



M&A aktivita v Česku a na Slovensku

2021

Očekáváme další oživení M&A aktivity

Transakční aktivita (M&A) se nepropadla ani během pandemie, a to hlavně díky třetímu a čtvrtému čtvrtletí 2020, kdy trh zaznamenal jednu z nejvyšších úrovní v historii. Hodnoty společností si ve většině odvětví udržely svou úroveň. Vyplývá to z analýzy týmu transakčního poradenství v České a Slovenské republice a také z desítek rozhovorů se strategickými a finančními investory.

2020: Dramatický propad nenastal

- Celkový počet transakcí s evropskými společnostmi meziročně klesl, zato jejich objem mírně vzrostl, a to především díky silné transakční aktivitě v H2 2020. Transakce na realitním trhu ale zůstaly v H2 2020 výrazně paralyzované.
- Transakční násobky v porovnání s rokem 2020 se výrazně nezměnily, díky tomu nedošlo k obávanému rozevírání nůžek v cenových očekáváních prodávajících a kupujících.
- Nejvýznamněji poklesla transakční aktivita a ocenění společností měřené násobkem EBITDA ve spotřebním sektoru a sektoru služeb a cestovního ruchu, které nejcitelněji zasáhla pandemie covidu-19.
- Distressed prodeje nebyly tahounem M&A trhu. Řada společností dosáhla v roce 2020 podobných, nebo dokonce lepších výsledků než v roce předcházejícím.

2021: Akcelerace transakční (M&A) aktivity

- Transakce, které se v roce 2020 odložily nebo pozastavily, se znovu vrací k jednacímu stolu s původními cenovými očekáváními a dohodami.
- Na trhu vládou nízké úrokové sazby. Korporátní investoři, fondy, lokální private equity fondy a family office mají dostatečný kapitál a disponují volnými zdroji na investování do perspektivních společností.
- Očekáváme, že společnosti můžou využít M&A také pro svou stabilizaci, například prodejem nestrategických (non-core) aktiv, částí podniků (carve-outs) nebo rozdělením s cílem akumulovat kapitálové zdroje pro core činnosti.
- Pandemie také urychluje digitalizaci. Firmy, které nechtějí zaostávat za konkurencí, tak motivuje prostřednictvím M&A přijímat digitální řešení pro své podnikání.

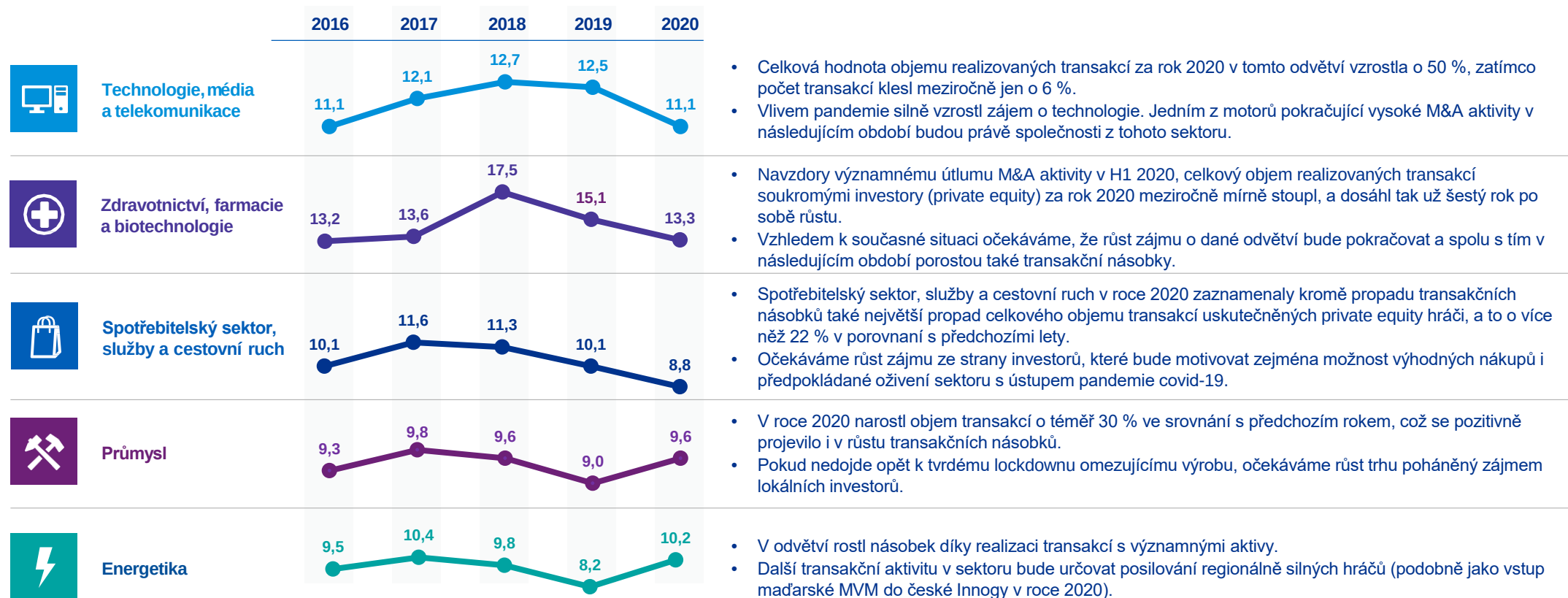
Transakční násobky

(Evropa): Hodnota společnosti / EBITDA v letech 2016–2020

Přístup investorů k ocenění společností pandemie příliš neovlivnila. Současnou situaci investoři vnímají jako mimořádnou s minimálním vlivem na hodnotu společností. Následkem je pokles násobků v dynamicky rostoucích odvětvích, a naopak růst v krizí zasažených odvětvích. Podle dat a zkušeností KPMG se transakční násobky u společností podnikajících v regionu CEE, respektive v České a Slovenské republice, mohou v závislosti na odvětví, regionu a specifikách cílové společnosti pohybovat na nižší úrovni, než udávají celoevropská čísla uvedená dále.

Transakční násobky

(Evropa): Hodnota společnosti / EBITDA v letech 2016 – 2020



Poznámka: Hodnota společnosti – Enterprise value

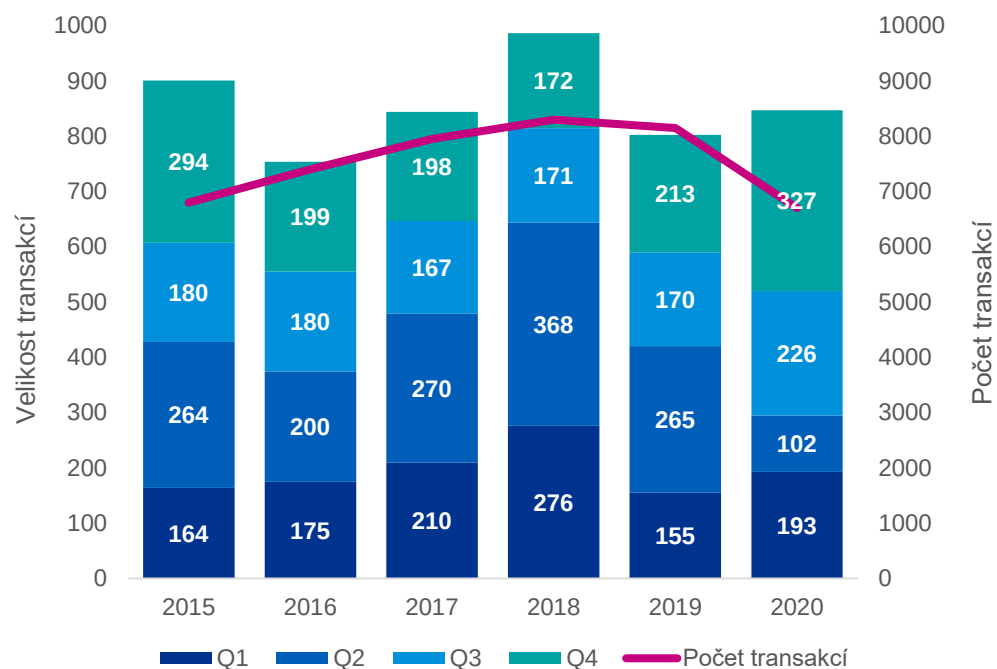
Zdroj: Mergermarket, KPMG analýza

Oživení transakční aktivity v Evropě v H2 2020

- Přes značný pokles aktivity v H1 2020 oproti H2 2019 **celkový objem transakcí v roce 2020 meziročně vzrostl o 5 %**. Nicméně realizovaných transakcí bylo méně než v roce 2019.
- **Objem transakcí v roce 2020 roste především díky druhé polovině roku**, kdy v Evropě dosáhl hodnoty 552 miliard USD. Oproti H1 2020 vzrostl o téměř 90 %.
- Aktivita private equity investorů pokračovala především v H2 2020. Nejvíce investovali do **technologií, telekomunikací, zdravotnictví**, ale také **finančních služeb**, kterým meziročně narostl podíl na celkovém objemu realizovaných transakcí.

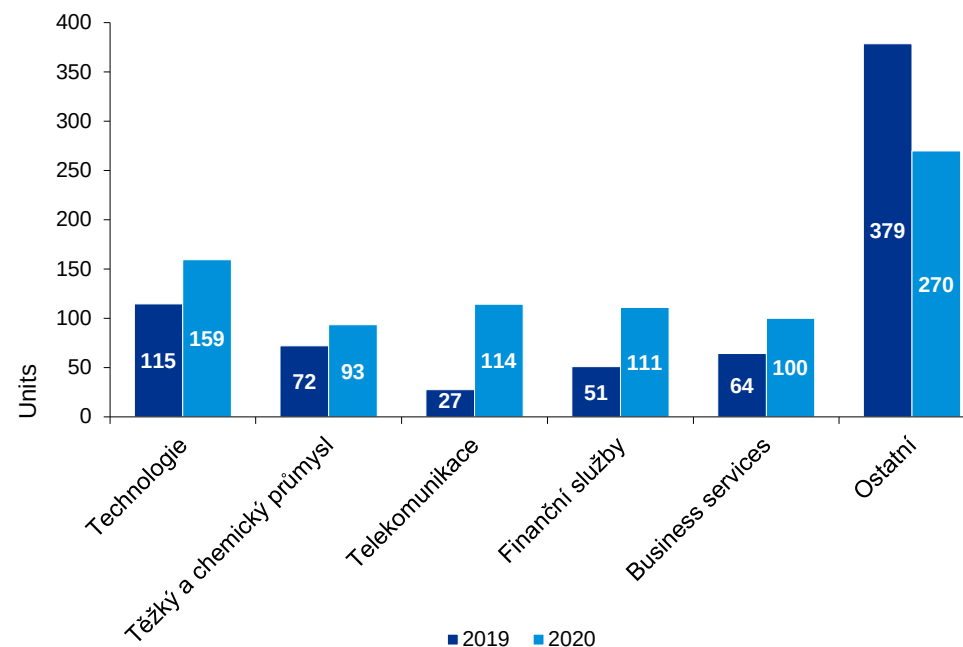
Oživení transakční aktivity v Evropě v H2 2020

Čtvrtletní transakční aktivita v Evropě



Zdroj: Mergermarket

Trend v odvětví v Evropě



Zdroj: Mergermarket

Pohled na československý trh M&A transakcí v roce 2021



Igor Mesenský,
partner transakčního poradenství
KPMG Česká republika

„Covidová krize se liší od té v letech 2008–2010 mimo jiné tím, že se nepropadla hodnota společností, což motivuje prodávající realizovat své plány. M&A trh tak zůstává velmi aktivní. Dostupná likvidita i akviziční financování pak znamenají velký počet koupěschopných investorů. Očekáváme, že M&A trh v roce 2021 bude velmi aktivní.“



Stanislav Šumský,
partner transakčního poradenství
KPMG Slovenská republika

„S výjimkou některých odvětví se zatím nezdá, že by pandemie zasáhla ekonomický fundament většiny společností. Jestli je to správný předpoklad, očekáváme výraznou M&A aktivitu v nejbližších měsících, protože mnoho transakcí na podzim 2020 majitelé společností odložili a rozbíhají je nyní. Příchod jara a případný pozitivní vývoj pandemické situace může zvýšit optimismus investorů a majitelů společností také v méně atraktivních sektorech. Investoři především z private equity jsou otevření příležitostem.“

Pro více informací kontaktujte:

Igor Mesenský

Partner

Deal Advisory

+420 222 124 254,

imesensky@kpmg.cz

Josef Sklenář

Associate Director

Deal Advisory

+420 222 123 674

jsklenar@kpmg.cz

Adam Páleníček

Supervisor

Deal Advisory

+420 222 123 404

apalenicek@kpmg.cz

Vladimír Lang

Supervisor

Deal Advisory

+420 222 123 171

vlang@kpmg.cz