

M&A Index Poland

III kwartał 2015

Przygotowane przez firmy **Navigator Capital** oraz **Fordata**

M&A Index Poland, 3Q 2015

by Navigator Capital & Fordata | Październik 2015

Łączna liczba transakcji*

66 (III kwartał 2015)

Wartość największej transakcji**

1 410 mln PLN

(Przejęcie PKP Energetyka S.A. przez CVC Capital Partners)

* 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. Od sześcioletniej edycji obserwujemy także częstotliwość wykorzystania narzędzia Virtual Data Room w transakcjach M&A w Polsce.

Wprowadzenie

W trzecim kwartale 2015 roku mogliśmy zaobserwować znaczące ożywienia na polskim rynku fuzji i przejęć. Liczba transakcji wyniosła 66, wobec 54 transakcji w kwartale poprzedzającym. Obiektem przejęć były przede wszystkim spółki związane z branżą mediową, telekomunikacyjną oraz IT. Poniżej przedstawiamy opis transakcji zastępujących w największym stopniu na uwagę.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
home.pl	1&1 Internet	Alpha Associates; Value4Capital	ok. 560 mln

(10 lipca) 1&1 Internet, niemiecki dostawca usług internetowych i aplikacji online, spółka zależna notowanego United Internet, nabył udziały home.pl, polskiego dostawcy usług hostingowych. Sprzedającymi były fundusze private equity Alpha Associates i Value4Capital. EBITDA home.pl oczekiwana w 2015 roku przekracza 40 mln PLN. Fundusz Value4Capital zrealizował na inwestycji stopę zwrotu IRR przekraczającą 40%. Zarząd home.pl po transakcji ma pozostać na stanowisku.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Agros-Nova	Polmlek	IK Investment Partners	nie ujawniono

(10 lipca) Polmlek, polski producent nabiału, zakupił segment produkcji soków oraz napojów niegazowanych (marki Fortuna, Garden i Pysio) działający wcześniej w ramach koncernu Agros-Nova od brytyjskiego funduszu private equity IK Investment Partners. Wcześniej w 2015 roku pozostałe linie biznesowe Agros-Nova zostały sprzedane do Maspex Wadowice. Segment napojów, będący przedmiotem transakcji, osiągnął w 2014 r. przychody ok. 300 mln PLN oraz wynik EBITDA ok. 30 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
PKP Energetyka	CVC Capital Partners	Polskie Koleje Państwowe	Ok. 1 410 mln

(23 lipca) CVC Capital Partners, brytyjski fundusz private equity, nabył PKP Energetyka, dystrybutora energii elektrycznej dla polskich kolei oraz innych podmiotów. Sprzedający, Polskie Koleje Państwowe, zamierza przeznaczyć wpływy ze sprzedaży na rozwój innych segmentów działalności, w tym przewozów pasażerskich. Proces sprzedaży był wysoce konkurencyjny, wśród innych oferentów można wymienić m.in. PZU, PGE, Tauron, Enea, fundusze PE KKR Infracapital i EQT. We wrześniu 2015 r. Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju przejął od CVC pakiet akcji wart 200 mln PLN.

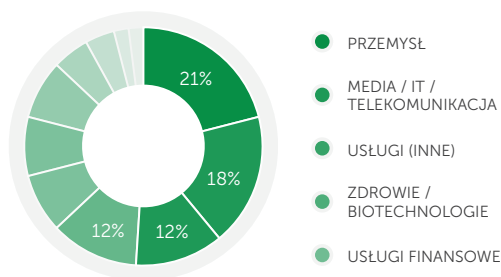
M&A Index Poland, 3Q 2015

by Navigator Capital & Fordata | Październik 2015

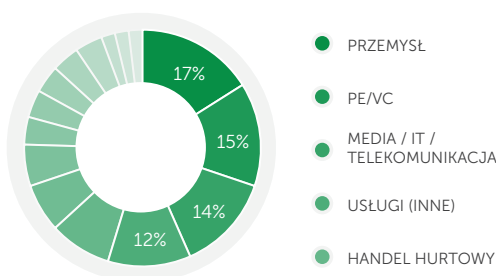
Ujęcie sektorowe

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

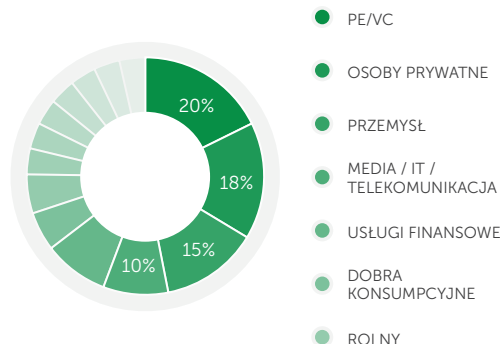
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
AmRest Holdings	Inmobiliaria Tabga	Warburg Pincus	Ok. 1 130 mln

(24 lipca) Meksykańska spółka holdingowa Inmobiliaria Tabga, specjalizująca się w branży restauracyjnej, nabyła 31,71% akcji notowanego na GPW AmRest Holding od funduszu private equity Warburg Pincus. AmRest jest podmiotem zarządzającym od 1993 roku w Polsce i regionie CEE restauracjami KFC, Pizza Hut i Starbucks. Warburg Pincus był zaangażowany w AmRest od 2010 roku.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Wybrane aktywa Compagnia Italiana Rimorchi	Wielton	Compagnia Italiana Rimorchi	20 mln

(7 sierpnia) Wielton, jeden z wiodących europejskich producentów naczepek i zabudów do samochodów ciężarowych, nabył wybrane aktywa rzeczowe oraz marki „Cardi”, „Merker” i „Viberti” od włoskiej Compagnia Italiana Rimorchi w upadłości. Wybrane aktywa rzeczowe postępują modernizacji parku maszynowego fabryki Wielton w Wieluniu. Dzięki zakupowi marek Wielton liczy na dynamiczny wzrost sprzedaży na rynku włoskim. Doradcą Wielton przy transakcji był Navigator Capital.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Pekaes	Innova Capital	Kulczyk Holding	ok. 200 mln

(25 sierpnia) Fundusz private equity Innova Capital nabył 63,01% udziałów w Pekaes, polskim dostawcy usług logistycznych. Sprzedającym był Kulczyk Holding. Innova Capital realizuje strategię wzrostu w sektorze logistycznym, zaś Kulczyk Holding planuje skupić się na działalności w sektorach: chemicznym, infrastrukturalnym, energetycznym oraz nowych technologiach. Kulczyk Holding był akcjonariuszem Pekaes od 2009 roku.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Agro Provimi	PKM Duda	Cargill Poland	ok. 30 mln

(2 września) Polski producent mięsa PKM Duda nabył spółkę Agro Provimi, zajmującą się hodowlą bydła, trzody chlewnej oraz uprawą zbóż od Cargill Poland, mającego siedzibę w Polsce producenta pasz, spółki zależnej amerykańskiego koncernu rolnego Cargill. Przejęcie wpisuje się w strategię PKM Duda zmierzającą do wzmocnienia pozycji spółki w segmencie produkcyjnym i dystrybucyjnym. Dzięki akwizycji moce produkcyjne PKM Duda wzrosną o ok. 30 000 tusz wieprzowych.

M&A Index Poland, 3Q 2015

by Navigator Capital & Fordata | Październik 2015

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 35 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.
- 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 32 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

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]
SMT Software Services	Enterprise Investors	SMT	ok. 150 mln

(17 września) Fundusz private equity Enterprise Investors nabył spółkę SMT Software Services zajmującą się udoskonalaniem oprogramowania oraz opracowującą rozwiązania IT podnoszące wydajność pracowników od SMT, notowanej na GPW spółki technologicznej. Poprzez dezinvestycję SMT ma zamiar skupić się na podstawowej działalności operacyjnej, w tym na globalnym rozwoju systemu iAlbatros. Enterprise Investors posiada już w swoim portfelu spółkę BLStream o profilu komplementarnym do SMT Software Services.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Golpasz	Resource Partners	Inwestorzy prywatni	nie ujawniono

(18 września) Fundusz private equity Resource Partners nabył Golpasz, jedno z największych przedsiębiorstw na polskim rynku produkcji pasz dla drobiu, bydła i trzody chlewnej, od inwestorów prywatnych będących dotychczas jego właścicielami. Golpasz prowadzi sprzedaż ukierunkowaną przede wszystkim na dużych odbiorców przemysłowych. W 2013 roku przychody Golpasz przekroczyły 400 mln PLN, a zysk netto wyniósł blisko 20 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
eCard	MCI.EuroVentures	TUW SKOK i inni	ok. 20 mln

(22 września) Fundusz private equity MCI, specjalizujący się w inwestycjach w spółki z branży nowych technologii, zainwestuje w eCard, notowaną na GPW spółkę oferującą nowoczesne rozwiązania w zakresie bezgotówkowego rozliczania transakcji płatniczych, w szczególności płatności w internecie. Obecnie ponad 88% akcji eCard należy do TUW SKOK. Docelowo TUW SKOK pozostanie mniejszościowym akcjonariuszem. Nie ustalono jeszcze, czy spółka zostanie wycofana z obrotu na GPW.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Infovide Matrix	Asseco Poland	Well.com	ok. 136 mln

(23 września) Asseco Poland, notowana na GPW spółka działająca w sektorze IT, złożyła do UOKiK wniosek o zgodę na przejęcie Infovide Matrix, notowanej na GPW spółki specjalizującej się w developmencie oprogramowania oraz usługach konsultingu IT. Cena za jedną akcję wyniosła 6,01 PLN, co oznaczało, że zakup nastąpił z premią 95,7% w stosunku do kursu giełdowego akcji z dnia poprzedzającego ogłoszenia przejęcia (3,07 PLN). Dzięki akwizycji Asseco umocni swoją pozycję w globalnym sektorze outsourcingu rozwiązań IT.

Komentarz eksperta



Marta Kotwis

Key Account Director,
Członek Zarządu
FORDATA Sp. z o.o

Zgodnie z naszymi przewidywaniami **trzeci kwartał na polskiej scenie fuzji i przejęć to czas wzmożonej aktywności**. Liczba zamkniętych transakcji wzrosła w porównaniu z ubiegłym kwartałem do 66 z 54, co stanowi **wzrost o 22%**. Najwięcej przejmowanych spółek związanych było z branżą mediową, telekomunikacyjną oraz IT.

Wśród transakcji z ujawnioną ceną, tylko cztery przekroczyły wartość 100 mln EUR. **Dominują natomiast transakcje o wartości powyżej 100 mln PLN. W 3Q 2015 odnotowano ich 11**, a wśród nich wartą uwagi jest zakończenie prywatyzacji spółki PKP Energetyka, która została przejęta przez CVC Capital Partners za cenę 1,410 mln PLN. Oprócz rynku energetycznego uwagę zwracają spółki z branży media/IT/telekomunikacja. Gigant na niemieckim rynku hostingowym przejął spółkę Home.pl za ok. 560 mln PLN, Asseco Poland SA przejęło Infovide Matrix S.A., a CCC SA 74.99% udziałów Eobuwie.pl S.A.

Nie ulega zmianie zaangażowanie funduszy na rynku fuzji i przejęć. **W trzecim kwartale wciąż stanowią one, zaraz po spółkach związanych z branżą przemysłową, najbardziej aktywną grupę kupujących (15% wszystkich transakcji)**.

Na świecie trzy pierwsze kwartały 2015 roku okazały się najbardziej wyróżniającymi miesiącami aktywności na rynku fuzji i przejęć od 2007 roku. **3Q 2015 zakończył się najlepszym wynikiem pod względem wartości transakcji M&A, osiągając poziom \$867 miliardów, co stanowi 6% wzrost wartości w porównaniu do 2Q 2015**.

W rejonie CEE nie zostały natomiast odnotowane wzrosty. Wciąż utrzymuje się trend spadkowy zarówno pod względem wartości transakcji, jak i liczby zamkniętych transakcji. **Odnotowano 28% spadek wartości transakcji w stosunku do poprzedniego okresu, i spadek o 47% w porównaniu do 3Q 2014**. Dane pokazują, iż w rejonie CEE i Rosji liczba zakończonych transakcji była najniższą wartością odnotowaną w przeciągu trzech lat – wyniosła 1 725. Natomiast widać oznaki ożywienia, np. w Polsce i w Czechach dzięki rosnącej obecności inwestorów z Azji, jak i wzrostu gospodarczego powyżej 4% zanotowanego w Czechach w 1Q i 2Q 2015. Najaktywniejsze sektory w CEE to IT, zdrowie, nieruchomości komercyjne.

Popularność systemu Virtual Data Room (VDR) rośnie na całym świecie. Utrzymuje się pozytywny trend wykorzystania systemu Virtual Data Room podczas procesów transakcyjnych. Wiele spółek coraz częściej dostrzega wartość nowoczesnych technologii podczas realizacji różnych typów procesów transakcyjnych, w szczególności fuzji i przejęć. Z dostępnych nam danych wynika, że **w trzecim kwartale 2015 r. 16 spośród 66 transakcji zostało zorganizowanych z użyciem systemu VDR**.

Komentarz eksperta



Rafał Tuzimek

Prezes Zarządu
Navigator Capital S.A.

W trzecim kwartale 2015 roku można było zaobserwować zdecydowane ożywienie na polskim rynku fuzji i przejęć. W okresie od lipca do września **przeprowadzono 66 transakcji, o 12 więcej niż w drugim kwartale 2015 r.**

Rozkwitowi na rynku fuzji i przejęć nie towarzyszyła poprawa nastrojów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Indeks WIG w okresie od 1 lipca do 30 września stracił 4,33%. Podobnie wyglądała sytuacja na światowych rynkach, które odnotowały jeden z najgorszych kwartałów od 2009 roku. W analogicznym okresie indeks S&P500 stracił 6,94%, a niemiecki DAX niemal 12%.

Na sytuację na giełdach największy wpływ w tym okresie miały narastające obawy dotyczące kondycji chińskiej gospodarki, a także w mniejszym stopniu niepokoje w Europie związane z niekontrolowanym napływem imigrantów oraz konflikty na Bliskim Wschodzie i Ukrainie. **Polskim indeksom nie pomogły pozytywne dane makroekonomiczne,** jak np. spadające kolejny miesiąc z rzędu bezrobocie, które według badań Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej osiągnęło najniższą wartość od końca 2008 r. – 10%.

Największymi transakcjami na rynku fuzji i przejęć przeprowadzonymi w trzecim kwartale 2015 r. były przejęcie PKP Energetyka S.A. przez CVC Capital Partners oraz zakup 31,71% akcji AmRest Holdings przez meksykańską spółkę Immobiliara Tabga.

Wśród interesujących transakcji warto również wymienić przejęcie aktywów rzeczowych oraz marek od włoskiej Compagnia Italiana Rimorchi przez jednego z wiodących europejskich producentów naczip ciężarowych, polski Wielton. To kolejna transakcja, po zakupie francuskiej firmy Fruehauf, w której udział brał Wielton. Doradcą Wielton przy przejęciu obu firm był Navigator Capital.