

M&A Index Poland

I kwartał 2015

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

M&A Index Poland, 1Q 2015

by Navigator Capital & Fordata | **Kwiecień 2015**

Łączna liczba transakcji*

50 (I kwartał 2015)

Wartość największej transakcji**

2 416 mln PLN

(Przejęcie 52,7% udziałów TVN S.A. przez Scripps Networks Inc.)

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

Wprowadzenie

W pierwszych trzech miesiącach 2015 r. liczba transakcji fuzji i przejęć wyniosła 50, co stanowi niewielką zmianę w stosunku do poprzedniego kwartału (w IV kwartale 2014 r. łączna liczba transakcji wyniosła 57). Obiektem przejęć były przede wszystkim spółki związane z branżą przemysłową oraz finansową. Poniżej przedstawiamy opis transakcji zastępujących w największym stopniu na uwagę.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Pol-Miedź Trans	PKP Cargo	KGHM	b.d.

(2 lutego) PKP Cargo, w zamian za aport w postaci lokomotyw oraz wkład pieniężny, obejmie 49% udziałów Pol-Miedź Trans (PMT). Przed realizacją transakcji KGHM wydzieli z PMT część przedsiębiorstwa niezwiązaną z transportem kolejowym. Poprzez transakcję PKP Cargo realizuje strategię współpracy z dużymi grupami przemysłowymi, posiadającymi infrastrukturę do obsługi przewozów kolejowych we własnym zakresie.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
PZU Lietuva	Gjensidige Forsikring	PZU	ok. 216 mln

(3 lutego) Norweska spółka ubezpieczeniowa Gjensidige Forsikring kupiła 99,879% akcji PZU Lietuva. Transakcja jest skutkiem zobowiązania do sprzedaży części litewskich aktywów grupy po przejściu Lietuvos Draudimas. W ubiegłym roku PZU nabyło od brytyjskiego RSA kilka działających na Litwie firm ubezpieczeniowych, w wyniku czego przekroczyło poziom dopuszczalnej koncentracji. Finalizacja transakcji uzależniona jest od spełnienia szeregu warunków, m.in. od zgody norweskiego nadzoru finansowego oraz łotewskiego i estońskiego organu antymonopolowego. Podczas transakcji PZU wykorzystało narzędzie FORDATA Virtual Data Room.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Groclin Wiring	PKC Group	Groclin	ok. 200 mln

(13 lutego) Groclin SA sprzedał fińskiej PKC Group jednostkę biznesową Wiring & Controls, w tym przejętą w 2013 r. spółkę Kabel-Technik-Polska. Niezadowolające wyniki operacyjne oraz zadłużenie grupy skłoniło zarząd do podjęcia decyzji o sprzedaży spółki, do której przed transakcją włączona zostanie zorganizowana część przedsiębiorstwa związana z produkcją wiązek elektrycznych. Groclin jest producentem tapicerki i układów elektrycznych, głównie dla branży samochodowej.

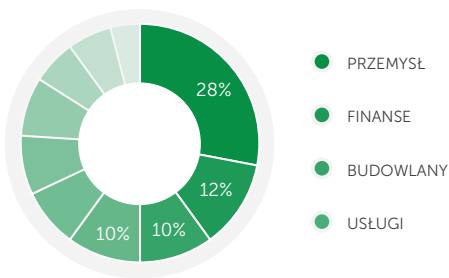
M&A Index Poland, 1Q 2015

by Navigator Capital & Fordata | Kwiecień 2015

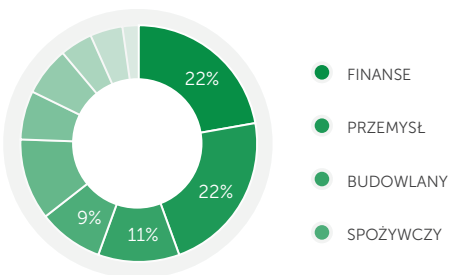
Ujęcie sektorowe

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

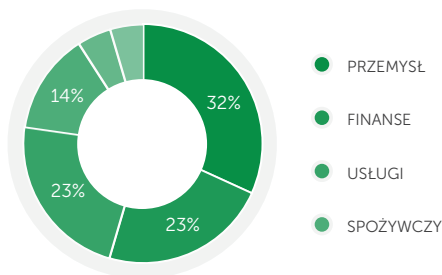
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Przewozy Regionalne	Agencja Rozwoju Przemysłu	-	ok. 750 mln

(26 lutego) Agencja Rozwoju Przemysłu przejęła 51% udziałów Przewozów Regionalnych Sp. z o.o., wydzielonego z PKP pasażerskiego przewoźnika kolejowego. Spółka od kilku lat odnotowywała straty, które w 2013 r. sięgnęły ok. 54 mln PLN. ARP zapłaciła za udziały ok. 750 mln PLN, z czego ok. 600 mln zostanie przeznaczone na spłatę długów, pozostałe ok. 150 mln – na restrukturyzację. Zarząd zapowiada redukcję zatrudnienia, która według nieoficjalnych źródeł może dotyczyć nawet 3 tys. miejsc pracy.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Małpka	Forteam Investment	Czerwona Torebka	ok. 362 mln

(4 marca) Forteam Investment, spółka zależna funduszu PineBride, przejęła 100% udziałów w Małpka SA – ogólnopolskiej sieci sklepów typu convenience, należącej dotychczas do Czerwonej Torebki. PineBride, będący równocześnie mniejszościowym akcjonariuszem Czerwonej Torebki, zapłacił pierwszą transzę ceny zakupu w akcjach sprzedającego (27,3 mln PLN), pozostała część zostanie rozłożona na okres trzech lat. Notowana na GPW od 2012 r., Czerwona Torebka buduje ogólnopolską sieć jednokondygnacyjnych pasażerów usługowo-handlowych.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Echo Investment	Griffin / PIMCO	Michał Sołowow	ok. 1 200 mln

(13 marca) Luksemburski fundusz nieruchomości Griffin Real Estate i PIMCO nabyły od Michała Sołowowa pakiet 41,55% akcji kieleckiej spółki deweloperskiej Echo Investment. Nowy właściciel planuje ogłosić wezwanie na 66% akcji Echo Investment po cenie minimalnej wynikającej z przepisów prawa. Nowy właściciel wyklucza wycofanie spółki z GPW. W portfolio Sołowowa pozostają Synthos, Rovese oraz Barlinek.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
TVN	Scripps Networks	ITI / Canal+	2 416 mln

(16 marca) Spółka Southbanks Media, należąca do amerykańskiego koncernu medialnego Scripps Networks Interactive Inc., przejęła od Grupy ITI i Canal+ pakiet 52,7% udziałów TVN S.A. Zgodnie z deklaracją zarządu Scripps Networks, transakcja wpisuje się w strategię międzynarodowej ekspansji grupy. Nowy właściciel nie wyklucza możliwości wycofania TVN z parkietu warszawskiej giełdy. Skład zarządu TVN pozostaje na razie bez zmian.

M&A Index Poland, 1Q 2015

by Navigator Capital & Fordata | Kwiecień 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 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. | 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]
Bartimpex, Gas-Trading	PGNiG	b.d.	b.d.

(20 marca) PGNiG złożył do UOKiK wnioski w sprawie przejęcia Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego Bartimpex oraz Gas-Trading SA. Konsekwencją transakcji będzie uzyskanie przez PGNiG teoretycznej kontroli nad EuRoPol Gaz, który jest właścicielem polskiego odcinka gazociągu jamalskiego. Statut przejmowanej spółki wymaga jednak jednogłośnie przy podejmowaniu uchwał. Obecnie Gas-Trading posiada 4% udziału w EuRoPol Gaz, po 48% należy do PGNiG i rosyjskiego Gazpromu.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
BRE TUIR	Avanssur (AXA)	Aspiro (mBank)	580 mln

(24 marca) BRE Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji, będące dotychczas podmiotem zależnym mBanku, zostało za zgodą KNF i UOKiK przejęte przez Avanssur, spółkę należącą do grupy AXA. Jednocześnie bank podpisał z AXA długoterminową umowę dotyczącą dystrybucji produktów ubezpieczeniowych. Wpływ transakcji na wynik grupy mBank zostanie rozpoznany w I kwartale 2015 r. BRE TUIR specjalizuje się w budowaniu innowacyjnych programów bancassurance dla sektora finansowego.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Globe Trade Centre	Lone Star Fund	-	ok. 717 mln

(30 marca) LSREF III GTC Investments, którego podmiotem dominującym jest Lone Star Fund, ogłosił wezwanie na 33,5% akcji Globe Trade Centre po cenie 6,10 PLN za akcje przez pierwsze 5 dni zapisów i 5,50 PLN w dniach kolejnych. Zapisy będą przyjmowane od 18 maja do 3 czerwca br. Wzywający oświadczył, że nie planuje wycofania spółki z publicznego obrotu. Grupa GTC jest wiodącym deweloperem w regionie CEE i SEE. Lone Star Funds to globalny fundusz private equity, który inwestuje w nieruchomości, papiery wartościowe i inne aktywa finansowe.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Ceska Rafinerska	Unipetrol (PKN Orlen)	ENI	ok. 120 mln

(31 marca) Unipetrol, spółka należąca do grupy PKN Orlen, uzyskała zgodę czeskiego urzędu antymonopolowego na przejęcie od ENI 32,5% udziałów Ceska Rafinerska AS. W wyniku transakcji Unipetrol stanie się jej jedynym udziałowcem. Ceska Rafinerska zarządza rafineriami w Litwinowie i w Kralupach, posiadającymi łączną zdolność przerobu ropy naftowej na poziomie 8,7 mln ton rocznie. Strategia grupy Unipetrol zakłada poniesienie do 2017 r. nakładów inwestycyjnych w wysokości 2,86 mld PLN, z czego znacząca częśći przeznaczona zostanie na rozwój działalności petrochemicznej.

Komentarze ekspertów



Marta Kotwis

Key Account Director,
Członek Zarządu
FORDATA sp. z o.o.
(dawniej Datapoint)

Wszystko wskazuje na to, że **spektakularne wzrosty mamy już za sobą, a polski rynek ustabilizował się na dobrym poziomie**. W pierwszym kwartale odnotowano w sumie 50 transakcji, co stanowi 14% spadek w stosunku do 4Q (57 transakcji w 4Q), ale równocześnie aż 66% wzrost w stosunku do 1Q 2014 (50 transakcji w stosunku do 30 w 1Q 2014).

Wśród transakcji z ujawnioną ceną, aż siedem przekroczyło wartość 100 mln EUR, co jest podobnym wynikiem do 4Q (8 transakcji powyżej 100 mln EUR wśród tych z ujawnioną ceną). Zmiana nastąpiła natomiast **w grupie transakcji z wartością poniżej 100 mln PLN – wciąż dominują w zestawieniu, ale jest ich aż 12% mniej niż w 4Q 2014**.

Patrząc na największe transakcje, pierwszy kwartał na polskim rynku fuzji i przejęć niewątpliwie należał do TVN. Medialny gigant został przejęty przez brytyjską spółkę Southbank Media Ltd. za 584 mln EUR. Była to największa kwotowo transakcja w Polsce, ale i w Europie (dla porównania największa transakcja na świecie to przejęcie Pharmacyclics przez AbbVie za kwotę 21 miliardów USD).

Pomimo tego, że **na arenie międzynarodowej, jak i w całej Europie zauważalne jest lekkie osłabienie rynku** (globalnie spadki na poziomie ok. 30%, zarówno wartości, jak i ilości transakcji) **eksperti nie przewidują spektakularnego załamania**. Mówi się raczej o stabilizacji i dużym zróżnicowaniu w zależności od regionów. Chociaż rynek CEE łapie lekką zadyszkę, bo notuje spadki zarówno w wartościach, jak i ilościach transakcji, to dobra koniunktura utrzymuje się w Europie Zachodniej. Zachód Europy to region, gdzie notowane są wzrosty, zarówno ilości transakcji, jak i wartości, z największą aktywnością i największymi transakcjami w Anglii, Francji i Niemczech. Bardzo dobrze radzą sobie Czechy, gdzie wartości transakcji wzrosły prawie dwukrotnie (a ilość spadła z 60 do 29).

Zgodnie z naszym przewidywaniem, polska branża transakcyjna wciąż się profesjonalizuje, zauważamy coraz powszechniejsze użycie systemu **Virtual Data Room**. **W pierwszym kwartale 2015 r. odnotowaliśmy użycie systemu VDR podczas 15 spośród 50 transakcji (co stanowi 50% wzrost w stosunku do 4Q)**. Uważamy, że było ich zdecydowanie więcej, ale nie były one jawne. Jedną z spółek, która ujawniła informację o użyciu VDR było PZU i transakcja sprzedaży PZU Litwa przez PZU SA za 54 mln EUR. Zgodnie z opinią Dyrektora Inwestycyjnego PZU, Marcina Jaszczuka „Wykorzystanie systemu usprawniło realizację transakcji, poprzez podniesienie poziomu efektywności oraz skrócenie czasu trwania procesu.”



Rafał Tuzimek

Prezes Zarządu
Navigator Capital S.A.

Ostatni kwartał przyniósł poprawę sytuacji na rynkach finansowych – decydujący wpływ miało na to wprowadzenie przez Europejski Bank Centralny programu luzowania ilościowego, które wywołało **silną falę wzrostów na europejskich giełdach**.

W pierwszym kwartale roku również **na warszawskim parkiecie zapanowało ożywienie**, szczególnie widoczne w segmencie małych i średnich spółek. Spośród istotnych wydarzeń o charakterze makroekonomicznym wskazać należy obniżenie przez RPP stóp procentowych, które miało miejsce na początku marca. Poważnym **czynnikiem ryzyka dla polskiej giełdy wciąż pozostaje niestabilna sytuacja polityczna na Ukrainie**.

Na rynku fuzji i przejęć pod względem liczby transakcji nastąpił niewielki spadek w stosunku do poziomu z ubiegłego kwartału. Zarówno po stronie podmiotów przejmowanych, jak i kupujących, dominował sektor finansowy oraz przemysł. Największą transakcją było przejęcie przez amerykański koncern medialny Scripps Networks pakietu kontrolnego TVN, należącego do tej pory do Grupy ITI i Canal+.