



M&A Index Poland

II kwartał 2016

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

M&A Index Poland, 2Q 2016

by Navigator Capital & FORDATA | lipiec 2016

Łączna liczba transakcji*

53 (II kwartał 2016)

Wartość największej transakcji**

1 225 mln PLN

(Przejęcie Banku BPH przez Alior Bank)

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

Wprowadzenie

Drugi kwartał 2016 r. na polskim rynku fuzji i przejęć był lepszy od poprzedniego. W tym okresie zrealizowane zostały 53 transakcje, o 7 więcej niż w ubiegłym kwartale. Oznacza to, że I połowa 2016 r. na rynku M&A w Polsce była dość intensywna i zamknęła się 99 transakcjami, przy 95 zrealizowanych w I połowie 2015 r.

Wybrane transakcje

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 to 1 225 mln PLN. Transakcja zostanie sfinansowana poprzez emisję nowych akcji zwykłych, z zachowaniem prawa poboru. Po połączeniu aktywa Alior Banku osiągną poziom ok. 60 mld PLN, co uplasuje Alior Bank na 9. miejscu w sektorze bankowym. Bank oczekuje docelowych, rocznych synergii na poziomie około 300 mln PLN przed opodatkowaniem.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
CADM Automotive	Groclin	Prywatny inwestor	20 mln

(6 kwietnia) Notowany na GPW polski producent wyposażenia i akcesoriów samochodowych Groclin S.A. zawarł umowę nabycia 51% udziałów inżynierskiego biura projektowego CADM Automotive Sp. z o.o. za 10,2 mln PLN. Docelowo Groclin zamierza przejąć 100% udziałów. Drugi etap nastąpi po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego spółki za 2017 r. Wartość całej transakcji wyniesie więc przynajmniej 20 mln PLN. Dzięki transakcji Groclin wzbogaci swoje kompetencje w zakresie R&D oraz poszerzy swoją ofertę produktową o elementy wnętrza samochodu.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Grupa Netsprint	Innova Capital	Dirlango	Nie ujawniono

(14 kwietnia) Fundusz private equity, Innova Capital Sp. z o.o., zainwestował w Grupę Netsprint S.A., polskiego lidera marketingu technologicznego i big data, odkupując 48% udziałów od Dirlango Sp. z o.o., spółki kontrolowanej przez Łukasza Wejcherta i Macieja Żaka. W skład Grupy Netsprint wchodzi Netsprint i LeadR – spółki specjalizujące się w dostarczaniu rozwiązań dla rynku reklamy internetowej: reklam w modelu programatycznym, content marketingu, marketingu efektywnościowego skierowanego do e-commerce oraz e-mail marketingu. Kluczową rolę dla grupy odgrywa też mobile marketing, z którego już teraz spółka czerpie ponad 46% przychodów reklamowych. Innova Capital ma zapewnić spółce wsparcie finansowe, które przyspieszy rozwój produktów, następnie wzmocni sprzedaż, a w dalszej perspektywie usprawni ekspansję zagraniczną oraz pomoże w rozszerzeniu Grupy o kolejne spółki.

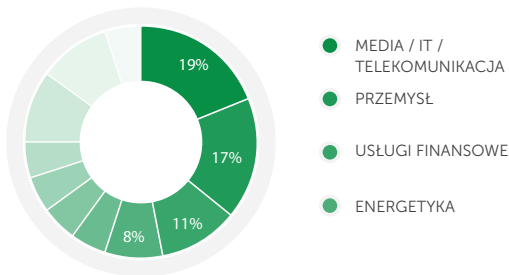
M&A Index Poland, 2Q 2016

by Navigator Capital & FORDATA | lipiec 2016

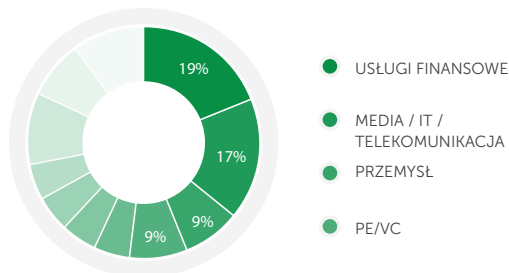
Ujęcie sektorowe

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

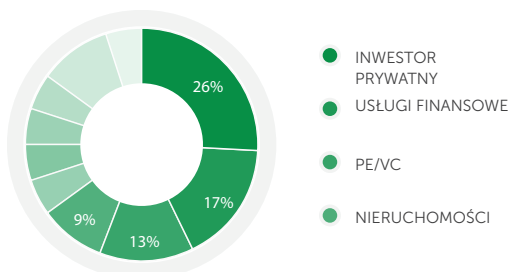
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Elizabeth Shaw Ltd	Colian Holding	Imagine Capital	ok. 12 mln

28 kwietnia) Notowana na GPW polska grupa kapitałowa działająca w branży spożywczej Colian Holding S.A. kupiła 100% udziałów w brytyjskim dostawcy wyrobów czekoladowych, spółce Elizabeth Shaw Limited od norweskiego funduszu Imagine Capital AS. Cena transakcyjna wynosi 2,25 mln GBP. Nabywając spółkę Elizabeth Shaw Limited, Colian Holding S.A. przejęła jednocześnie pełną kontrolę nad jej spółką zależną pod firmą Famous Names Limited. Przeprowadzenie powyższej transakcji jest zgodne ze strategią rozwoju grupy Colian, której jednym z głównych celów jest rozwój na rynkach zagranicznych, w tym poprzez akwizycje.

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

(6 maja) Brytyjska firma chemiczna Ineos Enterprises, należąca do szwajcarskiej Ineos Group, podpisała umowę sprzedaży Ineos Styrenics, największego producenta polistyrenu spienialnego (EPS) dla przemysłu budowlanego i opakowaniowego 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. INEOS Styrenics posiada zdolność produkcyjną EPS na poziomie 310 tys. t, co stanowi ok. 20% mocy produkcyjnych całej Europy. INEOS Styrenics posiada 3 zakłady EPS w Wingles i Ribécourt w północnej Francji oraz w Bredzie w Holandii. Firma zatrudnia ok. 250 osób.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Unimięś	Peklimar	-	Nie ujawniono

(3 czerwca) Zakłady Mięsne Peklimar S.A., należące do grupy kapitałowej Bruno Tassi, złożyły wniosek do UOKiK w sprawie przejęcia kontroli nad spółką Zakłady Mięsne Unimięś Sp. z o.o. poprzez nabycie 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki. Grupa Bruno Tassi i Zakłady Mięsne Unimięś Sp. z o.o. prowadzą działalność głównie na terenie Polski z minimalnym udziałem eksportu. Zamierzona koncentracja ma na celu zwiększenie potencjału dystrybucyjnego jej uczestników oraz wzbogacenie asortymentu oferowanego do sprzedaży. W 2014 r. Peklimar wygenerował przychody rzędu 265 mln PLN oraz zysk netto na poziomie 8 mln PLN.

M&A Index Poland, 2Q 2016

by Navigator Capital & FORDATA | lipiec 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.

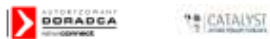
FORDATA

- 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

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]
Agora	Media Development Investment Fund	-	ok. 65 mln

(7 czerwca) Amerykański fundusz inwestycyjny non profit Media Development Investment Fund, wspierany finansowo przez George Sorosa, nabył pakiet mniejszościowy Agory (wydawcy „Gazety Wyborczej”), stanowiący 11,22% kapitału zakładowego spółki oraz dający 8,26% głosów w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Wartość transakcji nie została ujawniona - według wartości rynkowej akcji Agory kupiony pakiet wart jest szacunkowo ok. 65 mln PLN. Nationale Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. poinformowało o zmniejszeniu posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów Agora S.A. poniżej 10%. Media Development Investment Fund działa od 1995 r. i od 1996 r. zainwestował ok 134 mln USD w 108 biznesach w 38 krajach.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Nocowanie.pl	Grupa Wirtualna Polska	-	22 mln

(8 czerwca) Grupa Wirtualna Polska (WP) zawarła umowę kupna 75% udziałów serwisu pośrednictwa noclegowego Nocowanie.pl. Wartość transakcji to 22 mln PLN. To już kolejna w ostatnim czasie akwizycja Grupy WP na rynku e-commerce turystycznego, gdzie spółka umacnia swoją pozycję lidera. W grudniu 2015 r. WP za 83,6 mln PLN kupiła spółkę Enovatis, do której należą serwisy Wakacje.pl, Easygo.pl i Wypoczynek.pl, czyli portale pokrywające rynki zagraniczne. Nocowanie.pl to największy serwis obiektów noclegowych na polskim rynku. Nocowanie.pl obejmuje szeroką ofertę obiektów, m.in. pokoi gościnnych, kwater agroturystycznych i apartamentów. W ciągu ostatnich 12 miesięcy, zakończonych w kwietniu 2016 r., firma zanotowała 8 mln PLN przychodów oraz wynik EBITDA w wysokości 3,3 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Budlex	Holdinvest 1	Erbud	45 mln

(16 czerwca) Polska firma budowlana Erbud S.A. podpisała z Holdinvest1 Sp. z o.o. umowę sprzedaży 100% akcji spółki zależnej - Budlex S.A. za 45 mln PLN. Umowa sprzedaży akcji zakłada, że przed sprzedażą akcji do Holdinvest1 Sp. z o.o., Erbud S.A. dokona nabycia 10,04% akcji Budlex S.A. od akcjonariusza mniejszościowego. Przed zamknięciem transakcji sprzedaży w ramach dozwolonego wyptywu aktywów Budlex S.A. wypłaci Erbud S.A. 17 mln PLN dywidendy. Dzięki pozyskanym środkom, Erbud S.A. będzie mógł przede wszystkim wzmocnić swoją pozycję w strategicznych segmentach, takich jak: budownictwo kubaturowe, energetyczne oraz w usługach i inżynierii dla przemysłu. Doradcą transakcyjnym po stronie sprzedającego był Navigator Capital S.A.

Komentarz eksperta



**Alicja
Kukła-Kowalska**

Key Account Manager,
FORDATA sp. z o.o.

Wyniki drugiego kwartału 2016 roku wskazują na stabilizację na polskim rynku fuzji i przejęć. W okresie **od kwietnia do czerwca zamknięto 53 transakcje, o 7 więcej niż w ubiegłym kwartale i zaledwie o trzy mniej niż w II kwartale 2015**. Globalny rynek fuzji i przejęć, w pierwszej połowie br., notuje natomiast znaczne spadki, zarówno pod względem ilości, jak i wartości transakcji. Podobna sytuacja ma miejsce w Europie Zachodniej.

W zestawieniu polskim, inwestorami były najczęściej spółki świadczące usługi finansowe (19%) oraz z branży Media/IT/Telecom (17%). Największym powodzeniem wśród podmiotów przejmowanych cieszyły się spółki z sektora Media/IT/Telecom (19%) oraz przemysłowe (17%). Najbardziej aktywni po stronie sprzedających byli inwestorzy prywatni (26%), dużo mniej niż w Q1 sprzedawały fundusze PE/VC (w Q2 stanowią zaledwie 13% sprzedających).

Od początku roku 2015 **utrzymującym się trendem jest spadek wartości transakcji**. Postępuje on także w roku 2016. Z dostępnych danych wynika, że wśród transakcji z ujawnioną ceną, **zaledwie 2 przekroczyły wartość 100 mln EUR**. Natomiast w grupie transakcji **z wartością poniżej 100 mln zł nastąpił wzrost liczby transakcji. W 2Q 2016 r. odnotowano ich aż 19**. W Polsce najbardziej dochodową transakcją było przejęcie 87,2% udziałów podstawowej działalności Banku BPH S.A. przez Alior Bank S.A. od GE Capital za 1,225 mld PLN (276 mln EUR). Dla porównania, rok temu w Q2 największa transakcja przejęcia pakietu kontrolnego Alior Banku przez PZU wyniosła 396 mln EUR. Na arenie międzynarodowej największą transakcją w Q2 2016 było przejęcie Syngenta przez ChemChina za 43 mld USD.

Polska jest jednym z najsilniejszych rynków kapitałowych w regionie, o rekordowej liczbie oferujących.

Ostatnie transakcje wskazują, że pozostanie liderem wśród parkietów CEE utrzyma tendencję wzrostową w 2016 roku. Wyraźnie zaznacza się rosnący trend wśród czołowych polskich firm, które planują ekspansję zagraniczną, w szczególności do innych krajów UE.

Widoczne jest **większe zaangażowanie funduszy private equity i inwestorów strategicznych w sektorze nieruchomości komercyjnych – szczególnie magazynów i biur**. Spodziewamy się, że w 2016 zwiększy się także ilość transakcji w sektorze Telekom, IT i opieki zdrowotnej.

Korzystanie z technologii typu Virtual Data Room, które ułatwiają przepływ poufnych dokumentów i usprawniają komunikację pomiędzy stronami transakcji, **stało się synonimem profesjonalnego podejścia do realizacji procesów transakcyjnych**. Z technologii korzystają już nie tylko doradcy transakcyjni, ale coraz częściej podmioty oferujące, a także inwestorzy prywatni, którym zależy na zachowaniu bezpieczeństwa informacji. Nasi klienci przyznają, że dzięki temu transakcje domykają się szybciej. **Z dostępnych danych wynika, że w tym kwartale VDR został użyty podczas 8 transakcji**. Obserwacja rynku pozwala jednak założyć, że transakcji zorganizowanych z użyciem VDR było co najmniej dwa razy więcej, jednak niestety nie wszystkie firmy zdecydowały się poinformować o tym rynek.

Komentarz eksperta



Jan Kospin

Dyrektor
Navigator Capital S.A.

Drugi kwartał 2016 r. na polskim rynku fuzji i przejęć był lepszy od poprzedniego. W tym okresie zrealizowane zostały **53 transakcje, o 7 więcej niż w ubiegłym kwartale**. Oznacza to, że I połowa 2016 r. na rynku M&A w Polsce była dość intensywna i zamknęła się 99 transakcjami, przy 95 zrealizowanych w I połowie 2015 r.

Największą transakcją w drugim kwartale 2016 r. było **przejęcie 87,2% udziałów podstawowej działalności Banku BPH S.A. (bez portfela kredytów hipotecznych oraz BPH TFI S.A) przez Alior Bank S.A. od GE Capital za 1,225 mld PLN**. To kolejny podział BPH, który w 2007 r. został częściowo przejęty przez Bank Pekao. Wtedy na całościowe przejęcie zgody nie wyraził UOKiK. Po połączeniu aktywa Alior Banku osiągną poziom około 60 mld PLN, co uplasuje Alior Bank na 9. miejscu w sektorze bankowym. Transakcja jest kolejnym krokiem mającym na celu reponalizację sektora bankowego w Polsce. Przypomnijmy, że dokładnie rok temu, państwowe PZU kupiło 26% akcji Aliora.

W ostatnim kwartale jedną z ciekawszych terytorialnie transakcji było przejęcie przez notowany na GPW Colian Holding S.A. 100% udziałów brytyjskiego dostawcy wyrobów czekoladowych - spółki Elizabeth Shaw Limited od norweskiego funduszu Imagine Capital AS. Cena transakcyjna wyniosła 2,25 mln GBP.

Po stronie podmiotów przejmowanych w drugim kwartale 2016 r. ponownie dominowały spółki z sektora Media/IT/Telecom oraz przemysłowe. Jeśli chodzi o stronę kupującą, to najbardziej aktywne były spółki świadczące usługi finansowe oraz z branży Media/IT/Telecom. Wśród sprzedających najwięcej było inwestorów prywatnych, którzy stanowili aż 26% przypadków.

W ostatnim kwartale na arenie europejskiej tematem numer jeden było referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie potencjalnego wyjścia z UE. Jego rezultat był zaskoczeniem, gdyż nawet bukmacherzy na dzień przed głosowaniem dość pewnie wieścili pozostanie Brytyjczyków we Wspólnocie. Ostatecznie jednak, 52% głosujących opowiedziało się za Brexitem, co zaowocowało mocnymi spadkami na parkietach na całym świecie. Od początku kwietnia **indeks WIG 20 stracił ponad 200 punktów i osiągnął wynik gorszy m.in. od niemieckiego indeksu DAX**. Polska waluta od początku kwietnia traciła na wartości względem EUR i USD. Wpływ na deprecjację złotego miał odpływ kapitału zagranicznego w związku z postrzeganiem pogorszeniem klimatu w kraju, jak i niepokój związany z Brexitem.

Z jednej strony, wskutek decyzji Wielkiej Brytanii o opuszczeniu Unii Europejskiej, możliwe jest **spowolnienie gospodarek krajów członkowskich**, co może przełożyć się na zmniejszenie liczby transakcji fuzji i przejęć w nadchodzących miesiącach. Z drugiej jednak, odpływ kapitału zagranicznego oraz spadająca aktywność inwestorów na GPW **wpływają na obniżenie wycen** – to może aktywować popyt transakcyjny ze strony kupujących (w szczególności u podmiotów posiadających pokaźne zasoby wolnej gotówki). Warto zwrócić również uwagę, że inwestorzy z krajów rozwijających się, z regionów takich, jak np. Ameryka Południowa, Azja Południowo-Wschodnia, czy RPA, których cechuje inna wrażliwość na ryzyko regulacyjne w stosunku do inwestorów z UE czy USA mogą być zdecydowanie bardziej niż dotychczas zainteresowani aktywami w Polsce.