

M&A Index Poland

I kwartał 2016

Przygotowane przez firmy **Navigator Capital** oraz **FORDATA**

M&A Index Poland, 1Q 2016

by Navigator Capital & FORDATA | kwiecień 2016

Łączna liczba transakcji*

46 (I kwartał 2016)

Wartość największej transakcji**

1 060 mln PLN

(Przejęcie Grupy Smyk przez Coortland Investments (Bridgepoint Europe))

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

Wprowadzenie

Pierwsze trzy miesiące 2016 r. na rynku fuzji i przejęć pod względem liczby transakcji były słabsze niż końcówka poprzedniego roku. Liczba transakcji wyniosła 46, wobec 77 transakcji w ostatnim kwartale ubiegłego roku. Pierwszy kwartał 2016 r. był jednak zbliżony do I kw. 2015 r., w którym odnotowano 50 transakcji. Na wynik I kw. 2016 r. wpływ mogły mieć niespokojna sytuacja polityczna oraz zawirowania na rynkach finansowych. Poniżej przedstawiamy opis najciekawszych transakcji zrealizowanych w pierwszym kwartale 2016 r.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Finder	TomTom Telematics	Prywatny inwestor	Nie ujawniono

(4 stycznia) Wiodący producent systemów nawigacji w Europie, TomTom Telematics, przejął lidera polskiego rynku usług telematycznych (monitoringu pojazdów). Dzięki przejęciu 60 tys. subskrypcji Findera, TomTom Telematics monitoruje obecnie 600 tys. pojazdów. Dla TomTom Telematics Polska to jeden z rynków posiadających największy potencjał wzrostu. Akwizycja ma na celu dalsze umocnienie pozycji TomTom Telematics na europejskim rynku telematyki i zarządzania flotami.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Mobiltek (Dotpay)	MCI.EuroVentures	-	Nie ujawniono

(15 stycznia) Fundusz MCI.EuroVentures przejął spółkę Mobiltek, będącą właścicielem Dotpay, operatora płatności elektronicznych w Polsce. Dotpay posiada kilkanaście procent udziału w polskim rynku płatności online. Podczas procesu przejęcia, MCI przeliczył inny fundusz, Innova Capital, który miesiąc później dokonał akwizycji Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności. Jest to kolejna, w dość krótkim okresie, akwizycja funduszu na rynku płatności bezgotówkowych - we wrześniu 2015 r. MCI.EuroVentures przejął notowaną na GPW spółkę eCard.

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, należąca do funduszu private equity Bridgepoint, przedwstępną umowę sprzedaży Grupy Smyk. Smyk zajmuje się sprzedażą artykułów dla dzieci i jest obecny na polskim rynku od ponad 60 lat, prowadząc obecnie ponad 125 sklepów w całej Polsce. Grupa planuje rozwój w innych krajach regionu. Realizacja transakcji zależna jest od otrzymania zgody na koncentrację od polskich i europejskich organów antymonopolowych.

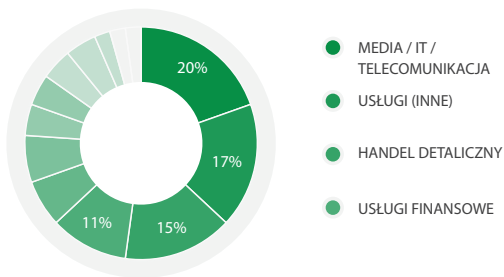
M&A Index Poland, 1Q 2016

by Navigator Capital & FORDATA | kwiecień 2016

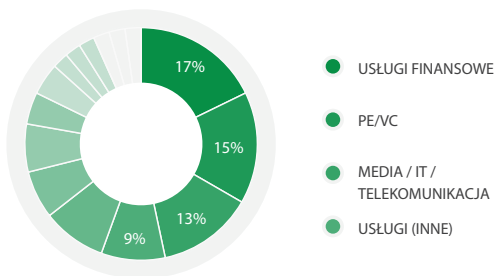
Ujęcie sektorowe

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

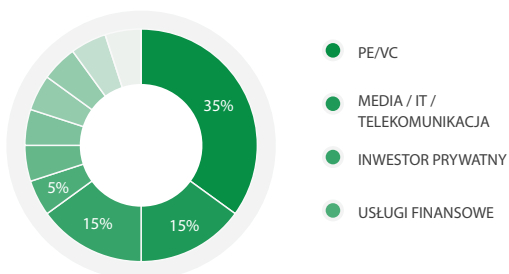
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
GoldenLine (53% udziałów)	Agora	-	ok. 8 mln

(25 stycznia) Koncern medialny Agora, posiadający już wcześniej pakiet mniejszościowy w GoldenLine, wykupił za kwotę ok. 8 mln PLN udziały odpowiadające 53% kapitału zakładowego, stając się większościowym udziałowcem Spółki. Po zrealizowaniu transakcji, Agora posiada 89% udziałów w GoldenLine. Celem akwizycji było wzmocnienie pozycji grupy w na rynku usług rekrutacyjnych. Pozostałe udziały w GoldenLine należą do założyciela spółki - Mariusza Gralewskiego.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Distribev Holding (80% udziałów)	Grupa Orbico	Grupa Żywiec	96 mln

(1 lutego) Grupa Orbico, zajmująca się sprzedażą i dystrybucją produktów głównie z branży FMCG, przejęła od Grupy Żywiec 80% udziałów w spółce Distribev Holding. Distribev Holding specjalizuje się w dystrybucji i sprzedaży napojów alkoholowych. Sprzedaż udziałów w spółce jest elementem strategii Grupy Żywiec, która zakłada koncentrację na podstawowych obszarach biznesu. Pozostałe 20% udziałów należy łącznie do Grupy Żywiec oraz Distribev Holding.

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]
Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności	OPTeam, Grupa Innova	-	Nie ujawniono

(16 lutego) Fundusz private equity Innova Capital złożył wniosek do UOKiK o zgodę na przejęcie kontroli nad Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności S.A. (ePłatności). Innova wraz z OPTeam chcą wspólnie odkupić pakiet 50% udziałów w spółce od Polskiej Wytwórni Papierów Wartościowych. OPTeam posiada obecnie 50% akcji spółki. ePłatności to firma zajmująca się obsługą płatności bezgotówkowych oraz innych usług z wykorzystaniem terminali w punktach handlowo-usługowych.

M&A Index Poland, 1Q 2016

by Navigator Capital & FORDATA | kwiecień 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 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

- 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, BOS 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

Marta Kotwis Key Account Director

e: marta.kotwis@fordata.pl t: +48 508 259 349

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]
SSW PearlFoam	Izo-Blok	-	ok. 93 mln

(8 marca) Izo-Blok, polska spółka notowana na GPW, specjalizująca się w przetwórstwie tworzyw sztucznych, nabyła 100% udziałów w niemieckim SSW PearlFoam. PearlFoam zajmuje się produkcją elementów z polipropylenu, głównie dla motoryzacji. Dzięki tej transakcji, polska spółka może zostać liderem europejskiego rynku przetwórstwa tworzyw sztucznych. Transakcja może zostać w części sfinansowana środkami pozyskanymi z nowej emisji akcji Izo-Blok.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Nordfish-Foodmark	Lisner	-	Nie ujawniono

(9 marca) Firma Lisner, należąca do grupy kapitałowej Unternehmensgruppe Theo Muller, złożyła wniosek do UOKiK o zgodę na przejęcie kontroli nad Nordfish-Foodmark. Zarówno kupujący, jak i przejmowany działają w sektorze przetwórstwa rybnego. Nordfish-Foodmark oferuje w Polsce swoje produkty pod marką Polarica. Transakcja przejęcia pozwoli firmie Lisner na zwiększenie udziału w rynku polskim.

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, zostanie przejęta przez wehikuł inwestycyjny Ernest Investments. Nabywca za 100% akcji zapłaci 825 mln PLN. GetBack zajmuje się windykacją należności i jest obecna m.in. na rynku polskim i rumuńskim. Idea Bank oczekuje finalizacji transakcji w drugim kwartale 2016 r. Transakcja pozwoli na wzmocnienie bazy kapitałowej banku i zmniejszenie kosztów finansowania.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
TotalMoney.pl	Grupa Wirtualna Polska	-	ok. 15 mln

(17 marca) Grupa Wirtualna Polska nabyła porównywarke cen m.in. usług bankowych i ubezpieczeń TotalMoney.pl. Przejęcie TotalMoney.pl wpisuje się w strategię Grupy Wirtualna Polska opartą na akwizycjach - w ciągu niecałego roku Grupa przeprowadziła akwizycje za kwotę ok 150 mln PLN. Wcześniej, Grupa nabyła między innymi serwisy Wakacje.pl, Easygo.pl i Wypoczynek.pl.

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, przejęła 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 konkurowania z sieciami dyskontów.

M&A Index Poland, 1Q 2016

by Navigator Capital & FORDATA | kwiecień 2016

Komentarz eksperta



Marta Kotwis

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

Rok 2015 okazał się dla polskiego rynku fuzji i przejęć bardzo pracowity, dzięki czemu nasz kraj pozytywnie wyróżnił się na mapie Europy Centralnej i Wschodniej. Po spektakularnych wzrostach w ostatnim kwartale 2015, kiedy odnotowano rekordową liczbę, bo aż 77 zamkniętych transakcji, **pierwszy kwartał 2016 roku przyniósł tylko 46 transakcji**. Jest to także spadek o 8% w porównaniu do 1Q 2015 kiedy zanotowano 50 transakcji. Dla porównania, Dealogic szacuje, że globalny rynek M&A spadł o 25% r/r., a rynek EMEA o 19%.

Wciąż w zestawieniu transakcji dominują te z wartością poniżej 100 mln PLN (12 transakcji), chociaż jest ich aż o 45% mniej niż w 4Q 2015. Wśród transakcji z ujawnioną ceną, zaledwie 3 przekroczyły wartość 100 mln EUR, co jest niskim wynikiem, w stosunku do wcześniejszych kwartałów. Największą popularnością wśród inwestorów cieszyły spółki z branży IT/Media/Telekomunikacja.

Największą kwotowo transakcją na polskiej scenie M&A w 1Q 2016 r. była niewątpliwie **sprzedaż udziałów w Grupie Smyk przez Empik Media & Fashion na rzecz funduszu Bridgepoint**. Wartość transakcji wyniosła 1,06 mld PLN. W regionie CEE największą transakcją był zakup szwajcarskiego koncernu Syngenta za 43 mld USD przez The China National Chemical Equipment Corporation (ChemChina).

Obserwujemy coraz większe **zaangażowanie funduszy typu private equity oraz inwestorów strategicznych szczególnie na rynku nieruchomości komercyjnych**. Z dostępnych nam danych wynika, że w 1Q 2016 r. **jako strona kupująca dominują spółki z branży usługi finansowe** (17% wszystkich transakcji), natomiast **po stronie sprzedającej są to fundusze private equity i venture capital** (35% transakcji).

W 2015 roku zaobserwowaliśmy utrzymujący się trend wykorzystania systemu Virtual Data Room (VDR) podczas procesów transakcyjnych. Z naszych obserwacji wynika, że **użycie systemu VDR stało się synonimem profesjonalnego podejścia do realizowanych projektów**. Ten trend będzie się utrzymywał w 2016 r.

Komentarz eksperta



Jan Kospin

Dyrektor
Navigator Capital S.A.

W pierwszym kwartale 2016 r. przeprowadzono **46 transakcji, co jest wynikiem znacząco gorszym niż rekordowe 77 transakcji** odnotowanych w ostatnim kwartale ubiegłego roku. Co ciekawe, poprzedni rok również został otwarty dość ostrożnie, gdyż w pierwszych trzech miesiącach 2015 r. byliśmy świadkami 50 przejęć. Jeśli utrzyma się tendencja z 2015 r., to ilość transakcji w kolejnych kwartałach powinna rosnąć.

Głównym celem przejęć w pierwszym kwartale 2016 r. były podmioty z branży IT/Media/Telekomunikacja.

Akwizycje w tym sektorze odpowiadały za 20% wszystkich transakcji M&A. Bardzo aktywne były fundusze private equity i venture capital (m.in. MCI, Bridgepoint, Innova), które odpowiadały za blisko 35% transakcji po stronie sprzedającej i 15% transakcji po stronie kupującej.

Największą pod względem wartości transakcją było przejęcie Grupy Smyk przez Coortland Investments (należącą do funduszu Bridgepoint) od Empik Media & Fashion za ponad 1 mld PLN.

Aktywna na rodzimym rynku fuzji i przejęć pozostaje notowana na GPW Grupa Eurocash, która w marcu 2016 r. przejęła 100% akcji w EKO Holding (umowa przedwstępna). W styczniu 2016 r. Eurocash w wykonaniu umowy przedwstępnej z 2014 r. zawarł również umowę zakupu 50% udziałów Firmy Rogala (jeden z franczyzobiorców sieci Delikatesy Centrum). Wcześniej Eurocash poinformował także o zawarciu przedwstępnej umowy dotyczącej zakupu 100% udziałów w spółce Polska Dystrybucja Alkoholii (wcześniej Jantów Dystrybucja).