

# Baker Tilly TPA Index

Data: 28.01.2021

---

## Jest już styczniowy Baker Tilly TPA Index

---

**Bieżący poziom Baker Tilly TPA Index wynosi 0,59 w skali od 0 do 1. Neutralna strefa odczytów indeksu nie oznacza wyjścia z recesji – ryzyko związane z pandemią wciąż ciąży na gospodarce.**

### **Gospodarka: jest lepiej, ale nie pora na zachwyty**

Najnowsze wydanie Baker Tilly TPA Index rozpoczynamy od analizy bieżącej sytuacji w gospodarce i na rynku transakcyjnym. Mimo nadal dużych ograniczeń związanych z COVID-19 można zauważyć pewien, nieśmiały powiew optymizmu wśród przedsiębiorców. Ich zdaniem sytuacja zaczyna się stabilizować. Na poprawę wskazują sektory finansów i IT. Wyjątkiem są branże gastronomiczna i hotelarska, które praktycznie od początku pandemii notują duże spadki, a teraz sygnalizują pogarszanie się tej już i tak złej sytuacji.

Cechą wspólną dla wszystkich sektorów jest ich aktywność niższa od średniej oraz poziomów sprzed roku. W konsekwencji dynamika PKB w czwartym kwartale 2020 r. prawdopodobnie utrzyma się na ujemnym poziomie. Trudnej sytuacji trzeba też spodziewać się na rynku pracy. Praktycznie we wszystkich sektorach prognozowane są redukcje zatrudnienia w stosunku do obecnego poziomu.

### **Inwestorzy zagraniczni nieco wycofani**

Kolejny, ważny element układanki gospodarczej związany jest z transakcjami przeprowadzanymi na rynku. Aktywność transakcyjna nad Wisłą w czwartym kwartale 2020 r. wykazała wyższy poziom niż w trzech pierwszych kwartałach – wynika z Baker Tilly TPA Index. W ciągu tych trzech miesięcy przeprowadzono 99 transakcji dotyczących podmiotów zlokalizowanych w Polsce. To niewiele mniej, jeśli porównamy tę liczbę z transakcjami z ostatnich kilku lat. Średnio w ciągu kwartału dochodziło do 110 transakcji.

Większe zmiany zaszły w strukturze nabywców w zawieranych umowach. 80% przejmujących stanowiły podmioty polskie, a zaledwie 20% podmioty zagraniczne.

*„W czwartym kwartale 2020 r. widać już poprawę w zakresie liczby transakcji. Jest to z jednej strony wyrazem coraz bardziej optymistycznych przewidywań – firmy chcą inwestować, a z drugiej strony może świadczyć o konieczności niektórych podmiotów do szukania inwestora. Powodowane to może być kryzysem związanym z COVID-19, a co za tym idzie – problemami z brakiem kapitału lub płynnością.”* – komentuje Krzysztof Horodko, Partner Zarządzający Baker Tilly TPA.



->> Więcej szczegółów o pochodzeniu inwestorów zagranicznych w naszej publikacji (pdf).

### **Wycena na parkiecie lepsza, ale nie imponuje**

*„Baker Tilly TPA Index nie może pominąć wyceny spółek notowanych na GPW. Te bowiem, w ostatniej części 2020 roku, zanotowały dynamiczne wzrosty po załamaniu związanym z lockdownem i zamknięciem gospodarki. Mimo to główne indeksy polskiej giełdy wciąż pozostają poniżej poziomów obserwowanych przed marcem 2020 roku. Wyjątkiem jest indeks sWIG80 grupujący podmioty o mniejszej kapitalizacji, który w trzecim kwartale zbliżył się do najwyższych kwotowań zanotowanych w ciągu ostatnich kilku lat.”* – podsumowuje Tomasz Manowiec, Dyrektor w dziale corporate finance, Baker Tilly TPA.

## EBITDA w umowach: co jest ważne

W najnowszym wydaniu naszej publikacji poruszamy kwestie związane z EBITDA i znaczeniu tej wartości w umowach transakcyjnych oraz w programach motywacyjnych. Wskazujemy aspekty, które warto brać pod uwagę przy ustalaniu EBITDA. Będą to m.in. wydatki na marketing, nakłady na R&D i szkolenia pracowników, rezerwy na należności, skrócenie zobowiązań za lepszą cenę zakupu, czy poluzowanie standardów kredytowych.



>> Kolejne elementy, które mogą mieć wpływ na EBITDA przedstawimy w kolejnym wydaniu naszej publikacji (pdf).

## Koszt kapitału własnego – pomagamy w jego wyznaczeniu

Koszt kapitału własnego bywa trudno do oszacowania dla wielu przedsiębiorców. Omawiamy go w Baker Tilly TPA Index, bo jest on kluczową wartością wykorzystywaną do analizy projektów inwestycyjnych oraz wyceny aktywów i całych przedsiębiorstw. Analizujemy tę wartość w podziale na poszczególne sektory gospodarki. Dla spółek o średnim ryzyku dla danej branży oraz typowej strukturze finansowania dla danego sektora powinno być to wystarczające przybliżenie kosztu kapitału własnego.

\*\*\*

## Czym jest Baker Tilly TPA Index?

To cykliczna publikacja, w której na bieżąco analizujemy sytuację gospodarczą, wskazując na możliwości i pojawiające się na horyzoncie ryzyka. Wszystko po to, aby – mimo obecnych trudnych warunków – możliwe było działanie, reagowanie, planowanie i przede wszystkim realizowanie zakładanych celów biznesowych.

\*\*\*

## KONTAKT DLA MEDIÓW:

Agnieszka Sieczka, Marketing & PR Manager, Baker Tilly TPA  
T: +48 508 087 430, [agnieszka.sieczka@tpa-group.pl](mailto:agnieszka.sieczka@tpa-group.pl)

\*\*\*

## O Baker Tilly TPA

**Baker Tilly TPA** świadczy kompleksowe usługi audytorskie oraz doradztwa biznesowego. Łączymy rozwiązania najwyższej jakości z międzynarodowym doświadczeniem oraz najlepszymi regionalnymi praktykami rynkowymi.

Jesteśmy członkiem międzynarodowej **grupy doradczej TPA** i globalnej sieci **Baker Tilly International**, co pozwala nam na działania o zasięgu globalnym, ale przede wszystkim gwarantuje najwyższe i ujednolicone standardy pracy.

Naszą ofertę uzupełniają usługi strategicznego doradztwa podatkowego, outsourcingu księgowości i płac, a także doradztwa dla sektora nieruchomości świadczone pod marką **TPA**. Dostarczamy także obsługę prawną poprzez naszą kancelarię **Baker Tilly Woroszyńska Legal**.

Tworzymy wyjątkowe doświadczenia z naszymi klientami, aby rozwiązywać ich najpilniejsze problemy i wykorzystywać pojawiające się możliwości.

Decydując się na współpracę z Baker Tilly TPA, firmą członkowską Baker Tilly International, wybierasz firmę, która wierzy w siłę wspaniałych relacji, konstruktywnych rozmów i świetlanej przyszłości.

Baker Tilly TPA, TPA Poland oraz kancelaria Baker Tilly Woroszyńska Legal są wyłącznymi reprezentantami sieci Baker Tilly International w Polsce.

[www.bakertilly.pl](http://www.bakertilly.pl)