

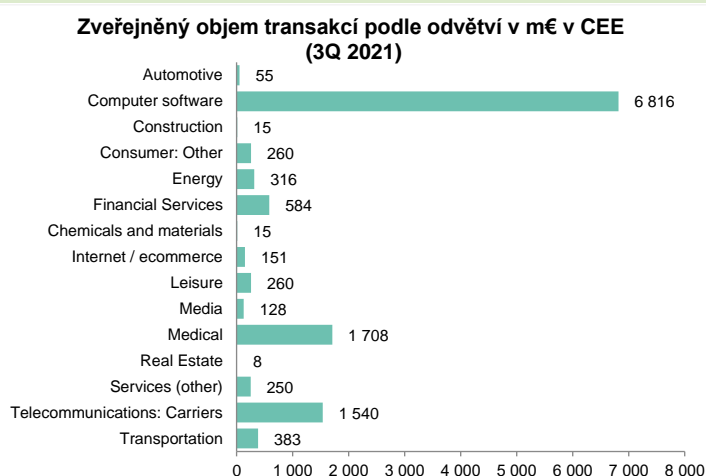
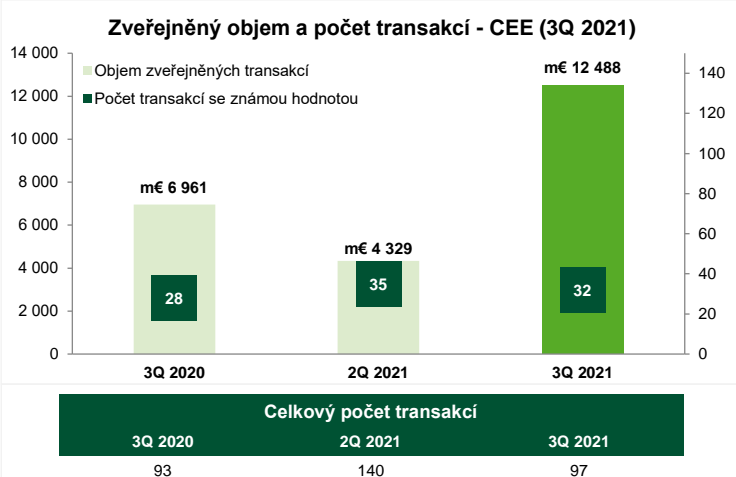
# Aktivita na M&A trhu CEE a v ČR – 3Q 2021

Datum vydání 13. října 2021, na základě dat dostupných k 11. října 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 3Q 2021 v regionu CEE se zaměřením na aktivitu v ČR.\*

## Aktivita na M&A trhu v regionu CEE – 3Q 2021

Na M&A trhu v regionu CEE\*\* došlo ve 3Q 2021 k jedné významné transakci, která se s kupní cenou 6 646 mil. EUR podílela na celkovém objemu transakcí se známou kupní cenou více než z poloviny. Tato transakce byla s přesahem do České republiky a bude blíže popsána níže. Bez vlivu této mimořádné transakce činil objem uskutečněných transakcí se známou cenou 5 842 mil. EUR. Bez vlivu této transakce došlo oproti předchozímu čtvrtletí pouze k mírnému nárůstu objemu transakcí, přičemž celkový počet uskutečněných transakcí se výrazně snížil. Meziroční srovnání pak ukázalo na mírný nárůst aktivity z hlediska počtu transakcí se známou kupní cenou a mírný pokles celkového objemu transakcí se známou cenou.



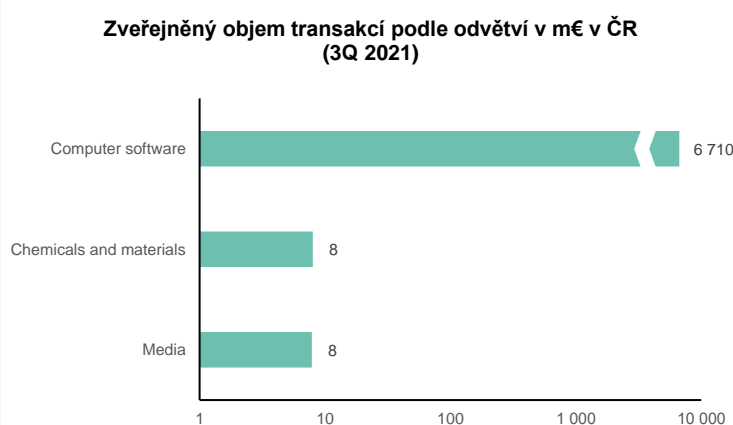
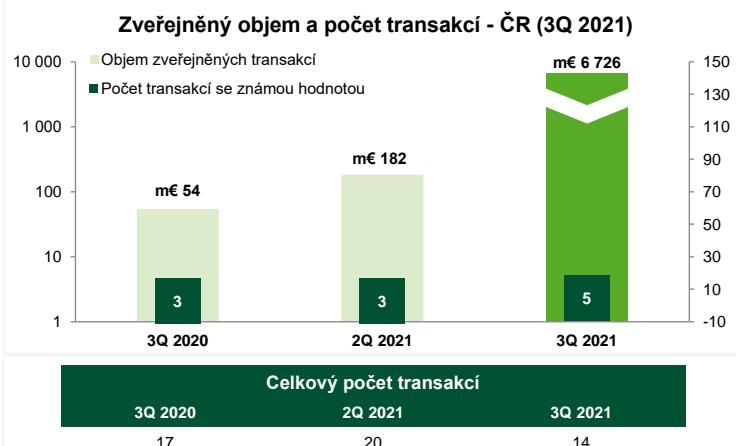
## Avast PLC

CZ COMPUTER SOFTWARE 6 646 mil. EUR

Nejvýznamnější zveřejněnou transakcí na území CEE v 3Q 2021 byl prodej českého poskytovatele antivirové ochrany Avast PLC. Nabyvatelem 100% podílu je společnost NortonLifeLock. Touto transakcí vznikne světový lídr v oblasti kybernetické bezpečnosti zaměřený na koncové uživatele a rovněž půjde o jednu z 20 největších softwarových společností na světě. Hodnota transakce Avast PLC činila 6 646 mil. EUR. Objem této transakce tvořil více jak polovinu celkového objemu transakcí se známou kupní cenou na CEE trhu.

## Aktivita na M&A trhu v ČR – 3Q 2021

Na území ČR či se zapojením ČR došlo během 3Q 2021 k výraznému zvýšení aktivity ve srovnání s předchozím čtvrtletím – především z pohledu objemu provedených transakcí, což zapříčinila transakce Avast uvedená výše. Meziročně se rovněž mírně zvýšil počet provedených transakcí na území ČR či se zapojením ČR. Bez vlivu uvedené transakce objem uskutečněných transakcí s přesahem do ČR během 3Q 2021 činil 80 mil. EUR.



\*TPA nemá závazek, odpovědnost nebo povinnost vůči žádnému uživateli tohoto reportu nebo 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 s dostupnými údaji v ČR v průběhu 3Q 2021 po Avastu byla akvizice české softwarové firmy VirtualTraining s.r.o., která se orientuje na vývoj aplikací zaměřené na trénování jízdy na kole. Nabyvatelem je česká investiční skupina Pale Fire Capital. Hodnota této transakce činila 39 mil. EUR.

## Aktuální situace na trhu M&A

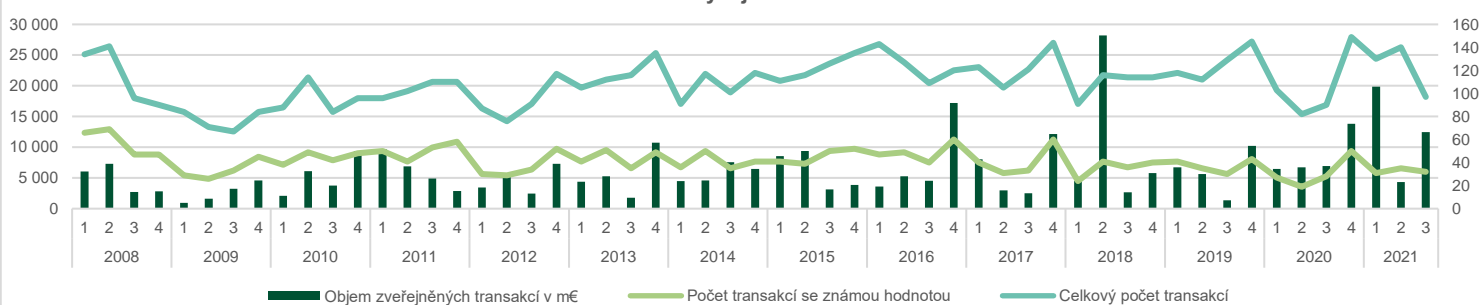
Aktivita na trhu M&A v regionu CEE se v pandemiích zasažených kvartálech (zejm. 2Q a 3Q/2020, viz graf níže) projevila především snížením počtu uskutečněných transakcí ve srovnání s odpovídajícími kvartály předchozích let. V dalších kvartálech očekáváme zvýšenou aktivitu kupujících s dobrou likviditou, 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 ke konci června 2021 očekáváme také výrazný nárůst insolvenčních řízení v druhém pololetí 2021. Zasažené sektory jsou pod velkým tlakem, pro investory jsou aktuálně velmi atraktivní sektory počítačového softwaru, e-commerce, či telekomunikací, které pandemie podnítila k urychlení vývoje.

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 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.

Kvartální vývoj od roku 2008

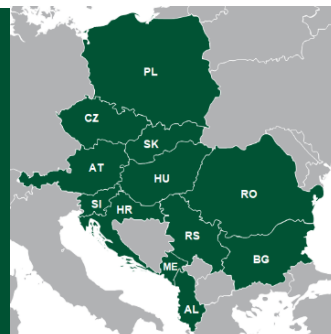


## O TPA

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 obvyklostí 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.