



# M&A aktivita na Slovensku a v Česku

2021

# KPMG: Očakávame pokračovanie oživenia M&A aktivity

Transakčná aktivita (M&A) sa neprepadla ani počas pandémie, trh dokonca zaznamenal v 3. a 4. kvartáli 2020 jedno z najaktívnejších období v histórii. Rovnako to platí aj o hodnotách firiem, ktoré si aj v čase pandémie udržali vo väčšine sektorov svoju úroveň. Vyplýva to z analýz transakčných tímov KPMG v Českej a Slovenskej republike, ktoré zároveň viedli diskusie s desiatkami strategických aj finančných investorov.

## 2020: Dramatický prepád nenastal

- Celkový počet uzavretých transakcií medzi spoločnosťami v Európe medziročne klesol, zatiaľ čo ich objem mierne vzrástol, a to predovšetkým vďaka silnej transakčnej aktivite v H2 2020. Transakcie v rámci realitného trhu však ostali v H2 2020 výrazne paralizované.
- Transakčné násobky v porovnaní s rokom 2019 nezaznamenali výraznú zmenu a nedošlo tak k obávanému otváraniu nožníc v cenových očakávaniach predávajúcich a kupujúcich.
- Najvýznamnejší pokles transakčnej aktivity a ocenenia spoločností meraných násobkom EBITDA zaznamenal sektor spotreby, služieb a cestovného ruchu, ktorý bol najviac zasiahnutý pandemiou Covid-19.
- Vynútený predaj aktív (distressed assets) nebol motorom M&A trhu, veľká časť firiem dosiahla v roku 2020 podobné alebo lepšie výsledky ako v predchádzajúcom roku.

## 2021: Akcelerácia transakčnej (M&A) aktivity

- Transakcie odložené či pozastavené v roku 2020 sa znovu dostávajú k negociačnému stolu na základe pôvodných cenových indikácií a dohôd.
- Na trhu vládnu nízke úrokové sadzby a korporátni investori, lokálne Private equity a Family office fondy disponujú dostatočnými voľnými zdrojmi pripravenými na investovanie do perspektívnych firiem.
- Očakávame, že spoločnosti môžu využiť M&A taktiež na stabilizáciu prevádzok, napríklad prostredníctvom predaja nestrategických (non-core) aktív, časti podnikov (carve-outs) a rozdelení (demergerov) s cieľom akumulovať kapitálové zdroje pre primárne obchodné činnosti.
- Pandémia urýchľuje digitalizáciu. Firmy, ktoré nechcú zaosť za konkurenciou sú motivované prostredníctvom M&A prijímať digitálne riešenia pre svoju firmu.

# Transakčné násobky

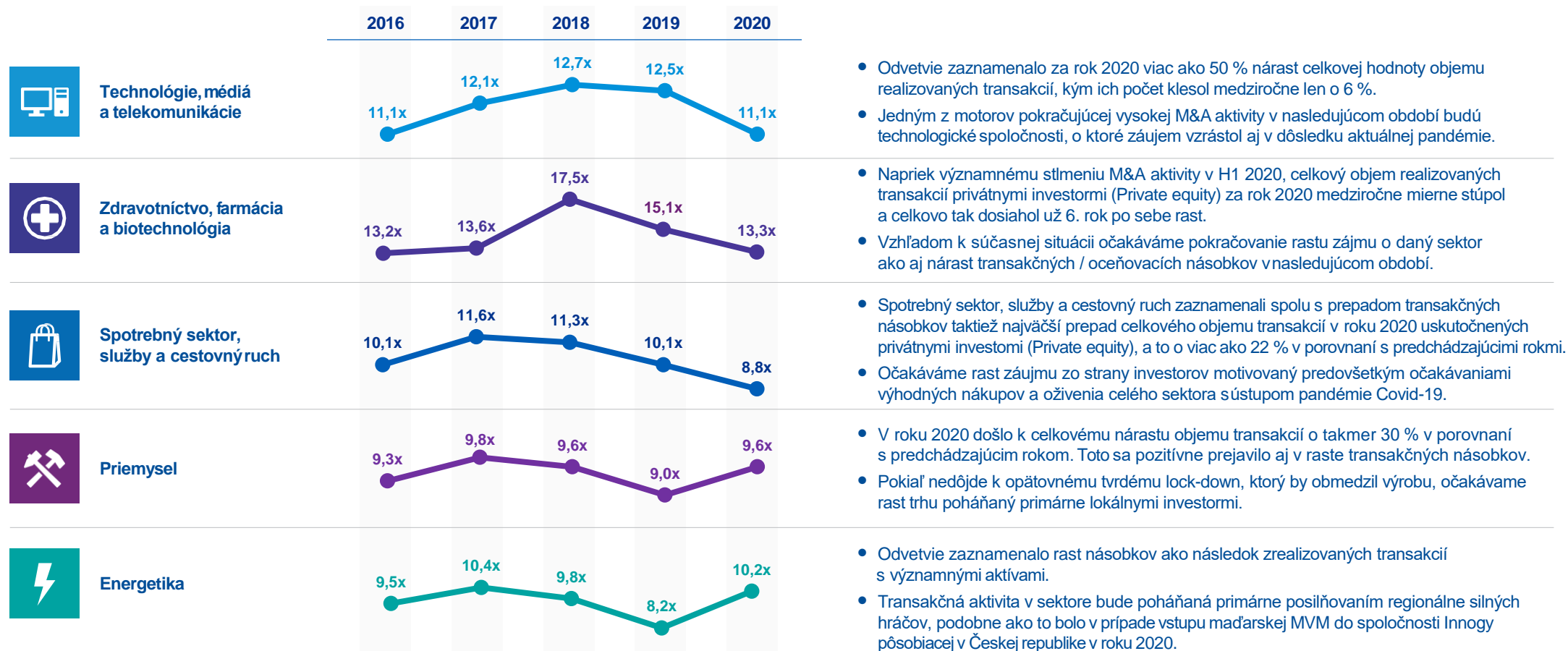
## **(Európa): Hodnota spoločnosti / EBITDA v rokoch 2016 – 2020**

Prístup investorov k oceneniu spoločností nebol primárne ovplyvnený pandémiou. Súčasná situácia je z pohľadu investorov považovaná za mimoriadnu s minimálnym vplyvom na hodnotu spoločností, čo má vo všeobecnosti za následok pokles násobkov v dynamicky rastúcich odvetviach a ich rast v odvetviach zasiahnutých pandemickou krízou.

Podľa dát a skúseností KPMG tímov sa transakčné násobky v prípade spoločností pôsobiacich v rámci regiónu CEE respektíve v Českej a Slovenskej republike môžu pohybovať v závislosti na konkrétnom odvetví, regióne a špecifikách cieľových spoločností na nižšej úrovni, ako indikujú celoeurópske čísla prezentované nižšie.

# Transakčné násobky

## (Európa): Hodnota spoločnosti / EBITDA v rokoch 2016 – 2020



Poznámka: Medián hodnoty spoločností (Enterprise value) vo vzorke ~ USD 100m  
Zdroj: Mergermarket, KPMG analýza



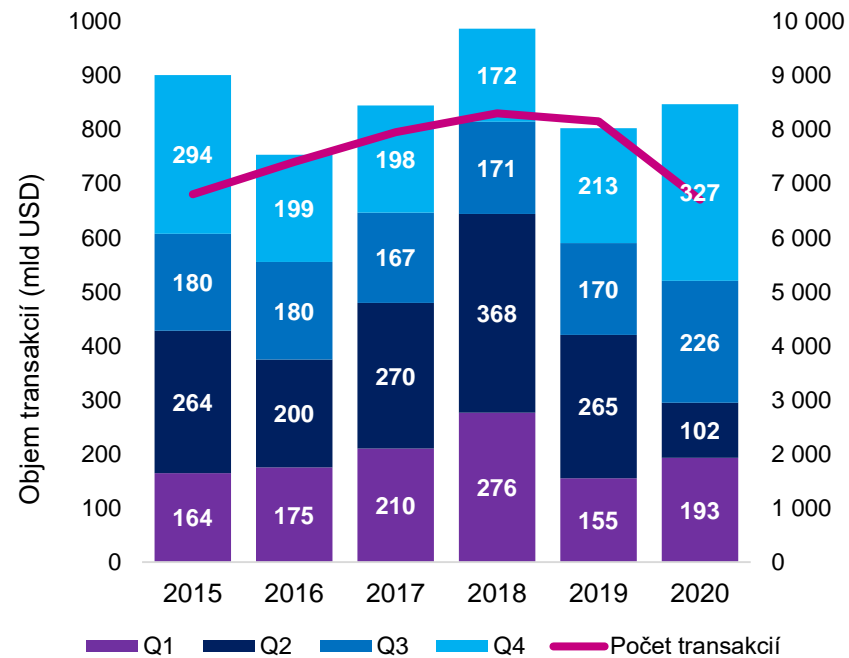
© 2021 KPMG Slovensko Advisory, k.s., slovenská komanditná spoločnosť a členská spoločnosť globálnej organizácie KPMG nezávislých členských spoločností pridružených ku KPMG International Limited, súkromnej anglickej spoločnosti s obmedzeným ručením. Všetky práva vyhradené.

# Oživenie transakčnej aktivity v Európe v H2 2020

- Aj napriek významnému poklesu aktivity v H1 2020 v porovnaní s H2 2019, celkový objem transakcií v 2020 predstavoval 5 % medziročný nárast, došlo však k poklesu celkového počtu realizovaných transakcií.
- **Rast objemu transakcií za rok 2020 bol poháňaný predovšetkým druhou polkou roka, kedy objem transakcií v Európe predstavoval 552 miliárd dolárov, čo predstavuje takmer 90 % nárast oproti H1 2020.**
- Aktivita fondov privátnych investorov (Private equity) pokračovala predovšetkým v H2 2020, pričom to boli sektory technológií, telekomunikácií, zdravotníctva a finančných služieb, ktoré medziročne zaznamenali nárast podielu na celkovom objeme realizovaných transakcií.

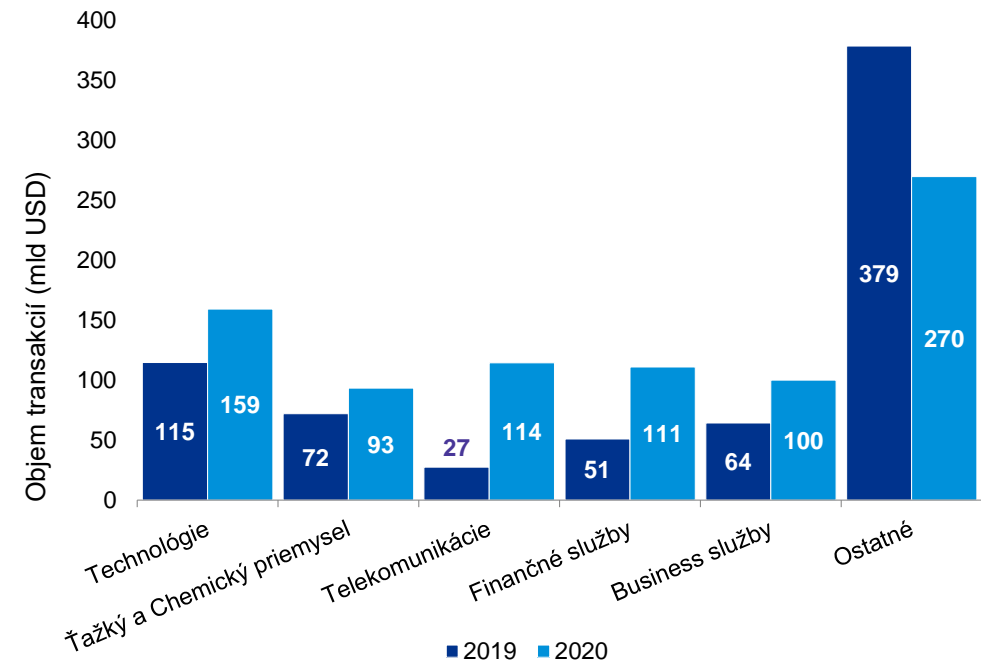
# Oživenie transakčnej aktivity v Európe v H2 2020

## Transakčná aktivita v Európe - po kvartáloch



Zdroj: Mergermarket

## Trend v Európe po odvetviach



Zdroj: Mergermarket

# Pohľad na československý trh M&A transakcií v roku 2021



**Igor Mesenský,**  
partner transakčného poradenství KPMG Česká republika  
*„Tato „covidová“ krize se liší od té poslední v letech 2008-2010 i tím, že nedošlo k propadu nacenené společnosti, což motivuje prodávající realizovat své plány a M&A trh je tak velmi aktivní. Dostupná likvidita i akviziční financování pak znamená velký počet koupěschopných investorů. Očekáváme, že trh M&A v roku 2021 bude velmi aktivní“*



**Stanislav Šumský,**  
partner transakčného poradenstva KPMG Slovenská republika  
*“Pozitívom je, že s výnimkou niektorých sektorov, trh zatiaľ necíti, že by bol pandémiou zasiahnutý ekonomický fundament väčšiny firiem. Ak sa to ukáže ako správny predpoklad, očakávame výraznu M&A aktivitu aj v najbližších mesiacoch, keďže viacero transakcií bolo majiteľmi firiem na jeseň 2020 odložených a rozbiehajú sa v týchto týždňoch. Potenciálne pozitívny vývoj aj v súvislosti s pandémiou a príchod jarých mesiacov môže optimizmus investorov a majiteľov firiem ďalej zvýšiť aj v menej atraktívnych segmentoch. Investori najmä z radov Private equity su otvorení príležitostiam.*

## Pre viacej informácií kontaktujte:

**Stanislav Šumský**  
Partner, Deal Advisory  
+421 907 745 032  
ssumsky@kpmg.sk

**Karol Balco**  
Senior Manažér, Deal Advisory  
+421 915 758 948  
kbalco@kpmg.sk

**Lukáš Bojkovský**  
Manažér, Deal Advisory  
+421 907 745 001  
lbojkovsky@kpmg.sk

**Adam Čelár**  
Associate, Deal Advisory  
+421 908 751 793  
acelar@kpmg.sk

**KPMG in Slovakia**  
Dvořákovo nábřežie 10  
811 02 Bratislava

kpmg.sk



© 2021 KPMG Slovensko Advisory, k.s., slovenská komanditná spoločnosť a členská spoločnosť globálnej organizácie KPMG nezávislých členských spoločností pridružených ku KPMG International Limited, súkromnej anglickej spoločnosti s obmedzeným ručením. Všetky práva vyhradené.