



M&A Index Poland

I kwartał 2017

Przygotowane przez firmy [Navigator Capital](#) oraz [FORDATA](#)

Komentarze ekspertów do 23 wydania
raportu dostępne na stronie:
blog.fordata.pl

navigatorcapital.pl
fordata.pl

M&A Index Poland, 1Q 2017

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2017

Łączna liczba transakcji*

53 (1Q 2017)

Wartość największej transakcji**

4 300 mln PLN

(Przejęcie Żabki przez CVC Capital Partners)

* na podstawie ogólnodostępnych 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. Obserwujemy także częstotliwość wykorzystania narzędzia Virtual Data Room w transakcjach M&A w Polsce.

Wprowadzenie

Pierwszy kwartał 2017 r. okazał się nieco lepszy niż pierwszy kwartał poprzedniego roku na rynku fuzji i przejęć w Polsce. Liczba transakcji wyniosła 53 wobec 46 transakcji w pierwszym kwartale 2016 r. Po raz kolejny byliśmy również świadkami transakcji o wartości przekraczającej miliard złotych. Poniżej przedstawiamy opis najciekawszych transakcji zrealizowanych w pierwszym kwartale 2017 r.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
FFiL Śnieżka (biznes farb proszkowych)	Teknos	FFiL Śnieżka	Nie ujawniono

(16 stycznia) Notowana na GPW Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka zawarła umowę sprzedaży biznesu farb proszkowych Grupie Teknos. Wartości transakcji nie ujawniono, choć wskazano, iż wartość aktywów przeznaczonych do produkcji i sprzedaży farb proszkowych pod marką Proximal nie przekraczała 1% wartości aktywów Sprzedającego (339 mln PLN). Transakcja ma na celu zwiększenie możliwości Kupującego w zakresie badań i rozwoju oraz produkcji, skrócić łańcuch dostaw produktów, a także wzmocnić jego pozycję na rynku w Polsce.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Torf Corporation Fabryka Leków (70% udziałów)	Resource Partners	Wojciech Piasecki	Nie ujawniono

(20 stycznia) Fundusz private equity Resource Partners objął 70% udziałów w spółce Torf Corporation Fabryka Leków. Wartości transakcji nie ujawniono, aczkolwiek wartość producenta kosmetyków pod marką Tołpa szacuje się na około 200 mln PLN. Pozostałe 30% udziałów pozostanie w rękach dotychczasowego prezesa – Wojciecha Piaseckiego oraz Ryszarda Gumińskiego – dyrektora generalnego, którzy dalej będą sprawować swoje funkcje. Nowy właściciel zamierza skupić się na rozwoju produkcji marek własnych na rzecz zachodnioeuropejskich producentów kosmetyków.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Polimex-Mostostal	Enea, Energa, PGE, PGNiG Technologie	(emisja akcji)	300 mln

(31 stycznia) UOKiK wydał zgodę na przejęcie Polimex-Mostostal przez Eneę, Eneę, PGE oraz PGNiG Technologie. 20 stycznia spółki te objęły po 37,5 mln akcji w ramach podwyższenia kapitału (subskrypcja prywatna z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy) płacąc po 2 PLN za akcję. W wyniku tej transakcji Kupujący zwiększyli swoje zaangażowanie w akcjonariacie Polimeksu o 59 p.p. i wynosi ono obecnie 65,9%.

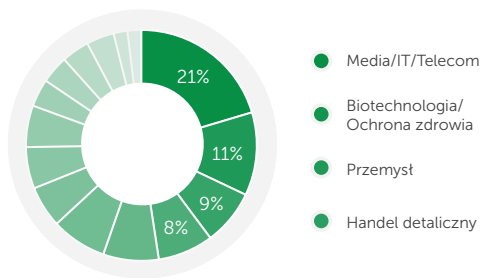
M&A Index Poland, 1Q 2017

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2017

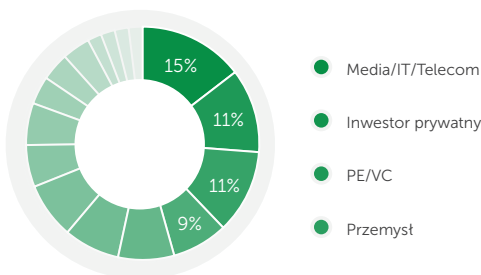
Ujęcie sektorowe

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

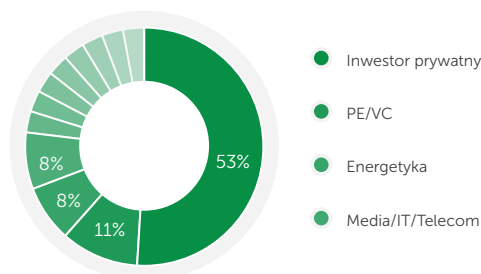
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Departament Usług Elektronicznych Kolporter (ZCP)	Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności	Kolporter	Nie ujawniono

(2 lutego) Polskie ePłatności zawarły warunkową przedwstępną umowę przejęcia kontroli nad Departamentem Usług Elektronicznych, należącym do Grupy Kolporter. Departament oferuje wielofunkcyjne terminale umożliwiające m.in. przyjmowanie płatności kartami płatniczymi, sprzedaż doładowań elektronicznych i płatność rachunków. Dzięki tej transakcji Polskie ePłatności rozszerzą swoją sieć o ok. 30 tys. terminali. Jest to pierwsza z transakcji zapowiadanych przez Kupującego, który po przejęciu przez fundusz Innova Capital na początku ubiegłego roku planuje konsolidację branży płatności elektronicznych w Polsce.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Multicycle	Kross	n/a	Nie ujawniono

(20 lutego) Największy polski producent rowerów – firma Kross, dokonała przejęcia aktywów holenderskiej spółki Multicycle, specjalizującej się w produkcji miejskich rowerów premium oraz wysokiej klasy rowerów elektrycznych. Pod koniec ubiegłego roku spółka z Holandii została postawiona w stan upadłości wstrzymując bieżącą działalność. Spółka z Przasnysza produkuje rocznie ok. 300 tys. rowerów, eksportując produkty do 40 krajów. W związku z przeprowadzoną transakcją Kupujący oczekuje zmaterializowania się efektów synergii w sprzedaży i dystrybucji rowerów oraz akcesoriów produkowanych pod własną marką.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Żabka Polska	CVC Capital Partners	Mid Europa Partners	ok. 4,3 mld

(21 lutego) Żabka Polska, właściciel największej w Polsce sieci sklepów typu convenience prowadzonej pod marką Żabka oraz działającej w segmencie proximity sieci Freshmarket została sprzedana funduszowi CVC Capital Partners, dla którego była to druga po PKP Energetyka inwestycja w Polsce. Wartość transakcji wyniosła 1,0 mld EUR, z czego 625,9 mln EUR w postaci finansowania dłużnego zapewniły Bank Pekao, UniCredit oraz ING. Była to największa transakcja w historii polskiego rynku handlu detalicznego oraz jednocześnie największa transakcja wyjścia z inwestycji przez fundusz private equity w Polsce. Fundusz Mid Europa Partners w 2011 r. na przejęcie Żabki od Penty wydał 400 mln EUR.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Sequoia (56% udziałów)	Grupa Maspex	J. Wypych A. Pakieta-Rajtkowska	Nie ujawniono

(24 lutego) Grupa Maspex, posiadająca dotychczas 44% udziałów w spółce Sequoia, złożyła wniosek do UOKiK w sprawie przejęcia brakujących udziałów producenta produktów farmaceutycznych. Dla Grupy z Wadowic będzie to już 19. akwizycja, w tym 9. na polskim rynku. Kupujący dostrzega możliwość zrealizowania synergii w obszarze sprzedaży oraz marketingu. Sequoia działa w obszarze suplementów diety, żywności przeznaczenia medycznego oraz leków OTC kierując swoją ofertą do kobiet w ciąży, niemowląt i dzieci.

M&A Index Poland, 1Q 2017

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2017

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 6,2 mld PLN.
- Współpraca z międzynarodową siecią firm doradczych zrzeszonych pod szyldem Pandion Partners pozwala skutecznie obsługiwać transakcje międzynarodowe.

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 34 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

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 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 fordata.pl

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
iAlbatros Poland	Sodexo Mobility and Expense Limited	iAlbatros Group	193 mln

(10 marca) W wyniku spełnienia warunków zawieszających, wiodący gracz na europejskim rynku business travel, iAlbatros Group sprzedał swoją spółkę pośrednio zależną, iAlbatros Poland, brytyjskiej spółce Sodexo Mobility and Expense Limited. Poprzez tę transakcję oraz przejęcie spółki Xpenditure (elektroniczny system zarządzania wydatkami) Sedexo planuje stworzyć kompleksową oraz przyjazną dla użytkowników ofertę zarządzania podróżami i wydatkami służbowymi w firmach.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Konsalnet	China Security & Fire	Value4Capital	ok. 470 mln

(17 marca) China Security & Fire podpisał przedwstępną umowę zakupu drugiego największego gracza na rynku ochroniarskim w Polsce. Wartość transakcji wyniosła 110 mln EUR. W wyniku transakcji notowany na giełdzie w Szanghaju inwestor uzyska dostęp do unijnego rynku ochrony, ponadto planuje również zakup aktywów w Australii i Tajlandii za jeszcze wyższą kwotę. Kupujący dysponuje zaawansowanymi systemami zabezpieczeń technicznych i planuje zwiększać udział w rynku zarówno przez organiczny wzrost jak i kolejne akwizycje. Podczas transakcji został wykorzystany system Virtual Data Room firmy FORDATA.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Legia Warszawa (40% udziałów)	Dariusz Mioduski	B. Leśnodorski M. Wandzel	ok. 38 mln

(20 marca) Dariusz Mioduski porozumiał się w sprawie wykupu swoich dotychczasowych współników – zasiadającego na stanowisku prezesa Bogusława Leśnodorskiego (20%) oraz członka zarządu Macieja Wandzla (20%) zostając tym samym jedynym udziałowcem warszawskiego klubu. Sprzedający ustąpili ze swoich stanowisk w zarządzie, ponadto Mioduski i Leśnodorski zamienili się swoimi rolami – pierwszy z nich objął stanowisko prezesa zarządu, natomiast drugi – przewodniczącego rady nadzorczej. Według nieoficjalnych źródeł wartość transakcji wyniosła ok. 38 mln PLN.

Komentarze ekspertów



**Alicja
Kukla-Kowalska**

Key Account Manager
FORDATA

Zgodnie z naszym przewidywaniem rynek M&A w Polsce w 1 kwartale 2017 roku rozwijał się nadal stabilnie - odnotowaliśmy w sumie 53 transakcje (5% spadek w stosunku do 4Q 2016 i 15% wzrost w porównaniu do 1Q 2016). Wartości transakcji także były podobne jak w końcówce roku - dominowały deale małe i średnie, ale tych o wartości powyżej 100 mln EUR było zdecydowanie więcej niż w 3 pierwszych kwartałach 2016 r.

Wzrasta ilość dużych transakcji

Warto zauważyć, że powoli wzrasta ilość transakcji z wartością powyżej 100 mln EUR. Zaobserwowaliśmy to już w końcówce roku, kiedy to odnotowano aż 6 takich procesów. Pierwszy kwartał może poszczycić się pięcioma, w tym 2 transakcjami licznymi w miliardach złotych. Największą, długo oczekiwaną przez rynek była sprzedaż sieci marketów Żabka i Freshmarket przez fundusz Mid Europa Partners do funduszy kontrolowanych przez CVC Capital Partners. Wartość transakcji szacuje się na ok. 4,3 mld złotych. Jak podał MEP w komunikacie jest to największa transakcja wyjścia z inwestycji funduszu private equity w Polsce.

Fundusze PE/VC zaczynają wyjścia z inwestycji

Nie tylko MEP sprzedawał w tym kwartale. O ile w 2016 roku fundusze skupione były na inwestycjach, o tyle pierwszy kwartał pokazuje, że nieśmiało zaczyna się czas dezinwestycji. Swoje portfele odchudziły także Enterprise Investors (Markety Dino, itWorks), Value4Capital (Konsalnet), ale także fundusze VC Experior Venture Fund i SpeedUp Group, które sprzedały do PKO BP start-up Zencard, oferujący platformę do tworzenia przez sprzedawców programów rabatowo-lojalnościowych.

Azja w natarciu

Zgodnie z naszymi przewidywaniami wzrasta ilość azjatyckich inwestycji w Polsce. Po przejściu Novago w 2016 roku, azjatyckich inwestorów pozyskał także SuperDrob oraz Konsalnet. We wszystkich trzech transakcjach, na etapie Due Diligence dokonywanego przez inwestorów, zbywcy wykorzystali system Virtual Data Room oferowany przez FORDATA. Inwestorem drobiarskiej grupy z Karczewa jest tajlandzki gigant zajmujący się hodowlą trzody chlewnej i drobiu oraz ich przetwórstwem, Charoen Pokphand Foods (CPF), który objął 33% akcji nowej emisji za 49,5 mln EUR. W Konsalnet 110 mln EUR zainwestowała chińska firma China Security&Fire, znana z produkcji sprzętu dla usług bezpieczeństwa. Widzimy dalsze zainteresowanie branżą spożywczą, przemysłem, jak i energetyką ze strony azjatyckich inwestorów. Spodziewamy się dalszych akwizycji na naszym rynku do końca 2017 roku.

Branża Virtual Data Room kusi inwestorów

Zgodnie z raportem Forbes branża Virtual Data Room jest aktualnie jednym z „hot industries to watch”. Eksperci przewidują, że rynek będzie rósł przez najbliższe 5 lat, a w roku 2017 osiągnie wartość 1 biliona USD. Dobry trend dla branży potwierdzają także informacje z rynku polskiego - z ogólnodostępnych danych wynika, że w 1 kwartale 2017 r. 25% transakcji zostało zorganizowanych z użyciem systemu Virtual Data Room, w tym te prestiżowe transgraniczne. Świadczy to o coraz większej profesjonalizacji branży, świadomości oferujących w zakresie bezpieczeństwa informacji oraz dbałości o odpowiednie standardy realizacji transakcji. Zgodnie z naszymi obserwacjami coraz większa liczba polskich klientów zgłasza się po Virtual Data Room oferowany przez FORDATA, mając świadomość nie tylko bezpieczeństwa informacji, ale również bezpieczeństwa przetwarzanych danych osobowych (zgodność z wymogami GIODO i RODO), przyspieszenia czasu trwania transakcji w porównaniu do tradycyjnego papierowego due diligence oraz świadomość istnienia polskiej marki oferującej rozwiązanie VDR na światowym poziomie.

M&A Index Poland, 1Q 2017

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2017



Jan Kospin

Dyrektor
Grupa Navigator Capital

W I kw. 2017 r. na rynku krajowym przeprowadzono **53** transakcje M&A, czyli o **3** mniej niż w IV kw. 2016 r., ale za to o **7** więcej aniżeli w I kw. 2016 r. Po raz kolejny byliśmy świadkami transakcji przekraczającej wartość 1 mld EUR.

Największą transakcją w I kw. 2017 r. była sprzedaż, należącej do funduszu Mid Europa Partners, największej w Polsce sieci sklepów typu convenience „Żabka” oraz działającej w segmencie proximity sieci „Freshmarket”. Nabywcą został jeden z wiodących funduszy PE na świecie - CVC Capital Partners, dla którego była to druga, po PKP Energetyka inwestycja w Polsce. Wartość transakcji wyniosła ok. 4,3 mld PLN. Transakcja ta była największą historycznie dezinwestycją funduszu PE w Polsce.

Jedną z ciekawszych transakcji na polskim rynku M&A w I kw. 2017 r. było przejście holenderskiej firmy Multicycle, znajdującej się w stanie upadłości od listopada ubiegłego roku, sprzedającej miejskie rowery premium oraz wysokiej klasy rowery elektryczne przez największego polskiego producenta rowerów - spółkę Kross. Przejęcie ponad 40-letniej holenderskiej marki umożliwi spółce rozwój na jednym z najatrakcyjniejszych rynków rowerowych na świecie oraz da jej możliwość wykorzystania efektów synergii w sprzedaży i dystrybucji rowerów oraz akcesoriów.

W I kw. 2017 r. po stronie podmiotów przejmowanych najczęściej było spółek z branży Media/IT/Telecom – **21%**. Jeśli chodzi o stronę kupującą, to także najbardziej aktywne były spółki z sektora Media/IT/Telecom - **15%**, jak również inwestorzy prywatni oraz fundusze PE, **których udział wynosił po ok. 11%**. Wśród sprzedających najczęściej było inwestorów prywatnych, którzy stanowili **około połowę**.

Od 1 stycznia br. wartość indeksu WIG na GPW wzrosła o 14%, co potwierdza pozytywne nastroje na polskiej giełdzie panujące od końca 2016 r. Wartość indeksu WIG w marcu przekroczyła chwilowo nawet 60.000 punktów. Spośród spółek z indeksu WIG20 w ostatnim kwartale najczęściej wzrósł kurs Lotosu oraz Alior Banku. Optymizmem może napawać również wzrost udziału inwestorów indywidualnych w obrotach na rynku głównym GPW (pomimo relatywnie niskiej bazy).

Na rynku walutowym w ostatnim kwartale zaobserwowaliśmy aprecjację złotego, który odrobił nieco wobec głównych walut.