

# M&A Index Poland

## Fuzje i przejęcia w 1 kw. 2024 roku

## Łączna liczba transakcji \*

95 (1kw. 2024)

## Wartość największej transakcji \*\*

1,1 mld PLN

(Przejęcie i rekapitalizacja VeloBank przez Cerberus Capital Management)

\* na podstawie publicznie dostępnych 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.

## 01 . Wprowadzenie

W I kwartale 2024 roku odnotowaliśmy **95 transakcji** na polskim rynku fuzji i przejęć. To wynik identyczny z analogicznym kwartałem 2023 r. Największą transakcją było przejęcie Velo Bank przez Cerberus Capital Management.

## 02 . Wybrane transakcje

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Flex To Go	Resource Partners	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

Fundusz Resource Partners zdecydował się na strategiczną inwestycję w Flex To Go, obejmując 40% udziałów w przedsiębiorstwie zajmującym się krótkoterminowym wynajmem samochodów. Flex To Go, z siedzibą w Polsce, odnotowało szybki rozwój od momentu założenia w 2014 roku, stając się jedną z wiodących wypożyczalni samochodów na lotniskach w Polsce i rozszerzając swoją działalność na Niemcy. Firma, która obsłużyła już ponad 230 000 rezerwacji, dysponuje flotą przekraczającą 1500 pojazdów i jest obecna na dziewięciu głównych lotniskach w Polsce oraz dwóch w Niemczech.

Ekspansja Flex To Go obejmuje plany otwarcia nowych lokalizacji na europejskich lotniskach, w tym w Stuttgart, Memmingen, Monachium i Frankfurt. To posunięcie ma na celu nie tylko zwiększenie dostępności usług firmy, ale również umocnienie jej pozycji na rynku międzynarodowym. Szczegóły finansowe transakcji nie zostały ujawnione.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Drim Daniel Distributie	Grupa Żabka	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

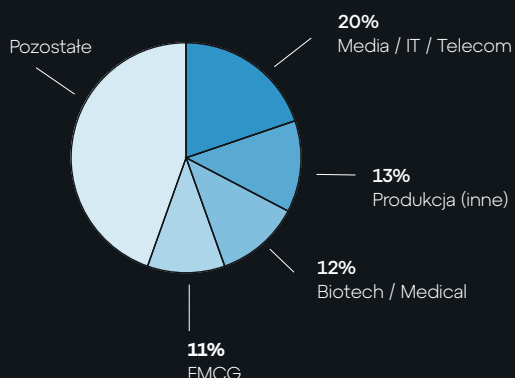
Grupa Żabka, polski lider rynku convenience, dokonała strategicznej inwestycji, nabywając większościowy pakiet udziałów w DRIM Daniel Distributie, jednym z wiodących dystrybutorów produktów FMCG w Rumunii. DRIM, rodzinna firma z blisko trzydziestoletnim doświadczeniem na rynku rumuńskim, z siedzibą w Pitesti, obsługuje obszerną sieć logistyczną dostarczającą produkty do ponad 12 000 sklepów i zatrudniającą 800 osób. Akwizycja ta wpisuje się w strategię rozwoju Grupy Żabka z 2021 roku, mającą na celu ekspansję na rynki europejskie i rozwijanie ekosystemu usług convenience. Przejęcie zostało zatwierdzone przez Rumuński Urząd Ochrony Konsumentów.

Grupa Żabka ma zamiar skorzystać z własnego bogatego doświadczenia w sektorze detalicznym oraz potencjału finansowego, aby znacząco przyspieszyć rozwój DRIM, wykorzystując jego mocną pozycję rynkową i dobrą renomę wśród lokalnych konsumentów. Partnerstwo to otwiera drogę dla wprowadzenia innowacyjnych rozwiązań Żabki na rynek rumuński, co stanowi część większego planu ekspansji i wzmocnienia obecności grupy na rynkach europejskich.

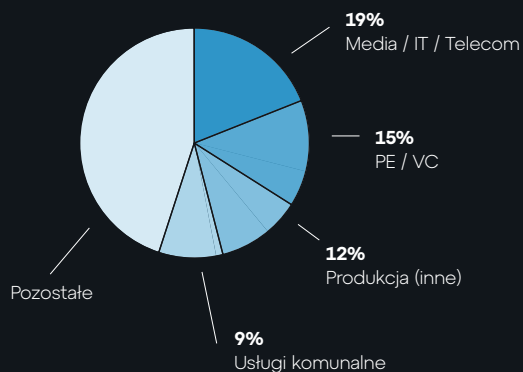
## Ujęcie sektorowe

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

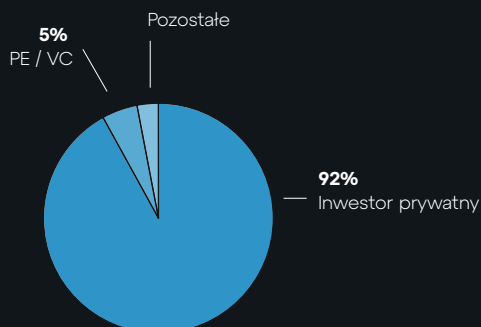
### PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



### STRONA KUPUJĄCA (%)



### STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
EcoCar	iTaxi	Investor prywatny	Nie ujawniono

iTaxi, czołowa polska platforma taksówkowa, strategicznie rozszerza swoje wpływy na rynku przez akwizycję EcoCar, wyróżniającego się w stolicy ekologiczną flotą samochodów elektrycznych. To przejęcie, które umacnia pozycję iTaxi na rynku obok takich gigantów jak Uber i FreeNow. Akwizycja jest częścią szerszej zakrojonej strategii iTaxi, która na przestrzeni ostatnich lat konsekwentnie rozszerzała swój zakres działalności, nawiązując współpracę z takimi korporacjami jak Euro Taxi czy Tele Taxi, a także integrując lokalne stowarzyszenia taksówkowe. Akwizycja firmy EcoCar, znanej z innowacyjnych rozwiązań transportowych i rozwiniętej floty, podkreśla zaangażowanie iTaxi w tym zakresie. Szczegóły finansowe transakcji nie zostały ujawnione. Obecnie finalizacja przejęcia jest w trakcie uzyskiwania niezbędnych zgód od Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Przez integrację z EcoCar, iTaxi nie tylko wzbogaca swoją ofertę o ekologiczne przejazdy, ale również zwiększa swoją konkurencyjność, odpowiadając na aktualne potrzeby rynkowe dotyczące szybszego i bardziej świadomego przemieszczania się.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Teknikum Group	Sanok RC	Investor prywatny	Nie ujawniono

Sanok Rubber Company, polskie przedsiębiorstwo giełdowe działające w branży gumowej, podjęło strategiczną decyzję w kierunku ekspansji międzynarodowej, decydując się na przejęcie fińskiej spółki Teknikum, zajmującej się produkcją wyrobów gumowych dla przemysłu. Umowa zakupu 100% udziałów tej firmy, z siedzibą w Sastamala w Finlandii, została podpisana 19 grudnia 2023 roku. Sanok RC sfinalizuje akwizycję ze środków dostępnych w ramach linii kredytowych oraz ze środków własnych grupy.

Teknikum to uznany producent w branży polimerów, posiadający zakłady produkcyjne w Finlandii i na Węgrzech, a także niemiecką spółkę zależną odpowiedzialną za sprzedaż. Firma specjalizuje się w produkcji specjalistycznych węży przemysłowych, wyrobów formowanych z gumy, silikonu i tworzyw sztucznych, które znajdują zastosowanie w różnorodnych branżach, w tym przemyśle wydobywczym. Jej oferta obejmuje także rozwiązania chroniące urządzenia przemysłowe przed zużyciem i korozją. Akwizycja ta stanowi element szerszej strategii Grupy Sanok Rubber Company, mającej na celu dywersyfikację portfolio produktowego, geograficzny rozwój sprzedaży oraz wykorzystanie istniejących synergii, zwłaszcza w zakresie wiedzy specjalistycznej.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
<b>Eurobud Chajewscy</b>	Lafarge Cement	Inwestor Prywatny	Nie ujawniono

Lafarge Cement, znany producent cementu i materiałów budowlanych, uzyskał warunkową zgodę od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta na przejęcie zakładów produkcyjnych należących do firmy Eurobud Chajewscy, zlokalizowanych w północnej Polsce. Przejęcie dotyczy zakładów w ośmiu miastach, w tym Bydgoszczy, Elblągu i Koszalinie, ale stawia przed Lafarge wymóg sprzedaży własnej wytwórni w Pile, aby zapobiec naruszeniu konkurencji na lokalnym rynku. Analiza UOKiK wskazała, że w przypadku zakupu zakładu w Pile, Lafarge przez przejęcie stałby się właścicielem dwóch głównych zakładów betoniarskich.

Lafarge, dążąc do dalszego rozwoju swojego portfela produktowego i ekspansji geograficznej sprzedaży, musi teraz znaleźć nabywcę dla wytwórni w Pile, który będzie niezależny i zapewni kontynuację działalności. Jednocześnie Spółka kontynuuje swoją strategię akwizycyjną dotyczącą przejmowania podmiotów z sektora materiałów budowlanych oraz konsolidację branży. Szczegóły finansowe transakcji nie zostały ujawnione.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
<b>CloudFerro</b>	Innova Capital	Inwestor Prywatny	Nie ujawniono

Innova Capital, znany inwestor private equity, zainwestował w CloudFerro S.A., lidera usług chmurowych dla sektora kosmicznego w Europie. To kolejne przedsięwzięcie w ramach funduszu Innova/7, mające na celu rozwój CloudFerro poprzez wsparcie w rozbudowie struktury organizacyjnej oraz eksploatacji dotychczasowych sukcesów w zakresie międzynarodowej ekspansji i przyszłych przejęć.

CloudFerro, założone w Warszawie w 2015 roku, specjalizuje się w nowoczesnych rozwiązaniach chmurowych, dostarczając usługi przetwarzania danych dla europejskiego sektora kosmicznego, badań klimatycznych i naukowych. Firma z zespołem ponad 200 pracowników dysponuje infrastrukturą IT rozlokowaną w centrach danych w Europie i odgrywa kluczową rolę w inicjatywach takich jak Copernicus Data Space Ecosystem i Destination Earth Data Lake, które dostarczają dane i narzędzia do modelowania cyfrowych replik Ziemi. Dzięki współpracy, CloudFerro ma szansę na dalsze poszerzenie swojej oferty, wchodząc w nowe branże i rozwijając kompetencje w obszarze Big Data i sztucznej inteligencji. Szczegóły finansowe transakcji nie zostały ujawnione.

## 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 15 lat swojego istnienia zrealizowaliśmy ponad 100 transakcji różnego typu, a kilkunastoletnie doświadczenie rynkowe Partnerów Navigator obejmuje transakcje o łącznej wartości ponad 15 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 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, 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.



### Partnerzy biznesowi



### Autoryzowani doradcy



Przejmowany Smyk	Kupujący Accession Capital Partners	Sprzedający Bridgepoint	Wartość [PLN] Nie ujawniono
---------------------	---	----------------------------	--------------------------------

Bridgepoint, uznany europejski inwestor, zdecydował się na przekazanie kontroli nad Smykiem, liderem polskiego rynku sklepów dziecięcych. W centrum tego przełomowego procesu przejścia znajduje się Michał Grom, sprawujący funkcję prezesa zarządu Smyka od 2019 roku. Groma w jego działaniach wspomaga Maciej Zużalek, znany z poprzedniej współpracy z Ten Square Games oraz bezpośrednio z Bridgepoint, a także fundusz AMC pod kierownictwem Accession Capital Partners.

Smyk jest obecnie największą siecią handlową w Polsce dedykowaną dzieciom, mającą w swoim portfolio rozpoznawalne na całym świecie marki oraz produkty pod własnymi markami Cool Club i Smiki. Współpraca Smyka z partnerem finansowym otwiera nowe perspektywy dla firmy, umożliwiając dalsze poszerzanie działalności nie tylko na polskim rynku, ale i za granicą. Zarząd zaplanował ambitny budżet inwestycyjny, przekraczający 50 milionów złotych rocznie, co podkreśla determinację w dążeniu do umocnienia pozycji rynkowej Smyka.

Priorytetem dla zarządu jest koncentracja na ekspansji oraz na poprawie rentowności firmy. Jednocześnie Spółka chce dalej działać w modelu omnichannel, który łączy sprzedaż stacjonarną i internetową, zapewniając klientom spójne i wygodne doświadczenie zakupowe. Szczegóły finansowe transakcji nie zostały ujawnione.

Przejmowany Miya Cosmetics	Kupujący Bielenda	Sprzedający TDJ, Inwestor prywatny	Wartość [PLN] Nie ujawniono
-------------------------------	----------------------	--	--------------------------------

Grupa Bielenda, dynamicznie rozwijający się gracz na polskim rynku kosmetycznym, aktywnie poszerza swoje portfolio poprzez strategiczne akwizycje. Ostatnie akwizycje z markami Tołpa i ON pokazały wartość tej strategii dla rozwoju firmy. Kontynuując tę linię działania, Grupa Bielenda ogłosiła przejście Miya Cosmetics od TDJ i Leszka Kłosińskiego, ze wsparciem Innova Capital. Marka znana jest z innowacyjnych produktów pielęgnacyjnych, która od 2016 roku zbudowała silną pozycję na rynku. Transakcja obecnie czeka na zielone światło od Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Grupa Bielenda ma ambitne plany dotyczące ekspansji na rynki globalne, gdzie innowacyjność Miya Cosmetics w dziedzinie pielęgnacji może stanowić znaczący atut. Polityka akwizycyjna firmy koncentruje się na wykorzystywaniu synergii między różnymi markami w portfolio, co umożliwia oferowanie klientom bogatszego wyboru produktów i rozwijanie sprzedaży krzyżowej. TDJ, pomimo oddania Miya Cosmetics, nie rezygnuje z branży kosmetycznej, a wręcz przeciwnie – dołącza do akcjonariatu Grupy Bielenda, co świadczy o długoterminowej wizji i zaufaniu do strategii rozwoju Grupy. Szczegóły finansowe transakcji nie zostały ujawnione.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
VeloBank	Cerberus Capital Management	Bankowy Fundusz Gwarancyjny	1 075 m

Cerberus Capital Management L.P. zdecydował o nabyciu 100% udziałów w VeloBanku, powstałego w wyniku restrukturyzacji Getin Banku. Wartość transakcji wyniosła 1,075 miliarda złotych, w czym 375 milionów złotych stanowiła cena zakupu akcji, a bank został dokapitalizowany kwotą 700 milionów złotych w celu spełnienia wymogów regulacyjnych. Przejęcie banku przez Cerberus jest znaczącym krokiem w jego strategii inwestycyjnej i pozwoli VeloBankowi na dalszy rozwój swojej pozycji na rynku dzięki wsparciu finansowemu i strategicznemu ze strony amerykańskiego funduszu. Realizacja transakcji uzależniona jest od uzyskania wymaganych zgód regulacyjnych, w tym od Komisji Europejskiej oraz polskich organów nadzoru finansowego, i przewidywana jest na połowę roku 2024. Po zakończeniu, VeloBank przestanie funkcjonować jako instytucja mostowa i zrzuci wszelkie ograniczenia operacyjne nałożone przez Komisję Europejską.

Proces sprzedaży VeloBanku Cerberusowi zakończy proces naprawczy Getin Noble Bank rozpoczęty we wrześniu 2022 roku. Cerberus, dzięki tej transakcji, znacząco rozszerza swoje zaangażowanie w europejski sektor finansowy.

## Kontakt

### Artur Wilk, Manager

artur.wilk@navigatorcapital.pl  
+48 881 700 119

### Navigator Capital S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa  
+48 22 630 83 33 fax +48 22 630 83 30  
biuro@navigatorcapital.pl navigatorcapital.pl

### Marcin Rajewicz, Key Account Manager

marcin.rajewicz@fordata.pl  
+48 533 354 054

### FORDATA sp. z o.o.

Taczaka 24, 61-819 Poznań  
+48 533 354 054  
biuro@fordata.pl fordata.pl





**Marcin Rajewicz**

Key Account Manager w **FORDATA**  
Ekspert ds. rynków finansowych

### 03 . Komentarze ekspertów

**W pierwszym kwartale 2024 roku rynek fuzji i przejęć wykazał znaczące oznaki ożywienia - odnotowaliśmy 95 transakcji. To powrót do wysokiej średniej wolumenów, które obserwowaliśmy na polskim rynku przez większość 2023 roku.**

Patrząc globalnie, pomimo wyzwań gospodarczych, które nadal wpływają na decyzje inwestycyjne, szczególnie w kontekście wycen, możemy zaobserwować ciekawe zmiany. Liczba zakończonych transakcji o wartości przekraczającej 100 milionów dolarów wzrosła o 11%, osiągając 166 transakcji, jak podaje WTW. Sytuacja w Europie przedstawia się nieco mniej optymistycznie. Chodzi tu głównie o trudności z generowaniem wartości z transakcji przez inwestorów, którzy nie przewyższyli swojego regionalnego indeksu od 2021 roku. Jak na tym tle wygląda polski rynek M&A?

#### **Sztuczna inteligencja wypompuje rynek?**

95 odnotowanych w pierwszym kwartale 2024 transakcji to dobry wynik, choć oczekuje się, że na przestrzeni roku rynek M&A będzie dalej rósł, napędzany między innymi przez rozwój sztucznej inteligencji. Spółki szukają swoich szans w AI, która poprzez automatyzację i optymalizację szerokiej gamy procesów wniesie do firm, a tym samym portfeli inwestorów, dużą wartość dodaną. Technologia może jednak napędzać sektor M&A również od innej strony - otwiera ona bowiem nowe możliwości analizy inwestycyjnej pomocnej w identyfikacji potencjalnych celów, prowadzeniu Due Diligence czy utrzymaniu kontroli nad skomplikowanym harmonogramem transakcji.

#### **Sektor TMT otwiera rok z przytupem**

Sektor TMT stał na czele przejmowanych podmiotów w pierwszym kwartale 2024 ex aequo z sektorem FMCG. 19 przeprowadzonych transakcji to o 4 więcej przy identycznym wolumenie całkowitym niż rok wcześniej i dobry prognostyk dla sektora cyfrowego, mimo spadku o 5 transakcji w zestawieniu z poprzedzającym kwartałem. W minionych trzech miesiącach Agora sprzedała Grupie Pracuj spółkę HRlink za 6,2 mln zł, z kolei fundusz Avallon odsprzedał Marketplanet, platformę wspierającą procesy zakupowe w B2B szwedzkiej spółce Byggfakta za 12 mln euro.

#### **FMCG wciąż z dobrą passą**

Sektor FMCG z 19 transakcjami w 1. kwartale stoi dokładnie w tym samym miejscu, co 3 miesiące wcześniej. Wynik odzwierciedla prognozowaną stabilność lub też umiarkowany wzrost gospodarki w 2024 roku, biorąc pod uwagę jej globalne ożywienie i poprawę wskaźników PMI. Polska, jako ważny ośrodek produkcyjny w Europie, może skorzystać na globalnych trendach nearshoringu i friendshoringu. W minionym kwartale Bielenda

**Marcin Rajewicz**

Key Account Manager w **FORDATA**  
Ekspert ds. rynków finansowych

przejęła Kanani Europe, producenta marki Miya Cosmetics, fundusz AW Invest - markę Wojas, z kolei Żabka - całościowy pakiet rumuńskiego DRIM Daniel Distribute, największego na tamtym rynku dystrybutora FMCG.

### **Ożywienie w branży finansowej**

Od zaledwie 4 transakcji w pierwszym kwartale 2023 roku, przez 8 w ostatnim, do okrągłych 10 w analizowanym okresie wzrosła liczba przejmowanych podmiotów w sektorze finansowym. Do motywacji kupujących - także w wymiarze globalnym - należą zarówno chęć umocnienia swojej pozycji w rozwijającym się regionie CEE (przejęcie 4LifeDirect przez Generali), konieczności restrukturyzacyjne (przejęcie VeloBanku/Getin Noble przez Cerberus), konsolidacja i rozwój w obszarze fintech (przejęcie Monevia przez Pragmago) oraz dywersyfikacja portfolio. Ewentualny dalszy wzrost wolumenu może być napędzany dzięki stabilizacji gospodarczej i potencjalnie niższemu kosztowi finansowania transakcji.

### **Wyzwania i możliwości**

Polski rynek M&A stoi przed wyzwaniami takimi jak konieczność adaptacji do niepewnych warunków geopolitycznych czy wciąż względnie niski poziom innowacyjności. Jednak prognozowany umiarkowany wzrost PKB w nadchodzących latach i finansowa stabilizacja mogą stworzyć korzystne warunki dla inwestycji. Sektor energetyczny, mimo opóźnień w osiągnięciu neutralności klimatycznej, nadal oferuje możliwości wzrostu, zwłaszcza w obszarze odnawialnych źródeł energii, podobnie sektor healthcare, który w naszym kraju wciąż podlega konsolidacji. Polska, dzięki swojej strategicznej pozycji i stabilnym fundamentom gospodarczym, ma potencjał, aby skorzystać na globalnych trendach i umocnić swoją pozycję na rynku M&A, także poza granicami.





**Karol Szykowny**

Dyrektor **Navigator Capital**

### **Kolejny rekordowy kwartał na rynku M&A**

W 1-szym kwartale bieżącego roku, podobnie jak w rekordowym 2023 roku, rynek fuzji i przejęć w Polsce wpisywał się w trend rosnącej aktywności M&A. Ubiegły kwartał był też, w porównaniu do analogicznych kwartałów z ubiegłych lat, rekordowy pod względem liczby ogłoszonych transakcji. Dorównał on pod tym względem nawet rekordowemu I kwartałowi 2023 r., w którym zanotowano aż 95 transakcji.

Wzrostowi aktywności M&A w Polsce sprzyja wiele czynników takich jak postępująca transformacja energetyczna, konsolidacja w branżach takich jak: materiały budowlane, medyczna oraz beauty, a także coraz częściej pojawiające się kwestie sukcesji w przedsiębiorstwach rodzinnych. Także polskie przedsiębiorstwa coraz częściej uczestniczą w procesach akwizycyjnych po stronie kupujących, a wiele z nich wyrasta na podmioty, których strategia w dużym stopniu obejmuje procesy akwizycyjne.

W minionym kwartale największą transakcją było nabycie VeloBanku przez amerykański fundusz private equity Cerberus Capital Management, którego wartość szacowana jest na ponad 1 mld PLN. Z tej kwoty 375 mln zostanie przeznaczona na zapłatę ceny za akcje, a kolejne 700 mln na dokapitalizowanie przejmowanego banku w celu spełnienia wymogów kapitałowych. Dla porównania transakcja ta jest istotnie mniejsza niż rekordowa transakcja ubiegłego kwartału, czyli przejęcia Techlandu przez Tencent szacowanego na 6,3 mld PLN.

### **Optymistyczne nastroje**

W 2023 roku polski rynek M&A wykazał się na przekór globalnym trendom, nadzwyczajną odpornością i wzrostem kontrastując ze znacznym spadkiem liczby transakcji zauważalnym na rynkach rozwiniętych. Większość ekspertów spodziewa się, że wraz z stabilizacją warunków makroekonomicznych w 2024 roku aktywność M&A globalnie będzie wzrastać.

Warunki ekonomiczne powinny sprzyjać także aktywności na polskim rynku. Przede wszystkim prognozowany przez ekonomistów wzrost konsumpcji prywatnej oraz napływ środków unijnych z Krajowego Planu Odbudowy ma sprzyjać ożywieniu gospodarczemu, a co za tym idzie aktywności transakcyjnej. Z drugiej strony spojrzenie na rentowność obligacji pozwala wysnuć przypuszczenie, że rynek nie oczekuje w tym roku cięć stóp procentowych ze strony NBP. Może to oznaczać, że wyższe koszty finansowania zostaną z nami na dłużej, co z kolei może ograniczać apetyt inwestorów na akwizycje.

### **Nowe technologie nadal przodują**

W 2023 roku najwięcej uwagi na polskim rynku M&A przyciągnęły sektory Media/IT/Telecom, Przemysł oraz Healthcare, odpowiednio z 20%, 13% i 12% udziałem w całkowitej liczbie transakcji. Istotny był także wzrost udziału podmiotów z sektora energetycznego,



**Karol Szykowny**

Dyrektor **Navigator Capital**

związany z przejęciami dokonywanymi przez dystrybutorów paliw oraz energii. Dominującą rolę wśród nabywców odgrywali inwestorzy z sektora Media/IT/Telecom (19%), fundusze private equity i venture capital (PE/VC) (15%), a także przedstawiciele branży przemysłowej (12%). Istotną zmianą w stosunku do poprzednich kwartałów jest wzrost udziału transakcji z sektora przemysłowego oraz usług medycznych i biotechnologii.

Ponownie najbardziej atrakcyjne dla inwestorów były inwestycje w Spółki działające w sektorze technologicznym. W tym kwartale często przejmowane były podmioty świadczące działalność w modelu SaaS, takie jak na przykład HRlink przejęty przez Grupę Pracuj.pl.

Podobnie jak w poprzednich kwartałach obserwujemy postępującą konsolidację wybranych sektorów polskiego rynku. W tym kwartale doszło do nasilenia przejęć podmiotów z sektora medycznego, jednak dalej konsolidowano także podmioty należące do działające na rynku IT, beauty czy automotive. Coraz bardziej aktywny jest także sektor materiałów budowlanych gdzie do istotnych transakcji możemy zaliczyć przejęcie Eurobud przez Lafarge Cement. Zgodnie z naszymi przewidywaniami z poprzedniego raportu trendy te wpisują się w szerszą charakterystykę procesów M&A na polskim rynku i z dużą dozą prawdopodobieństwa będą kontynuowane w kolejnych kwartałach.

Istotnych przejęć w ubiegłym kwartale dokonywali także inwestorzy finansowi. Mimo wysokich kosztów finansowania dłużnego, fundusze były w stanie zidentyfikować atrakcyjne cele inwestycyjne i zwiększyć istotnie swój udział po stronie kupujących do aż 15% w stosunku do poprzedniego roku, gdzie odpowiadali za 12% transakcji. Warto zauważyć, że oprócz krajowych graczy takich jak Resource Partners znacznie swoją aktywność zwiększyły zagraniczne fundusze private equity z Cerberus Capital Management (nabywcą Velo Banku) na czele. Oznacza to, że w perspektywie zagranicznych inwestorów finansowych polski rynek mimo ryzyka geopolitycznego jest atrakcyjną lokalizacją dla nowych inwestycji.

### **Stabilizacja w 2024 r.?**

W dalszym ciągu przewidujemy, że trendy konsolidacyjne będą jednym z głównych motorów napędowych aktywności M&A w Polsce. Oprócz tego widzimy istotne i rosnące zaangażowanie polskich przedsiębiorstw w integrację procesów M&A w ramach swoich strategii rozwoju. Tutaj nadal uważamy, że liderzy rynkowi mają sporą przestrzeń do rozwoju poprzez akwizycję, a wiele podmiotów, które zrealizowały takie procesy z sukcesem, będzie przychylnie patrzeć na kolejne okazje akwizycyjne. W I kwartale 2024 r. mieliśmy do czynienia z kolejnymi akwizycjami uczynionymi przez mające doświadczenie w przejmowaniu innych podmiotów takie przedsiębiorstwa jak Elemental Holding czy notowana na GPW Selvita S.A. Stabilizacja makroekonomiczna powinna także dać przedsiębiorstwom rozważającym akwizycję impuls do przejmowania konkurentów i podmiotów komplementarnych.



**Karol Szykowny**

Dyrektor **Navigator Capital**

Ze względu na aktywność na poziomach powyżej danych historycznych pod znakiem zapytania staje to, czy inwestorzy finansowi będą w stanie utrzymać swój udział po stronie przejmujących. W naszej ocenie wraz z zatwierdzeniem budżetów oraz strategii akwizycyjnych na kolejne lata, kolejne kwartały mogą zaowocować większą aktywnością inwestorów branżowych. Dość stabilna historycznie sytuacja w zakresie udziału sektorów po stronie przejmujących sugeruje z kolei, że możliwe będzie obserwowanie dalszych przejęć dokonywanych przez podmioty z sektora TMT oraz przemysłowego w dalszej części 2024 r.

W dalszym ciągu podtrzymujemy optymistyczne nastawienie do polskiego rynku M&A w roku 2024. Mimo doświadczeń z ostatnich lat, które udowodniły, że w obecnej rzeczywistości gospodarczej nic nie jest pewne sygnały płynące z rynku sugerują, że rok 2024 powinien utrzymać poziom aktywności zaobserwowany w roku 2023.