

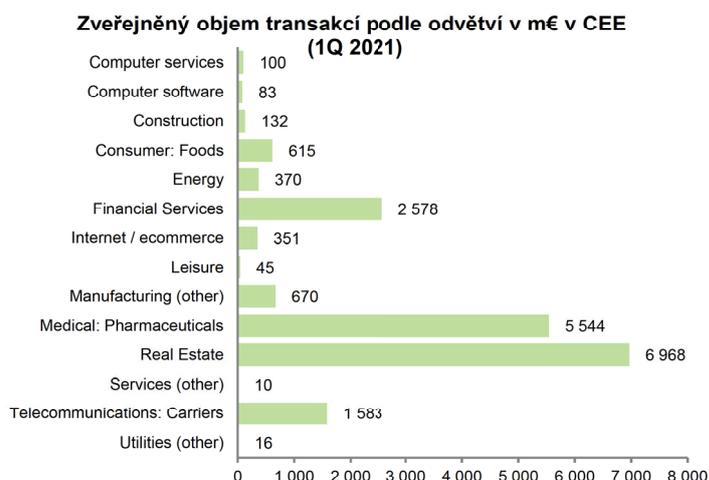
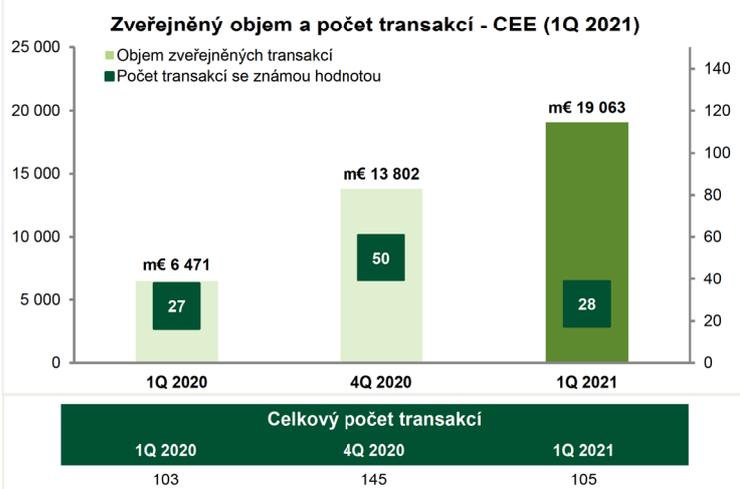
# Aktivita na M&A trhu CEE a v ČR – 1Q 2021

Datum vydání 13. dubna 2021, na základě dat dostupných k 12. dubnu 2021

Tržní data o uskutečněných transakcích s podniky či jejich částmi nejsou, s výjimkou veřejně obchodovaných společností, standardně zveřejňovanou informací. TPA Valuation & Advisory sleduje klíčové metriky a monitoruje aktivitu na M&A trhu CEE. Tento dokument prezentuje analýzu dat týkajících se transakcí s podniky či jejich částmi za 1Q 2021 v regionu CEE se zaměřením na aktivitu v ČR.\*

## Aktivita na M&A trhu v regionu CEE – 1Q 2021

Na M&A trhu v regionu CEE\*\* trhu došlo ve 1Q 2021 oproti předchozímu čtvrtletí k výraznému zvýšení aktivity z hlediska celkového objemu těchto transakcí, z hlediska počtu uskutečněných transakcí došlo k poklesu. Transakce s přesahem do České republiky se na aktivitě M&A trhu v 1Q 2021 podílely z více než ¼, což je výrazně více, než v předcházejícím čtvrtletí. Meziroční srovnání ukázalo na nárůst aktivity z hlediska objemu transakcí se známou kupní cenou. Celkový počet uskutečněných transakcí i transakcí se známou hodnotou byl v 1Q 2021 srovnatelný s 1Q 2020.



### Alliance Healthcare (Walgreens Boots Alliance)

UK, FR, TR, SP, NL, NO, RO, CZ, LT

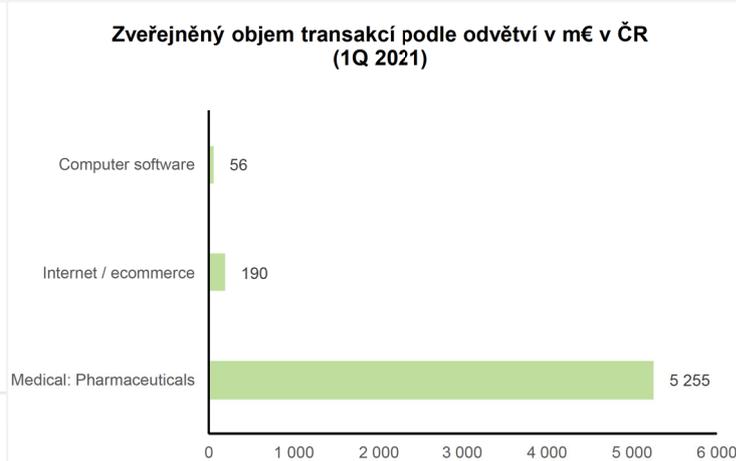
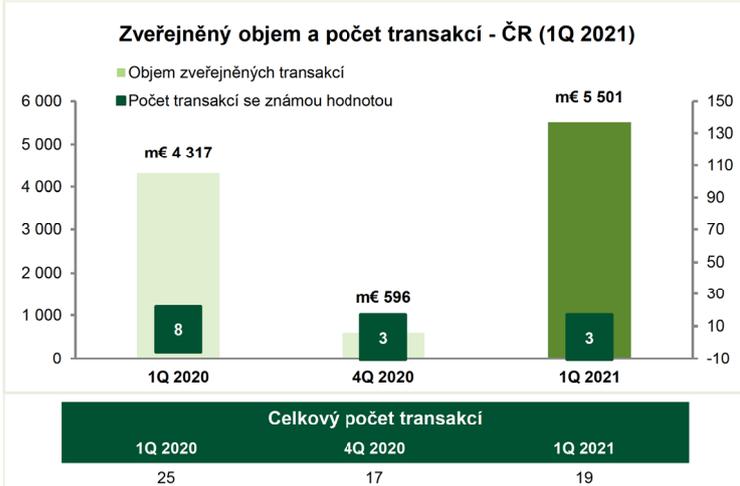
MEDICAL: PHARMACEUTICALS

5 255 mil. EUR

Nejvýznamnější zveřejněnou transakcí na území CEE v 1Q 2021 byl prodej farmaceutické velkoobchodní divize ve vlastnictví Walgreens Boots Alliance, která v dotčených zemích (vč. ČR) operuje pod názvem Alliance Healthcare. Nabyvatelem této divize je americká společnost AmeriSourceBergen Corporation, která touto transakcí rozšíří své celosvětové působení ve farmaceutickém průmyslu. Hodnota transakce Alliance Healthcare činila 5 255 mil. EUR.

## Aktivita na M&A trhu v ČR – 1Q 2021

Na území ČR či se zapojením ČR během 1Q 2021 došlo ke zvýšení aktivity ve srovnání s předchozím čtvrtletím – zejména z pohledu objemu provedených transakcí. Meziroční srovnání ukázalo na mírný nárůst objemu transakcí při sníženém počtu uskutečněných transakcí. Nejvýznamnější transakcí se zapojením ČR byla v 1Q 2021 transakce Alliance Healthcare uvedená výše.



\*TPA nemá závazek, odpovědnost nebo povinnost vůči žádnému uživateli tohoto reportu anebo jakékoliv straně, vůči které se může tento report zveřejnit anebo k níž se může dostat. Tento report nepředstavuje žádné transakční ani investiční poradenství.

\*\*Albánie, Bulharsko, Černá Hora, Česká republika, Chorvatsko, Maďarsko, Polsko, Rakousko, Rumunsko, Slovensko, Slovinsko a Srbsko

Druhou nejvýznamnější transakcí v ČR zveřejněnou v databázi Mergermarket v průběhu 1Q 2021 byl vstup skupiny 7 investorů do společnosti VELKÁ PECKA s.r.o. Tato společnost je provozovatelem online supermarketu ROHLIK.CZ a skrze své dceřiné společnosti obdobnou službu provozuje v Maďarsku a Rakousku. Vstup investorů v celkové výši 190 mil. EUR má podle dostupných informací sloužit k upevnění stávajících trhů a expanzi do nových zemí (aktuálně do Německa).

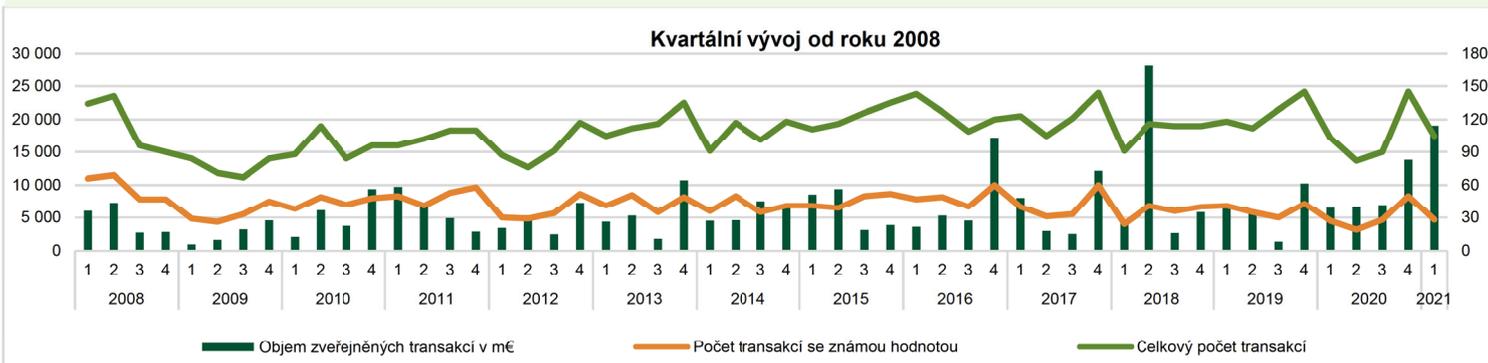
## Aktuální situace na trhu M&A

Aktivita na trhu M&A v regionu CEE se v pandemii zasažených kvartálech (zejm. 2Q a 3Q/2020, viz graf níže) projevila především snížením počtu uskutečněných transakcí ve srovnání s odpovídajícími kvartály předchozích let. V dalších kvartálech očekáváme zvýšenou aktivitu kupujících s dobrou likviditou, kteří mají zájem o vstup do společností se zajímavým produktem a do společností, které se dostaly v důsledku pandemie do ekonomických problémů a potřebují posílit kapitálové zdroje. S ohledem na ukončení omezení pro věřitele podávat insolvenční návrhy v polovině letošního roku očekáváme také výrazný nárůst insolvenčních řízení v druhém pololetí 2021. Zasažené sektory jsou pod velkým tlakem, pro investory jsou však stále atraktivní sektory e-commerce, telekomunikací či počítačového softwaru.

Při pohledu na poslední globální hospodářskou krizi je patrné, že hlavní dopad do aktivity M&A trhu se promítl s cca půl až ročním zpožděním, kdy došlo k poklesu objemu obchodovaných transakcí i počtu uskutečněných transakcí – podle dostupných informací z databáze Mergermarket objem transakcí se známou hodnotou v roce 2008 činil 18 821 mil. EUR, zatímco v roce 2009 to bylo 10 322 mil. EUR. K výraznému poklesu došlo rovněž v počtu uskutečněných transakcí – ze 460 v roce 2008 na 305 v roce 2009, z čehož byla známá hodnota u 228, resp. 132 transakcí.

Zároveň je však nutno dodat, že během „obvyklých“ globálních hospodářských krizí dochází k významnému zasažení širokého spektra sektorů, zatímco v současnosti můžeme sledovat, že činnost některých sektorů (cestovní ruch a veškeré návazné sektory či zábavní průmysl) byla téměř zcela zastavena a tato odvětví jsou závislá na podpůrných státních programech. Naopak společnosti působící v IT, společnosti provozující svou činnost online či na online navazující činnosti (např. vývoj softwarových řešení, prodej potravin, sportovního náčiní či doručovací služby) byly pandemií ovlivněny pozitivně.

Poslední sledovanou metrikou je násobek EBITDA. Mediánová hodnota tržních EBITDA násobků má od roku 2017 rostoucí tendenci, přičemž v roce 2020 bylo podle dostupných údajů dosaženo mediánové hodnoty EBITDA násobku ve výši 9,1. Oproti roku 2019, kdy tato hodnota činila 8,3, jde o poměrně výrazný nárůst. Násobek z roku 2008 ve výši 10,8 nebyl doposud překonán. Tehdejší globální krize způsobila, že medián násobku EBITDA klesl v roce 2009 na úroveň 7,1.



### O TPA

TPA je jednou z předních poradenských společností v oblasti daní, auditu, účetnictví, oceňování a poradenství. Znalecká kancelář TPA Valuation & Advisory s.r.o. se zaměřuje na poskytování oceňovacích a znaleckých služeb, M&A poradenství a dalších odborných služeb.

Nad rámec znaleckých a oceňovacích služeb poskytujeme služby:

- Finančního modelování a hodnocení ekonomických projektů
- Podporu managementu při finančním plánování
- Tržní analýzy sektoru a mezipodnikového srovnání
- Posouzení obvyklosti vzájemných plnění
- Ekonomická stanoviska



V rámci analýzy je vzorek upraven na transakce pouze s 50% a vyššími podíly. Dále jsou v rámci analýzy vyřazeny transakce s extrémní hodnotou tzv. EBITDA násobku. Zdrojem analýzy tržních dat je databáze Mergermarket. Mergermarket průběžně aktualizuje a doplňuje informace o starších transakcích, ty se tedy mohou měnit.