

M&A Index Poland

III kwartał 2014

Przygotowane przez **Navigator Capital** & **Fordata**

M&A Index Poland, 3Q 2014

by Navigator Capital & Fordata | Listopad 2014

Łączna liczba transakcji*

42 (III kwartał 2014)

Wartość największej transakcji**

1,5 mld PLN

(Przejęcie KWK Knurów - Szczygłowice przez Jastrzębską Spółkę Węglową)

* na podstawie publicznie dostępnych danych

** wśród transakcji z ujawnioną ceną

Wprowadzenie

W III kwartale 2014 r. liczba transakcji fuzji i przejęć była znacząco wyższa od liczby transakcji w II kwartale 2014 r. (42 wobec 32) oraz wyższa niż w III kwartale 2013 r. Obiektem przejęć były przede wszystkim spółki związane z branżą finansową, sektorem energetycznym i sektorem handlu detalicznego. Poniżej przedstawiamy transakcje, które naszym zdaniem, zasługują w największym stopniu na uwagę.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
KWC Ultimo	B2 Holding ASA	Advent International	b.d.

(1 lipca) Norweska spółka B2 Holding nabyła 100% udziałów w spółce KWC Ultimo od funduszu private equity Advent IC (90%) oraz Janusza Tchórzewskiego (10%). KWC Ultimo to firma zajmująca się zakupem portfeli wierzytelności i ich ściąganiem, z kolei B2 Holding to spółka dostarczająca rozwiązania do zarządzania kredytami bankowymi oraz nabywaniem wierzytelności. Przejęcie ma na celu umocnienie pozycji grupy B2 Holding w regionie CEE. Advent IC wyszedł z inwestycji po 8 latach, w 2006 r. za 90% udziałów fundusz zapłacił 30 mln EUR.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
EWG Stupsk (64%)	Pakenham	Trading Emissions	max. 108 mln

(8 lipca) Pakenham, spółka zależna Winergy Last Mile dokonała transakcji nabycia 64% udziałów w EWG Stupsk. EWG Stupsk to spółka zajmująca się projektowaniem i budową farm wiatrowych w rejonie północnej Polski. Spółka posiada 98 turbin wiatrowych oraz 8 farm wiatrowych dysponujących mocą ok. 254 MW. Cena transakcyjna za 64% udziałów obejmuje płatność gotówką w wysokości 28,9 mln PLN oraz płatność odroczoną z przedziału 63,5, a 78,8 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Kefirek	Żabka Polska	Pittsfield Holding	b.d.

(8 lipca) Żabka Polska, jedna z wiodących sieci sklepów typu convenience, znajdująca się w portfelu funduszu Mid Europa Partners, dokonała nabycia Kefirek Sp. z o.o. Sieć sklepów Kefirek dysponuje obecnie około 80 sklepami własnymi i franczyzowymi zlokalizowanymi w Małopolsce. Akwizycja jest realizacją przyjętej przez Żabkę strategii selektywnego przejmowania sieci supermarketów lub sklepów typu convenience, będących regionalnymi liderami. Fundusz Mid Europa posiada w swoim portfelu inwestycyjnym Żabkę od 2011 r., w wyniku nabycia jej od funduszu Penta Investments.

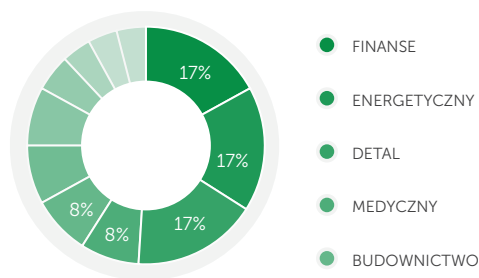
M&A Index Poland, 3Q 2014

by Navigator Capital & Fordata | Listopad 2014

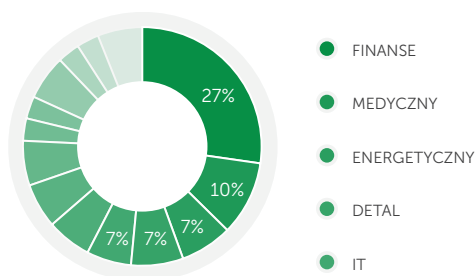
Ujęcie sektorowe

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

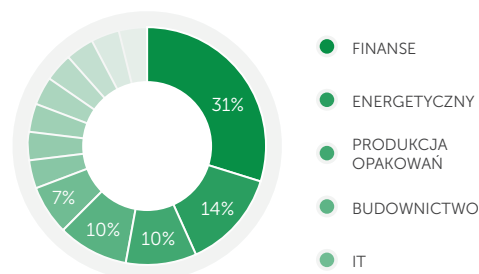
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
KWK Knurów Szczygłowie	Jastrzębska Spółka Węglowa	Kompania Węglowa	1 490 mln

(31 lipca) Jastrzębska Spółka Węglowa, spółka zajmująca się produkcją i sprzedażą węgla koksującego do koksowni, nabyła KWK Knurów-Szczygłowie, spółkę zajmującą się drylowaniem, wydobywaniem i sprzedażą węgla. Kopalnia Knurów-Szczygłowie wydobywa rocznie ok. 3,8 mln ton węgla, obecnie 38% produkcji kopalni stanowi węgiel koksowy. Transakcja zostanie sfinansowana ze środków własnych spółki oraz z prywatnej emisji obligacji. Dokonana akwizycja ma za zadanie zmniejszenie przyszłych kosztów zakupu urządzeń, kosztów transportu oraz jednostkowego kosztu wydobycia węgla.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Elvita Jaworzno III	TFI PZU	Tauron Polska Energia	b.d.

(12 sierpnia) 99% udziałów Elvita Jaworzno III zostało przejęte przez TFI PZU, spółkę zależną PZU S.A. Elvita Jaworzno III to sieć placówek medycznych działająca na południu Polski, zapewniająca usługi profilaktyki zdrowotnej i ambulatoryjną opiekę specjalistyczną, finansowaną z NFZ oraz komercyjną. Spółka obejmuje opieką 100 tys. osób. Kontrakt z NFZ ma wartość 10 mln PLN. Transakcja jest elementem realizowanej przez PZU strategii budowy ogólnokrajowej sieci placówek medycznych.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
EKO Holding	M&M Investment	Advent International	b.d.

(18 sierpnia) M&M Investment, spółka z Luksemburga, nabyła EKO Holding od funduszu private equity Advent. EKO Holding to sieć ok. 300 sklepów zlokalizowanych w 10 województwach pod markami Eko, Ledi, Niwex. Fundusz dokonał wyjścia z inwestycji po 2 latach, w 2012 r. Advent za 97,98% udziałów zapłacił 102 mln EUR. Transakcja uzyskała zgodę UOKiK po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Europa Systems (70%)	Paged	Krzysztof Marszałek	110 mln

(21 sierpnia) Paged dokonał nabycia 70% udziałów w Europa Systems Sp. z o.o., działającego w obszarze produkcji zautomatyzowanych systemów transportu wewnętrznego. Ponadto, ES produkuje urządzenia logistyki wewnętrznej. W 2013 r. Europa System osiągnęła 57,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży, wygenerowała 19,6 mln PLN zysku EBITDA oraz 13,8 mln PLN zysku netto. Krzysztof Marszałek – założyciel firmy i jej dotychczasowy prezes utrzymał mniejszościowy pakiet w Europa System (30%). Mnożniki transakcyjne wyniosły: EV/EBITDA=7,9x oraz EV/S =2,7x.

M&A Index Poland, 3Q 2014

by Navigator Capital & Fordata | Listopad 2014

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.
- W ciągu ostatnich lat zrealizowaliśmy ponad 20 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.
- Alians strategiczny z Biurem Maklerskim Banku BPH w zakresie usług związanych z przygotowaniem i przeprowadzaniem emisji akcji oraz emisji dłużnych instrumentów finansowych na rynku publicznym i prywatnym.

FORDATA (dawniej Datapoint)

- 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 30 mld PLN.
- Z usług FORDATA korzystają liderzy branż w Polsce i za granicą: fundusz Private Equity Enterprise Investors, NFI Empik, ZELMER, Bank DNB, BOŚ Bank, Polimex Mostostal, Budimex, Konsalnet, DM PKO Banku Polskiego, Deloitte Advisory, Ernst&Young, KPMG Advisory, PwC Polska, Śnieżka, Enea, JSW, Espirito Santo Investment Bank oraz wiele innych.

Firmy Partnerskie



Autoryzowany Doradca



Kontakt

Bartosz Krzesiak Manager
e: bartosz.krzesiak@navigatorcapital.pl t: +48 22 630 83 26

Navigator Capital S.A.
ul. Koszykowa 54, 00-675 Warszawa
t: +48 22 630 83 33 f: +48 22 630 83 30
e: biuro@navigatorcapital.pl www.navigatorcapital.pl

Marta Kotwis Key Account Director
e: marta.kotwis@fordata.pl t: +48 508 259 349

FORDATA sp. z o.o.
(dawniej Mergers Net sp. z o.o. i marka Datapoint)
ul. 28 Czerwca 1956 r. nr 406, 61-441 Poznań
t: +48 61 660 15 10 e: biuro@fordata.pl www.fordata.pl

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Polbita	Corporation of European Pharmaceutical Distributors	Erste Group, Alior Bank	b.d.

(27 sierpnia) Corporation of European Pharmaceutical Distributors, spółka zależna Pelion S.A., dokonała przejęcia Polbita od dwóch inwestorów finansowych: Erste Group oraz Alior Banku. Polbita jest właścicielem sieci drogerii Natura. Polbita osiągnęła w 2013 r. 420 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz zanotowała stratę netto w wysokości 30 mln PLN. Transakcja zostanie sfinansowana ze środków własnych Grupy Pelion. W ramach uzgodnień transakcyjnych Alior Bank oraz Erste Group zapewnią długoterminowe finansowanie na rozwój oraz refinansowanie obecnego zadłużenia dla Polbita w wysokości 150 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
ZPC Mieszko (20%)	Bisantio Investments	b.d.	max. 33 mln

(2 września) większościowy akcjonariusz ZPC Mieszko, Bisantio Investments (BI) dokonał wezwania do sprzedaży 34,01% akcji spółki przez pozostałych akcjonariuszy. BI jest podmiotem należącym do litewskiego funduszu PE, EVA Grupe. Wezwanie ma na celu wycofanie spółki z giełdy i przywrócenie akcjom formy dokumentu. Początkowa cena wezwania wyniosła 3,69 zł na akcję, a następnie została podniesiona do poziomu 3,99 zł na akcję. W wyniku wezwania BI zwiększyło swoje udziały z 65,9% do 85,9%. Prawdopodobnym jest ogłoszenie kolejnego wezwania w celu uzyskania przez BI prognozy 90% głosów i doprowadzenie do wykupu przymusowego.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
MPS International	Avallon	MPS Holding AB	b.d.

(2 września) Szwedzki MPS Holding AB dokonał sprzedaży MPS International, polskiego producenta kosmetyków, środków czystości oraz opakowań, funduszowi private equity Avallon MBO II Fund oraz prezesowi spółki Wandzie Stypułkowskiej. Transakcja miała charakter wykupu menedżerskiego. MPS International wygenerowało w 2013 r. 65 mln PLN przychodów ze sprzedaży. Dalsza strategia MPS International zakłada rozwój w Polsce oraz w Europie Zachodniej i Wschodniej.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
BRE Ubezpieczenia TUIR	Avanssur	Aspiro	max. 601 mln

(12 września) Avanssur, spółka zależna od AXA S.A. nabyła od Aspiro SA (Grupa mBank) spółkę BRE Ubezpieczenia TUIR. Wartość transakcji obejmuje: 570 mln PLN płatne w gotówce oraz 31 mln PLN odroczone, które jest zależne od osiągnięcia przez BRE TUIR określonych wyników w przyszłości. Nabycie udziałów odbyło się na drodze aukcji z udziałem 5 oferentów. BRE Ubezpieczenia TUIR to polska firma ubezpieczeniowa specjalizująca się w produktach i usługach z zakresu ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Przejęcie ma na celu wzmocnienie zasięgu dystrybucji Avanssur w Polsce poprzez wykorzystanie innowacyjnego i rosnącego modelu wielokanałowej dystrybucji mBanku.