

M&A Index Poland

II kwartał 2017

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

Komentarze ekspertów do 24 wydania
raportu dostępne na stronie:
blog.fordata.pl

navigatorcapital.pl
fordata.pl

M&A Index Poland, 2Q 2017

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2017

Łączna liczba transakcji*

57 (2Q 2017)

Wartość największej transakcji**

2 450 mln PLN

(Przejęcie EDF Polska S.A. przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.)

* 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 przygotowywane 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

W II kw. 2017 r. na polskim rynku fuzji i przejęć odnotowano większą liczbę transakcji niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (53 w II kw. 2016 r.). Największą transakcję w II kw. 2017 r. (ok. 2,5 mld PLN) przeprowadzono w sektorze energetycznym. Na uwagę zasługują również przejęcia w konsolidującej się branży deweloperskiej – transakcja przejęcia Euro Stylu przez Dom Development oraz nabycia mLokum przez Archicom.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Drukarnia Expres	Idea Box SA	Investor prywatny	b.d.

(25 kwietnia) Idea Box, fundusz private equity należący do Leszka Czarneckiego, przejął firmę Drukarnia Expres z Inowrocławia. Spółka specjalizuje się w produkcji innowacyjnych opakowań z tektury gładkiej i falistej. Transakcja jest częścią planu firmy Leszka Czarneckiego dotyczącego konsolidacji rynku opakowań w celu utworzenia w ciągu 3-5 lat podmiotu o przychodach rzędu 100 mln PLN rocznie. Według informacji prasowych, fundusz szykuje się do przejęcia 3 kolejnych spółek z branży. Nazwy podmiotów nie są znane.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Pini Polska Sp.z.o.o. Hamburger Pini Sp.z.o.o. Royal Chicken Sp.z.o.o.	Smithfield Foods Inc.	Investor prywatny	b.d.

(26 kwietnia) UOKiK wydał zgodę na zakup przez Smithfield Foods, Inc. 100% udziałów w spółkach: Pini Polska Sp. z o.o., Hamburger Pini Sp. z o.o. oraz Royal Chicken Sp. z o.o.. Smithfield Foods, Inc. (USA) jest spółką zależną WH Group Limited. Smithfield Foods jest obecna w Polsce poprzez grupę firm, w tym spółki Smithfield Polska, Animex Foods i Agri Plus. Grupa działa na rynkach produkcji świeżego mięsa i przetworzonych produktów mięsnych. Nabycie umocni pionowo zintegrowany łańcuch dostaw w grupie Smithfield w Polsce. Pozwoli to również na zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie przetwórstwa mięsnego, w celu zaspokojenia rosnącego zapotrzebowania klientów polskich i zagranicznych na wysokiej jakości przetworzone produkty mięsne.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Euro Styl S.A.	Dom Development S.A.	Investor prywatny	260 mln

(17 maja) Dom Development S.A. podpisał z funduszem Forum IV FIZ reprezentującym majątek osoby prywatnej umowę przedwstępną dotyczącą zakupu 100% akcji Euro Styl S.A. Transakcja pozwoli spółce Dom Development rozszerzyć działalność na rejon Trójmiasta. Dotychczas spółka przejmująca działała na rynku warszawskim i wrocławskim. Przejęcie Euro Stylu umożliwiło Dom Development

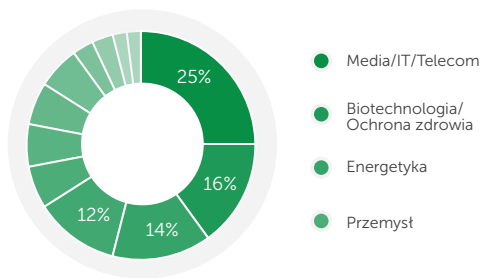
M&A Index Poland, 2Q 2017

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2017

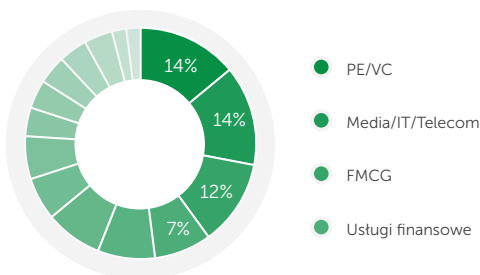
Ujęcie sektorowe

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

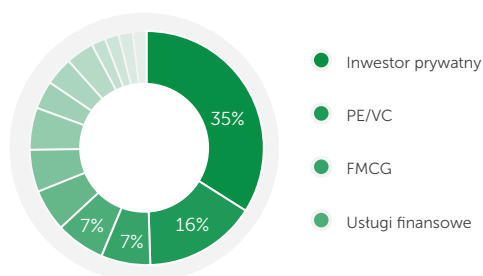
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
EDF Polska	PGE	EDF International SAS EDF Investment II B.V.	ok. 2,45 mld

(19 maja) PGE podpisała warunkową umowę nabycia aktywów EDF w Polsce. Wartość transakcji dla wszystkich aktywów nabywanych od EDF została ustalona na poziomie ok. 4,51 mld PLN, z czego ok. 2,45 mld PLN przypada na wartość kapitałów własnych, a ok. 2,06 mld PLN przypada na zadłużenie netto. Przejęcie polskich aktywów EDF to strategiczna transakcja dla grupy kapitałowej PGE. Jest to krok mający na celu ugruntowanie pozycji lidera na rynku energetycznym. Skonsolidowany zysk EBITDA wygenerowany przez aktywa EDF w Polsce wyniósł w 2016 r. ok. 1,1 mld PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Langendorf GmbH	Wielton S.A.	Inwestorzy prywatni	22,3 mln

(23 maja) Wielton zawarł umowy dotyczące nabycia łącznie 100% udziałów w spółce Langendorf GmbH z siedzibą w Niemczech. Przejęcie zostanie zrealizowane w dwóch etapach. W ramach pierwszego etapu Wielton przejmie 80% udziałów w Langendorf za cenę 5,3 mln EUR, przy czym może ona ulec zmianie w zależności od wyników finansowych w roku obrotowym 2016/2017. Pozostałe 20% udziałów zostanie nabytych przez Wielton w czterech transzach w latach 2019-2022. Nabycie udziałów w Langendorf pozwoli na poszerzenie oferty asortymentowej spółki o nowe rodzaje naczepek, jak również na zwiększenie udziału grupy kapitałowej emitenta na rynku niemieckim.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
RUCH S.A.	Igor Chalupiec	Eaton Park Capital Management	b.d.

(29 maja) Zarejestrowana na Cyprze spółka Loverose reprezentująca Igora Chalupca, prezesa RUCH S.A., podpisała z Eaton Park Capital Management (dotychczasowym właścicielem spółki) list intencyjny w sprawie nabycia sieci kiosków. Wyjście z inwestycji jest powiązane z rozwiązaniem funduszu Eaton Park. RUCH to sieć ok. 2 tys. kiosków oraz sklepów convenience SUPERAC. Przychody spółki w 2016 roku wyniosły 1,4 mld PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Link Sp.z.o.o. Link Services Sp.z.o.o.	Waberer's International Zrt.	n/a	Ok. 210 mln

(5 czerwca) Węgierska firma transportowa Waberer's przejmie za kwotę ok. 210 mln PLN polską spółkę LINK. Spółka Waberer's dysponuje taborem 3,5 tys. pojazdów (największa flota w Europie), a LINK – 1,5 tys. Celem połączenia spółek jest uzyskanie efektów synergii, zwiększenie dostępu do technologii IT przez spółkę LINK oraz umocnienie pozycji lidera Waberer's na rynku europejskim. Transakcja jest w całości finansowana ze środków własnych. Na cel sfinansowania transakcji spółka przeprowadziła nową emisję akcji.

M&A Index Poland, 2Q 2017

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 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]
Bytom	Vistula Group	Wezwanie na sprzedaż akcji	b.d.

(5 czerwca) Zarządy Vistula Group i Bytom podjęły uchwały w sprawie zamiaru połączenia spółek. Podmiotem przejmującym byłaby Vistula Group, która w zamian wyemituje akcje dla właścicieli Bytomia. W 2016 roku Vistula Group osiągnęła blisko 599 mln PLN przychodów, 65,3 mln PLN EBITDA i 35,2 mln PLN zysku netto. Spółka Bytom wypracowała 153 mln PLN przychodów, 17,5 mln PLN EBITDA i 12,4 mln PLN zysku netto. Celem połączenia konkurujących ze sobą spółek jest możliwość lepszej segmentacji produktów. Potencjalne oszczędności połączonych firm mogłyby się pojawić w obszarach zakupów, logistyki czy chociażby wynajmu powierzchni handlowej.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Mykogen Polska S.A.	Greenyard Foods NV	Abris Capital Partners	Ok. 390 mln

(14 czerwca) Grupa zarządzająca funduszami private equity Abris Capital oraz belgijski lider światowego rynku świeżych oraz przetworzonych owoców i warzyw, kwiatów i roślin oraz podłoży uprawowych Greenyard podpisali umowę przedwstępną objęcia 100% udziałów spółki Mykogen S.A. Mykogen jest producentem podłoża do hodowli pieczarek. Po połączeniu sił z rodzimą spółką Fungis w 2016 r. producent wysunął się na pozycję krajowego lidera z prawie 20% udziałem w polskim rynku. Roczne przychody ze sprzedaży połączonych spółek wynoszą ok. 140 mln PLN, a moce produkcyjne ponad 100 tys. ton rocznie. Dostawcą usług VDR w procesie transakcji była firma FORDATA.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Macrologic S.A.	Asseco Business Solutions	Wezwanie na sprzedaż akcji	111,1mln

(16 czerwca) Asseco Business Solutions (Asseco BS) nabyło w wezwaniu 1 667 603 akcji Macrologic, stanowiących ok. 88,29% w kapitale zakładowym i głosach na WZ. Łącznie z podmiotem zależnym Macrologic, Asseco BS posiada 1 827 039 akcji Macrologic, stanowiących ok. 96,73% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ. Macrologic jest dostawcą systemów ERP dla małych i średnich firm. W ramach grupy kapitałowej Asseco, Asseco BS stanowi centrum kompetencyjne odpowiedzialne za systemy ERP, oprogramowanie dla małych i średnich przedsiębiorstw oraz mobilne systemy wspomagające zarządzanie.

Komentarze ekspertów



**Alicja
Kukla-Kowalska**

Key Account Manager
FORDATA

Aktywność na polskim rynku fuzji i przejęć, pomimo zapowiadanego ożywienia, jest nadal umiarkowana. W 2 kwartale 2017 odnotowano **57 transakcji**, w stosunku do 53 w 1 kwartale i 53 w tym samym okresie ubiegłego roku. Jest to spójne z ogólną sytuacją na rynku M&A w całym regionie CEE, który w pierwszym półroczu 2017 radził sobie najgorzej ze wszystkich regionów. Branża spodziewa się ożywienia niebawem, jednak w naszej ocenie trzeba będzie na nie jeszcze trochę poczekać.

Prywatni przedsiębiorcy dominują

Po raz kolejny największy odsetek sprzedających stanowili prywatni przedsiębiorcy, ale w stosunku do wyników pierwszego kwartału (kiedy stanowili ponad 50% oferujących) było ich zaledwie **35%**. Spodziewamy się jednak, że sytuacja „wróci do normy” i w drugiej połowie roku odsetek sprzedawanych firm prywatnych istotnie wzrośnie. Najbardziej pożądane branże to Media/IT/Telco **25%**, biotechnologia/ochrona zdrowia (**16%**) oraz energetyka (**14%**), a największe transakcje miały miejsce w branży energetycznej i deweloperskiej. Nie jest to zaskoczeniem, bo już od początku roku mówiło się, że będą przejmowane banki, deweloperzy, IT, media i telco.

Fundusze Private Equity sprzedają coraz więcej

Cały czas wzrasta zaangażowanie funduszy Private Equity po stronie sprzedającej – w analizowanym okresie reprezentowali aż **16%** sprzedających (dla porównania w 1 kwartale było to 11%) i byli drugą najbardziej aktywną grupą po tej stronie transakcji. Kolejny raz najwięcej sprzedawał Enterprise Investors (po marketach Dino i itWorks, sfinalizował sprzedaż Skarbiec Holding, United Oilfield Services i Polskiego Banku Komórek Macierzystych). W tyle nie pozostaje też Abris który, po Novago, z sukcesem sprzedał kolejną spółkę portfelową, Mykogen – wiodącego producenta najnowocześniejszego podłoża do uprawy pieczarek. Kupującym została belgijska spółka Greenyard, światowy lider na rynku świeżych oraz przetworzonych owoców i warzyw, kwiatów i roślin oraz podłoży uprawowych.

W usprawnieniu negocjacji z zagranicznym inwestorem pomogła technologia Virtual Data Room.

Wzrasta ilość mid cap'ów

Wartości transakcji pozostają podobne jak w ostatnich kwartałach - wśród tych z ujawnioną ceną dominują deale małe (poniżej 100 mln zł) i średnie tzw. mid cap'y (wartość 100-400 mln zł). Wciąż więcej jest tych małych, choć zauważalny jest wzrost ilości mid-cap'ów, które stanowią trzon polskiego biznesu. Spodziewamy się, że w drugiej połowie 2017 sytuacja będzie podobna.

Polacy sprzedają, Polacy kupują

W drugim kwartale dominowały transakcje pomiędzy polskimi podmiotami. Zagraniczni inwestorzy stanowili **31% kupujących** i reprezentowali głównie kraje europejskie. Nie odnotowano tym razem żadnej transakcji z udziałem azjatyckiego inwestora. Przewidujemy jednak, że w drugiej połowie roku pojawi się jeszcze kilka transakcji transgranicznych wartych odnotowania. Polska stanowi dobry przyczółek dla azjatyckich firm do dalszej ekspansji. Ponadto duże transakcje z 2016 r. spowodowały, że trafiliśmy „na radar” zagranicznych funduszy. Nie jesteśmy jeszcze *must have*, ale zdecydowanie bacznie obserwowani.

M&A Index Poland, 2Q 2017

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2017

Polska „na radarze” zagranicznych funduszy

Widziany przyptyw zagranicznych inwestorów do Polski, w tym nowych funduszy, jest wynikiem zmian, które zaszły w Europie i na świecie. Wiele rynków się zamknęło. Niepewny jest rynek brytyjski (Brexit, spadek funta), Turcja przestała być atrakcyjna, zamknięty jest też rynek rosyjski. Ilość kapitału się nie zmniejszyła, ale rynki się zawężyły, więc kapitał kieruje się tam, gdzie jest relatywnie bezpiecznie. Pieniądze, które mogły być zainwestowane na innych rynkach wpływają na nasz. Inwestycjom w Polsce niewątpliwie sprzyja sytuacja makroekonomiczna, która jest stabilna i zdecydowanie lepiej postrzegana niż bezpośrednio po wyborach w 2015 r., ale także wzrost gospodarczy i dobrze funkcjonujący system bankowy. Ryzyko inwestycyjne postrzegane jest podobnie jak w krajach Europy Zachodniej.

To co studzi entuzjazm inwestorów to wprowadzane od kilkunastu miesięcy zmiany prawne, oceniane przez wielu ekspertów jako szkodzące gospodarce, a ponadto niekonstytucyjne. Dlatego też inwestorzy bardzo monitorują nasz rynek i sprawdzają każdą informację w prasie zagranicznej na temat sytuacji prawno-ekonomicznej w Polsce.

Polacy zaczną kupować

Prognozujemy, że kapitał polski coraz siniej zacznie przejmować spółki w Europie. Tu będą obserwowane także duże transakcje. Kapitał w Polsce jest, ponad bilion złotych oszczędności w gospodarstwach domowych, na lokatach. Kwestia czasu i dobrych chęci, żeby go w końcu zainwestować. W 2 kwartale 2017 było już 10 takich transakcji – kupowaliśmy głównie na Zachodzie (Niemcy, Francja).

M&A Index Poland, 2Q 2017

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2017



Jan Kospin

Dyrektor
Grupa Navigator Capital

W II kwartale 2017 roku na rynku polskim dokonano **57 transakcji** fuzji i przejęć. To **4** więcej niż w poprzednim kwartale i o **4** więcej niż w II kwartale roku 2016.

Największą transakcją w II kwartale roku 2017 było przejęcie przez PGE S.A. aktywów francuskiej grupy EDF. PGE za kwotę ok. 2,5 mld PLN przejęła aktywa 8 elektrociepłowni w największych aglomeracjach oraz blisko 400 km sieci ciepłowniczej. Realizacja transakcji pozwoli PGE na osiągnięcie pozycji lidera rynku ciepła w Polsce. Sprzedaż aktywów w Polsce jest zgodna ze strategią EDF zakładającą zbycie aktywów o wartości ok. 40 mld EUR w latach 2015-2020.

Na uwagę zasługuje największa transakcja w historii polskiego rynku deweloperskiego: przejęcie trójmiejskiej Grupy Euro Styl przez Dom Development za kwotę 260 mln PLN. Drugi największy na krajowym rynku deweloper mieszkaniowy odkupił spółkę od funduszu Forum IV FIZ, reprezentującego majątek osoby prywatnej. Dom Development działał dotychczas we Wrocławiu i w Warszawie. Zakup Euro Stylu to pierwszy krok w pozyskiwaniu nowych rynków lokalnych w całej Polsce. W obrębie sektora doszło również do innej interesującej transakcji: wrocławski Archicom przejął od mBanku ogólnopolskiego dewelopera mLokum za prawie 88 mln PLN.

Jeżeli chodzi o strukturę transakcji, właściciele zmieniło najwięcej spółek z branży Media/IT/Telekom – **25%**, biotechnologicznej i ochrony zdrowia – **16%** oraz energetycznej – **14%**. Wśród podmiotów kupujących dominowały fundusze Private Equity/ Venture Capital – **14%** oraz firmy z branży Media/IT/Telekom – **14%**. Po stronie sprzedających dominowali inwestorzy prywatni – **35%** oraz fundusze Private Equity/Venture Capital – **16%**.

Na warszawskim parkiecie wciąż można mówić o hossie. W ciągu ostatniego kwartału indeks WIG wzrósł o około 4%, a jego notowania pozostają na poziomie ok. 61.000 punktów. Wśród największych polskich spółek giełdowych najsilniejszy wzrost odnotowały akcje podmiotów z sektora finansowego: kurs aktywów PZU S.A. wzrósł o ok. 30%, a mBanku – o ok. 25%.

W II kwartale złoty umocnił się względem najważniejszych walut. Kurs PLN/USD wzrósł o ok. 6%, a kurs PLN/EUR o ok. 0,5%.