



M&A Index Poland

II kwartał 2020

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

Komentarze ekspertów do 36 wydania
raportu dostępne na stronie:
fordata.pl/blog

navigatorcapital.pl
fordata.pl

M&A Index Poland, 2Q 2020

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2020

Łączna liczba transakcji*

52 (2Q 2020)

Wartość największej transakcji**

ok. 2,8 mld PLN

(Przejęcie Grupy Energa przez PKN Orlen)

* 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. 2020 roku byliśmy świadkami 52 transakcji na rynku fuzji i przejęć. To o 11 transakcji mniej niż w II kw. 2019 roku. Największą transakcją w tym kwartale było przejęcie Grupy Energa za kwotę ok. 2,8 mld PLN przez PKN Orlen.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Polski Standard Płatności	Mastercard	Konsorcjum bankowe	nie ujawniono

(17 kwietnia) Pakiet mniejszościowy Polskiego Standardu Płatności, spółki będącej operatorem płatności mobilnych BLIK, został przejęty przez międzynarodowego lidera rynku płatności elektronicznych – Mastercard. Konsorcjum banków: Alior, Millennium, ING, mBank, PKO BP oraz Santander już w 2018 zdecydowało się rozpocząć współpracę, w której upatrywana jest możliwość dalszego rozwoju Spółki oraz szansa na ekspansję na rynki międzynarodowe. W Polsce już blisko 90% klientów instytucji finansowych ma możliwość korzystania z BLIK. Transakcja została zorganizowana z użyciem systemu FORDATA Virtual Data Room.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Virgin Mobile Polska	P4	VMCEE	60,7 mln

(23 kwietnia) Fundusze inwestycyjne Delta Partners oraz Dirlango Trading podpisały wstępną umowę sprzedaży udziałów operatora sieci komórkowej Virgin Mobile z polskim gigantem telekomunikacyjnym, spółką P4, właścicielem sieci Play. Dzięki tej transakcji Play zwiększy liczbę swoich klientów o blisko 400 tys. Zdaniem założyciela Virgin, Łukasza Wejcherta, transakcje tego rodzaju w branży telekomunikacyjnej są nieuniknione i pozwalają tradycyjnym operatorom na pozyskanie nowych odbiorców dla swoich usług. Spółka Virgin Mobile wykorzystuje infrastrukturę udostępnianą przez P4.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Energa	PKN Orlen	Skarb Państwa	ok. 2,8 mld

(28 kwietnia) PKN Orlen, polski koncern paliwowo-energetyczny przejął, w drodze wezwania, 80% akcji Grupy Energa w cenie 8,35 zł za akcję. W ramach podpisanej umowy Orlen zobowiązał się do utrzymania polityki zatrudnienia w Spółce oraz kontynuacji strategicznych inwestycji. Przejęcie gdańskiej spółki wpisuje się w obecną strategię PKN Orlen i jest odpowiedzią na zmiany rynkowe zachodzące w sektorze energetycznym. Poza kontynuacją obecnej działalności spółki, planowane są również nowe inwestycje w odnawialne źródła energii, m.in. morskie farmy wiatrowe.

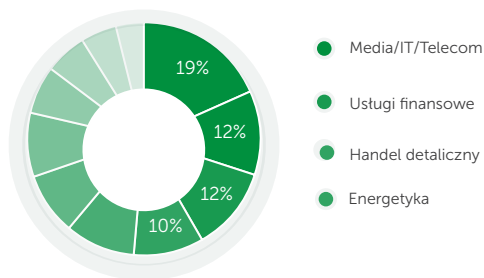
M&A Index Poland, 2Q 2020

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2020

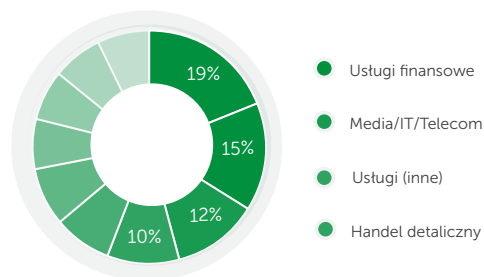
Ujęcie sektorowe

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

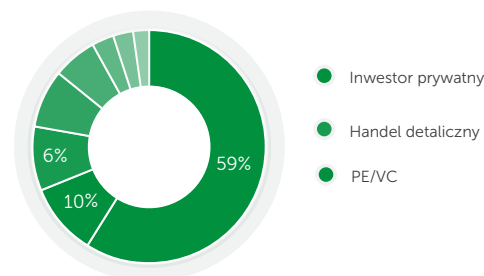
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Interia Group	Cyfrowy Polsat	Bauer Media Invest	422 mln

(1 maja) Interia Group, jedna z największych grup mediowych w Polsce, została przejęta przez Cyfrowy Polsat od niemieckiej Bauer Media Group. Jest to strategiczna inwestycja Polsatu, który znacząco poprawi swoją pozycję na rynku mediowym oraz wzmocni udział w rosnącym rynku reklamy online. Interia ma być jedną z głównych platform reklamowych dla produktów oferowanych przez pozostałych członków grupy – Telewizji Polsat, Polkom-tela, Ipli czy Netii. Interia dociera do niemalże 60% użytkowników Internetu w Polsce, ok. 19 mln realnych użytkowników korzysta z jej usług, a liczba odston wynosi ok. 1,3 mld miesięcznie. W skład Grupy Interia wchodzi serwy takie jak maxmodels.pl, styl.pl czy PCFormat.pl

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
XTB	Inwestor prywatny	Enterprise Investors	Nie ujawniono

(6 maja) Jeden z największych funduszy private equity działających na polskim rynku, Enterprise Investors, sprzedał cały posiadany pakiet akcji (17%) w X-Trade Brokers, wiodącym domu maklerskim. Sprzedaż akcji odbyła się po opublikowaniu wyników spółki za 1 kwartał 2020, które okazały się najlepsze w historii, na co niewątpliwie miała wpływ wzmożona aktywność inwestorów indywidualnych spowodowana zawirowaniami rynkowymi. Kurs akcji spółki poszybował do historycznych maksimów, osiągając wartość nawet 13,3 PLN. Przychody XTB za 1 kwartał 2020 roku wzrosły rok do roku o ponad 650% i wyniosły 306 mln PLN, a zysk netto wzrósł o 23 000% do poziomu 176 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Domiporta	Auto Centrum	Agora	Nie ujawniono

(9 czerwca) Agora, spółka notowana na głównym parkiecie warszawskiej giełdy oraz znaczący podmiot na polskim rynku medialnym, sprzedał swoją spółkę zależną Domiporta, która zarządza stroną internetową pośredniczącą w wynajmie oraz sprzedaży nieruchomości. Sprzedaż portalu internetowego została wymuszona przez pogorszoną sytuację finansową Grupy Agora spowodowaną pandemią COVID-19. Tym samym, Grupa musiała zrewidować swoją strategię na najbliższe lata i zacząć szukać oszczędności. Kupującym została spółka Auto Centrum, należąca do Merkury Market i osiągająca ok. 58 mln PLN przychodów oraz 2,6 mln PLN zysku netto.

M&A Index Poland, 2Q 2020

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2020

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
eMILA	Anwim	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(15 czerwca) Anwim, spółka zarządzająca stacjami benzynowymi Moya doszła do porozumienia z właścicielami bezobsługowych stacji eMILA w sprawie przejęcia spółki. Ten krok pozwoli Anwimowi na dalszy rozwój oraz konsekwentne realizowanie strategii zwiększania udziałów na polskim rynku naftowym. Spółka eMILA powstała w 2014 i zarządza trzydziestoma bezobsługowymi stacjami zlokalizowanymi głównie w dużych polskich miastach, odnotowując 360 mln zł przychodów oraz 0,7 mln zł zysku netto w 2018 roku.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
KFGN	Pratia (Neuca)	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(17 czerwca) Pratia, należąca do notowanej na warszawskiej giełdzie grupy Neuca przejęła 40% udziałów w niemieckiej KFGN. Jest to kolejna zagraniczna inwestycja polskiej spółki na rynku badań klinicznych w tym roku. Obecnie spółka z grupy Neuca zarządza 20 ośrodkami badań w Polsce i na Ukrainie. Dzięki ogłoszonej w czerwcu transakcji, Pratia uzyska dostęp do rynku niemieckiego przez KFGN, spółkę która do tej pory przeprowadziła ok. 700 badań klinicznych w ośrodkach rozmieszczonych na terenie całych Niemiec i co ważne, stała się jedną z największych spółek w swoim sektorze w Europie. W kolejnych etapach współpracy Pratia zakłada przejęcie 100% udziałów w niemieckiej spółce.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Tesco Poland	Sailing Group AS	Tesco	900 mln

(18 czerwca) Sailing Group AS, właściciel duńskiej sieci sklepów Netto zawarł porozumienie z brytyjską grupą Tesco dotyczące przejęcia super- i hipermarketów w Polsce. Grupa Tesco dzięki sprzedaży nierentownych sklepów będzie mogła skupić się na prowadzeniu działalności w pozostałych państwach Europy Środkowo – Wschodniej, która jest istotna z punktu widzenia strategii brytyjskiej grupy. Natomiast Netto Polska zwiększy istotnie udział w polskim rynku detalistów, prawie podwajając liczbę sklepów. Jest to jedna z największych transakcji na rynku sprzedaży detalicznej w ostatnich latach, jej wartość opiewa na ok. 900 mln zł.

M&A Index Poland, 2Q 2020

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2020

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 12 lat swojego istnienia zrealizowaliśmy ponad 100 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 40 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

Karol Szykowny, Dyrektor
e: karol.szykowny@navigatorcapital.pl
m: +48 605 691 629

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

Alicja Kukla-Kowalska Head of Sales EMEA
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)
Aktywa ZM Henryk Kania	Cedrob	Investor prywatny	100 mln

(19 czerwca) Firma Cedrob, lider na rynku przetworów mięsnych w Polsce, przejął aktywa spółki ZM Henryk Kania za ok. 100 mln PLN, po ogłoszeniu jej upadłości przez Sąd Rejonowy w Katowicach. W 2018 roku ZMHK wygenerowało ok. 1,1 mld PLN przychodów ze sprzedaży osiągając zysk na poziomie 64,4 mln PLN. Kiedy w 2019 roku, media dotarły do wiadomości o rzekomych nieprawidłowościach w spółce, została ona pozbawiona finansowania bankowego i rozpoczęły się jej problemy płynnościowe, które finalnie doprowadziły do bankructwa. Po przejściu aktywów Kani, Cedrob znacząco umocnił swoją pozycję rynkową.

Komentarze ekspertów



**Alicja
Kukła-Kowalska**

Head of Sales EMEA
FORDATA

W drugim kwartale 2020 roku na polskim rynku mieliśmy 52 transakcje fuzji i przejęć, czyli tylko o 3 mniej, niż w ubiegłym kwartale i o 11 mniej niż w 2 kw. 2019 r. W porównaniu z pierwszym kwartałem b.r. zmianie nie uległo ujęcie sektorowe zaangażowanych stron. Wciąż najwięcej kupował sektor finansowy (19%), wśród podmiotów przejmowanych przeważał sektor TMT (19%), natomiast najczęściej sprzedawali inwestorzy prywatni (59%). Czy pandemia uwidoczniła się w strukturze transakcji w drugim kwartale?

Pandemia nie przetożyła się na wyprzedaże

Wciąż nie widać, by pandemia uruchomiła trend distressed assets w spodziewanym stopniu. Z analiz transakcji prowadzonych w naszym systemie Virtual Data Room wynika, że zdecydowana większość projektów to procesy realizujące strategię długoterminową oraz transakcje wstrzymane w momencie wprowadzenia obostrzeń. Choć zainteresowanie tematem restrukturyzacji i przejmowaniem zagrożonych aktywów wzrosło w ciągu ostatnich trzech miesięcy, firmy nie decydowały się na sprzedaż w obliczu kryzysu w stopniu wskazującym na trend.

Kupujący okopali się na swoich pozycjach

Kupujący szansę na wzmocnienie szukali za to w konsolidacji, rozszerzeniu działalności oraz nabyciu podwykonawców w celu zabezpieczenia współpracy i ujednolicenia strategii. Dominował sektor finansowy (wzrost o 4% w stosunku do poprzedniego okresu), który ponownie wyprzedził sektor TMT, oraz usługowy (wzrost z 9% w I kw. do 12%). Tatrzański Bank Spółdzielczy zakupił dwa banki - ETNO Bank Spółdzielczy oraz Bank Spółdzielczy Muszyna-Krynica Zdrój, SKOK Poznań przejął SKOK Beskidy, z kolei SGB Bank przejął BS Przemków, który ze względu na złą sytuację kapitałową został poddany restrukturyzacji przez BFG. W porównaniu do poprzedniego okresu drastycznie spadł za to udział branży biotechnologicznej i medycznej (z 11% do zaledwie 3%), mimo że globalna współpraca firm z tego sektora zacieśniła się w związku z pandemią. W zeszłym kwartale odnotowaliśmy tylko dwie transakcje - zakup Medical Marketplace przez Cannabis Poland i przejęcie KFGN przez Pratię.

Sektor TMT jest niezatapialny

W branży TMT wśród kupujących nastąpił wzrost o 2% w stosunku do poprzedniego kwartału. Uwidoczniły się konsolidacyjne i technologiczne inwestycje w branży mediów i e-commerce, stanowiąc połowę wszystkich przejęć. Cyfrowy Polsat nabył BCAST, operatora z własną infrastrukturą nadawczą, Telewizja Polsat przejęła Grupę Interia, z kolei spółka P4 nabyła Virgin Mobile Polska. Jednak to ten sektor pozostał najbardziej atrakcyjny dla inwestorów, notując wzrost z 13% w I kw. do 19% w II kw. Obok wspomnianych spółek, do przejmowanych podmiotów dotoczyły, m. in., Glass Cannon Games (przejęte przez rosnącą Grupę Premium Fund), Sputnik Software i Cube ID. W kwietniu sfinalizowane zostało przejęcie Polskiego Standardu Płatności przez Mastercard. Transakcja ta została przeprowadzona w systemie FORDATA.

Spółki Skarbu Państwa nadal się przegrupowują

Wciąż nie jest pewna finalizacja transakcji Orlen-Lotos, jednak głośno było również o innych transakcjach z udziałem Spółek Skarbu Państwa, które były w minionym kwartale aktywne zwłaszcza w sektorze energetyki. Węglkokoks SA przejął Hutę Pokój Profile, z kolei PKN Orlen nabył Enerę oraz Ruch. Nacisk w całym sektorze kładziony jest przede wszystkim na źródła odnawialne. W związku z pandemią wstrzymana została sprzedaż Condora na rzecz LOTu, choć zarząd niemieckiego przewoźnika nie przekreślił transakcji całkowicie. Tymczasem LOT zamierza odsprzedać swoje udziały w liniach Nordica Estonii w ramach redukcji liczby połączeń.

M&A Index Poland, 2Q 2020

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2020



**Alicja
Kukla-Kowalska**

Head of Sales EMEA
FORDATA

Dobry czas dla technologii cyfrowych

W czasie pandemii zamknięci i odizolowani przedsiębiorcy nie tracili głowy, a wykorzystali ten czas na transformację i przemiany w spółkach, pracę zdalną, oszczędności wynajmu lokali, zastąpienie delegacji spotkaniami on-line. Świat przeszedł do rzeczywistości wirtualnej. Tak samo transakcje, które od wielu już lat działy się wirtualnie w VDR, jeszcze mocniej się w tej rzeczywistości zakotwiczyły. Z rozwiązania skorzystało w ubiegłym kwartale **50%** transakcji.

M&A Index Poland, 2Q 2020

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2020



Karol Szykowny
CFA

Dyrektor
Navigator Capital

W II kwartale 2020 roku odnotowano na polskim rynku **52** transakcje fuzji i przejęć. To o **11** mniej niż w analogicznym okresie w roku 2019.

Największą pod względem wartości transakcją w ostatnim kwartale było przejęcie Grupy Kapitałowej Energa, wiodącego dostawcy usług energetycznych działającego głównie w północnej Polsce, przez koncern naftowy PKN Orlen, jednego z liderów branży paliwowej w Europie Środkowo-Wschodniej. Cena zakupu udziałów od akcjonariuszy mniejszościowych oraz Skarbu Państwa w drodze wezwania wyniosła ok. **2,8 mld PLN**. Dzięki transakcji, PKN Orlen wzmocni swoją pozycję na rynku dostawców energii, a połączone firmy będą mogły w pełni wykorzystać potencjał inwestycyjny. Przejęcie ma istotne znaczenie z punktu widzenia strategii płockiego przedsiębiorstwa, które podążając za światowymi trendami w branży energetycznej planuje utworzyć multienergetyczny koncern z potencjałem rozwoju na rynku międzynarodowym oraz wzmocnić swoją pozycję na rynku OZE czy elektromobilności. W II kwartale obserwowaliśmy również inne przejęcia spółek należących do Skarbu Państwa, m.in. akwizycję Ruchu, jednego z najstarszych i najbardziej rozpoznawalnych na polskim rynku właściciela kiosków i salonów prasowych, przez PKN Orlen, od Alior Banku. Dzięki tej transakcji Orlen uzyska dostęp do rynku handlu detalicznego oraz gastronomii poprzez wykorzystanie aktywów Ruchu.

Ostatni kwartał na rynku fuzji i przejęć w Polsce charakteryzował się podobną liczbą transakcji w odniesieniu do poprzednich analizowanych okresów. Potwierdzeniem bieżących trendów w strukturze sektorowej jest wysoki udział spółek z branży Media/IT/Telecom, zarówno po stronie podmiotów przejmujących – **19%**, jak i po stronie przejmowanych – **15%**. Warto odnotowania transakcją w tym obszarze było przejęcie od niemieckiego Bauer Media Grupy Interia, którego dokonał potentat na polskim rynku usług telekomunikacyjnych, notowany na warszawskim parkiecie Cyfrowy Polsat. Kwota transakcji opiewała na ponad 400 mln PLN i była jedną z wyższych obserwowanych w tym kwartale. Dzięki tej akwizycji Grupa Polsat będzie mogła zwiększyć swój udział w rynku reklamy online, na którym Grupa Interia ma znaczącą pozycję, a także wykorzystywać platformę Interia do promocji produktów innych podmiotów z grupy. Silną pozycję konsolidatora w sektorze TMT nadal utrzymuje Play, który po przejęciu spółki 3S, jednego z liderów rynku data center, zainwestował ponad 60 mln PLN w przejęcie 100% udziałów operatora telefonii komórkowej Virgin Mobile Polska. Dzięki tej transakcji spółka poszerzy bazę swoich klientów o blisko 400 tys. osób.

Kontynuacja trendu konsolidacji miała również miejsce w branży energetycznej, która ze względu na liczne regulacje wprowadzane przez organy międzynarodowe oraz zbliżającą się transformację przechodzi istotne zmiany strukturalne, co widoczne jest w głównej mierze poprzez wzrost znaczenia OZE. Poza wspomnianym przejęciem Energi, w II kwartale byliśmy świadkami licznych przejęć na rynku farm solarnych i fotowoltaicznych m.in. przez brytyjski fundusz infrastrukturalny Aberdeen Standard Investments. Zmiana miksu energetycznego i stopniowe odchodzenie od węgla wymusza inwestycje w odnawialne źródła energii, co oznacza, że w najbliższych latach potencjał tego sektora znacząco wzrośnie.

Największy udział w liczbie przejmowanych podmiotów miały sektory Media/IT/Telecom – **19%**, finansowy – **12%**, energetyczny – **10%** oraz motoryzacyjny – **10%**. Po stronie kupujących najbardziej aktywne były sektor finansowy – **19%**, Media/IT/Telecom – **15%**, usługowy – **10%** oraz handlu detalicznego – **10%**. Największą grupą wśród sprzedających spółki byli inwestorzy prywatni – **59%**, firmy z sektora handlu detalicznego – **10%** oraz fundusze PE/VC – **6%**.