 51	- 54	65	- 77	91
Changes in short and long term liab.		- 1,444	522	561	672	794	938
Accrued expenses		- 178	80	86	103	121	143
Capital expenditures (-)		- 1,155	- 782	- 78	78	- 78	78
Unlevered free cash flows		1,337	795	1,688	1,913	2,273	2,811
Discount Rate (WACC)			10.35%	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%
Present value of free cash flows			721	1,390	1,428	1,540	1,728
Sum of present values of FCFs			6,808	2019-2023			

Terminal Value	Perpetuity growth method	WACC			
Long term growth rate	1.3%	Cost of Debt	3.0%	Total Debt	1,074
WACC	10.35%	Tax Rate	9%	Total Equity	6,266
Free cash flow * (1+LTGR)	2,848	After-tax Cost of Debt	2.73%	Total Capital	7,340
Terminal Value	31,924	Cost of Equity	11.66%	Debt Weight	14.63%
Present Value of Terminal Value	19,625	Risk free rate(1)	2.64%	Equity Weight	85.37%
		Beta(2)	1	WACC =	10.35%
		Risk premium(3)	9.02%		
Enterprise Value & Equity Value					
Enterprise Value	26,432				
Debt	1,074				
Cash & marketable securities	2,323				
Net debt	- 1,250				
Equity Value	27,682				
				EV / Revenue	1.6x
				EV / EBITDA	12.9x

<http://www.akk.hu/hu/statisztika/hozamok-indexek-forgalmi-adatok/referenciahozamok>
http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html



Elmúlt évek jelentősebb iparági tranzakciói

Date	Target	Country	Buyer	Acquired stake (%)	Transaction Value (EURm)	Total Revenue (LTM; EURm)	EBITDA (LTM; EURm)	TEV/LTM Total Revenue (x)	TEV/LTM EBITDA (x)
11.26.2018	LTI Motion GmbH/Heinz Fiege GmbH & Co. KG	Germany	KEBA AG	100.0	-	-	-	-	-
10.25.2018	Nimak GmbH	Germany	Herkules Intelligent Technology GmbH & Co. KG	100.0	88.03	72.0	5.85	-	-
04.30.2018	Alvey Group a.s.	Belgium	Scott Technology Limited (NZSE:SCT)	100.0	12.1	33.6	-	0.4x	4.5x
02.02.2018	FEBA AUTOMATION & Modulare Systeme GmbH	Germany	Piab AB	100.0	-	-	-	-	-
12.14.2017	A + F Automation + Fördertechnik GmbH	Germany	CGS Management AG	100.0	25.0	-	-	-	-
09.14.2017	M.A.i GmbH & Co. KG	Germany	Estun Technology Europe B.V.	50.01	17.73	-	-	-	-
06.16.2017	PREH IMA Automation GmbH	Germany	PIA Automation Holding GmbH	100.0	130.0	42.5	5.54	3.1x	23.5x
05.08.2017	M&R Automation GmbH	Austria	PIA Automation Holding GmbH	100.0	-	87	5	-	-
11.14.2016	Jorgensen Engineering A/S	Denmark	XANO Industri AB (publ) (OM:XANO B)	100.0	32.91	36.9	4.81	0.9x	6.8x
09.25.2014	Swisslog Holding AG	Switzerland	KUKA Aktiengesellschaft (DB:KU2)	100.0	266.99	-	-	-	-
06.17.2014	IMA Automation Amberg GmbH	Germany	Preh GmbH	100.0	19.69	46.1	-	0.4x	-

Source: CapitalIQ



Miben tudunk egymásnak segíteni?

Önöknek mire lehet szükségük a jövőben

- Olyan vállalati tanácsadásra, amely már a társaság alapításától vagy spin-off ötlettől kezdődően támogatja a társaságot az elérendő **cégérték maximalizálásához**, legyen ez
 - Tőkebevonás
 - Összeolvadás / Felvásárlás
 - Cégértékesítés

Mit keres a Grant Thornton

- Olyan magyar innovatív ipari automatizálási projekteket / vállalatokat, amelyeknek **validált technikai megoldásai(k)** vannak és adott esetben alkalmasak **tőkepiaci tranzakcióra**
- Minimum elvárások: EUR 1 millió árbevétel, 10-15% EBITDA margin

A Grant Thornton tanácsadói üzletága készséggel áll rendelkezésükre ezen célok eléréséhez.



Magasy Richárd

Senior associate

M: +36 20 399 02 26

E: richard.magasy@hu.gt.com



Fábíán Márton

Analyst

M: +36 30 819 22 89

E: marton.fabian@hu.gt.com



Grant Thornton Corporate Finance Kft.

Dévai utca 26-28. (ECB Dévai Center)

Budapest, H-1134

T: +36-1 455 20 00

F: +36-1 455 20 60

E: office@hu.gt.com

© 2019 Grant Thornton Corporate Finance Kft. All rights reserved.

Grant Thornton Corporate Finance Kft. is a member firm of Grant Thornton International Ltd. (Grant Thornton International). References to Grant Thornton are to Grant Thornton International or its member firms. Grant Thornton International and the member firms are not a worldwide partnership. Services are delivered independently by the member firms.