

Aktivita na M&A trhu CEE a v ČR – 1Q 2024

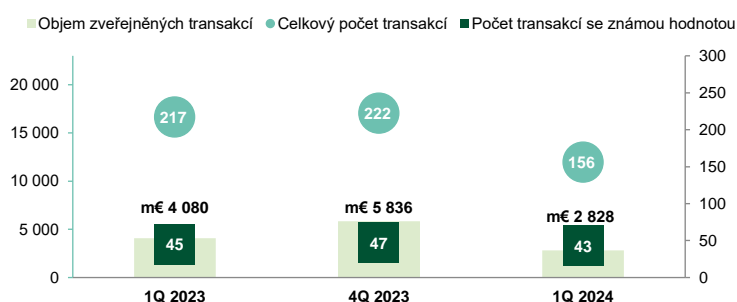
Datum vydání 16. dubna, na základě dat dostupných k 10. dubnu 2024

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 2024 v regionu CEE se zaměřením na aktivitu v ČR.*

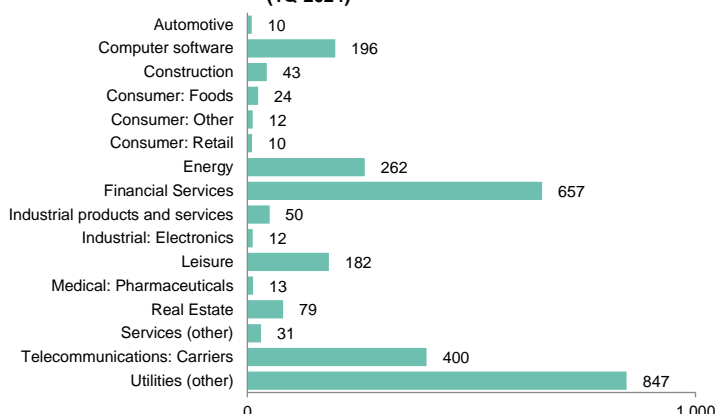
Aktivita na M&A trhu v regionu CEE – 1Q 2024

Na M&A trhu v regionu CEE** došlo v 1Q 2024 oproti předchozímu čtvrtletí ke snížení aktivity z hlediska počtu uskutečněných transakcí přibližně o 30 %. Počet transakcí se známou kupní cenou se mezi kvartály také snížil, a to o téměř 9 %. V porovnání s předchozím méně objemným kvartálem došlo v regionu CEE k poklesu objemu uskutečněných transakcí o 52 %. Oproti stejnému období loňského roku došlo k uskutečnění menšího počtu transakcí i objemu. Trh tak nadále zpomaloval dle náznamu z předchozího čtvrtletí. Nejvýznamnější odvětví v 1Q 2024 na území CEE z pohledu objemu transakcí bylo odvětví infrastruktury, ve kterém proběhla největší zaznamenaná transakce 1Q. Nejvíce transakcí bylo zaznamenáno opět v Polsku, a zemí s největším objemem se stala Česká republika.

Zveřejněný objem a počet transakcí - CEE (1Q 2024)



Zveřejněný objem transakcí podle odvětví v m€ v CEE (1Q 2024)



Společnost – 3 největší transakce v CEE 1Q 24	Odvětví	Cena (mil. EUR)
GasNet sro (55,21 % podíl)	Utilities (other)	847
Telekom Serbia (Srbija) AD (1.8k macro tower portfolio across Serbia, Bosnia & Herzegovina, and Montenegro.) (100% podíl)	Telecommunications: Carriers	400
OTP Bank Romania S.A. (100% podíl)	Financial Services	348

GasNet s.r.o. (55,21% podíl)

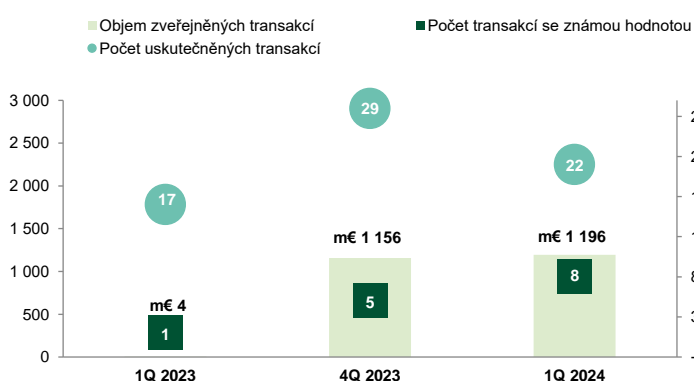
Nejvýznamnější zveřejněnou transakcí na území CEE v 1Q 2024 byl prodej 55,21% podílu české plynárenské společnosti GasNet, s.r.o. české energetické společnosti ČEZ, a.s. Společnost GasNet, s.r.o. má cca 80% podíl na distribuci zemního plynu v ČR a patříla do skupiny Macquarie Group Ltd - MGL, globální skupiny investičního bankovníctví a diverzifikovaných finančních služeb se sídlem v Austrálii. Cena za transakci byla sjednána na 847 mil. EUR. Transakce ještě není zcela uzavřena, protože podléhá schválení Evropské komise a Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

CZ Utilities (other) 847 mil. EUR

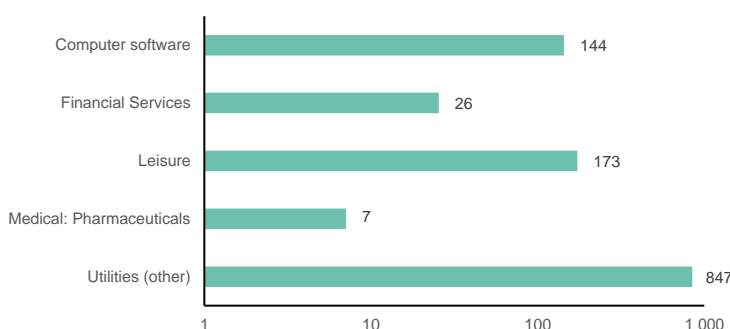
Aktivita na M&A trhu v ČR – 1Q 2024

Na území ČR či se zapojením ČR došlo během 1Q 2024 v porovnání s předchozím čtvrtletím ke snížení v počtu celkových transakcí. Navzdory tomu došlo k malému nárůstu v objemu transakcí o 3 % oproti předchozímu kvartálu. V porovnání se stejným obdobím loňského roku byl na území ČR zaznamenán vyšší počet transakcí s výrazným zvýšením v objemu transakcí. Objemy transakcí na území ČR v 1Q 2024 byly největší v odvětví infrastruktury, díky největší zaznamenané transakci regionu CEE.

Zveřejněný objem a počet transakcí - ČR (1Q 2024)



Zveřejněný objem transakcí podle odvětví v m€ v ČR (1Q 2024)



*TPA nemá závazek, odpovědnost anebo 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 žádná transakční ani investiční poradenství.

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

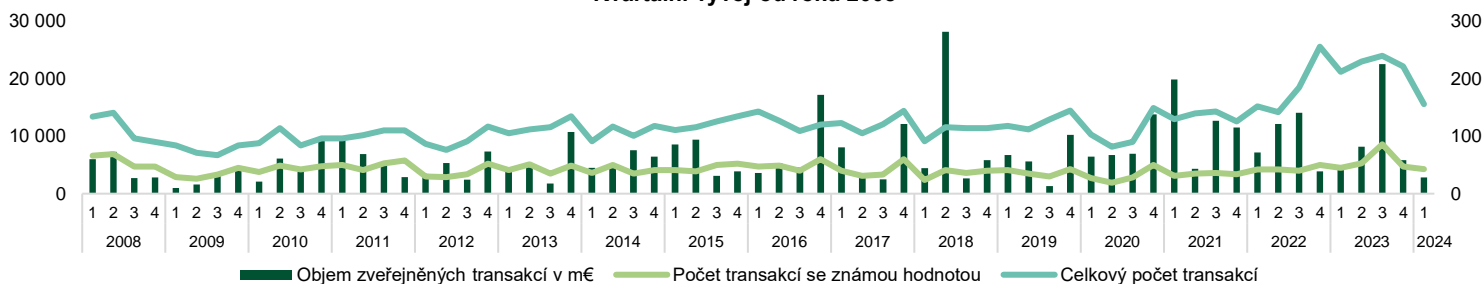
***Prodej PPF Telecom aktiv na území Bulharska, Maďarska, Srbska a Slovenska

Druhou nejvýznamnější zveřejněnou transakcí na území ČR ve 1Q 2024 byla akvizice 50% podílu hotelového portfolia skupiny CPI Property Group S.A. se sídlem v Lucembursku slovenskou společností Best Hotel Properties, a.s. Společnost BHP má v přímém vlastnictví jednu z největších hotelů s celkem 922 pokoji v České a Slovenské republice. Skupina CIPG se zaměřuje na pronájem nebytových prostor se zaměřením na kancelářské budovy a uvádí, že spolupráci se společností BHP bere jako příležitost sdílet provozní znalosti a také si tím sníží celkovou zadluženost. Cena transakce činila 173 mil. EUR.

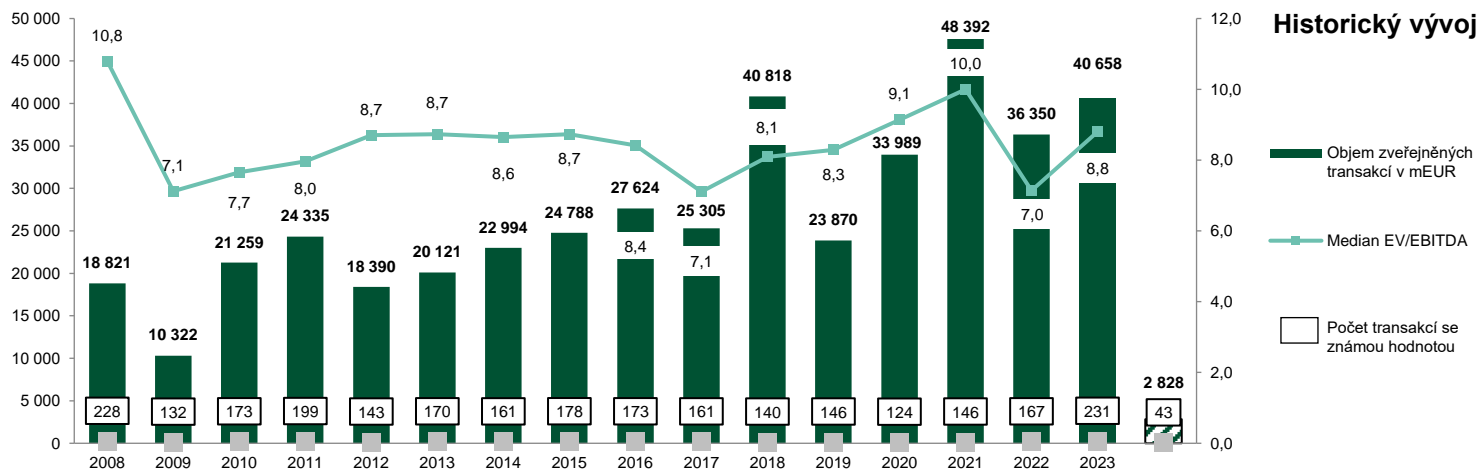
Aktuální situace na trhu M&A

Aktivita na trhu M&A v regionu CEE se v pandemii zasažených kvartálech (zejm. první polovina roku 2020, viz graf níže) projevila především snížením počtu uskutečněných transakcí ve srovnání s odpovídajícími kvartály předchozích let. V roce 2023 došlo k nárůstu v objemu uskutečněných transakcí oproti roku 2022 o 12 % díky 3Q. Počet celkových transakcí se v roce 2023 oproti roku 2022 zvýšil o 37 % a stal se tak rekordní za analyzované období. Pro investory jsou atraktivní sektory počítačového softwaru, automatizace, digitalizace a robotizace či telekomunikací, zvýšená atraktivita zůstává v oblasti energetiky a finančních služeb. Situaci na M&A trhu dále ovlivňuje konflikt na Ukrajině, který je pro potenciální investory pokračujícím omezením v podobě nejistoty budoucího vývoje v celém regionu. Nízké objemy transakcí dosažených v prvním čtvrtletí 2024 potvrdily přetrvávající ochlazení z 4Q 2023 na M&A trhu v regionu CEE.

Kvartální vývoj od roku 2008



Poslední sledovanou metrikou je násobek EBITDA. Od roku 2017 do roku 2021 EBITDA násobek každoročně rostl až na hodnotu 10. V roce 2022 došlo k výraznému snížení násobku na nejnižší naměřenou hodnotu od roku 2008, a to hodnotu 7. V roce 2023 ukazatel EBITDA vzrostl a téměř dosáhl hodnoty 9. Nejvyšší hodnoty v rámci analyzovaného období tak stále zůstávají ty z roku 2008. Následná globální finanční krize způsobila, že medián násobku EBITDA klesl v roce 2009 na úroveň 7,1. Dosavadní mediánová hodnota EBITDA násobku za rok 2024 zatím není známa, z důvodu nedostatku dat pro stanovení tohoto ukazatele.

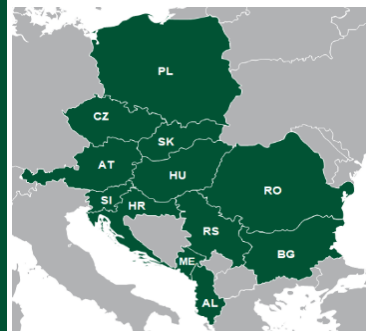


O TPA

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.