

FÚZE A AKVIZICE

Domácí podnikatelé vyrazili na nákupy

K prudkému růstu transakcí přispívají zásahy České národní banky, jimiž oslabilu korunu.

Petr Korbel

Společnost Elton hodinářská chystá druhou směnu. Důvodem je nejen tradiční předvánoční růst poptávky po hodinkách, ale také skutečnost, že v letošním květnu vstoupil do firmy nový silný investor, společnost Czechoslovak Group Jaroslava Strnada.

Podle analýzy poradenské firmy EY byla Strnadova firma v letošním

98
procent

Takový **meziroční růst počtu transakcí** letos zaznamenala Česká republika.

prvním pololetí nejaktivnějším hráčem na českém trhu fúzí a akvizic. Získala rovněž stoprocentní podíl ve společnosti Retia, jež vyrábí vojenskou elektroniku a záznamové systémy, koupila mošnovskou opravnu letadel Job Air Technic a výrobce nákladních aut Avia.

Češi kupují české firmy

„Naším záměrem není podniky po zhodnocení prodat, ale dlouhodobě je provozovat a vytvořit z nich funkční,

Největší transakce se zveřejněnou hodnotou za první pololetí 2016

Kupovaná společnost	Podíl v %	Prodávající	Kupující	Odhadovaná hodnota v milionech dolarů
Invia.cz	100	MCI Capital	Rockaway Capital, ČR	85
Pražská teplárenská LPZ	100	Energetický a průmyslový holding, Pražská teplárenská	Veolia Energie CR	80
Travel Service	39,9	Unimex Group	CEFC China Energy Company	34
Job Air Technic	100	Česká exportní banka, Česká spořitelna	Czechoslovak Group	33
Fiomo	100	Tamper Technology a české fyzické osoby	Huhtamaki OYJ, Finsko	31
JP Plast	100	Pět českých fyzických osob	RPC Group, Velká Británie	20

vzájemně se doplňující celek," říká majitel Czechoslovak Group.

Strnad ovšem není mezi českými podnikateli sám, kdo rozšiřuje okruh svého podnikání. Například Martin Wichterle se letos stal majitelem nižborských skláren Rückl Crystal a jeho strojírenská skupina Wikov se rozrostla o tři podniky, které vyrábějí díly pro výrobce motorových vozidel, přičemž hodlá investovat do jejich rozvoje.

Právě díky aktivitám domácích podnikatelů se Česko letos stalo z hlediska fúzí a akvizic největším trhem celého regionu střední a jihovýchodní Evropy.

„V posledních letech se projevuje, že čeští podnikatelé bohatnou a sami tu nakupují další firmy, takže

Podíl zahraničních investic klesá, protože i čeští podnikatelé zbohatli.

podíl zahraničních investorů klesá," vysvětluje Petr Kříž ze společnosti EY Česká republika. Na tuzemských fúzích a akvizicích mají Češi letos podíl 73 procent. „Tak vysoký podíl domácího kapitálu není v žádné jiné zemi našeho regionu, průměr je 57 procent," dodává Petr Kříž.

Mimořádné je ovšem Česko i vysokým růstem počtu převzetí firem. V prvním pololetí tu proběhlo 194 významných transakcí, téměř dvakrát tolik co loni. Finanční objem se přiblížil pěti miliardám dolarů, což představuje meziroční růst o tři čtvrtiny.

„Motor české ekonomiky je dobře rozjetý," tvrdí Jan Hadrava, odborník na transakce ze společnosti PwC. Příznivý hospodářský vývoj vede k tomu, že mnozí tuzemští podnikatelé mají volné peníze a chtějí je využít na nákup jiné společnosti. Jiní majitelé zase vidí, že se jejich společnosti daří, takže pokud ji prodají právě teď, získají hodně peněz.

Někomu prostředky získané prodejem firmy zajistí dobré materiální podmínky v důchodu,

inzerce

EK009999

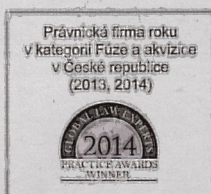
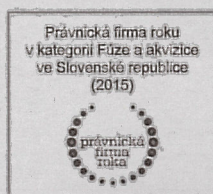
HAVEL HOLÁSEK
advokátní kancelář **PARTNERS**
ÚSPĚCH SPOJUJE

PRAHA | BRNO | OSTRAVA | BRATISLAVA



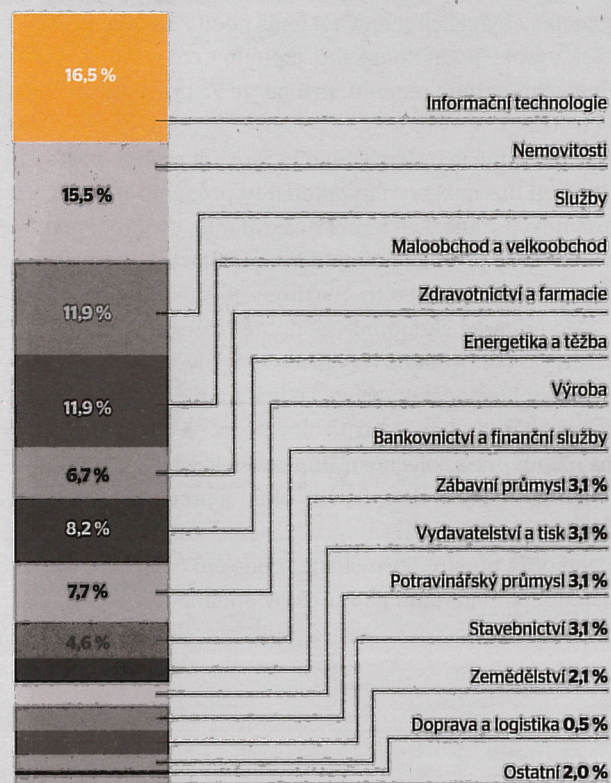
Vedoucí česko-slovenská advokátní kancelář pro oblast fúzí a akvizic

- Havel, Holásek & Partners s kancelářemi v Praze, Brně, Ostravě a Bratislavě je s týmem více než 180 právníků největší česko-slovenskou právníkovou firmou
- Vedoucí postavení na trhu v poskytování právních služeb v oblasti fúzí, akvizic, prodejí a restrukturalizací; specializovaný tým více než 60 právníků
- Díky své unikátní síti kontaktů v ČR i na Slovensku kancelář umožňuje svým klientům nalézat nové obchodní a transakční příležitosti
- Od roku 2008 se kancelář umísťuje na prvních místech uznávaných žebříčků mezinárodních ratingových agentur Mergermarket, Thomson Reuters a EMIS DealWatch dle počtu realizovaných transakcí
- V letech 2006–2015 kancelář poskytovala poradenství v rámci více než 400 transakcí v oblasti fúzí, akvizic, prodejí a restrukturalizací podniků primárně v regionu střední a východní Evropy, jejichž hodnota činila více než 450 miliard korun

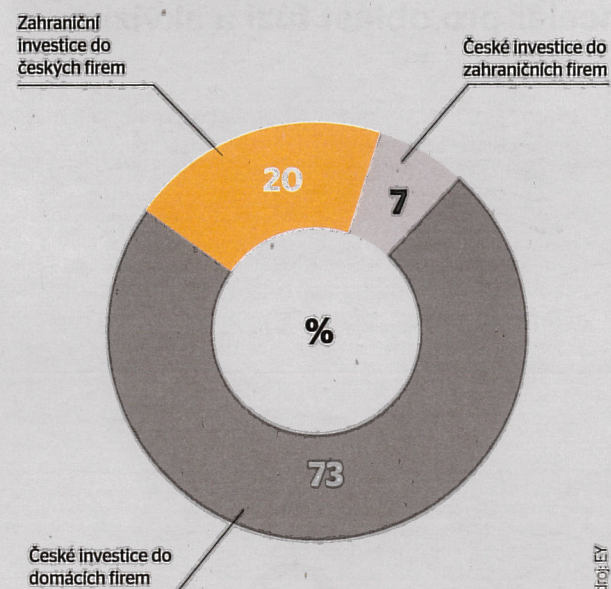


Zastoupení odvětví trhu fúzí a akvizic

(údaje za první pololetí 2016, podíl v %)

**Český trh fúzí a akvizic**

(údaje za první pololetí 2016)



Zdroj: EY

výjimkou však nejsou případy, kdy peníze poslouží k nákupu jiných aktiv. Jan Hadrava v této souvislosti uvádí příklad bývalých majitelů gumárenského holdingu ČGS, Oldřicha Šlemra a Tomáše Němce, kteří podnik loni prodali za více než 30 miliard korun švédskému koncernu Trelleborg. „Je pravděpodobné, že získané peníze investují do zajímavých společností v regionu – založili investiční fondy a najali profesionály, kteří se budou těmto obchodům věnovat,“ vysvětluje Jan Hadrava z PwC.

„Růstový trend na českém trhu fúzí a akvizic ovlivňují také nízké úrokové sazby,“ doplňuje Jaroslav Havel, řídicí partner v advokátní kanceláři Havel, Holásek & Partners.

Některé zahraniční firmy se navíc rozhodly soustředit na jiná teritoria a Českou republiku opouštějí. Tak se například město Brno stalo majitelem 61 procent akcií firmy Veletrhy Brno, kterých se zbavila společnost Messe Düsseldorf.

„Radili jsme společností Albatros Media, největšímu českému nakladatelství, jež koupilo konkurenta, českou pobočku dánského vydavatelství Egmont,“ popisuje obdobnou transakci Jaroslav Havel z firmy Havel, Holásek & Partners.

Číňané přicházejí, leč nedominují

Česko však zůstává atraktivní i pro nové zahraniční investory. Z analýzy firmy EY vyplývá, že po Czechoslovak Group byla druhým nejaktivnějším hráčem na českém trhu v prvním pololetí čínská CEFC. Z pohledu národností se ze zahraničních investorů nejvíce angažovali Britové. O druhou příčku se podělili Američané, Číňané a Němci.

Jak uvádí Kamil Blažek, předseda Sdružení pro zahraniční investice, k výhodám Česka patří z pohledu investorů finanční a ekonomická stabilita, hospodářský růst, zlepšující se ochrana práv, politická stabilita, výhodná poloha a velmi dobrá úroveň pracovníků. „V porovnání s Polskem, Maďarskem, Slovenskem i Rakouskem se projevuje, že Česká republika z hlediska ekonomické stability a dlouhodobého výhledu v poslední době mírně posílila, zatímco ostatní země trochu oslabily,“ domnívá se Blažek.

K hlavním zahraničním investorům budou podle předsedy sdružení i v následujících letech patřit firmy ze západní Evropy, USA, Číny, Jižní Koreje a Japonska. „S výjimkou nástupu Číny se to v posledních 15

letech nemění, přičemž nečekám, že by čínské investice u nás sehrály klíčovou roli, byť na světovém trhu letos dominují," doplňuje Kamil Blažek. Pokud jde o obory, prim v tomto roce hrají informační technologie, nemovitosti a služby. K vysoce nadprůměrnému meziročnímu zvýšení došlo v nemovitostech a stavebnictví.

„Mezi další atraktivní odvětví patří zdravotnictví a farmacie, e-commerce a strojírenství," konstatuje Jaroslav Havel, partner kanceláře Havel, Holásek & Partners.

A jak zdůrazňuje Jan Hadrava z firmy PwC, v Česku je spousta majitelů firem, kteří začali s podnikáním v 90. letech a nyní si již chtějí užít odpočinku. Mnozí přitom mají obavu, že jejich děti

Ze zahraničních investorů letos vedou Britové.

řízení společnosti nezvládnou. „Odhaduji, že nadpoloviční většina majitelů dá přednost prodeji společnosti před jejím předáním potomkům," dodává Hadrava.

S budoucím vývojem na trhu fúzí a akvizic však může zásadně zamávat ukončení intervencí, jimiž Česká národní banka udržuje nízký kurz koruny. Investoři nyní pospíchají, protože předpokládají, že jim korunová aktiva přinesou po skončení intervencí zisk, aniž by pro to museli cokoli dalšího udělat. Za normálních tržních podmínek budou opět více zvažovat zejména Polsko, protože jde o mnohem větší trh.

Odborníci se přitom neshodnou v názoru, kdy a jakým způsobem centrální banka své zásahy proti kurzu koruny ukončí. Petr Kříž ze společnosti EY soudí, že k „výstupu z kurzového závazku dojde neočekávaně a mohlo by k němu dojít dříve, než se dosud avizuje". Naproti tomu Jan Hadrava z PwC se domnívá, že opětovné uvolnění kurzu bude bankou dopředu oznámeno, aby se na něj exportéři mohli připravit.

Inzerce

Více než 300 let společných zkušeností při koupi a prodeji firem

Pomáháme vám uzavírat výhodné transakce a vytvářet hodnotu prostřednictvím koupě, prodeje a restrukturalizace firmy. Spolupracujeme s vámi při hledání nejvhodnější strategie před samotnou transakcí, pomáháme zabezpečit její hladký průběh, identifikovat oblasti, které mohou přinést další hodnotu a měly by být předmětem dalšího vyjednávání, a implementovat změny, které po završení transakce přinesou další výhody.



Měníte se, rozvíjíte se nebo expandujete?

- Poradíme vám se vstupem na nové trhy či do nových odvětví
- Pomůžeme vám s restrukturalizací
- Najdeme pro vás nejvhodnější způsob financování



Zvažujete koupi nebo prodej firmy?

- Provedeme vás celým procesem transakce
- Oceníme vaši společnost či vybraný podnik
- Zajistíme due diligence



Fúze
& akvizice



Restruktalizace



Strategie



Due Diligence



Více než 40 odborníků



Více než 100 klientů



Miroslav Bratrych

partner

miroslav.bratrych@cz.pwc.com

+420 251 152 084

Více na www.pwc.cz/transakce

© 2016 PricewaterhouseCoopers Česká republika, s.r.o. Všechna práva vyhrazena. V tomto dokumentu, název „PwC“ označuje společnost PricewaterhouseCoopers Česká republika, s.r.o., která je členem sítě společnosti PricewaterhouseCoopers International Limited, z nichž každá je samostatným a nezávislým právním subjektem.

Česko se letos vydalo proti proudu

Mimořádně levné peníze ženou české podnikatele do dalších investic.

Petr Korbek

Během své profesní dráhy se Petr Kríž, výkonný ředitel pro fúze a akvizice společnosti EY Česká republika, podílel na stovkách transakcí. Takovou smršť jako letos však nepamatuje. Česko přitom podle jeho slov zcela vybočuje z trendu, protože ve světě celkový objem fúzí a akvizic spíše klesá.

Jak si Česko stojí ve srovnání s okolím?

V roce 2016 byla Česká republika z celého regionu střední a jihovýchodní Evropy nejzajímavějším trhem, a to jak z pohledu objemu, tak z hlediska počtu fúzí a akvizic. Tradičně zde byly tři hlavní státy, a to Polsko, Turecko a Česko. Obvykle jsme byli

Petr Kríž (45)

- Vystudoval Vysokou školu ekonomickou v Praze.
- Vedoucím fúzí a akvizic v české firmě EY je od roku 2014.



Foto: EY

na třetí pozici, letos jsme poskočili na první. Celý náš region sice letos roste, ale už jen nepatrně, přičemž Polsko zaznamenalo spíše stagnaci a Turecko pokles.

Co je důvodem?

Příčinou jsou intervence České národní banky. V důsledku oslabení kurzu koruny jsou české firmy levnější, než by měly být. Důležitou roli hraje také očekávání, že intervence skončí. Kdo nyní koupí, ten za nějakou dobu vydělá prostě tím, že se změní kurz.



Mnoha podnikatelům je dnes kolem 60 let. Tlačí je čas.

Docházelo by však k takovému množství fúzí a akvizic, kdyby se hospodářství nevyvíjelo dobře a kdyby zde nebyly zajímavé firmy?

To, že země je fundamentálně zajímavá, je pravda. Nevysvětluje to však, proč se zdejší trh naprosto vymkl z kloubů, když se zde za první letošní pololetí odehrálo tolik fúzí a akvizic jako za celý rok 2015. Tím důvodem jsou mimořádně levné peníze a očekávané ukončení zásahů centrální banky.

Česká ekonomika ovšem prožívá stabilní období, a když se daří, majitele obvykle k prodeji nic netlačí. Proč tedy letos tolik českých firem změnilo vlastníky?

Souvisí to také s tím, že zde máme velké množství firem založených zhruba před 25 lety. Tady se v roce 1989 vystřelilo, lidé se rozeběhli a začali podnikat. Úspěšným novým podnikatelům bylo v průměru kolem 35 let, takže mnohým je dnes 60 a více let. Těm lidem se pak naskytají tři otázky: Máte děti? Chtějí podnik převzít? Jsou schopné podnik převzít? A pokud odpovědi na všechny tyto otázky nezní ano, nezbyvá nic jiného než uvažovat o prodeji firmy. Tlačí je věk.

Takže předávání rodinných firem bude žhavým tématem?

Nástupnictví je možná to nejsložitější na celém řízení firmy. Spousta podnikatelů ani nechce, aby to potomci převzali, protože je to velká zátěž. A některé děti to nechtějí – v Česku jsou velcí továrníci, jejichž děti vystudovaly medicínu nebo umění v New Yorku. To ostatně není neobvyklé. Podle zkušeností ze světa přejdou do třetí generace jen asi tři procenta rodinných firem. ✕



**Building a better
working world**

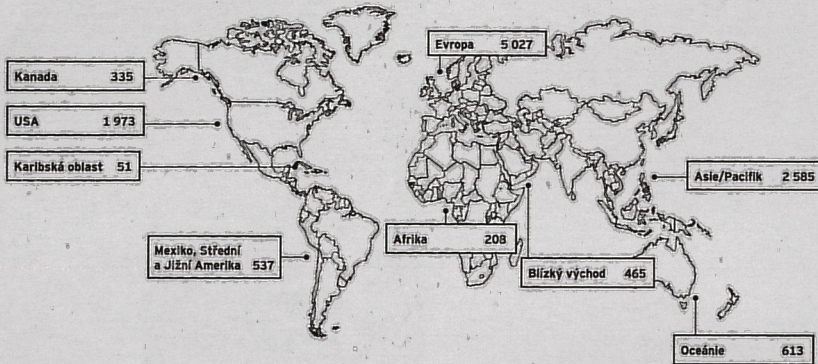
Transakční poradenství EY

Preferovaný poradce předních českých a světových podnikatelů

EY
Na Florenci 2116/15
110 00 Praha 1 - Nové Město
ey.com/cz/transakce

Peter Wells
Vedoucí partner oddělení transakčního poradenství
Email: peter.wells@cz.ey.com

Celosvětová síť transakčních specialistů EY (počet zaměstnanců)



TOP 10 finančních poradců v České republice v roce 2015 (dle počtu transakcí)

Pořadí	Společnost	Počet transakcí v ČR
1	EY	10
2	KPMG	7
3	Patria Corporate Finance AS	5
4	Erste Group Bank AG	3
5	TPA Horwath Corporate Finance s.r.o.	3
6	Genesisia	2
7	PwC	2
8	BDO	2
9	Société Generale	1
10	Deutsche Bank AG	1

Zdroj: Mergermarket, financial advisor, za rok 2015.

Přehled vybraných referencí transakčního poradenství EY

<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2016</p> <p>Cedok a.s. koupla Nova Itaka Sp. z o.o.</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce kupujícího na této transakci.</p>	<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2016</p> <p>Stock Pizeň-Božkov s.r.o. koupla vybrané značky od BOHEMIA SEKT s.r.o.</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce prodávajícího na této transakci.</p>	<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2016</p> <p>Veolia Energie CR, a.s. koupla za 1,97 mld. Kč Pražská Teplárenská LPZ, a.s.</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce kupujícího na této transakci.</p>	<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2016</p> <p>Allianz Real Estate se dohodla na vytvoření společného podniku s VGP</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce na této transakci.</p>	<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2016</p> <p>Roth Industries GmbH & Co. koupla ROTECHNIK a.s. od Genesis Capital</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce prodávajícího na této transakci.</p>
<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2016</p> <p>TA Associates koupla minoritní podíl W.A.G. payment solutions, a.s.</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce prodávajícího na této transakci.</p>	<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2016</p> <p>Wikov Industry a.s. koupla skupinu společností Detail</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce kupujícího na této transakci.</p>	<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2016</p> <p>In Group koupla Distribuční společnost Compagnie de Saint-Gobain SA v ČR a Maďarsku</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce kupujícího na této transakci.</p>	<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2016</p> <p>LICHNAMR & partners Corporate Group, s.r.o. koupla Harding Safety Czech s.r.o. (bývalé KID Slany)</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce kupujícího na této transakci.</p>	<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2016</p> <p>Allianz pojišťovna a.s. koupla za 0,69 mld. Kč Wüstenrot pojišťovna a Wüstenrot životní pojišťovna, a.s.</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce kupujícího na této transakci.</p>
<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2015</p> <p>Trelleborg AB koupla za 30,99 mld. Kč CGS Holding a.s.</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce kupujícího na této transakci.</p>	<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2015</p> <p>Rockaway Capital SE koupla za 4,95 mld. Kč Netretail Holding B.V. (Mall.cz) a Heureka.cz</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce kupujícího na této transakci.</p>	<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2015</p> <p>CEE Energy koupla Energy 21</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce prodávajícího na této transakci.</p>	<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2015</p> <p>Penta Investments Limited koupla Vitava-Labe -Press, a.s.</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce kupujícího na této transakci.</p>	<p>Toto sdělení má pouze informační charakter 2015</p> <p>Cleantech Group, a.s. koupla Block a.s.</p> <p>Společnost EY působila jako finanční poradce kupujícího na této transakci.</p>

© 2016 EYGM Limited. Všechna práva vyhrazena.

Získané ocenění za rok 2015

MERGERMARKET M&A AWARDS
EY's Transaction Advisory Services named the Accountancy Firm of the Year in Europe 2015

Získané ocenění za rok 2014

#1 EY - recognized by Mergermarket as top of the European league tables for accountancy advice on transactions in calendar year 2014