

Deloitte.

Strategické finanční plánování

Září 2008

Audit • Tax • Consulting • Financial Advisory.



FAS Corporate Finance

Kurt Werth

Partner

**Poradenství v oblasti
podnikových financí**

Nemovitosti



(+420) 739 485 900
kwerth@deloittece.com

Richard Vrdlovec

Senior Associate

**Poradenství v oblasti
podnikových financí**

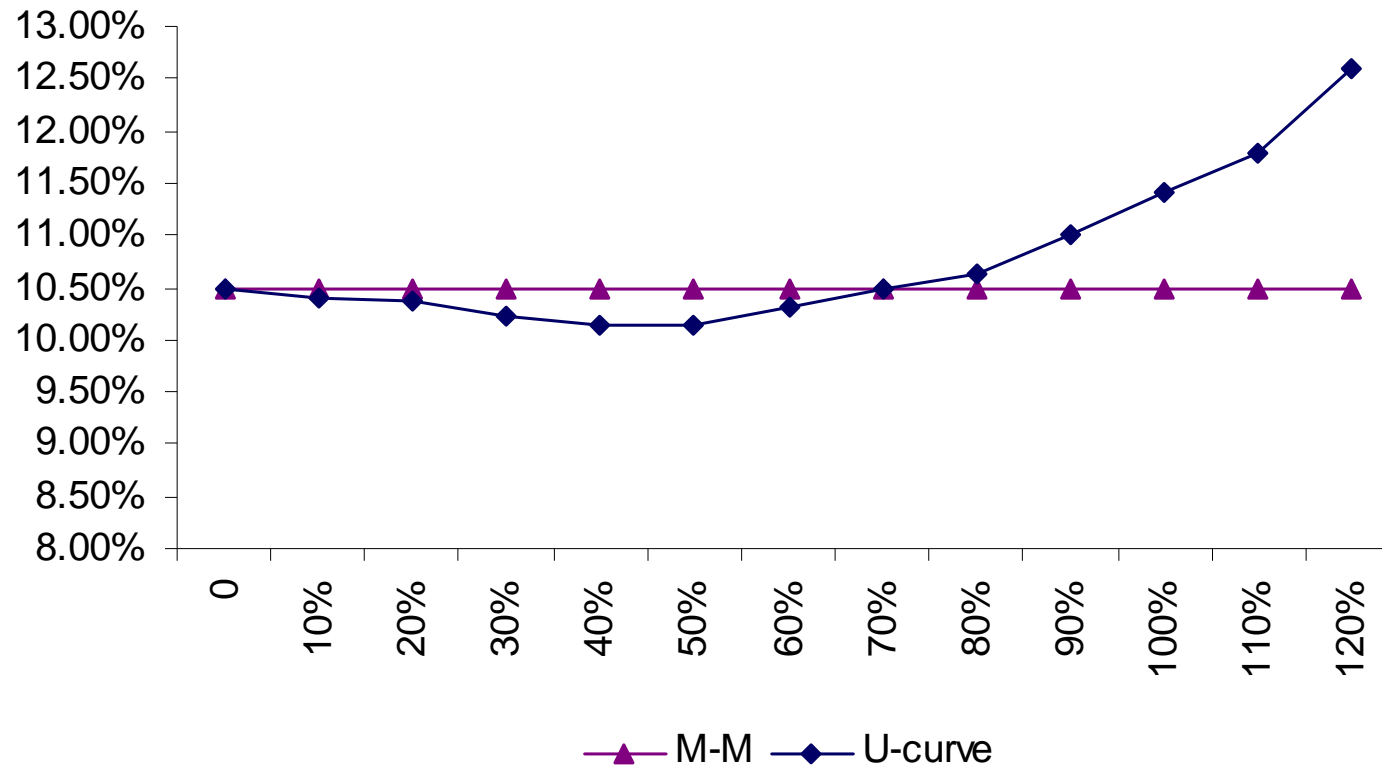
Nemovitosti



(+420) 777 343 443
rvrdlovec@deloittece.com

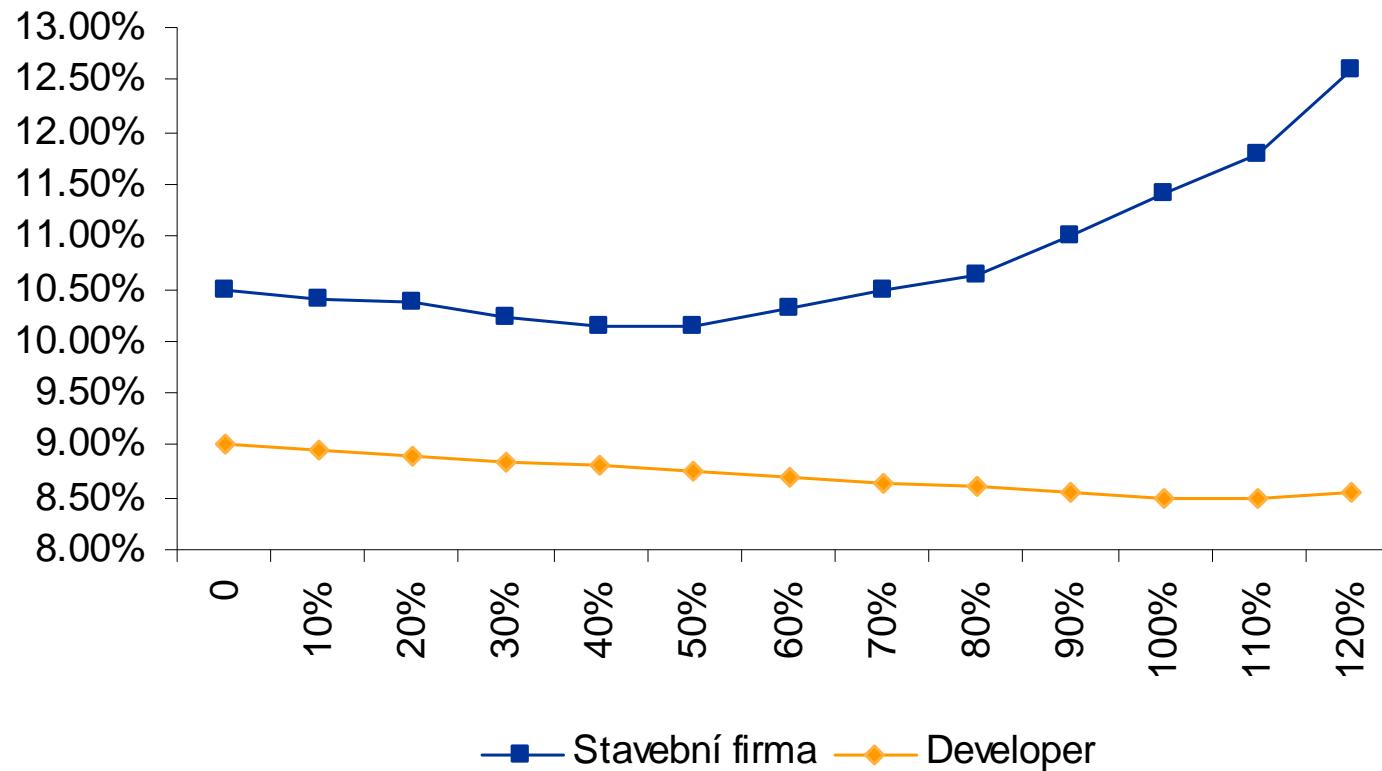
Optimální struktura pasiv WACC – část I

Celkové náklady na kapitál v závislosti na zadlužení – příklad



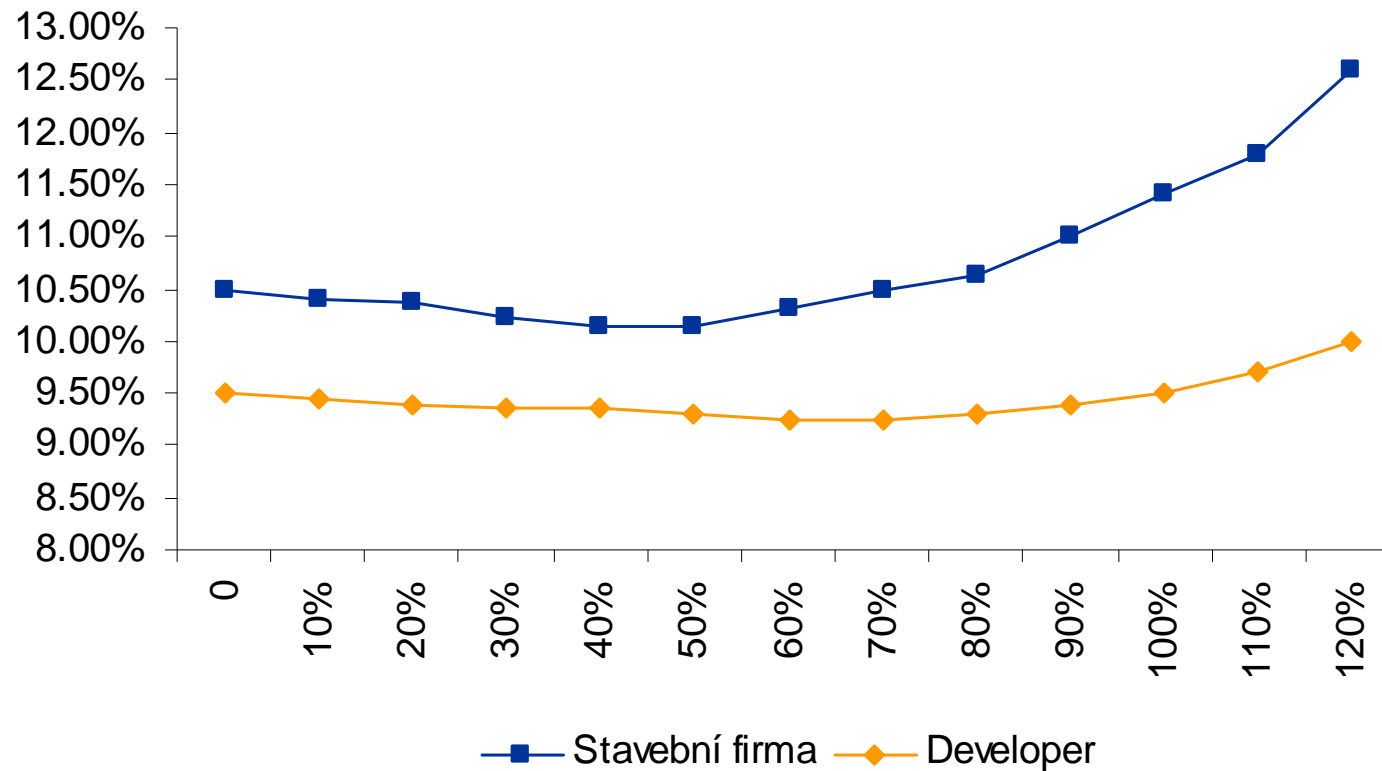
Optimální struktura pasiv WACC – část II

Celkové náklady na kapitál v závislosti na zadlužení – příklad



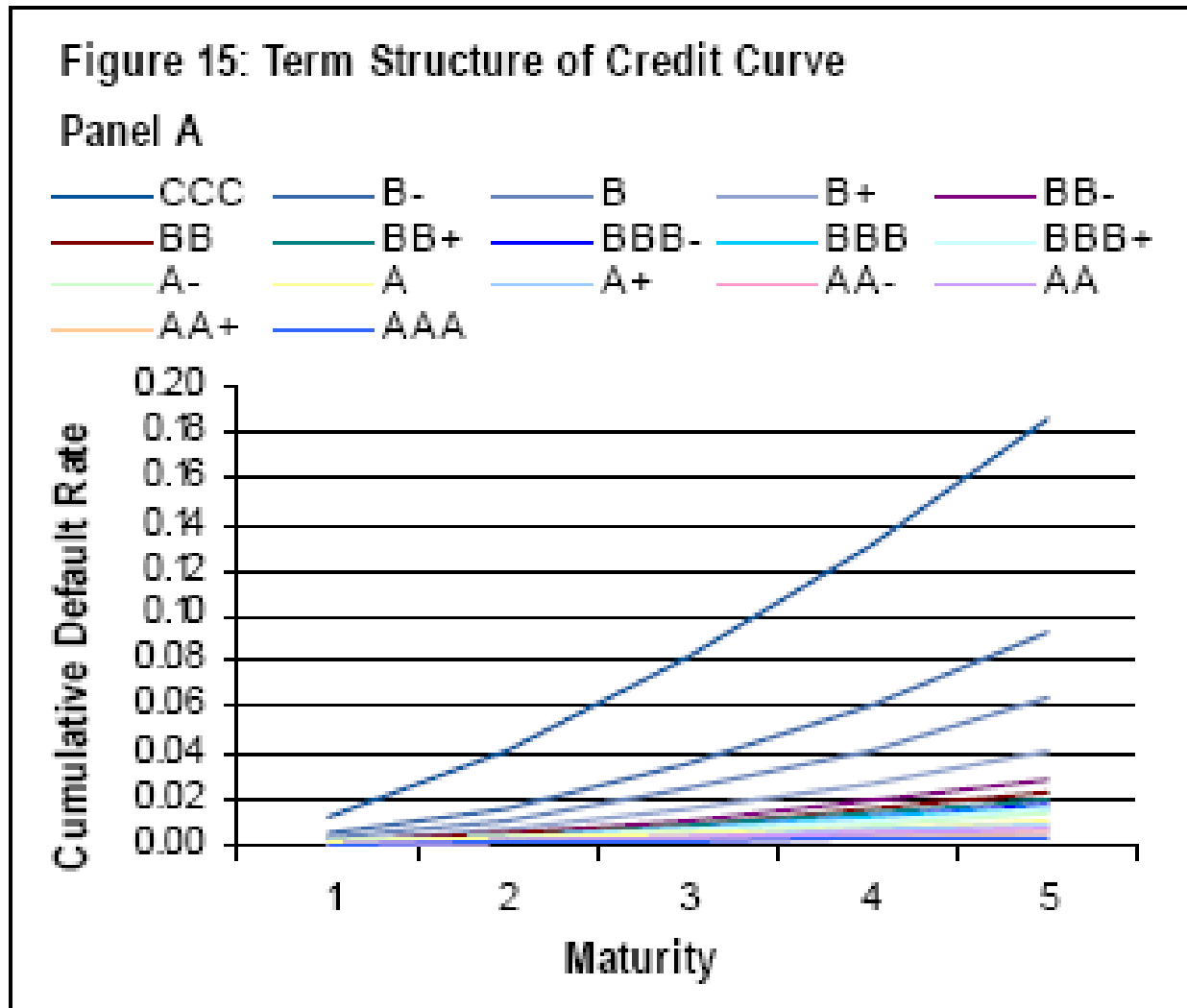
Optimální struktura pasiv WACC – část III

Celkové náklady na kapitál v závislosti na zadlužení – příklad



Optimální struktura pasiv

Vztah mezi ratingem a náklady na kapitál



Optimální struktura pasiv

Co ovlivňuje rozhodování o zadlužení

- Obchodní riziko
 - Kolísání příjmů
- Daňový štít
 - Pouze u ziskové firmy
 - Záleží na výši daně z příjmu právnických osob
- Finanční flexibilita
 - Nemožnost investovat do budoucích výnosnějších projektů
- Manažerská strategie
 - Konzervativní vs agresivní (viz rating)
 - Následná omezení operací je u developerů přeci jen méně nákladné
- Asymetrie informací a náklady na zprostředkování
 - Pokud věřitelé nemají stejné informace jako manažeři
 - Pokud manažeři a vlastníci mají jiné zájmy

Operace týkající se vlastního a cizího kapitálu

Společnost Deloitte může asistovat vaší společnosti při realizaci a optimalizaci procesu získávání financí. Jsme rovněž připraveni poskytnout vám komplexní daňové poradenské služby vedoucí k zajištění optimální daňové struktury i k podpoře níže uvedených procesů.

Deloitte je NEZÁVISLÁ společnost, jejímž cílem je strukturovat řešení tak, aby bylo optimální pro klienta.





Cizí kapitál

Dluhové financování

Shrnutí alternativy

- Přístup k různým typům financování: tradiční bankovní úvěr (pracovní kapitál, revolvingový úvěr, termínová půjčka, akreditiv), strukturované financování (projektové financování, leasing, financování aktiv, financování pohledávek), kapitálové trhy (vysoce výnosové obligace, projektové obligace)
- Možnost dále využít stávající aktiva
- Dluhové financování lze zajistit poměrně rychle

Systémové požadavky

- Požadavek na podrobný dluhový plán
- Daňový tým musí poskytnout podporu pro zajištění daňově efektivní struktury
- Nutnost jasné vize a strategie ve vztahu k potřebné úrovni financí a cílů společnosti
- Potřeba definovat optimální strukturu dluhu

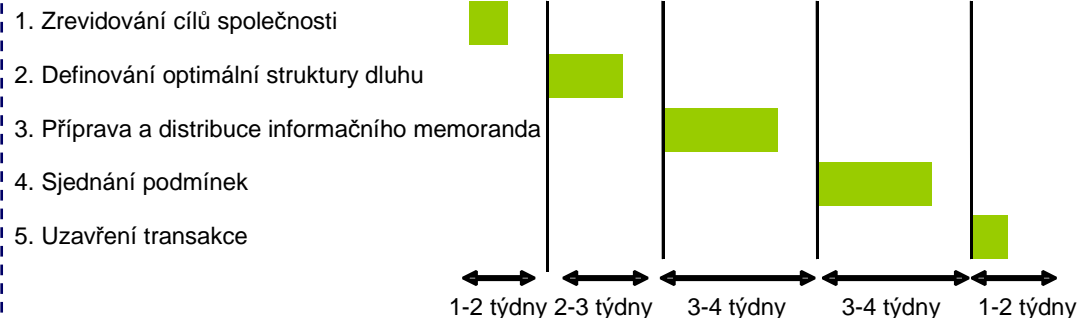
Pro

- Nepožaduje se zveřejnění informací
- Možnost rozšířit podnikatelskou činnost
- Kratší časový rámec získání financí
- Možnost restrukturalizovat stávající úvěry
- Zajištění likvidity

Proti

- Zvýšení míry zadluženosti
- Nutnost splnit kritéria dlužníků
- Omezení výdajů
- Míra financování může být omezená

Předběžný časový harmonogram





Vlastní kapitál

Primární emise akcií

Shrnutí alternativy

Společnost může nabídnout všechny své akcie nebo jejich část prostřednictvím veřejného obchodování akcií na pražské burze (případně AIM, Euronext apod.). Proces zahrnuje následující kroky:

- výběr finančního poradce a obchodníka s cennými papíry
- zveřejnění podrobných finančních výsledků
- ocenění akcií na základě čistých aktiv společnosti, síly manažerského týmu, vývoje prognóz, ziskového a růstového potenciálu
- obezřetný výběr investorů pro zajištění úspěšnosti první emise

Systémové požadavky

- Poradce odpovědný za posouzení vhodnosti vstupu na burzu a pravidel vstupu na burzu
- Podrobné plánování daní
- Jasná vize a strategie společnosti
- Obchodník s cennými papíry, který je členem příslušné burzy

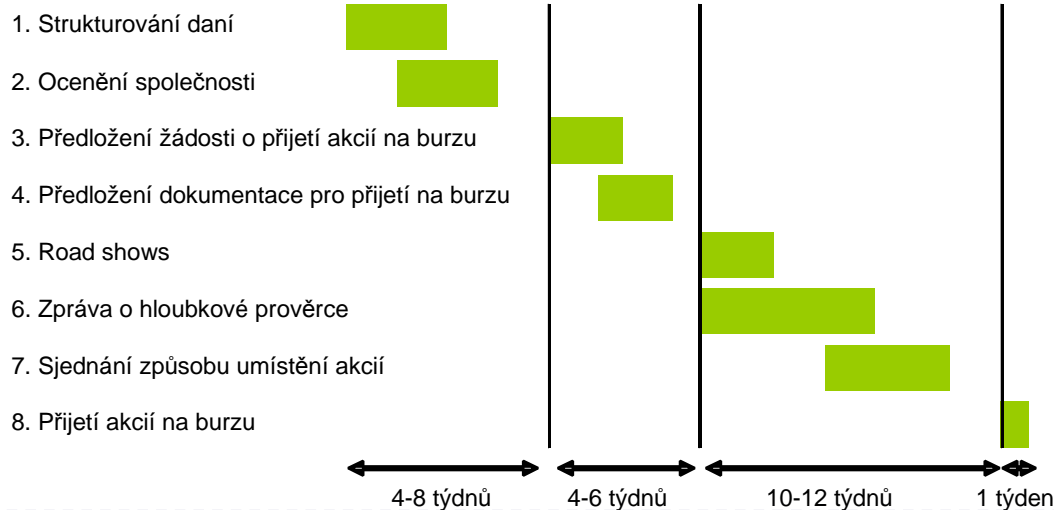
Pro

- Možnost vydat nové akcie v budoucnu
- Zajištění likvidity
- Přístup k širší základně investorů
- Není potřeba mít souhlas akcionářů jako v případě akvizice a prodeje

Proti

- Nákladné, neboť vstupní poplatky na burzu a odměna za poradenské služby činí 7-10%
- Management odpovídá akcionářům
- Vstupní a průběžné požadavky na vykazování informací
- Požadavek na zveřejňování informací
- Získání financí je závislé na chování trhu

Předběžný časový rámec





Vlastní kapitál Realitní fond

Shrnutí alternativy

- Založení investiční společnosti nebo investičního fondu
- Stávající aktiva jsou převedena do fondu jako vstupní aktiva, aktiva jsou dále spravována v řadě jednoúčelových společností, tzv. SPV
- Kapitál je získáván od externích investorů
- Celkové poplatky činí až 3% kapitálu
- Realitní fond může být v ČR strukturován jako otevřený podílový fond

Systemové požadavky

- Založení investiční společnosti a podílového fondu
- Převod stávajících aktiv na novou jednoúčelovou společnost, tzv. SPV
- Definování strategie pro každý fond podle třídy aktiv nebo geografického hlediska včetně strategie týkající se poplatků, správy a řízení a ukončení spolupráce
- Daňová strategie pro převod aktiv

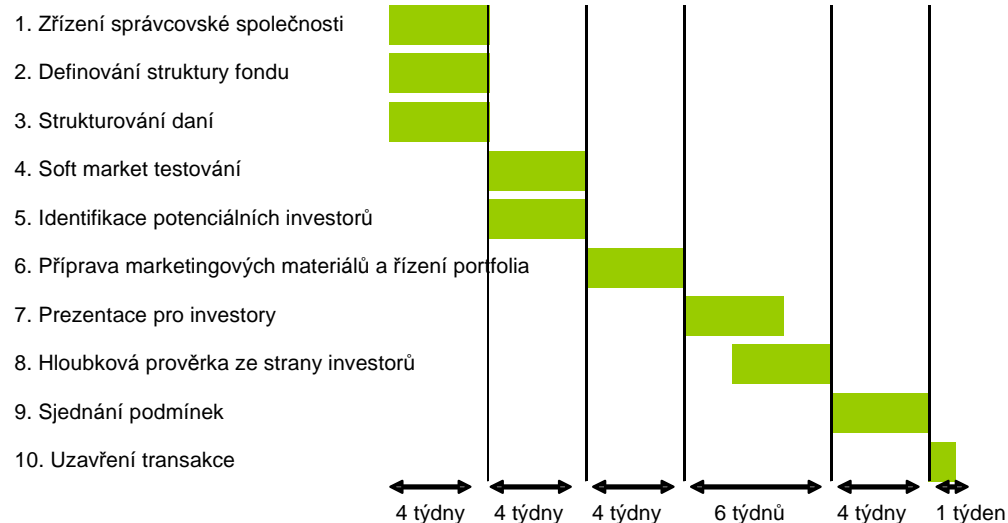
Pro

- Zájmy investorů se shodují se zájmy vedení společnosti
- Udržení vlivu na provozní řízení
- Možnost získání dalšího kapitálu
- Různé možnosti ukončení spolupráce

Proti

- Není možné doložit schopnosti správce fondu
- Omezená míra zadluženosti
- Náklady na založení nové společnosti
- Investoři mohou ovlivňovat rozhodování
- Náklady na získání financí v budoucnu

Předběžný časový rámec





Vlastní kapitál Společný podnik

Shrnutí alternativy

- Vedení spolupracuje přímo s finanční institucí nebo institucionálním investorem na vytvoření nabídky prostřednictvím struktury společného podniku
- Možnost realizace několika společných podniků se stejným partnerem
- Vedení je zpravidla minoritním investorem
- Finanční instituce mohou mít významný majetkový podíl ve fondu, ale pouze minoritní podíl na vlastní manažerské společnosti
- Ukončení spolupráce se provádí buď prodejem majetku do fondu nebo splněním specifických investičních kritérií

Systémové požadavky

- Ověření důkladného zkoordinování všech smluv o společném podniku tak, aby si vzájemně neodporovaly
- Nutnost specifikovat oblasti podnikatelské činnosti, které smlouva o společném podniku nebude ovlivňovat
- Definování investiční nabídky a podnikatelského plánu

Pro

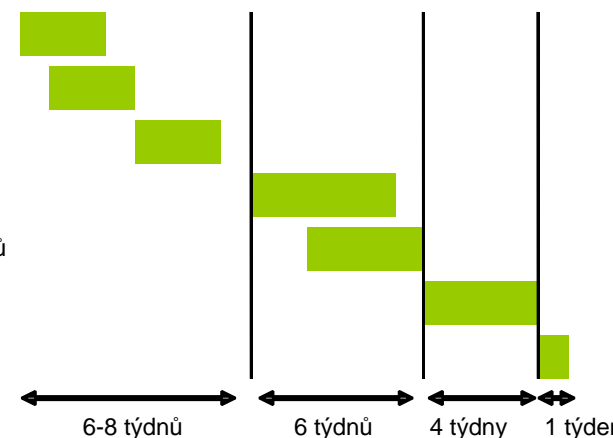
- Není potřeba hledat financování
- Partner je schopen zajistit cizí i vlastní zdroje pro financování celého projektu
- Způsoby ukončení spolupráce jsou sjednány ve smlouvě o společném podniku
- Kratší časový rámec získání financí

Proti

- Partner společného podniku může požadovat podstatný vliv ve společnosti
- Může být obtížné zajistit plánované tempo růstu
- Nutnost dojednat způsob rozdělení zisku
- Výstavba musí splňovat investiční kritéria partnera

Předběžný časový rámec

1. Indikování cílových investorů
2. Příprava investiční nabídky
3. Příprava marketingových materiálů
4. Marketing a prezentace investorů
5. Hlubková prověrka ze strany investorů
6. Sjednání podmínek
7. Uzavření transakce





Vlastní kapitál

Prodej společnosti

Shrnutí alternativy

- Vedení spolupracuje přímo s finanční institucí nebo s institucionálním investorem jako strategickým investorem v oblasti současné podnikatelské činnosti společnosti
- Investoři zpravidla požadují významný majetkový podíl a účast v představenstvu
- Není příliš pravděpodobné, že by se investor spokojil s majetkovým podílem v podniku menším než 25 %
- Exit investora je zpravidla ukončen vydáním akcií nebo dalším prodejem podniku, přičemž strategický investor má zpravidla vlastní představu o požadovaném načasování daného úkonu

Systémové požadavky

- Příprava ocenění společnosti
- Definování investiční nabídky a podnikatelského plánu
- Dohoda o povaze prodávaného podílu – kmenové akcie, prioritní akcie nebo zvláštní druh akcií

Pro

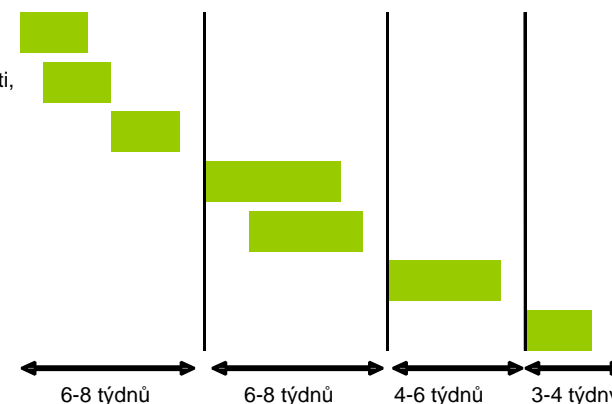
- Nepožaduje se zveřejnění informací
- Možnost spolupráce s partnerem disponujícím značným kapitálem
- Možnost vytvořit strukturu dle svých představ
- Kratší časový rámec získání financí

Proti

- Investor zpravidla požaduje právo veta minimálně u nejdůležitějších rozhodnutí
- Investor může bránit geografické expanzi podniku
- Vznik závislosti na jediném financujícím partnerovi

Předběžný časový rámec

1. Indikování cílových investorů
2. Příprava základních informací o společnosti, tzv. teaser
3. Příprava informačního memoranda
4. Prezentace pro investory
5. Hlubková prověrka ze strany investorů
6. Sjednání podmínek
7. Uzavření transakce





Vlastní kapitál

Nákup společnosti

Shrnutí

Společnost Deloitte nabízí podporu českým a mezinárodním developerským společnostem, které plánují investovat v zahraničí, a využít tak výhod, které skýtá rostoucí trh nemovitostí. Naše síť prvotřídních realitních expertů funguje jako platforma pro vstup na nový trh prostřednictvím akvizice developerské společnosti nebo založením společného podniku. Společnost Deloitte zajistí přístup k vlastníkům podniku a organizaci procesu akvizice, minimalizuje zátěž kladenou na vrcholový management, rychle vyřeší problematické záležitosti a sjedná transakční podmínky maximálně výhodné pro klienta. Spolu se společností kupujete i manažerský tým a kontakty v dané zemi, know-how, vývojová pracoviště a „zásobu“ potenciálních projektů.

Podpora společnosti Deloitte

- Definování strategie
- Screening trhu
- Asistence při vyjednávání transakce
- Ocenění společnosti
- Příprava nabídky
- Daňová strukturalizace
- Možnosti financování
- Hlubková prověrka, tzv. due diligence
- Podpora přípravy smlouvy o koupi akcií

Pro

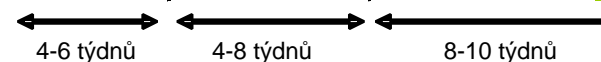
- Možnost akvizice více projektů najednou
- Manažerský tým, který se prokazatelně osvědčil v tržních a administrativních podmínkách dané země

Proti

- Vyšší pořizovací náklady než v případě, kdy se kupuje pouze areál
- Management může po uplynutí předávacího období odejít
- Nižší výnosy v případě joint venture

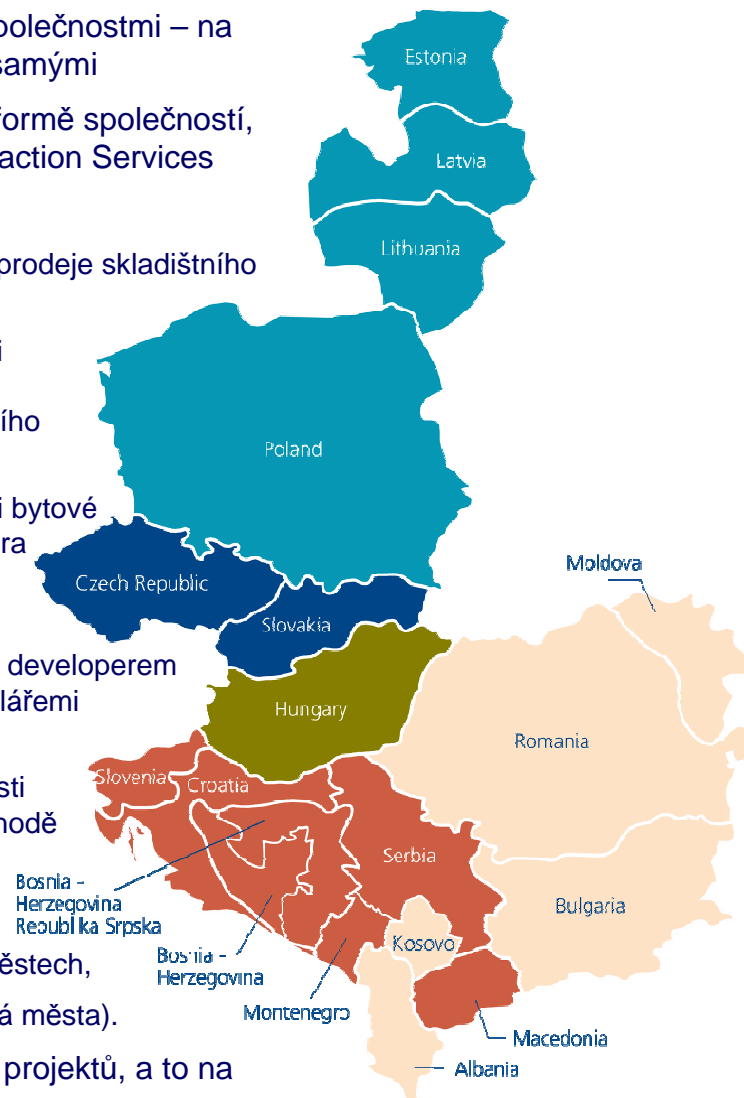
Předběžný časový rámec

1. Strategické poradenství
2. Screening trhu
3. Úvodní jednání
4. Podepsání předběžné smlouvy
5. Hlubková prověrka
6. Příprava nabídky
7. Jednání o smlouvě o koupi akcií
8. Podepsání smlouvy o koupi akcií



Prodeje a nákupy developerských společností







- V rámci své strategie se zaměřujeme na transakce s podnikajícími společnostmi – na rozdíl od realitních zprostředkovatelů obchodujících s nemovitostmi samými
- Vzhledem však k tomu, že i jednotlivé nemoitosti jsou prodávány ve formě společností, jsou předmětem due diligence, které provádí oddělení Deloitte Transaction Services
- Naše aktuální zakázky:
 - Získávání finančních prostředků pro developera v Lotyšsku včetně prodeje skladištního komplexu v Rize o rozloze 13 000 m²,
 - Spolupráce při nákupu s bulharským subjektem působícím v oblasti nemovitostí, který využívá soukromého kapitálu, v rámci akvizice rozsáhlého portfolia nemovitostí za účelem generování zisku a dalšího rozvoje,
 - Spolupráce při nákupu s kotovaným polským developerem z oblasti bytové výstavby v rámci akvizice menšího regionálního polského developera s účastí hypoteční banky,
 - Spolupráce při prodeji s rumunským developerem z oblasti bytové výstavby v rámci společného podniku s francouzským a americkým developerem ve spojitosti s projektováním a výstavbou objektu s obchody, kanceláři a ubytovací kapacitou v jistém rumunském krajském městě,
 - Spolupráce při prodeji s maďarsko-ukrajinskou skupinou v souvislosti s prodejem obchodního centra, které se v současnosti staví na východě Ukrajiny.
- Jako poradce kupujícího jsme zapojeni do následujících projektů:
 - Administrativní budovy v Gdaňsku, Krakově, Bratislavě a dalších městech,
 - Spolupráce s developery z oblasti bytové výstavby v Polsku (krajská města).
- Kromě těchto zakázek se v současné době ucházíme o účast u řady projektů, a to na pozici poradce prodejce i kupujícího.





Dnešní problematika transakcí v oblasti nemovitostí

- Cena a dostupnost financování
 - Financování je sice stále dostupné, ale je nákladné a méně přijatelné z hlediska ukazatele LTV (loan-to-value), tj. poměr výše úvěru vůči odhadní ceně nemovitosti
 - Stejně tak požadavky bank na předpronájmy a další záruky se zvýšili, banky otálejí s poskytnutím úvěru
- Výnosy
 - Na trhu neprobíhá dostatečné množství transakcí, abychom mohli považovat dosažené výnosy za vypovídající
 - Rozhodně je zaznamenán růst o 50 až 100 b.p. a ostatních plateb
 - Solidní projekty se zaručeným cash-flow mají stále příležitost, ale nejistota je tvrdě penalizována (potřeba nezávislých analýz)
- Prodejci ubírají ze svých očekávání, ale stále nejsou ve většině případů realističtí
 - To je mimochodem situace podobná i při prodeji firem v jiných odvětvích ekonomiky
- Problémy mají
 - Developeři se silně zaúvěrovanými pozemkovými bankami; refinancování není možné, dochází k nucenému prodeji
- Značný nedostatek vlastního kapitálu, bez nějž řada projektů jednoduše nebude realizována!
- Vážnými kupujícími na trhu zůstávají německé otevřené RE fondy, střední východ a Izrael

Naše nedávné zakázky z oblasti nemovitostí

<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>při akvizici Arena Plaza</p> <p>390 mil. EUR</p> <p>2007 Maďarsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>při akvizici SEB Real Estate</p> <p>197 mil. EUR</p> <p>2007 Česká republika</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p> <p>Blíže neurčený kupující (rakouský fond)</p> <p>v souvislosti se zvláštním šetřením (rozdělení kupní ceny) týkajícím se kancelářské budovy s prodejní plochou</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 Nemovitosti</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>při akvizici dvou nákupních center v Gniezno a Konině</p> <p>Důvěrné</p> <p>2007 Polsko</p>
<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p> <p>Kindle Trading International</p> <p>při akvizici velkého obchodního centra</p> <p>9 mil. EUR</p> <p>2007 Rumunsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>při akvizici River Plaza Mall</p> <p>23 mil. EUR</p> <p>2007 Rumunsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>při akvizici obchodního centra Amco</p> <p>13 mil. EUR</p> <p>2007 Rumunsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>Ve spojitosti se zvláštním šetřením, poradenství týkající se prodeje pěti kancelářských budov ve Varšavě</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 Polsko</p>


Naše nedávné zakázky z oblasti nemovitostí

<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p> <p>Britský fond (blíže neurčený)</p> <p>při akvizici nákupního centra blízko Varšavy</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 Polsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Poradenství týkající se fúzí a akvizic</p> <p>APN Funds Management</p> <p>Při akvizici nákupního centra Manhattan Gdaňsku</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 Polsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Poradenství týkající se fúzí a akvizic</p> <p> KLEPIERRE</p> <p>při akvizici Plaza Centres Europe BV</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 Polsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p> <p> KLEPIERRE</p> <p>při akvizici 12 nákupních center</p> <p>285 mil. EUR</p> <p>2004 Maďarsko</p>
<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce</p> <p>Oxford Group</p> <p>v souvislosti s dohodnutými procedurami týkajícími se kancelářských budov ve Varšavě</p> <p>Důvěrné</p> <p>2005 Polsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce</p> <p>Blíže neurčený kupující (banka)</p> <p>při akvizici developera nákupních center a bytových domů</p> <p>Důvěrné</p> <p>2007 Polsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p> <p>SKANSKA</p> <p>při oceňování jednoúčelového subjektu pro účely potenciální transakce</p> <p>25 mil. EUR</p> <p>2007 Polsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce</p> <p>Blíže neurčený kupující</p> <p>při akvizici pozemku ve Varšavě</p> <p>Důvěrné</p> <p>2007 Polsko</p>

Naše nedávné zakázky z oblasti nemovitostí

<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>ve spojitosti se zvláštním finančním a daňovým šetřením ve společnosti Belolympia</p> <p>25 mil. EUR</p> <p>2007 Rumunsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce firmy</p> <p>Fininbanco</p> <p>ve spojitosti se zvláštním šetřením týkajícím se společnosti Obol Invest</p> <p>Důvěrné</p> <p>2007 Maďarsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>v souvislosti se zvláštním finančním a daňovým šetřením týkajícím se skupiny společností Adama</p> <p>60 mil. EUR</p> <p>2007 Rumunsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Poradenství týkající se fúzí a akvizic</p>  <p>V souvislosti se zvláštním finančním a daňovým šetřením týkajícím se firmy Eliade Tower & Retail Development</p> <p>Důvěrné</p> <p>2007 Litva</p>
<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>V souvislosti se zvláštním finančním a daňovým šetřením ve firmě Siauliu Titanas</p> <p>Důvěrné</p> <p>2007 Litva</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>v souvislosti se zvláštním šetřením týkajícím se firmy Kaunas Terminal</p> <p>13 mil. EUR</p> <p>2007 Litva</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Poradenství týkající se fúzí a akvizic</p>  <p>v souvislosti se zvláštním šetřením ve společnosti Radisson SAS</p> <p>Důvěrné</p> <p>2007 Estonsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>V souvislosti se zvláštním šetřením týkajícím se stavební společnosti</p> <p>Důvěrné</p> <p>2004 Albánie</p>

Naše nedávné zakázky z oblasti nemovitostí

<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce</p> <p>britského fondu</p> <p>ve spojitosti se zvláštním šetřením týkajícím se logistického centra</p> <p>Důvěrné</p> <p>2007 Velká Británie</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce</p> <p>MAK Albania</p> <p>ve spojitosti se zvláštním šetřením a oceněním pro účely výstavby hotelu</p> <p>Důvěrné</p> <p>2007 Albánie</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>v souvislosti se zvláštním finančním a daňovým šetřením týkajícím se firmy Caelum</p> <p>77 mil. EUR</p> <p>2006 Polsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p> <p>Genfer Lloyd</p> <p>v souvislosti se zvláštním šetřením týkajícím se stavební společnosti</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 - 2007 Neuvádí se</p>
<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>v souvislosti s přípravou modelu pro potřeby projektu z oblasti nemovitostí</p> <p>80 mil. EUR</p> <p>2006 Lotyšsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>v souvislosti s poradenstvím při vytváření partnerství soukromého a veřejného sektoru (PPP) s chorvatskou vládou pro potřeby velké hotelové společnosti</p> <p>54 mil. EUR</p> <p>2006 Chorvatsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce</p> <p>Business Park Sofia</p> <p>v souvislosti s oceněním a službami podnikového plánování</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 Bulharsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce</p> <p>Bližší neurčeného kupujícího</p> <p>v souvislosti se zvláštním šetřením týkajícím se stavební společnosti</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 Neuvádí se</p>


Naše nedávné zakázky z oblasti nemovitostí

<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p> <p>IMMOEAST</p> <p>při výpočtu kupní ceny ve spojitosti se zvláštním šetřením týkajícím se firmy Salzburg Center Development S.A.</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 Neuvádí se</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Výhradní finanční poradce společnosti</p> <p>MEZZANINE</p> <p>v souvislosti se zvláštním šetřením týkajícím se stavební společnosti</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 Slovensko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Poradenství týkající se fúzí a akvizic</p> <p>Lyse</p> <p>v souvislosti s procedurami prováděnými ve společnosti PBG S.A.</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 Neuvádí se</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Výhradní finanční poradce společnosti</p> <p>Accession Fund SARL</p> <p>v souvislosti se zvláštním finančním a daňovým šetřením ve společnosti</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 Rumunsko</p>
<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p> <p>ORCO PROPERTY GROUP</p> <p>v souvislosti se zvláštním šetřením týkajícím se exkluzivního hotelu a restaurace ve Varšavě.</p> <p>Důvěrné</p> <p>2005 Polsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Výhradní finanční poradce společnosti</p> <p>Thum SIA</p> <p>v souvislosti s oceňováním a pomocí při podnikovém plánování v místní zemědělské firmě</p> <p>Důvěrné</p> <p>2005 Neuvádí se</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Výhradní finanční poradce společnosti</p> <p>Constantia Privatbank</p> <p>v souvislosti se zvláštním šetřením týkajícím se velkého developera</p> <p>Důvěrné</p> <p>2004 Neuvádí se</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Výhradní finanční poradce společnosti</p> <p>Trust Invest S.A.</p> <p>v souvislosti se zvláštním šetřením týkajícím se společnosti Warta Inwestycje Sp. Zo.o.</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 Polsko</p>









Naše nedávné zakázky týkající se získávání financí v oblasti nemovitostí

<p>Deloitte.</p> <p>Výhradní finanční poradce</p> <p>developer/ provozovatele hotelů</p> <p>poradenství s refinancováním</p> <p>20 mil. EUR</p> <p>2007 Slovensko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Výhradní finanční poradce</p> <p>developerské společnosti</p> <p>poradenství se získáváním vlastních financí</p> <p>60 mil. EUR</p> <p>2007 Lotyšsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Výhradní finanční poradce</p> <p>Residential Developer</p> <p>poradenství se získáváním vlastních financí</p> <p>50 mil. EUR</p> <p>2007 Rumunsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Výhradní finanční poradce</p> <p>Retail and Office Developer</p> <p>poradenství se získáváním cizích zdrojů</p> <p>45 mil. EUR</p> <p>2007 Bulharsko</p>
--	---	--	---

Vybrané zakázky z oblastí mimo trh nemovitostí

<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>při prodeji firmy Matador Rubber</p> <p>Důvěrné</p> <p>2007 Slovensko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>při prodeji divize drobného bankovníctví ING</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 Maďarsko, Bulharsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>v souvislosti s oceněním společnosti Spolana</p> <p>Důvěrné</p> <p>2006 Česká republika</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>při akvizici společnosti obchodující s plynem a skladových služeb firmy MOL</p> <p>Důvěrné</p> <p>1,05 miliardy EUR</p> <p>2005 Maďarsko</p>
<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>při akvizici společnosti Telekom Montenegro</p> <p>Důvěrné</p> <p>2005 Černá Hora</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>v souvislosti se zajištěním of 12-year ECA covered delivery financing loan and a junior loan</p> <p>Důvěrné</p> <p>400 mil. EUR</p> <p>2005 Česká republika</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>při akvizici banky Banca Comerciala Romana</p> <p>Důvěrné</p> <p>3,75 miliardy EUR</p> <p>2005 Rumunsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Finanční poradce společnosti</p>  <p>při akvizici skupiny Sartid</p> <p>Důvěrné</p> <p>2003 - 2004 Srbsko & Černá Hora</p>

Vybrané zakázky z oblastí mimo trh nemovitostí

<p>Deloitte.</p> <p>Poradenství týkající se fúzí a akvizic</p> <p>COLUMBIA CAPITAL</p>  <p>při akvizici společnosti GTS Central Europe</p> <p>Důvěrné</p> <p>2008 Česká republika, Slovensko, Rumunsko, Polsko, Maďarsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Poradenství týkající se fúzí a akvizic</p>  <p>při akvizici společnosti Europolis – 5 SPV</p> <p>Důvěrné</p> <p>2007 Polsko</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Poradenství týkající se fúzí a akvizic</p>  <p>při akvizici různých subjektů ve střední Evropě</p> <p>Důvěrné</p> <p>2007 střední Evropa</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Poradenství týkající se fúzí a akvizic</p>  <p>při akvizici společnosti Centrul Medical Unirea</p> <p>Důvěrné</p> <p>2007 Rumunsko</p>
<p>Deloitte.</p> <p>Poradenství týkající se fúzí a akvizic</p>  <p>při akvizici skupiny Český Telecom (Český Telecom a Eurotel)</p> <p>2,7 miliardy USD</p> <p>2005 Česká republika</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Poradenství týkající se fúzí a akvizic</p>  <p>při akvizici společnosti UAB Palink</p> <p>40 mil. EUR</p> <p>2004 Litva</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Poradenství týkající se fúzí a akvizic</p>  <p>při akvizici společnosti Pegas</p> <p>Důvěrné</p> <p>2005 Česká republika</p>	<p>Deloitte.</p> <p>Poradenství týkající se fúzí a akvizic</p>  <p>při akvizici společnosti Astral Telecom</p> <p>Důvěrné</p> <p>2005 Rumunsko</p>

Deloitte.

Deloitte označuje jednu nebo více společností švýcarského sdružení („Verein“) Deloitte Touche Tohmatsu a jeho členských firem. Každá z těchto firem představuje samostatný a nezávislý právní subjekt. Podrobný popis právní struktury sdružení Deloitte Touche Tohmatsu a jeho členských firem je uveden na adrese www.deloitte.com/cz/about.

© 2008 Deloitte Česká republika. Všechna práva vyhrazena.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu