



M&A Index Poland

II kwartał 2018

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

Komentarze ekspertów do 28 wydania
raportu dostępne na stronie:
fordata.pl/blog

navigatorcapital.pl
fordata.pl

M&A Index Poland, 2Q 2018

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2018

Łączna liczba transakcji*

48 (2Q 2018)

Wartość największej transakcji**

3,25 mld PLN

(Przejęcie przez Bank BGŻ Paribas głównej części biznesu Raiffeisen Polbanku)

* 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 przygotowywane 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 II kw. 2018 r. na polskim rynku fuzji i przejęć odnotowano mniejszą liczbę transakcji niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (48 vs. 57 w II kw. 2017 r.). Największą transakcją minionego kwartału było przejęcie przez Bank BGŻ BNP Paribas głównej części działalności Raiffeisen Polbanku za 3,25 mld PLN. Ponad jedną trzecią wszystkich sprzedających stanowili inwestorzy prywatni. Zarówno po stronie sprzedających, jak i przejmowanych duży odsetek stanowiły podmioty z branży finansowej (odpowiednio 16% i 15%), co odzwierciedla dużą liczbę transakcji w obrębie sektora finansowego w ostatnim kwartale.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Główne obszary biznesowe Raiffeisen Polbank	Bank BGŻ BNP Paribas	Raiffeisen Bank International	3,25 mld

(10 kwietnia) Bank BGŻ BNP Paribas przejął główną część biznesu Raiffeisen Polbanku, obejmującą m.in. obsługę sektora MŚP, bankowość korporacyjną, działalność detaliczną, Private Banking oraz działalność w zakresie kredytów hipotecznych walutowych. Wartość transakcji wyniosła 3,25 mld PLN, przy wskaźniku P/BV na poziomie 0,87. BGŻ BNP Paribas to szósty największy pod względem aktywów bank w Polsce. Przejęcie głównej działalności konkurenta pozwoli bankowi na zbliżenie się do czołowej piątki, w której znajdują się PKO BP, Bank Pekao, Bank Zachodni WBK, mBank oraz ING Bank Śląski.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Emperia Holding	Maxima Grupe	Aviva OFE, AXA OFE, ALTUS TFI, IPOPEMA 72 FIZAN, NN PTE	1,19 mld

(14 kwietnia) Maxima Grupe przejęła w drodze wezwania giełdowego pakiet ok. 94% akcji spółki Emperia Holding. Całkowita wartość pakietu wyniosła około 1,15 mld PLN. Następnie w wyniku squeeze-outu skupiono pozostałe akcje za ok. 35 mln PLN. Emperia Holding posiada w portfelu operatora sieci supermarketów Stokrotka, spółkę zarządzającą nieruchomościami Elpro Development oraz Infinite IT Solutions – dostawcę oprogramowania optymalizującego procesy biznesowe. Całkowite przychody Grupy w roku 2017 wyniosły 2,6 mld PLN, EBITDA – 92,1 mln PLN, a zysk netto ok. 35 mln PLN. Maxima to lider rynku handlu detalicznego w krajach bałtyckich. Prowadzi również działalność w Bułgarii oraz w Polsce (sieć supermarketów Aldi). Przychody grupy w roku 2017 wyniosły ok. 12 mld PLN, a zysk netto – ok. 320 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Korona Candles	GALA Kerzen	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(26 kwietnia) Niemiecki producent świec GALA Kerzen, wchodzący w skład portfela funduszu private equity Equistone Partners Europe, przejął Korona Candles, jednego z światowych liderów w produkcji świec zapachowych w modelu sprzedaży private label. Przejęcie w Polsce jest już trzecią, po indyjskim Ramesh Flowers oraz niemieckim JewelCandle, w tym roku akwizycją dokonaną przez GALA Kerzen. Korona Candles prowadzi produkcję w Polsce i USA. Przychody grupy Korona Candles przekraczają 422 mln PLN.

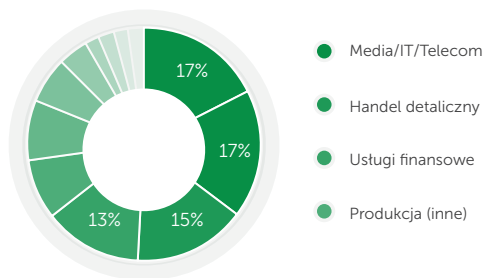
M&A Index Poland, 2Q 2018

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2018

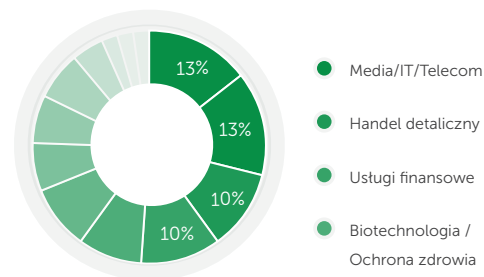
Ujęcie sektorowe

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

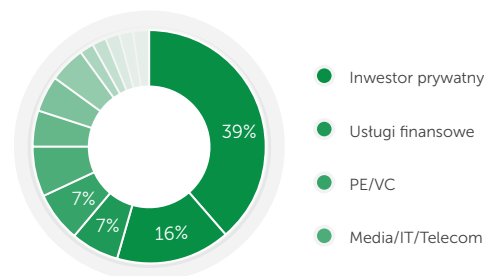
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
HTL-Strefa	Investindustrial	EQT	Nie ujawniono

(16 maja) Szwedzki fundusz private equity EQT zdecydował o wyjściu z inwestycji w polskiego producenta igieł insulinowych i urządzeń naktuwających do pobierania próbek krwi, HTL-Strefa. Spółka jest światowym liderem w swoim segmencie rynku medycznego, posiadając w nim 44% udział. Stroną przejmującą w transakcji był Investindustrial, fundusz private equity koncentrujący się na spółkach z sektora dóbr konsumpcyjnych, a także produktów oraz usług medycznych. HTL-Strefa zostanie włączona w struktury Grupy Artsana należącej do funduszu poprzez fuzję ze spółką zależną PIC Solution. Przychody HTL-Strefy w roku 2017 wyniosły ok. 338 mln PLN, a wynik EBITDA ok. 106 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Eleven Sports Network	Cyfrowy Polsat	Eleven Sports Network LTD	ok. 161,8 mln

(25 maja) Należąca do Grupy Cyfrowego Polsatu Telewizja Polsat przejęła pakiet kontrolny w Eleven Sports Network – spółce zajmującej się produkcją i dystrybucją programów sportowych na terytorium Polski oraz posiadającej prawa do transmisji szeregu istotnych wydarzeń sportowych. Grupa Cyfrowy Polsat będzie pełniła rolę inwestora strategicznego, którego celem będzie umocnienie ESN na pozycji najdynamiczniej rozwijającego się podmiotu na sportowym rynku telewizyjnym. Celem transakcji jest także poszerzenie dystrybucji kanałów Eleven na różnych platformach oraz wzmocnienie pozycji Grupy Cyfrowy Polsat na rynku telewizyjnym. W pierwszym kwartale 2018 roku Grupa Cyfrowy Polsat posiadała 5,74 mln abonentów, co przetożyło się na 2,34 mld PLN przychodów oraz 292,2 mln PLN zysku netto.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Proplan Plant Protection Company	Ciech	Investor prywatny	ok. 142,5 mln

(29 maja) Spółka Ciech nabyła 75% akcji spółki Proplan - producenta generycznych środków ochrony roślin obecnie na 3 kontynentach i posiadającego 120 aktywnych rejestracji produktowych. Transakcja jest ważnym elementem strategii dywersyfikacji działalności Grupy oraz pozwoli na wzmocnienie pozycji Ciechu na rynku środków ochrony roślin. Przejęcie kontroli nad hiszpańską Spółką pozwoli również na dostęp do nowych rynków zbytu, w szczególności Hiszpanii, krajów południowej Europy, a także Afryki. Spółka Proplan osiągnęła w 2017 roku 16 mln EUR przychodu przy wysokiej rentowności (marża EBITDA powyżej 20%).

M&A Index Poland, 2Q 2018

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2018

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Gothaer TU	Vienna Insurance Group	Gothaer Finanzholding AG	Nie ujawniono

(7 czerwca) Austriacki ubezpieczyciel, Vienna Insurance Group przejął 100% akcji Gothaer TU, towarzystwa zarządzającego w Polsce dwoma milionami umów ubezpieczeniowych. Gothaer TU sprzedaje swoje produkty głównie za pośrednictwem agentów i brokerów. W 2017 roku towarzystwo wypracowało składkę przypisaną w wysokości 620 mln PLN. Transakcja pozwoli na zwiększenie udziału VIIG w rynku ubezpieczeń majątkowych z 6,2% do 7,8%, co wydatnie zbliża Grupę do osiągnięcia celu strategicznego, jakim jest 10% udział w polskim rynku.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Genomed	Diagnostyka	MCI.CreditVentures 2.0. FIZ	Nie ujawniono

(11 czerwca) Należąca do funduszu private equity Mid Europa Partners spółka Diagnostyka, wiodący dostawca laboratoryjnych usług medycznych, przejęta od funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ mniejszościowy pakiet akcji spółki Genomed, specjalizującej się w diagnostyce genetycznej oraz sekwencjonowaniu i syntezie DNA. Diagnostyka jest największą siecią laboratoriów w Polsce posiadającą ponad 130 placówek i wykonującą ponad 60 milionów oznaczeń rocznie. Transakcja jest kolejną inwestycją Diagnostyki w obszarze badań genetycznych po tym, jak w pierwszym kwartale 2018 do Grupy dołączyły Centra Diagnostyki Genetycznej Genesis.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Plano Pack	Akomex	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(13 czerwca) Grupa Akomex kontrolowana przez fundusz Highlander Partners, czotowy polski producent opakowań dla branży spożywczej i farmaceutycznej, przejęta duńskiego rywala – spółkę Plano Pack. Plano Pack działa na rynku opakowań od 20 lat. Transakcja wpisuje się w strategię ekspansji zagranicznej grupy Akomex, a jej głównym celem jest wzmocnienie pozycji Akomex na zachodnioeuropejskim rynku dostawców opakowań dla producentów żywności. Połączenie Akomex i Plano Pack pozwoli na uzyskanie synergii w obszarze łańcucha dostaw oraz rozszerzenie oferty produktowej.

M&A Index Poland, 2Q 2018

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2018

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

Jan Kospin Dyrektor
e: jan.kospin@navigatorcapital.pl t: +48 22 202 68 80

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 Key Account Manager
e: alicja.kukla@fordata.pl 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]
Karl Vögele	CCC	Inwestor prywatny	ok. 37,1 mln

(18 czerwca) NG2 Suisse – spółka zależna Grupy CCC nabyła 70% udziałów w Karl Vögele, spółce obuwniczej z niemal 100-letnią tradycją na rynku szwajcarskim posiadającej na koniec 2017 roku sieć ponad 200 sklepów. Pozyskanie marki o dużej rozpoznawalności i renomie pozwoli CCC na poprawę pozycji na szwajcarskim rynku. W poprzednim roku spółka Karl Vögele mogła pochwalić się około 10% udziałem w lokalnym rynku obuwniczym. Transakcja stanowi kontynuację realizowanej przez Grupę strategii ekspansji zagranicznej. W 2017 roku przychody grupy CCC wyniosły 4,19 mld PLN, co przelożyło się na zysk netto w wysokości ok. 302,3 mln PLN

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
DotCard (DotPay/eCard)	Nets	MCI Capital (75,4%), Saltus TUW (24,6%)	ok. 315 mln

(20 czerwca) Fundusz MCI wraz z Saltus TUW zbyli udziały w spółce DotCard na rzecz duńskiego operatora e-płatności Nets. DotPay świadczy usługi obsługi płatności internetowej głównie dla klientów z branży e-commerce i jest jednym z liderów rynku w Polsce. eCard jest dostawcą szerokiego wachlarza usług płatniczych, w tym: płatności internetowych, mobilnych, call center, cyklicznych, dotadowań telefonicznych oraz usług SMS premium. Całkowity zysk funduszu MCI z transakcji wyniesie 255 mln PLN, co stanowi najlepszy wynik w jego historii. Transakcja jest największym przejściem spółki typu fintech w skali krajowej. Nets świadczy usługi związane z przetwarzaniem płatności bezgotówkowych głównie w Norwegii, Danii, Włoszech, Słowenii oraz na Węgrzech. Przejęcie DotPay da spółce silną ekspozycję na rynek polski.

Komentarze ekspertów



**Alicja
Kukła-Kowalska**

Key Account Manager
FORDATA

Aktywność na polskim rynku fuzji i przejęć, pomimo zapowiadanej umiarkowanej dynamiki, uległa lekkiemu spowolnieniu. W 2 kwartale 2018 odnotowano **48 transakcji**, w stosunku do **50 w 1 kwartale** i **57** w tym samym okresie ubiegłego roku. Duże zainteresowanie inwestorów przyciągnął w regionie sektor technologii, mediów i telekomunikacji oraz sektor usług finansowych, stanowiąc tym samym najszersze pole transakcji fuzji i przejęć w ubiegłym kwartale.

Prywatni przedsiębiorcy dominują

Po raz kolejny największy odsetek sprzedających stanowili prywatni przedsiębiorcy, ale w stosunku do wyników pierwszego kwartału (kiedy stanowili ponad 70% oferujących) było ich zaledwie **39%**. Spodziewamy się jednak, że sytuacja „wróci do normy” i w drugiej połowie roku odsetek sprzedawanych firm prywatnych istotnie wzrośnie. Najbardziej pożądane branże to **Media/IT/Telecom (17%)**, **handel detaliczny (17%)** oraz **usługi finansowe (15%)**, a największe transakcje miały miejsce w sektorach bankowości i handlu detalicznego.

Fundusze PE w poszukiwaniu ciekawych aktywów

Pomimo dużej aktywności w ubiegłym roku, wiele funduszy nie poprzestaje na zakupach i będzie kontynuować przejęcia w 2-jej połowie roku. Warto odnotować, że w ostatnim czasie wiele funduszy typu Private Equity (PE) zebrano kapitał na inwestycje i aktualnie poszukuje ciekawych aktywów. Oczekuje się, że dostępność taniego finansowania dłużnego zaowocuje zwiększoną aktywnością a rozwój funduszy PE nabierze tempa w Polsce. Przykładem jest Mid Europa Partners, który konsekwentnie realizuje strategię rozwoju i wzrostu poprzez kolejne transakcje zakupowe w Polsce i w regionie CEE. Należąca do funduszu spółka Diagnostyka, wiodący dostawca laboratoryjnych usług medycznych, przejęta od funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ mniejszościowy pakiet akcji spółki Genomed, specjalizującej się w diagnostyce genetycznej oraz sekwencjonowaniu i syntezie DNA. Powyższa transakcja jest kolejną inwestycją Diagnostyki w obszarze badań genetycznych, po tym jak w pierwszym kwartale 2018 do Grupy dołączył lider w diagnostyce genetycznej chorób rzadkich w Polsce - Centrum Diagnostyki Genetycznej Genesis.

Wzrasta liczba transakcji dużych, choć dominują wciąż midcapy

Wartości transakcji pozostają podobne jak w ostatnim kwartale – wśród tych z ujawnioną ceną dominują deale średnie tzw. midcapy (wartość 100-400 mln zł) oraz duże transakcje (największą transakcją minionego kwartału było przejęcie przez Bank BGŻ Paribas głównej części biznesu Raiffeisen Polbanku za 3,25 mld PLN). Polski rynek jest jeszcze mocno rozdrobniony i widać postępujący trend konsolidacyjny branż, co tłumaczy fakt, że istotną część transakcji nabywania naszych lokalnych podmiotów przeprowadzają firmy polskie oraz fundusze PE mające siedzibę w Polsce. Przewiduje się, że w 2-jej połowie roku pojawią się jeszcze dwie, trzy duże transakcje, które wygenerują duży szum medialny, ale zdecydowaną większość przejęć, analogicznie jak w zeszłym roku, będą stanowiły midcapy.

Rośnie zaangażowanie zagranicznych inwestorów

Od początku 2018 roku dominują transakcje zawierane pomiędzy polskimi podmiotami. W ubiegłym kwartale polskie spółki stanowiły **65% kupujących** i **63% sprzedających**. Zaangażowanie podmiotów zagranicznych po stronie kupujących uległo ożywieniu i wyniosło **35%** (wzrost o **8%** o w stosunku do 1 kw.). W tej grupie wciąż dominują spółki europejskie, choć łącznie trzy podmioty są z Chin, Kuwejtu i USA. Widać rosnące zainteresowanie polskimi aktywami ze strony inwestorów azjatyckich, w tym przede wszystkim chińskich, choć trudnością tutaj wydaje się czas podejmowania decyzji i niepewność co do europejskiej gospodarki. Polska jest uznawana za drugi, po Ukrainie, teren najbogatszy w możliwości dla transakcji restrukturyzacyjnych, głównie ze względu na problemy z regulacją energetyki odnawialnej i systemem „zielonych certyfikatów”.

Popularność Virtual Data Room na polskim rynku M&A utrzymuje się na zadowalającym poziomie. Z ogólnodostępnych danych wynika, że w 2 kwartale roku 2018 aż **37%** transakcji zostało zorganizowanych z użyciem tejże technologii, (w porównaniu do 46% w 1 kw.). Nie jest to dla nas zaskoczeniem. VDR to synonim bezpiecznego zarządzania poufnymi informacjami i gwarant profesjonalnie przeprowadzonej transakcji, co zyskało szczególnie na znaczeniu po wejściu w życie RODO i zaostrzeniu się przepisów o ochronie danych osobowych.

M&A Index Poland, 2Q 2018

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2018



Jan Kospin

Dyrektor
Navigator Capital

W II kwartale 2018 r., odnotowano na polskim rynku **48 transakcji** fuzji i przejęć. To o 9 mniej niż w analogicznym okresie w roku 2017.

Największą transakcją minionego kwartału było przejęcie głównych działów biznesowych Raiffeisen Polbank przez Bank BGŻ BNP Paribas za 3,25 mld PLN. Transakcja obejmowała działalność dotyczącą MŚP, bankowość korporacyjną, działalność detaliczną, Private Banking oraz działalność w zakresie kredytów hipotecznych walutowych. Bank BGŻ BNP Paribas jest szóstym największym pod względem aktywów bankiem w Polsce. Na uwagę zasługują również inne przejęcia w obrębie sektora finansowego, które miały miejsce w ostatnim kwartale. W branży ubezpieczeniowej doszło do aż trzech transakcji. Podmioty należące do Vienna Insurance Group przejęły Gothaer TU oraz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych TUW, dążąc do zwiększenia udziału grupy na Polskim rynku do poziomu ok. 10%. Grupa Generali przejęła Concordia Capital, co pozwoli na wejście grupy na rynek ubezpieczeń rolniczych oraz zdywersyfikowanie kanatów sprzedaży i ekspozycji regionalnej.

W II kwartale 2018 obserwowaliśmy kolejne transakcje w ramach konsolidacji sektora handlu detalicznego. Największą transakcją w tym obszarze było udane zakończenie wezwania na akcje Emperia Holding przez Maxima Grupe. Emperia jest właścicielem m.in. sieci supermarketów Stokrotka składającej się z ok. 400 sklepów na terenie całej Polski. Transakcja ta pozwoli litewskiemu podmiotowi na skokowe zwiększenie bazy klientów w kraju. Dotychczas Maxima Grupe działała w Polsce pod szyldem sieci Aldik, która posiada 30 supermarketów na terenie największych miast Polski. Oprócz integracji poziomej kanatu dystrybucji, w ostatnim kwartale obserwowaliśmy również przejęcia mające na celu integrację pionową. Grupa CCC dokonała przejęcia sklepów działających pod jej szyldem w oparciu o franczyzę na terenie Polski i Rumunii. Dodatkowo polski producent obuwia przejął swojego szwajcarskiego konkurenta, spółkę Karl Vögele, co pozwoli grupie wejść na tamtejszy rynek i wzmocnić segment sprzedaży w krajach Europy Zachodniej.

W minionym kwartale byliśmy świadkami kolejnych transakcji na rynku płatności internetowych i bezprzewodowych. W związku z rosnącym znaczeniem płatności bezgotówkowych oraz rozwojem handlu internetowego, spółki będące dostawcami usług płatniczych zyskują na znaczeniu. Najciekawszą transakcją tego rodzaju było wyjście funduszu MCI oraz Saltus TUW z inwestycji w spółkę DotCard, będącą właścicielem DotPay, obsługującego płatności internetowe, oraz eCard, oferującego szerokie spektrum usług związanych z przetwarzaniem płatności bezgotówkowych. Wartość transakcji wyniosła ok. 315 mln PLN, co jest rekordem na polskim rynku fintech. Inna spółka, PayTel, świadcząca usługi w zakresie płatności bezgotówkowych została przejęta przez portugalską grupę SIBS-SGPS, dysponującą portfelem spółek oferujących kompleksowe i wyspecjalizowane usługi związane z płatnościami bezprzewodowymi i bezgotówkowymi.

Jeżeli chodzi o strukturę transakcji, najwięcej zmian właścicielskich odnotowano wśród spółek z branży Media/IT/Telecom (**17%**) oraz handlu detalicznego (**17%**). Podobnie po stronie kupujących dominowały podmioty działające na rynkach Media/IT/Telecom (**13%**) oraz handlu detalicznego (**13%**). Ponad jedną trzecią sprzedających stanowili inwestorzy prywatni. Drugą najczęściej zbywającą swoje udziały grupą były podmioty z sektora usług finansowych (**16%**).