



Fuzje i przejęcia w 2016 roku

Przygotowane przez firmy [Navigator Capital](#) oraz [FORDATA](#)

M&A Index Poland, rok 2016

by Navigator Capital & Fordata | Grudzień 2016

Łączna liczba transakcji*

171 (w 2016)

Wartość największej transakcji**

12 700 mln PLN

(Przejęcie 100% akcji Allegro przez grupę funduszy PE)

* na podstawie ogólnodostępnych danych, stan na 16.12.2016

** 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

Polski rynek M&A w 2016 r. cechował się mniejszą aktywnością, niż w roku ubiegłym. Warto jednak zwrócić uwagę na szczególnie interesujący czwarty kwartał, obfitujący w transakcje o znacznej wartości. Poniżej przedstawiamy opis najciekawszych transakcji zrealizowanych w 2016 r.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Grupa Smyk	Coortland Investments (Bridgepoint Europe)	Empik Media & Fashion	1 060 mln

(18 stycznia) Empik Media & Fashion podpisał ze spółką Coortland Investments, należącą do funduszu private equity Bridgepoint, przedwstępny umowę sprzedaży Grupy Smyk. Smyk zajmuje się sprzedażą artykułów dla dzieci i jest obecny jest na polskim rynku od ponad 60 lat, prowadząc obecnie ponad 125 sklepów w całej Polsce. Grupa planuje rozwój w innych krajach regionu.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Grupa Duon (93% akcji)	Fortum Holding	AKJ Investments, Capital Partners	431 mln

(11 lutego) Fińska państwowa spółka energetyczna Fortum Holding, przejęła kontrolę nad notowaną na GPW Grupą Duon. W wezwaniu Fortum Holding kupił blisko 112 mln akcji, co odpowiada 93% głosów na walnym zgromadzeniu. Grupa Duon jest jednym z głównych graczy na polskim rynku energetycznym i konkurentem państwowej grupy PGNiG. Spółka prowadzi działalność polegającą na sprzedaży gazu ziemnego i energii na zasadzie Third Party Access (Dostęp Osób Trzecich).

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
GetBack	Ernest Investments	Idea Bank	825 mln

(15 marca) Spółka windykacyjna GetBack, będąca od 2014 r. częścią grupy Idea Bank, została przejęta przez fundusz private equity Ernest Investment. Nabywca za 100% akcji zapłacił 825 mln PLN. GetBack zajmuje się windykacją należności i jest obecny m.in. na rynku polskim i rumuńskim. Transakcja pozwoli na wzmocnienie bazy kapitałowej banku i zmniejszenie kosztów finansowania.

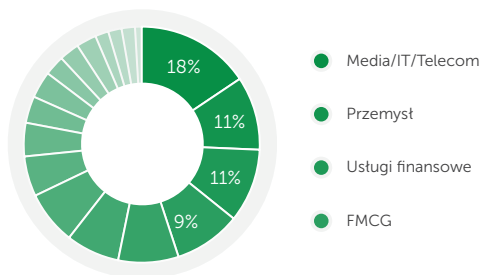
M&A Index Poland, rok 2016

by Navigator Capital & Fordata | Grudzień 2016

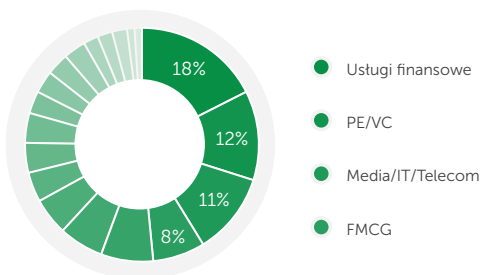
Ujęcie sektorowe

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

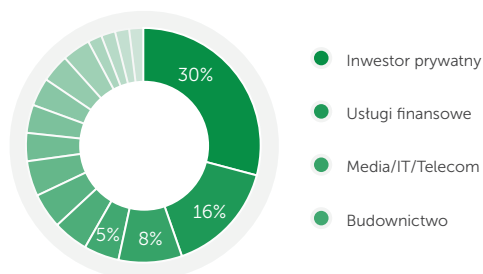
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
EKO Holding	Grupa Eurocash	Pelican Ventures	Nie ujawniono

(18 marca) Największa polska grupa zajmująca się hurtową dystrybucją w branży FMCG, giełdowa spółka Eurocash, przejęta od Pelican Ventures 100% akcji EKO Holding. EKO Holding jest właścicielem i operatorem sieci ponad 250 niewielkich supermarketów w południowo-zachodniej Polsce. Poprzez transakcję przejęcia, Grupa Eurocash liczy na poprawę efektywności łańcucha dostaw, rozwój nowych kompetencji oraz zwiększenie skali działalności spółki. Akwizycja ma również umożliwić zrealizowanie efektów synergii i poprawić możliwości konkurencyjności z sieciami dyskontów.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Bank BPH	Alior Bank	GE Capital	1 225 mln

(1 kwietnia) Alior Bank S.A. podpisał z grupą GE Capital umowę nabycia podstawowej działalności Banku BPH S.A. Cena za 87,2% udziałów w podstawowej działalności banku wyniosła 1 225 mln PLN. Po połączeniu Alior Bank plasuje się na 9. miejscu w sektorze bankowym pod względem wielkości aktywów. Bank oczekuje docelowych, rocznych synergii na poziomie około 300 mln PLN przed opodatkowaniem.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Ineos Styrenics	Synthos S.A.	Ineos Enterprises	350 mln

(6 maja) Brytyjska firma chemiczna Ineos Enterprises, podpisała umowę sprzedaży Ineos Styrenics, największego producenta polistyrenu spienialnego (EPS) w Europie na rzecz notowanego na GPW Synthos S.A. za 80 mln EUR. Synthos jest największym europejskim producentem kauczuków emulsyjnych i wiodącym producentem polistyrenu spienialnego. Siedziba firmy znajduje się w Oświęcimiu. INEOS Styrenics posiada zdolność produkcyjną EPS na poziomie 310 tys. t, co stanowi ok. 20% mocy produkcyjnych całej Europy. INEOS Styrenics posiada 3 zakłady we Francji i Holandii. Firma zatrudnia ok. 250 osób, których przeniesienie również jest częścią transakcji.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Krośnieńskie Huty Szkła "KROSNO" S.A.	Krosno Glass Sp. z o.o.	Syndyk	185 mln

(28 sierpnia) Dopiero 14. przetarg na zakup KHS „Krosno” S.A. przyniósł rozstrzygnięcie. Za zorganizowaną część mającego ponad 90-letnie tradycje przedsiębiorstwa produkującego szkło przejmujący, należący do funduszu Coast2Coast, zgodził się zapłacić 121 mln PLN. Ponadto, zgodnie z umową, w ciągu miesiąca Krosno Glass Sp. z o.o. zobowiązała się pokryć wartość zapasów i wydatków inwestycyjnych spółki od sierpnia 2014 r., w efekcie czego łączna wartość transakcji wyniosła 185 mln PLN. KHS „Krosno” S.A. zatrudnia około 2.200 pracowników, eksportując swoje produkty do 60 krajów.

M&A Index Poland, rok 2016

by Navigator Capital & Fordata | Grudzień 2016

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Novago	China Everbright Intl	Abris Capital Partners	535 mln

(29 sierpnia) China Everbright International, chińska, państwowa firma inwestycyjna specjalizująca się w ochronie środowiska, przejęła większościowy pakiet udziałów w spółce Novago za równowartość 535 mln PLN. Novago jest jednym z liderów polskiego rynku przetwarzania odpadów. Zajmuje się m.in. przetwarzaniem odpadów komunalnych, produkcją paliw uzyskanych z odpadów i produkcją energii elektrycznej w elektrowniach kogeneracyjnych. Sprzedającym w tej transakcji był fundusz private equity Abris Capital Partners. Ok. 3% udziałów w Novago nadal znajduje się w posiadaniu miasta Mława. Transakcja ta jest największą chińską inwestycją w Polsce oraz największym przejęciem w przemyśle związanym ze środowiskiem w Europie Środkowo-Wschodniej. W trakcie realizacji procesu wykorzystywano system Virtual Data Room firmy FORDATA

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
AmRest Holdings SE (30% akcji)	Cullinan S.a. r.l.	Grupa inwestorów	1 631 mln

(21 września) W wyniku ogłoszonego w lipcu wezwania, największy dotąd akcjonariusz AmRestu (największej w regionie notowanej spółki prowadzącej sieci restauracji), FCapital Dutch (poprzez Cullinan S.a. r.l.) nabył 30% akcji spółki. Kilka tygodni później cena w wezwaniu została podwyższona z 215 PLN do 255 PLN za akcję, w wyniku czego wartość transakcji przekroczyła 1,6 mld PLN, a udział funduszu w kapitale wzrósł do 62%. Największy pakiet akcji (8%) został zbyty przez PTE PZU S.A. Po uzyskaniu kontroli, fundusz zamierza wspierać rozwój AmRestu poprzez przejęcia nowych marek i konceptów, rozwój nowych produktów i usług, a także istniejących marek i konceptów na obecnych i nowych rynkach międzynarodowych.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Cia Metalic do Nordeste S.A.	Can-Pack S.A.	Companhia Siderurgica Nacional	373 mln

(30 września) Polski producent puszek Can-Pack S.A. przejął spółkę zależną brazylijskiego koncernu stalowego, Cia Metalic do Nordeste S.A. Kwota transakcji za 100% akcji producenta puszek z blachy ocynkowanej wyniosła 98 mln USD. Przejmowany podmiot od 20 lat dostarcza puszki dla producentów napojów, głównie z północy i północno-wschodniej Brazylii, a jego udział w rynku szacuje się na około 4%. Składająca się z ponad 30 spółek zależnych grupa Can-Pack, zatrudnia globalnie ponad 4.000 pracowników. W Polsce oprócz zakładu produkującego puszki, posiada również fabrykę zamknięć do butelek i opakowań ze szkła oraz opakowań wykorzystywanych w branży spożywczej i chemicznej.

M&A Index Poland, rok 2016

by Navigator Capital & Fordata | Grudzień 2016

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Raiffeisen-Leasing Polska S.A.	PKO Leasing S.A.	Raiffeisen Bank International AG	850 mln

(17 października) PKO Leasing, spółka zależna PKO BP, zawarła z Raiffeisen Bank International AG warunkową umowę nabycia 100% akcji Raiffeisen Leasing Polska. Całość transakcji, tj. 850 mln PLN, nabywca planuje sfinansować ze środków własnych PKO Banku Polskiego. Realizacja transakcji w takiej formie, zdaniem spółki, powinna mieć minimalny wpływ na wskaźniki kapitałowe banku i Grupy Kapitałowej. Dzięki przejęciu, PKO Leasing zostanie liderem branży leasingowej w Polsce, z udziałem w rynku przekraczającym 13%. Spółka planuje wykorzystać przewagi konkurencyjne oraz wzajemnie uzupełniające się modele biznesowe obu podmiotów.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Multimedia Polska	UPC	M2 Investments Ltd., Tri Media Holdings Ltd.	3 mld

(19 października) Liberty Global, właściciel UPC - lidera polskiego rynku telewizji kablowej, ogłosił przejęcie trzeciego największego operatora telewizji kablowej – Multimedia Polska. Łącznie, liczba klientów obu spółek w połowie 2016 r. wynosiła ok. 2,2 mln. Transakcja nie objęła aktywów Multimedia Polska w branży ubezpieczeniowej i energetycznej. Wartość transakcji wyniesie ok. 3 mld PLN, przy czym może ona zostać obniżona w zależności od wyników osiągniętych przez Multimedia Polska przed zamknięciem transakcji. Realizacja przejęcia uzależniona jest od uzyskania zgody UOKiK. Prawdopodobny wydaje się scenariusz, w którym UOKiK wyda zgodę na transakcję, pod warunkiem zbycia części aktywów Multimedia. Takie rozwiązanie zostało przez UOKiK zastosowane w przypadku przejęcia Aster przez UPC.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Allegro	Cinven, Permira, Mid Europa Partners	Naspers	12,7 mld

(26 października) Południowoafrykański koncern Naspers podjął decyzję o sprzedaży Grupy Allegro grupie funduszy Private Equity, w skład której wchodzi Cinven, Permira oraz Mid Europa Partners. Kwota transakcji wyniosła ok. 12,7 mld PLN. Jest to jedna z największych, obok przejęcia Polkomtela, transakcji w historii polskiego rynku kontroli. Naspers był właścicielem Grupy Allegro od 2008, kiedy kupił spółkę za równowartość ok. 5,5 mld PLN. W ciągu 8 lat zrealizował stopę zwrotu przekraczającą 100%. W skład przejmowanej Grupy Allegro, poza samym Allegro, wchodzi m.in. również Ceneo – portal do porównywania cen towarów. Allegro posiada ponad 20 milionów zarejestrowanych użytkowników. Miesięczna liczba transakcji wynosi niemal 14 milionów.

M&A Index Poland, rok 2016

by Navigator Capital & Fordata | Grudzień 2016

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 10 lat swojego istnienia zrealizowaliśmy ponad 60 transakcji różnego typu, a kilkunastoletnie doświadczenie rynkowe Partnerów Navigator obejmuje transakcje o łącznej wartości ponad 6,2 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 34 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 www.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 www.fordata.pl

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Pekao S.A.	PZU S.A., Polski Fundusz Rozwoju	UniCredit S.p.A.	10,6 mld

(8 grudnia) PZU i Polski Fundusz Rozwoju doszły do porozumienia z UniCredit Group w sprawie sprzedaży pakietu 32,8% akcji Pekao. Włosi kontrolę nad Pekao sprawowali od 1999 r. Cena za pakiet akcji wyniesie 10,6 mld PLN. Zgodnie z ustalonymi warunkami transakcji, pakiet 20% akcji Pekao obejmie PZU, zaś pozostałe 12,8% znajdzie się w posiadaniu Polskiego Funduszu Rozwoju. Nie jest to pierwsza transakcja PZU na tym rynku – w 2015 r. ubezpieczyciel przejął pakiet mniejszościowy w Alior Banku, a w tym roku miała miejsce akwizycja Banku BPH przez Aliora. Obecnie nie jest jeszcze wiadomo, jak będzie wyglądała struktura Grupy PZU po przejęciu Pekao – rozważane jest zarówno połączenie banku z grupą Alior jak i pozostawienie Pekao jako oddzielnego podmiotu. Dzięki sfinalizowaniu transakcji PZU stanie się największą grupą finansową w Europie Środkowo-Wschodniej.

Komentarze ekspertów



**Alicja
Kukła Kowalska**

Key Account Manager
FORDATA

Rekordowe ilości transakcji dawno za nami

Wyniki roku 2016 potwierdzają, że rekordy w zakresie ilości transakcji na polskiej scenie transakcyjnej mamy już dawno za sobą. Przewidujemy, że rok 2016 zamknie się na stabilnym poziomie ok. 180 transakcji. Co prawda stanowi to ok. 30% spadek w stosunku do wyników rekordowego roku 2015, ale nie jest to zły wynik w porównaniu do poprzednich lat – 2013 rok zamknął się na poziomie 135, a 2014 – 158 transakcji. Wyniki osiągnięte w roku 2016 mogły być podobne do 2015, gdyby nie zmiana na polskiej scenie politycznej, która przyniosła zupełnie inne podejście do rynku krajowego, jak i europejskiego, a także dużą niepewność, która studzi entuzjazm inwestorów.

Transakcje wciąż tanie, choć 4Q przyniósł dwie peretki

Od prawie dwóch lat obserwujemy trend spadku wartości transakcji zawieranych w Polsce. Wśród transakcji z ujawnioną ceną dominują te o wartości poniżej 100 mln złotych. W całym roku odnotowaliśmy zaledwie 11 transakcji o wartości powyżej 100 mln EUR. Choć trzeba przyznać, że końcówka roku zaskoczyła nas bardzo pozytywnie, przynosząc dwie transakcje o niespotykanej na polskim rynku wartości: sprzedaż Grupy Allegro przez Naspers do grupy funduszy Cinven, Permira i Mid Europa Partners za prawie 13 mld złotych (3,25 mld USD) oraz sprzedaż 32,8% pakietu akcji Pekao przez Unicredit do PZU i PFR za prawie 10 mld złotych. Dla porównania w ostatnich 4 latach największe transakcje w danym roku miały wartości od 1,5 do 2,5 mld zł (za wyjątkiem przejścia Polkomtela przez Cyfrowy Polsat w 2013 r.).

Najczęściej przejmowane w roku 2016 były spółki z branży media/IT/Telco (18%), po stronie kupujących dominowały instytucje finansowe (18%) i fundusze PE/VC (12%), natomiast inwestorzy prywatni stanowili prawie 1/3 sprzedających. Potwierdza to obserwowane przez nas od ponad roku zjawisko sukcesji.

Rynek magazynowy i hotelowy w ofensywie

Pomimo wyzwań, jakie przyniósł ostatni rok, m.in. zmiana rządu, podatek bankowy, Brexit, wybory w USA, polski rynek inwestycyjny w branży nieruchomości komercyjnych radzi sobie wyjątkowo dobrze. Głównie za sprawą rynku powierzchni magazynowych oraz hotelowych, które w 2016 r. rozkwitły. Znaczny wzrost nowych powierzchni magazynowych widać nie tylko przy dużych aglomeracjach, takich jak Warszawa czy Poznań, ale także – regionalnie – przy większych miastach wojewódzkich. Popyt ze strony najemców jest najwyższy od wielu lat i eksperci twierdzą, że taki stan na razie się utrzyma. Rynek hotelowy był w czołówce najbardziej aktywnych rynków nieruchomościowych w tym roku. Mimo to, w Polsce wciąż brakuje hoteli. Przedstawiciele rynku potwierdzają, że są to zawsze inwestycje długoterminowe i na ich zwrot trzeba długo czekać. Przewidujemy, że w 2017 roku branża nieruchomości komercyjnych w Polsce będzie nadal aktywna, a polski rynek postrzegany będzie jako bezpieczne miejsce do inwestowania.

Co dalej w 2017

W 2017 roku rynek M&A w Polsce będzie rozwijać się nadal stabilnie, przewidujemy wyniki podobne jak w roku 2016. Prognozujemy zwiększenie inwestycji zagranicznych m.in. z Azji. Już w tym roku widoczne były pierwsze jaskółki – fundusz China Everbright dokonał w czerwcu największej chińskiej inwestycji w Polsce, kupując od funduszu Abris Capital spółkę zajmującą się gospodarowaniem odpadami, Novago sp. z o.o. za 123 mln Euro.

M&A Index Poland, rok 2016

by Navigator Capital & Fordata | Grudzień 2016

Spodziewamy się też, że rok 2017 może przynieść wiele ciekawych transakcji ze strony funduszy PE, które w 2016 r. szukały celów inwestycyjnych i dominowały po stronie kupujących. Już teraz mówi się m.in. o sprzedaży sieci sklepów Żabka przez Mid Europa Partners, czy debiucie sieci marketów Dino, w którym fundusz Enterprise Investors posiada 49% udziałów. Aktywnie powinno być nadal w branży medycznej. Emocje wśród analityków budzą też spodziewane transakcje sprzedaży m.in. Kompanii Piwowarskiej czy ABC Data. W przeciągu najbliższych 3 lat powinna także postępować konsolidacja w branży windykacyjnej.

Nie można jednak zapominać o czynnikach, które obserwujemy, a które mają negatywny wpływ na rynek inwestycyjny. Słaby złoty, wzrastające stopy procentowe, spadający poziom bezrobocia oraz mniejszy strumień inwestycji zagranicznych utrudnią przedsiębiorcom możliwości pozyskania finansowania. O ile rok 2017 sobie jeszcze poradzi to już 2018 może być rokiem, gdzie nadejdzie spowolnienie i jednocześnie zmniejszy się liczba inwestycji, nawet tych z mniejszą wartością.

Coraz większa skuteczność i profesjonalizm

Korzystanie z technologii ułatwiających przepływ poufnych dokumentów, np. Virtual Data Room stało się synonimem profesjonalnego podejścia do realizacji transakcji. Przykładem może być transakcja sprzedaży Novago do chińskiego inwestora. Użycie systemu VDR nie tylko zagwarantowało poufność prowadzonej transakcji, ale także usprawniło proces negocjacji prowadzonych z azjatyckim inwestorem.



Jan Kospin

Dyrektor
Grupa Navigator Capital

Mijający rok upłynął pod znakiem nieco niższej aktywności na rynku fuzji i przejęć nie tylko w Polsce, ale i na globalnym rynku. Do połowy grudnia 2016 r. przeprowadzono ponad 170 transakcji. Szczególnie interesujący był ostatni kwartał, obfitujący w transakcje o znacznej wartości.

Odwrotom uległa również sytuacja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie indeks szerokiego rynku w okresie od stycznia do grudnia zyskał 12%, tym samym przewyższając dynamikę wzrostu niemiecki DAX i amerykański NASDAQ. Najbardziej owocne dla inwestorów okazały się ostatnie miesiące, które pozwoliły w dużym stopniu zrekomensować ujemną stopę zwrotu WIG z 2015 r.

2016 rok rozpoczął się od pierwszej obniżki ratingu w historii Polski przez agencję S&P, która wprowadziła niepokój na rynku, zwłaszcza wśród inwestorów zagranicznych. Odbiło się to również negatywnie na notowaniach polskich obligacji. Uwagę obserwatorów zwróciła niska płynność oraz relatywnie atrakcyjne wyceny na warszawskiej giełdzie, dzięki którym w 2016 r. odnotowano rekordową liczbę wezwań na akcje. W ciągu roku pewne zawirowania na rynkach spowodowały nieoczekiwane wyniki referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie tzw. BREXIT-u oraz wyniki wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych. Zwycięstwo Donalda Trumpa miało jednak silniejsze reperkusje na rynkach walutowych, gdzie negatywne skutki dotknęły polskiego złotego – jego wartość względem dolara jest najniższa od kilkunastu lat. Końcówka roku przyniosła za to optymistyczne wieści z rynku pracy – w listopadzie stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła 8,2% i była tym samym najniższa od 25 lat.

W 2016 r. na polskim rynku największe i najbardziej spektakularne transakcje miały miejsce w kończącym się właśnie kwartale. W wyniku przeprowadzenia jednego z największych przejęć w historii rodzimego rynku M&A (3,25 mld USD) właścicielem Allegro została grupa funduszy private equity, w skład której weszły Cinven, Permira oraz Mid Europa Partners. Wskutek problemów całego sektora bankowego we Włoszech UniCredit został zmuszony do upłynnienia jednego ze swoich najcenniejszych aktywów – banku Pekao. W lipcu w transakcji ABB sprzedano 10% pakiet akcji, natomiast w grudniu konsorcjum PZU – PFR podpisało umowę ws. nabycia 1/3 akcji polskiego banku.

M&A Index Poland, rok 2016

by Navigator Capital & Fordata | Grudzień 2016

W wyniku tych transakcji UniCredit pozyskał niespełna 14 mld PLN. Ponadto warto zwrócić również uwagę na transakcje przejęcia Grupy Multimedia przez UPC Polska za ok. 3 mld PLN czy sprzedaż za ponad miliard złotych Smyka przez Empik funduszowi Bridgepoint Europe.

Branżami cechującymi się największą liczbą przeprowadzonych transakcji były szeroko pojęty sektor IT oraz sektor usług finansowych. Ponadto, zintensyfikowane dążenia do konsolidacji sektora możliwe były do zaobserwowania w przypadku przedsiębiorstw z branży przemysłowej.

Aktywność funduszy typu private equity i venture capital była w 2016 r. niższa niż w roku ubiegłym. Mimo to ich udział po stronie kupujących pozostał relatywnie wysoki i wyniósł ok. 12%. Innymi sektorami, z których pochodziło wielu kupujących były m.in. branża IT oraz sektor finansowy.

Niezmiennie, największą grupę sprzedających stanowią inwestorzy prywatni, którzy odpowiadają za ok. 30% wszystkich transakcji. Może to świadczyć o rosnącej profesjonalizacji polskiego rynku fuzji i przejęć oraz o postępującym zjawisku sprzedaży biznesów przez ich pierwotnych założycieli, którzy stanęli w obliczu problemu sukcesji.

Sytuacja na rynku M&A w Polsce w kolejnym roku powinna wyglądać podobnie. Względnie niskie wyceny powinny sprzyjać umiarkowanie wysokiej aktywności na rynku M&A, a środowisko niskich stóp procentowych pozwala na tanie pozyskanie finansowania dłużnego pod akwizycje. Innym czynnikiem mogącym mieć korzystny wpływ na aktywność M&A w Polsce może być również słaby złoty, dzięki któremu wyceny polskich spółek dla inwestorów zagranicznych stają się bardziej atrakcyjne.