

M&A Index Poland

Fuzje i przejęcia w 2019 roku

Raport przygotowany przez firmy [Navigator Capital](#) oraz [FORDATA](#)

M&A Index Poland, 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Grudzień 2019

Łączna liczba transakcji*

179 (2019, stan na dzień 12.12.2019)

Wartość największej transakcji**

5mld PLN

(Przejęcie DCT Gdańsk S.A przez PFR, PSA International oraz IFM Investors)

* na podstawie ogólnodostępnych danych

** wśród transakcji z ujawnioną ceną

O raporcie:

Raport M&A Index Poland to pozycja, która na stałe wpisała się w kalendarz branżowych podsumowań w Polsce. Raporty przygotowane są co kwartał przez firmę doradczą **Navigator Capital** oraz firmę **FORDATA**, lidera w zakresie rozwiązań IT wspierających fuzje i przejęcia.

Opracowania te mają na celu pokazanie dynamiki polskiego rynku fuzji i przejęć, z naciskiem na opis najciekawszych naszym zdaniem transakcji. Obserwujemy także częstotliwość wykorzystania narzędzia Virtual Data Room w transakcjach M&A w Polsce.

Wprowadzenie

W 2019 roku byliśmy świadkami 179 transakcji na polskim rynku fuzji i przejęć. To o 20 mniej niż w analogicznym okresie w roku 2018. Największą transakcją w roku było przejęcie Przejęcie DCT Gdańsk S.A przez PFR, PSA International oraz IFM Investors.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
PayPro	Nets	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(9 stycznia) Duńska firma Nets przejęła PayPro, dostawcę usług płatniczych, głównie za pomocą serwisu Przelewy24. Nets specjalizuje się w usługach płatniczych online oraz obsłudze kart kredytowych i działa głównie na terenie krajów skandynawskich oraz bałtyckich. Oprócz obsługi płatności w swoim portfelu posiada również szereg usług towarzyszących, takich jak zabezpieczenia przed oszustwami, portfel mobilny, płatności cykliczne oraz obsługa klientów korporacyjnych. Przejęcie PayPro jest już drugą po Dotpay/eCard akwizycją duńskiej spółki na rynku polskim. W niedalekiej przyszłości Nets może stać się jednym z silniejszych graczy w dziedzinie obsługi płatności online.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Jurajska	Hortex	Bewa	Nie ujawniono

(1 lutego) Grupa Hortex przejęła od spółki Bewa markę wody mineralnej Jurajska. Zarząd Hortexu dostrzegł szansę rozwoju w segmencie wody mineralnej, który jest wart około 4 mld PLN. Ujęcie wody, z którego korzysta firma zlokalizowane jest na terenie Jury Krakowsko-Częstochowskiej. Ze względu na tradycję oraz rozpoznawalność spółki ma szansę na zwiększanie udziałów w rynku. Przychody Jurajskiej w 2017 roku wyniosły 103,5 mln PLN, a zysk netto – 3,9 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Poli-Farbe Vegyipari	FFIL Śnieżka	Lampo Korlátolt	108 mln

(11 lutego) Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka przejęła 80% udziałów w węgierskiej spółce Poli-Farbe Vegyipari od spółki Lampo Korlátolt Felelősségű Társaság za ok. 108 mln PLN. Jest to podmiot o stabilnej pozycji rynkowej posiadający w swoim portfelu jedne z najbardziej rozpoznawalnych na tamtejszym rynku marek, a w ostatnim czasie otworzył nowoczesną fabrykę której koszt wyniósł około 3 mln EUR. W 2017 roku przychody Poli-Farbe wyniosły ok. 150 mln PLN, a EBITDA ok. 15 mln PLN. Ponadto spółka posiada dwie spółki zależne w Słowacji i Rumunii. Przejęcie jest elementem realizowania strategii FFIL Śnieżka polegającej na ekspansji na rynki Europy Środkowo-Wschodniej. Najbardziej znany polski producent farb i lakierów posiada również spółki zależne na Ukrainie i Białorusi.

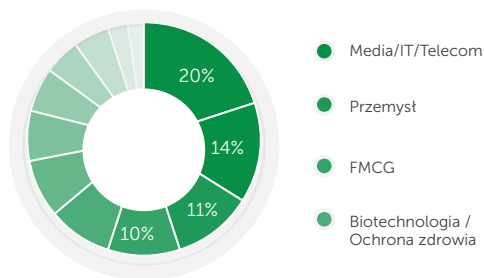
M&A Index Poland, 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Grudzień 2019

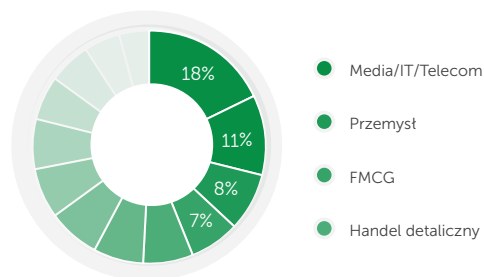
Ujęcie sektorowe

Transakcje z udziałem polskich podmiotów pogrupowane według aktywności przedsiębiorstw z danych sektorów (wg liczby transakcji)

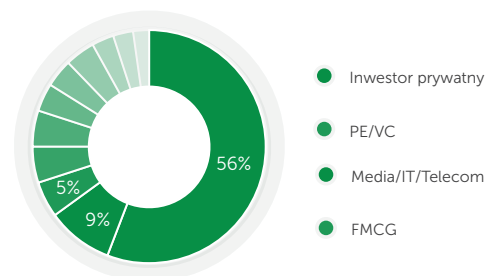
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Neomedic	Medicover	Innova Capital	300 mln

(15 lutego) Neomedic, szpitale położniczo-ginekologiczne, będące od 2012 roku w posiadaniu funduszu Innova Capital (66,7% akcji) zostały sprzedane do drugiej największej spółki medycznej w Polsce, notowanej na szwedzkiej giełdzie, Medicover za około 300 mln PLN. Spodziewane przychody spółki Neomedic za 2018 rok to blisko 120 mln PLN. Posiada ona 2 szpitale w Krakowie i jeden w Nowym Sączu, w którym w ostatnim roku urodziło się 7600 noworodków. Grupa Medicover to podmiot świadczący usługi prywatnej opieki medycznej, dla którego Polska jest największym rynkiem. Osiąga tutaj przychody w wysokości 1,5 mld zł i jest bardzo aktywny na rynku fuzji i przejęć.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
DCT Gdańsk S.A.	PSA International IFM Investors Polski Fundusz Rozwoju	MTAAS Fund Macquarie Infrastructure and Real Assets Australian Super Statewide Superannuation	ok. 5 mld

(19 marca) Grupa inwestorów, m.in. Polski Fundusz Rozwoju wykupił od funduszy z Grupy Macquarie DCT Gdańsk, największy terminal kontenerowy i jedyny głębokowodny w Polsce, który jest przystosowany do obsługi największych statków transportowych. Udział PFR w tej inwestycji to ok 30%. W 2018 roku DCT obsłużył blisko 2 mln kontenerów, a 2 mld złotych, które PFR planuje zainwestować do 2023 w jego rozwój ma pozwolić na obsługę 4,5 mln kontenerów. DCT Gdańsk przynosi roczne zyski na poziomie 22,5 mln EUR, generując 100 mln EUR przychodu i 70 mln EUR EBITDA.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Rolmlecz	Polmlek	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(5 kwietnia) Spółka Polmlek, jeden z największych producentów nabiału w Polsce przejął 100 udziałów w spółce Rolmlecz, której działalność koncentruje się na skupie mleka oraz jego sprzedaży do podmiotów produkcyjnych z Grupy Lactol, przejmując tym samym ok. 60% udziałów Grupy. Dzięki tej transakcji Polmlek stał się jednym z trzech największych podmiotów działających na rynku przetworów mlecznych. Co więcej, po przejściu marki Fortuna jest również aktywnym graczem na rynku soków i napojów.

M&A Index Poland, 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Grudzień 2019

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
L'biotica	Oceanic	Waterland, Inwestorzy prywatni	Nie ujawniono

(9 maja) Oceanic, właściciel marki kosmetyków AA, przejął od funduszu Waterland oraz mniejszościowych udziałowców prywatnych firmę L'biotica. Oceanic prowadzi kilka linii biznesowych m. in. produkuje kosmetyki dla skóry alergicznej, leki i wyroby medyczne oraz kosmetyki w formule private label. L'biotica oferuje kosmetyki przeznaczone do pielęgnacji ciała i włosów oraz suplementy diety. W 2017 roku spółka osiągnęła 52 mln PLN przychodów oraz ok. 5 mln PLN EBITDA. Przychody Oceanic w tym samym okresie wyniosły 218 mln PLN, a EBITDA – 27 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Majencia	Nowy styl	N/A	Nie ujawniono

(13 maja) Przeprowadzona transakcja to kolejna zachodnioeuropejska akwizycja Grupy Nowy Styl po tym, jak w tym roku przejęła niemiecką firmę Kusch+Co, w 2015 roku - szwajcarską firmę Sitag, w 2013 działającą w Niemczech i Holandii spółkę Rohde & Grahl, a w 2011 roku - niemiecką markę Grammer Office. Majencia przez lata była numerem jeden na tamtejszym rynku mebli biurowych. Jeszcze w 2017 roku jej obroty przekraczały 100 mln euro, jednak od kilku lat zmagająca się w problemami finansowymi, które spowodowały, że pod koniec ubiegłego roku zastosowano wobec niej postępowanie upadłościowe. W nowej spółce zatrudnienie znajdzie 266 pracowników z dotychczasowej załogi francuskiego producenta.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
PrimeCar Management	PKO Leasing	Aviva PTE, PTE PZU, Aegon PTE, NN PTE	276 mln

(11 czerwca) Największy polski podmiot z branży car fleet management, PKO Leasing z grupy PKO, przejął znaczącego rywala z tego rynku – Prime Car Management. Podmiotami zbywającymi były Aegon PTE, PZU PTE, Aviva PTE oraz NN PTE. Prime Car Management świadczy usługi w zakresie leasingu i wynajmu długoterminowego samochodów oraz usług związanych z obsługą floty. PKO Leasing zapewnia dodatkowo leasing na maszyny rolnicze, sprzęt medyczny oraz sprzęt do transportu ciężkiego. W wyniku przejęcia PKO Leasing znacząco umocni pozycję lidera na krajowym rynku leasingu samochodów osobowych. Prime Car Management prowadzi działalność pod marką Masterlease, która w 2018 roku osiągnęła 622 mln PLN przychodów. Proces due diligence został zorganizowany przy wykorzystaniu systemu FORDATA Virtual Data Room.

M&A Index Poland, 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Grudzień 2019

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Blue Soft	Orange Polska	Tokajami Limited, Wellchosen Investments Limited	200 mln

(12 czerwca) Orange Polska, jeden z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Polsce przejął polskiego dostawcę usług IT z obszaru rozwoju aplikacji, systemów baz danych i operacji w chmurze – Blue Soft. Przychody spółki informatycznej są generowane głównie z tworzenia dedykowanych aplikacji i świadczenia usług systemowych dla dużych firm, zwłaszcza z obszaru bankowości i ubezpieczeń. Orange nie planuje włączenia spółki do struktury wewnętrznej, ma ona pozostać niezależna i pozwolić spółce telekomunikacyjnej na poszerzenie portfela świadczonych usług.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Agart-Pro	Dawn Foods	Investor prywatny	Nie ujawniono

(13 czerwca) Amerykański koncern Dawn Foods zgłosił do UOKiK wniosek o pozwolenie na przejęcie Agart-Pro, polskiego dystrybutora składników dla producentów wyrobów cukierniczych, lodziarni oraz piekarni. Agart-Pro działa w oparciu o 4 oddziały w Polsce w oparciu o model optymalizacji łańcucha dostaw. Dawn Foods to koncern o profilu działalności zbliżonym do spółki przejmowanej, który działa w 105 krajach przy wykorzystaniu 57 zakładów. Agart-Pro zrealizował w 2018 roku przychody na poziomie 109 mln PLN oraz wynik EBITDA na poziomie 7 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
ABC Data	Also	MCI, OFE PZU Złota Jesień, pozostali akcjonariusze	147 mln

(14 czerwca) Also Holding oraz MCI Capital zakończyli sukcesem wezwanie giełdowe na akcje ABC Data rozpoczęte w grudniu 2018. W wyniku wezwania inwestorzy nabyli pakiet 37,1% akcji. Kolejnym krokiem transakcji ma być przejęcie całkowitej kontroli nad spółką przez Also w lipcu 2019 roku. ABC Data jest dystrybutorem sprzętu IT, RTV oraz AGD prowadzącym działalność w 8 krajach regionu Europy Środkowej i Wschodniej. Przychody Grupy ABC data w 2018 roku wynosiły 4,5 mld PLN. Jednocześnie spółka odnotowała stratę EBITDA na poziomie 32 mln PLN. ALSO jest szwajcarską platformą oferującą usługi dla spółek z sektora IT, szczególnie w zakresie usług marketplace w 18 krajach europejskich. W 2018 roku Grupa Also odnotowała skonsolidowane przychody na poziomie 9 mln EUR (39 mln PLN).

M&A Index Poland, 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Grudzień 2019

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Anwis	WAREMA Renkhoff SE	ARX Equity Partners	Nie ujawniono

(12 sierpnia) Anwis, wiodący producent oston okiennych w Europie, stał się częścią grupy WAREMA, która jest liderem w obszarze technologii ostonowej na rynku światowym. ARX Equity Partners sprzedał 100% udziałów spółki Anwis, umożliwiając jej dalszy rozwój, wdrażanie innowacyjnych rozwiązań w obszarze zarządzania światłem słonecznym i wzmocnienie pozycji na rynku lokalnym i zagranicznym. WAREMA kontynuuje dzięki temu swój globalny rozwój. Transakcja została zrealizowana przy pomocy systemu FORDATA Virtual Data Room. Co istotne, Anwis pozostaje niezależną spółką w ramach sektora Sun & Living Spaces i będzie działać według dotychczasowej strategii, oferując także własne produkty dla swoich klientów.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Pizza Portal	Glovoapp23 SL	AmRest	129 mln

(14 sierpnia) Największa w Polsce grupa restauracyjna AmRest Holding sprzedała spółkę Restaurant Partner Polska, prowadzącą platformę internetową służącą do zamawiania jedzenia – PizzaPortal, swojemu hiszpańskiemu odpowiednikowi – Glovoapp23, właścicielowi aplikacji Glovo. PizzaPortal jest obecnie liderem branży na polskim rynku, za to Glovo przoduje na rynku europejskim. Posiada ok. 5,5 mln użytkowników i 16 tys. partnerów biznesowych w 26 krajach Europy i Afryki. Przejęcie będzie okazją do umocnienia jego pozycji w regionie CEE i stania się też liderem w Polsce.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
3S	P4	Ambrosia CEE Holding S.a r.l. oraz trzech założyciele	410 mln

(19 sierpnia) 3S jest polską spółką akcyjną kontrolowaną przez Polish Enterprise Fund VII. Działalność 3S oraz jej spółek zależnych (Grupa 3S) koncentruje się na oferowaniu klientom biznesowym stacjonarnych usług telekomunikacyjnych (tj. dostępu do internetu, transmisji danych oraz telefonii stacjonarnej) opartych o sieć światłowodową, dzierżawie włókien światłowodowych oraz świadczeniu usług data center. W ub.r. grupa kapitałowa 3S zanotowała 88 mln zł skonsolidowanych przychodów i 32 mln zł zysku EBITDA. Pracuje w niej ok. 250 osób. Kupujący, P4 - operator sieci Play w 100% zależny od Play Communications jest operatorem sieci mobilnej, który koncentruje się w swojej działalności na świadczeniu usług telekomunikacji mobilnej. Podczas transakcji został wykorzystany system FORDATA Virtual Data Room.

M&A Index Poland, 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Grudzień 2019

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Termo Organika	Soprema SAS	Krokus Private Equity	Nie ujawniono

(28 sierpnia) Polski fundusz private equity Krokus sprzedał 75% pakiet udziałów w spółce Termo Organika, największym producencie styropianu w Polsce, do francuskiej spółki Soprema, lidera w branży materiałów izolacyjnych w Europie. Celem transakcji było ugruntowanie pozycji Soprema w Europie Środkowo-Wschodniej, pozyskanie 4 nowoczesnych fabryk zlokalizowanych w Polsce, a także szerokiej sieci dystrybucyjnej. Termo Organika jest wiodącym wytwórcą materiałów izolacyjnych – m.in. płyt styropianowych zawierających kompozyt. W 2018 roku osiągnęła ok. 350 mln zł przychodu.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Bioton	Yifan Pharmaceuticals	Ningbo Bonded Area Dongren Investment; Kelipond Investment	387 mln

(2 września) Chińska spółka farmaceutyczna Yifan Pharmaceuticals, poprzez przejęcie części funduszy inwestycyjnych z siedzibą w Singapurze, stała się właścicielem 31,65% akcji w polskiej spółce biotechnologicznej, zajmującej się produkcją leków - Bioton S.A. Co więcej, w lipcu 2019 roku spółki podpisały również umowę o współpracy w zakresie analogów insuliny. Bioton jest jednym z największych przedsiębiorstw w branży notowanym na warszawskiej giełdzie. Jego główną działalnością jest produkcja leków insulinowych i antybiotyków. W 2018 roku spółka osiągnęła 200 mln PLN przychodu.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Euroklimat	CEZ	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(4 września) Czeska spółka energetyczna CEZ kupiła 75% udziałów w polskim dostawcy urządzeń sanitarnych i liderze rynku HVAC – Euroklimat. Spółka posiada centrale w 4 dużych miastach Polski – Poznaniu, Wrocławiu, Warszawie i Gdańsku, w których zatrudnia 223 osoby i osiągnęła w 2018 roku ok. 250 mln przychodu i 44 mln zysku netto. Grupa CEZ to jeden z największych koncernów energetycznych działających w regionie CEE – zajmuje się głównie produkcją i dystrybucją energii elektrycznej i ciepła. Spółka od 2006 roku jest notowana na warszawskiej giełdzie, działa na rynku polskim, rumuńskim, bułgarskim i tureckim.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Masterchem	Logoplaste	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(22 listopada) Portugalska Logoplaste Group, producent opakowań plastikowych poinformowała o podpisaniu umowy dotyczącej zakupu większościowego pakietu akcji polskiej firmy Masterchem. Firma jest jednym z czołowych polskich producentów opakowań i preform PET oraz zamknięć do opakowań chemii gospodarczej, kosmetyków, artykułów spożywczych oraz wyrobów farmaceutycznych i suplementów diety. Firma osiągnęła w 2018 roku 143 mln zł przychodu i 26,5 mln zł zysku. Zatrudnia ok. 170 osób.

M&A Index Poland, 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Grudzień 2019

Navigator Capital

- Navigator Capital wraz z Domem Maklerskim Navigator jest czołowym niezależnym doradcą finansowym dla przedsiębiorstw specjalizującym się w transakcjach M&A oraz publicznych i prywatnych emisjach akcji i obligacji.
- Przez 11 lat swojego istnienia zrealizowaliśmy ponad 70 transakcji różnego typu, a kilkunastoletnie doświadczenie rynkowe Partnerów Navigator obejmuje transakcje o łącznej wartości ponad 6 mld PLN.
- Współpraca z międzynarodową siecią firm doradczych zrzeszonych pod szyldem Pandion Partners pozwala skutecznie obsługiwać transakcje międzynarodowe.

FORDATA

- FORDATA jest pionierem na polskim rynku kapitałowym, który w oparciu o technologię Virtual Data Room usprawnia zarządzanie dokumentami i komunikacją podczas złożonych procesów transakcyjnych.
- Wspieramy największe transakcje M&A, IPO, inwestycje Private Equity, restrukturyzacje, prywatyzacje oraz projekty związane z pozyskiwaniem finansowania w Polsce oraz w innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej.
- Systemy FORDATA podniosły bezpieczeństwo i efektywność kilkuset transakcji różnego typu, o łącznej wartości ponad 35 mld PLN.
- Z usług FORDATA korzystają liderzy branż w Polsce i za granicą: fundusz Private Equity Enterprise Investors, Enea SA, Home.pl, Grupa LOTOS, PZU SA, Grant Thornton, NFI Empik, ZELMER, Bank DNB, BOŚ Bank, Polimex Mostostal, Budimex, DM PKO Banku Polskiego, Deloitte Advisory, EY, KPMG Advisory, JSW, HAITONG oraz wiele innych.



Firmy Partnerskie



Autoryzowany Doradca



Kontakt

Wojciech Sosnowski Manager
e: wojciech.sosnowski@navigatorcapital.pl
t: +48 22 202 68 85

Navigator Capital S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
t: +48 22 630 83 33 f: +48 22 630 83 30
e: biuro@navigatorcapital.pl navigatorcapital.pl

Alicja Kukla-Kowalska Senior Key Account Manager
e: alicja.kukla@fordatagroup.com t: +48 533 354 054

FORDATA sp. z o.o.
ul. Taczaka 24, 61-819 Poznań
t: +48 61 660 15 10 e: biuro@fordata.pl fordata.pl

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Kospel	Viessmann	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(26 listopada) Kospel, polski producent elektrycznych podgrzewaczy wody i kotłów został nabyty przez Viessmann Group, światowego lidera w produkcji urządzeń grzewczych. Dzięki tej transakcji niemieckie przedsiębiorstwo zwiększy swoją obecność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej oraz rozszerzy portfolio produktowe o wysokiej jakości elektryczne systemy grzewcze. Kospel zatrudnia ok. 500 osób w 4 zakładach produkcyjnych, a część produkcji skierowana jest na rynki wschodnie, m.in. rosyjski czy ukraiński. W 2018 roku spółka wygenerowała przychody na poziomie ok. 100 mln zł. W transakcji sprzedaży udziałów w Kospel jego właścicielowi doradzał zespół Navigator Capital Group, a usługi Virtual Data Room były dostarczane przez FORDATA.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Impexmetal	Granges	Boryszew	938 mln

(28 listopada) Boryszew podpisał przedwstępną umowę sprzedaży akcji spółki Impexmetal S.A ze szwedzką spółką Granges AB. Granges jest światowym dostawcą produktów aluminiowych stosowanych w wymiennikach ciepła i produktów z niszowych rynków. Impexmetal, będący częścią grupy Boryszew, zajmuje się produkcją metali nieżelaznych (aluminium, miedź, cynk), oraz półfabrykatów i tożysk. Spółka wygenerowała ok. 3,3 mld zł przychodów i blisko 100 mln zł zysku. Obecnie zatrudnia ok. 760 osób.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Vantage Development	TAG Immobilien	Fedha, Nutit	562 mln

(28 listopada) Niemiecka spółka TAG Immobilien przejęła 100 proc. udziałów w Vantage Development, wrocławskim deweloperze mieszkaniowym notowanym na GPW. Cena za jedną akcję wyniosła 11,50 zł, a łączna suma transakcji to ok. 562 mln zł. Vantage Development posiada 12 letnie doświadczenie na rynku nieruchomości i inwestycje takie jak wrocławskie osiedle Centauris czy warszawskie Living Point Mokotów. Grupa TAG koncentruje swoją działalność na niemieckim sektorze nieruchomości mieszkalnych, głównie w zakresie długoterminowego najmu mieszkań.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Tomma Diagnostyka Obrazowa	PZU Zdrowie	Tar Heel Capital	Nie ujawniono

(6 grudnia) Zgodą UOKiK zakończyła się transakcja kupna 100% udziałów spółki Tomma Diagnostyka Obrazowa przez PZU Zdrowie. Przejęcie to ma na celu m.in. testowanie innowacji wspierających publiczną służbę zdrowia i stanowi rozszerzenie oferty medycznej PZU o własne usługi diagnostyczne i wspomagające profilaktykę. Tomma posiada ponad 30 pracowni w całej Polsce. Oferuje badania rezonansowe i tomograficzne. Transakcja została zrealizowana z pomocą Virtual Data Room FORDATA.

Komentarze ekspertów



**Alicja
Kukła-Kowalska**

Senior Key Account Manager
FORDATA

W 2019 roku (stan na 12 grudnia) miało miejsce **179** transakcji fuzji i przejęć. To o 20 mniej niż w tym samym okresie w roku ubiegłym. Spadek jest wyraźny, choć nie zaskakujący w kontekście globalnego spowolnienia gospodarczego. Na połowę wszystkich sprzedających złożyły się podmioty prywatne (**50%**), przy czym największym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się spółki z branży przemysłowej (**25 transakcji**) oraz sektor IT/Media/Telcom, który utrzymał pierwszą pozycję w relacji do 2018 roku. Wciąż to właśnie ta branża konsoliduje się najaktywniej.

Korzystamy z dobrej koniunktury w regionie CEE

Eksperti dostrzegają rosnącą rolę rynku zarówno w Polsce, jak i w całym regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Wzrasta zainteresowanie lokalnym rynkiem inwestorów z Azji, którzy w tym roku kupowali u nas trzykrotnie, a tylko raz w ubiegłym roku. Najgłośniejszą transakcją był zakup pakietu udziałów Biotonu przez powracającego do nas chińskiego producenta leków Yifan Pharmaceutical - w 2018 spółka odkupiła od Biotonu większościowy pakiet udziałów firmy farmaceutycznej SciGen. Dwie kolejne transakcje sfinalizowały spółki z Singapuru - Sportmaster nabył akcje Go Sport Polska, z kolei fundusz PSA International współfinansował zakup terminalu kontenerowego DCT Gdańsk w łącznej wysokości **5 mld zł**. To największa transakcja roku 2019 pod względem wolumenu. Drugą miliardową inwestycją było przejęcie Orbisu przez francuskiego potentata Accor za **1,45 mld zł**.

Mniej przejęć zagranicznych

Potencjał polskich firm na rozwój poza granicami kraju potwierdza się od kilku lat, lecz jego charakter nie jest jednolity. W tym roku polscy inwestorzy dokonali zakupu **15** zagranicznych przedsiębiorstw, czyli o połowę mniej niż w ubiegłym roku, co zbliża nas do rezultatu z 2017 roku. Największą popularnością cieszyły się przejęcia w sektorze IT/Media/Telcom – **6** transakcji. Zalicza się do nich między innymi zakup chorwackiego dostawcy usług hostingowych Avalon przez H88, co ma pomóc w ekspansji spółki w regionie CEE. Inną wartą uwagi transakcją jest nabycie francuskiego dostawcy metadanych telewizyjnych Plurimedia przez Media Press Group, co stwarza szansę polskiej spółki na ujednolicenie usług telewizyjnych na rynku europejskim.

Fundusze PE/VC nadal powolne

Wciąż maleje aktywność inwestycyjna funduszy PE/VC. W relacji do roku 2018 swoje portfolio wzbogaciło o ok. **30%** mniej podmiotów (ogółem **15 transakcji**). Wśród transakcji o ujawnionej wartości największą był wykup udziałów w DocPlanner przez 4 zagraniczne fundusze o łącznej wartości 344 milionów złotych. Była to druga największa tegoroczna transakcja w sektorze IT. Dzięki finansowaniu polski dostawca aplikacji do umawiania wizyt lekarskich będzie w stanie wzmocnić swoją pozycję na rynkach europejskich i w Ameryce Południowej. Szansą na poprawę krajowych statystyk może być konsolidacja sektora, który w obecnym kształcie rzadko ma szansę wyjść poza załężkowe rundy finansowania projektów ze względu na brak kapitału. Nie dziwi więc duża obecność funduszy zagranicznych w zestawieniu rocznym – ponad **40%** stron we wszystkich inwestycjach. Wzrosła natomiast liczba wyjść z inwestycji. W 2019 swoje portfolio zredukowało o **16%** więcej funduszy niż w roku 2018. Powodem może być zarówno nadejście cyklu dezynwestycyjnego, jak i wspomniane braki kapitałowe.

Przegrupowania państwowych gigantów

Na wysoką liczbę transakcji w sektorze przemysłowym przetożyło się zainteresowanie ze strony państwa. W mijającym roku szczególnie głośno rozmawiano o próbach stworzenia państwowych gigantów w sektorze energetycznym i finansowym. W 2019 roku spółki skarbu państwa przejęły m.in. Katowicki Węgiel, Energomontaż-Północ czy Przedsiębiorstwo Budowy Szybów - systemem pośredniczącym w tej transakcji był data room FORDATA. Z kolei Orlen Serwis został wzmocniony poprzez całościowy zakup litewskiej firmy UAB Emas, dzięki czemu będzie on w stanie utworzyć

M&A Index Poland, 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Grudzień 2019



**Alicja
Kukla-Kowalska**

Senior Key Account Manager
FORDATA

centralny ośrodek serwisowo-techniczny dla całej Grupy Orlen. Natomiast PZU brało udział w czterech przejęciach: spółek Falck Centra Medyczne, Alergo-Med., Tomma Diagnostyka Obrazowa oraz Prime Car Management. W obu ostatnich transakcjach również wykorzystano Virtual Data Room FORDATA. Jako główny udziałowiec Alior Banku, PZU S.A. zyskało także kontrolę nad SKOK-iem „Jaworzno”.

Co czeka nas w roku 2020?

Inwestorzy będą uważnie obserwować, jak rodzime firmy zareagują na spowolnienie gospodarcze i wypatrywać swoich szans. Nie spodziewamy się wzrostu liczby inwestycji. Fundusze PE/VC nie wyrosną z dnia na dzień na globalnych graczy, więc przewidujemy ich zbliżoną aktywność w nadchodzącym roku. Prawdopodobnie odbędzie się kilka wyjść z inwestycji w sektorze energetycznym i dalsze przechowywanie aktywów w portfelu. W przyszłym roku prawdopodobnie jeszcze wyraźniej wzmocni się udział państwa w sektorach energetycznym i finansowym. Czekają nas fuzja Orlen-Lotos, a wśród kandydatów do przejęcia mBanku wymienia się PZU, który miałby według niektórych scenariuszy odsprzedać część akcji Pekao na rzecz PKO BP i tym samym pozyskać finansowanie. W grę wchodzi także połączenie PKO i Pekao, co znacznie wzmocniłoby pozycję banku na rynku CEE. Najbardziej aktywnymi branżami mogą okazać się produkcja żywności, przemysł, energetyka i paliwa oraz branża finansowa.

VDR dla każdej branży

Polski rynek M&A korzysta dziś z rozwiązania data room jako standardowego narzędzia transakcyjnego. Jego rola jest kluczowa dla zapewnienia bezpieczeństwa i przyspieszenia procesu Due Diligence we wszystkich typach transakcji. Popularność VDR od dwóch lat rośnie niemal wykładniczo, uzyskując w tym roku wynik **49%**, a sam data room cieszy się coraz większą popularnością w projektach life science, na rynku nieruchomości komercyjnych i przy prowadzeniu audytów prawnych. Jego znaczenie będzie rosnąć w 2020 roku w obliczu rosnących zagrożeń phishingiem i wzrostu zainteresowania tematyką secure file sharing.

M&A Index Poland, 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Grudzień 2019



Karol Szykowny CFA

Dyrektor
Navigator Capital

Do czasu publikacji niniejszego raportu (stan na 12. grudnia), w 2019 roku dokonano **179** transakcji fuzji i przejęć, co stanowi ok. **10%** spadek aktywności na polskim rynku względem analogicznego okresu w roku poprzednim.

W analizowanym okresie transakcją o największej ujawnionej wartości było przejęcie DCT Gdańsk S.A przez Polski Fundusz Rozwoju, PSA International oraz IFM Investors za kwotę ponad **5 mld złotych**. Nowi właściciele zakładają dalszy rozwój portu, m.in. zwiększenie obrotu ładunków z 7,5 mln ton w 2015 do 16 mln ton w 2020 roku, a także powstanie nowych terminali. Działalność przedsiębiorstwa może być atrakcyjną finansowo alternatywą dla portów Europy Północnej, które obsługują bezpośrednie połączenia z Azją przez cały rok. Działalność funduszu może istotnie wspomóc dalszy rozwój spółki, zwłaszcza przez dostarczenie finansowania dla kapitałochłonnych inwestycji.

W minionym roku najbardziej intensywną konsolidację przechodził sektor Media/IT/Telecom, w którym w 2019 roku odnotowano aż **35** transakcji przejęć, odpowiadające za **20%** aktywności na polskim rynku. Do największych z nich należały m. in. przejęcie ABC Data przez ALSO Holding za blisko 150 mln PLN oraz inwestycja Glovo, europejskiego lidera na rynku aplikacji do zamawiania jedzenia w Pizza Portal, należący do wrocławskiej spółki Amrest. Jednym z głównych czynników odpowiadających za aktywność konsolidacyjną branży może być jej dynamiczny rozwój na rynkach światowych oraz poszukiwanie nowych rozwiązań technologicznych przez duże spółki. Wysoki potencjał konsolidacyjny występuje także w branży HVAC, czego przykładem może być przejęcie Kospel, polskiego producenta elektrycznych podgrzewaczy wody i kotłów przez Viessmann Group – światowego lidera w produkcji urządzeń grzewczych. Dzięki transakcji, niemiecka spółka wzmocni obecność na rynku innowacyjnych systemów elektrycznych w Europie Środkowej i Wschodniej. W tej transakcji właścicielowi Kospel doradzał Navigator Capital Group, a usługi virtual data room dostarczała FORDATA.

W 2019 roku polskie spółki dokonały **15** przejęć zagranicznych, czyli o **13** mniej niż w roku ubiegłym. Jedną z najciekawszych transakcji zagranicznych było przejęcie węgierskiego producenta farb Poli-Farbe Kft przez jednego z liderów polskiego rynku – Śnieżkę – za kwotę ok. 25 mln EUR. Transakcja ta może znacząco wpłynąć na wzmocnienie pozycji polskiego przedsiębiorstwa w Europie Wschodniej z uwagi na działalność Poli-Farbe na Węgrzech oraz w innych krajach regionu. Dotychczasową politykę ekspansji w krajach Europy Zachodniej w bieżącym roku kontynuowała spółka Nowy Styl, która poprzez przejęcia spółek Kusch+ Co z Niemiec i Majencia z Francji zwiększyła swoje rynkowe w tych krajach. W poprzednich latach firma stała się właścicielem podmiotów ze Szwajcarii, Niemiec, Holandii, a także z Dubaju. Motywy, które kierują spółkami poszukującymi akwizycji za granicą to przede wszystkim poszerzenie grona odbiorców dla oferowanych produktów, a także ich dywersyfikacja i pokonanie barier związanych z budową świadomości marki na nowych rynkach.

W minionym roku odnotowano taką samą liczbę transakcji z udziałem funduszy Private Equity jak w roku poprzednim. Ich aktywność na polskim rynku ograniczyła się do **15** transakcji przejęć oraz **17** transakcji wyjścia z inwestycji. Jedną z największych transakcji przeprowadzonych przez tę grupę inwestorów w bieżącym roku była sprzedaż ABC Data, polskiego dystrybutora sprzętu IT i elektroniki do ALSO Holding, europejskiego lidera branży przez fundusz MCI Capital za blisko 150 mln zł. Inną ciekawą transakcją było wyjście funduszu Krokus Private Equity ze spółki Termo Organika, która została zakupiona przez francuskiego producenta artykułów izolacyjnych – Soprema.

Najwięcej zmian właścicielskich odnotowano wśród spółek z branży Media/IT/Telecom – **20%** oraz produkcji przemysłowej – **14%**. Wśród podmiotów kupujących również dominowały firmy z branży Media/IT/Telecom – **18%**, przemysłowej – **11%** oraz firmy z branży FMCG – **8%**. Ponad połowę sprzedających stanowili inwestorzy prywatni. Drugą najczęściej zbywającą swoje udziały grupą były Fundusze Private Equity/Venture Capital – **9%**.