



M&A Index Poland

I kwartał 2018

Raport przygotowany przez firmy [Navigator Capital](#) oraz [FORDATA](#)

Komentarze ekspertów do 27 wydania
raportu dostępne na stronie:
fordata.pl/blog

navigatorcapital.pl
fordata.pl

M&A Index Poland, 1Q 2018

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2018

Łączna liczba transakcji*

50 (1Q 2018)

Wartość największej transakcji**

1,16 mld PLN

(Przejęcie przez spółkę zależną Goldman Sachs 100% akcji Robyg 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 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

W I kw. 2018 r. na polskim rynku fuzji i przejęć odnotowano mniejszą liczbę transakcji niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (53 w I kw. 2017 r.). Największą transakcją minionego kwartału było objęcie przez podmiot z grup Goldman Sachs warszawskiego dewelopera Robyg za ok. 1 mld PLN. Blisko trzy czwarte sprzedających udziały stanowili inwestorzy prywatni, co świadczy o dużej atrakcyjności polskich spółek z sektora MiSP. Aktywność funduszy Private Equity na krajowym rynku po stronie kupujących pozostaje ciągle duża (12%).

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Angel Care	MEDI-system	Angel Group Poland	Nie ujawniono

(4 stycznia) Należący do francuskiej sieci centrów opieki ORPEA MEDI-system przejął pierwszy w Polsce kompleksowy ośrodek opieki senioralnej Angel Care we Wrocławiu. MEDI-system to największa w Polsce sieć placówek o charakterze opiekuńczym, obejmująca 9 ośrodków, głównie w obrębie aglomeracji Warszawskiej. Angel Care był dotychczas własnością grupy deweloperskiej Angel Poland. Ośrodek świadczy usługi o wysokim poziomie jakości w formule assisted living oraz opieki całodobowej, posiada również wyspecjalizowane Centrum Chorób Demencyjnych. Angel Care jest w stanie zapewnić opiekę ok. 100 osobom.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Böhm Plast-Technik	PZL Sędziszów, Inwestor prywatny	b.d.	Nie ujawniono

(22 stycznia) PZL Sędziszów wraz z czeskim inwestorem prywatnym, przejął Böhm Plast-Technik, firmę specjalizującą się m.in. we wtryskiwaniu części technicznych dla branży motoryzacyjnej. Celem przejęcia było uzyskanie przez polskiego producenta filtrów samochodowych dostępu do najnowszych technologii wtrysku tworzyw. Jest to ważny strategicznie krok ze względu na wymagania techniczne branży elektromobilnej. Akwizycja pozwoli spółce z Sędziszowa wejść na rynek Tier 1, czyli dostawców podzespołów montowanych bezpośrednio.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Gekoplast	Karton	TFI Capital Partners (73,7%), akcjonariusze mniejszościowi	ok. 91 mln

(24 stycznia) Włoska grupa Karton przejęta w wyniku udanego wezwania giełdowego 99,3% akcji spółki Gekoplast, należącej w 73,7% do TFI Capital Partners. Grupa Karton jest wiodącym producentem opakowań z polipropylenu. Firma stosuje najnowocześniejsze rozwiązania w zakresie produkcji płyt z tworzyw sztucznych. Gekoplast w wyniku inwestycji w wysokości ok. 50 mln PLN dokonanych w ciągu ostatnich lat stał się największym w Europie Środkowo Wschodniej producentem płyt komórkowych z polipropylenu. W 2016 roku przychody Gekoplastu wynosiły ok. 91 mln PLN, a EBITDA ok. 11 mln PLN. Wartość transakcji wyniosła ok. 91 mln PLN.

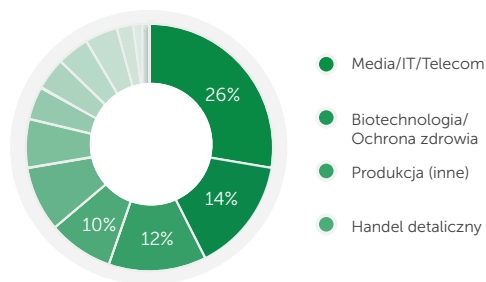
M&A Index Poland, 1Q 2018

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2018

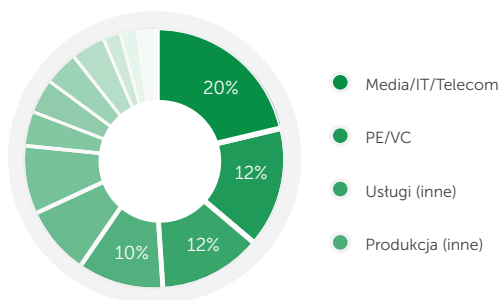
Ujęcie sektorowe

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

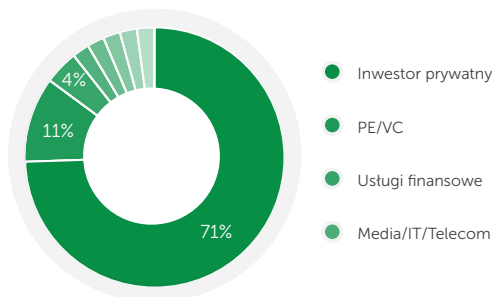
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Bask	Brainly	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(26 stycznia) Brainly, polski start-up odnoszący duże sukcesy na rynku globalnym, przejął amerykański serwis Bask. Bask jest producentem kilkuminutowych materiałów filmowych dających użytkownikom krótkie odpowiedzi na zadawane przez nich pytania dotyczące różnych dziedzin nauki. W ten sposób Brainly, platforma internetowa służąca wymianie wiedzy pomiędzy uczniami, wzbogaciła swoją ofertę o kolejną funkcjonalność. Brainly cieszy się dużym powodzeniem wśród funduszy Venture Capital. Od roku 2009 platforma pozyskała od inwestorów kapitałowych ok. 38,5 mln USD. W gronie funduszy, które zaufały polskiemu start-upowi znaleźli się: Naspers, Kulczyk Investments oraz Point Nine. Serwis działa w 35 krajach.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Wody Mineralne Ostromecko	FoodCare	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(28 stycznia) Food Care, właściciel marek Frugo i Black, wzbogacił swój portfel marek napojów o Wody Mineralne Ostromecko. Food Care jest liderem branży FMCG na rynku polskim. Wiesław Włodarski, właściciel podmiotu przejmującego, od dłuższego czasu był zainteresowany zakupem marki wody mineralnej. Potencjał przychodowy Ostromecka ocenia na ok. 500 mln PLN rocznie. Rynek wód mineralnych w Polsce znajduje się obecnie w tendencji wzrostowej. W roku 2017 byliśmy świadkami dwóch podobnych transakcji: przejęcia Kingi Pienińskiej przez OSHEE oraz bułgarskiego Aquarexu przez Maspex Wadowice.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Robyg	Bricks Acquisitions (Goldman Sachs Group)	AVIVA OFE, AEGON OFE, PKO BP Bankowy OFE, PZU OFE, NN OFE, GENERALI OFE, BZ WBK TFI, inwestorzy prywatni	ok. 1 157,6 mln

(5 lutego) W wyniku udanego zamknięcia wezwania giełdowego, Bricks Acquisitions, spółka zależna Goldman Sachs, przejęła 100% akcji dewelopera Robyg S.A. W dalszej kolejności doszło do przymusowego wykupu pozostałego pakietu mniejszościowego. Robyg działa głównie na rynku warszawskim oraz na rynku gdańskim, koncentrując się na budownictwie mieszkaniowym. W 2017 roku grupa Robyg sprzedała 3,47 tys. mieszkań, odnotowując rekordowy zysk netto w wysokości ok. 135 mln PLN. Goldman Sachs deklaruje chęć długoterminowej współpracy w charakterze inwestora strategicznego.

M&A Index Poland, 1Q 2018

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2018

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Stylis Dubai	Nowy Styl	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(5 lutego) Producent mebli hotelowych i biurowych Nowy Styl zakupił 60% udziałów w Stylis Dubai. Spółki współpracowały na zasadach partnerskich od sześciu lat, zarządzając wspólnie 21 hoteli cztero- i pięciogwiazdkowych o łącznej liczbie pokoi równej ok. 6 tys. Zakup pakietu większościowego ma na celu wzmocnienie pozycji firmy Nowy Styl na rynku Bliskiego Wschodu. Przychody spółki w roku 2016 kształtowały się na poziomie ok. 600 mln PLN, co przełożyło się na zysk netto w wysokości ok. 60 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Grupa Gzella	Sokołów	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(12 lutego) Grupa Sokołów, należąca do duńskiego koncernu Danish Crown, przejęła producenta wyrobów mięsnych Gzella z Borów Tucholskich. Transakcja zwiększy moce produkcyjne przejmującego o około 6000 ton miesięcznie, da mu dostęp do zaplecza logistycznego oraz sieci delikatesów mięsnych w Polsce centralnej i północnej. Sokołów jest jednym z największych na rynku polskim producentów wędlin konfekcjonowanych i przetworów mięsnych. W okresie styczeń 2015 - wrzesień 2016 przychody grupy wynosiły ok. 5,6 mld PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Piotr i Paweł	TFI Capital Partners	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(23 lutego) Fundusz private equity zarządzany przez TFI Capital Partners wzbogacił swój portfel o sieć handlową Piotr i Paweł. Transakcja ma dać przejmowanej spółce stabilizację finansową oraz wspomóc ją w dalszym poszukiwaniu inwestora strategicznego. TFI Capital Partners ocenia, że sieć sklepów Piotr i Paweł licząca 145 obiektów w największych miastach Polski jest atrakcyjna ze względu na unikatowy charakter marki oraz liczną grupę wiernych klientów. Inwestor widzi potencjał wzrostu sieci oraz wierzy w jej atrakcyjność dla inwestorów strategicznych. Na początku roku spółka miała problem z utrzymaniem odpowiedniego poziomu kapitału obrotowego oraz zapewnieniem dostaw. Pozyskanie inwestora strategicznego ma dać szansę na dalszy rozwój podmiotu.

M&A Index Poland, 1Q 2018

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2018

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 11 lat swojego istnienia zrealizowaliśmy ponad 70 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.

FORDATA

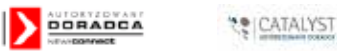
- FORDATA jest pionierem na polskim rynku kapitałowym, który w oparciu o technologię Virtual Data Room usprawnia zarządzanie dokumentami i komunikacją podczas złożonych procesów transakcyjnych.
- Wspieramy największe transakcje M&A, IPO, inwestycje Private Equity, restrukturyzacje, prywatyzacje oraz 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 35 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]
Velvet Care	Abris Capital Partners	Avallon	Nie ujawniono

(28 lutego) Fundusz private equity Abris Capital przejął od funduszu Avallon pakiet większościowy spółki Velvet Care – czołowego dostawcy papierowych artykułów higienicznych na rynku polskim. Firma od lat cieszy się niestabną popularnością, głównie dzięki silnej, rozpoznawalnej marce. Abris Capital deklaruje strategię zbudowania przez Velvet Care pozycji lidera na rynku artykułów higienicznych w Europie Środkowo – Wschodniej. Avallon wyszedł z inwestycji po 5 latach współpracy, w czasie których dokonał wraz z menedżerami spółki inwestycji w wysokości ok. 250 mln PLN. W pierwszych trzech kwartatach 2017 roku sprzedaż Velvet Care wyniosła ok. 300 mln PLN, a zysk netto ok. 17 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Pay Lane	Polskie ePłatności	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(5 marca) Należące do funduszu private equity Innova Polskie ePłatności przejęły PayLane, dostawcę usług płatności za zakupy on-line. Dzięki tej transakcji spółka przejmująca wejdzie na rynek płatności internetowych. Dotychczas PeP specjalizowały się w płatnościach bezgotówkowych off-line, czyli za pomocą terminali płatniczych. W 2017 roku spółka przejęła od Kolportera departament usług elektronicznych, co zwiększyło liczbę obsługiwanych przez nią terminali prawie dwukrotnie do poziomu ok. 65 tys. urządzeń.

Komentarze ekspertów



**Alicja
Kukła-Kowalska**

Key Account Manager
FORDATA

Zgodnie z naszym przewidywaniem rynek M&A w Polsce w 1 kwartale 2018 roku rozwijał się nadal stabilnie, choć nastąpiło lekkie spowolnienie - odnotowaliśmy w sumie **50 transakcji** (spadek o 15% w stosunku do 4Q 2017 i o 6% w porównaniu do 1Q 2017). Wartości transakcji były mniejsze, aniżeli te w końcówce roku – dominowały deale małe i średnie. W najbliższych miesiącach przewiduje się wzmożoną aktywność, głównie w średnim segmencie rynku tj. 50 -200 mln euro ze względu na podaż ciekawych spółek, mniejszą konkurencję o te aktywa, w rezultacie relatywnie atrakcyjne wyceny.

Czas na fundusze Private Equity

Spółki wspomagane przez Fundusze PE rozwijają skrzydła, pobudzając tym samym gospodarczy krwioobieg. W chwili obecnej obserwujemy większą ilość transakcji powyżej 250 mln euro. Fundusze PE są obecne w każdej dziedzinie polskiej gospodarki - w ich portfelach przeważają spółki z branży Media/IT/Telecom, a w dalszej kolejności, z branży detalicznej i przemysłowej. Pomimo dużej aktywności w ubiegłym roku, wiele funduszy nie poprzestaje na zakupach i będzie kontynuować przejęcia w roku 2018. Przykładem są Mid Europa Partners, który planuje kolejne transakcje zakupowe w Polsce i w regionie CEE oraz Enterprise Investors, który potowę środków z zebranego we wrześniu ubiegłego roku funduszu - 498 mln euro, planuje przeznaczyć na inwestycje w Polsce. Z kolei fundusz Advent International wraz ze współinwestorem ogłosił wezwanie na 100% akcji Integer.pl S.A. i InPost S.A.

Prywatni przedsiębiorcy dominują

Blisko 3/4 sprzedających stanowili **inwestorzy prywatni (71%)**, co świadczy o dużej atrakcyjności polskich spółek z sektora MŚP. Wartą odnotowania transakcją jest pozyskanie przez sieć handlową Piotr i Paweł inwestora finansowego w postaci funduszy zarządzanych przez TFI Capital Partners. Najwięcej transakcji miało miejsce w branży **Media/IT/Telecom – 26%**. Po stronie kupującej dominują spółki z branży **Media/IT/Telecom (20%) oraz fundusze PE/VC – 12%**.

Niewielkie zaangażowanie zagranicznych inwestorów

W 1 kwartale dominowały transakcje zawierane pomiędzy polskimi podmiotami. **Polskie spółki stanowiły 74% kupujących i aż 80% sprzedających. Zaangażowanie podmiotów zagranicznych** po stronie kupujących utrzymuje się na **stabilnym poziomie 26%** (spadek o 6% o w stosunku do 4 kw. ubiegłego roku). W tej grupie wciąż dominują spółki europejskie, choć dwa podmioty są z USA. Wartą odnotowania transakcją jest sprzedaż 60% udziałów firmy rodzinnej Tasomix na rzecz holenderskiej spółki ForFarmers N.V.. Zawarcie transakcji dla ForFarmers oznacza joint venture z Tasomixem. **Due diligence zostało zorganizowane z wykorzystaniem technologii Virtual Data Room** dostarczonej przez FORDATA.

Polska jednym z najatrakcyjniejszych rynków w regionie CEE na rynku M&A w 2018 roku!

Jak podała kancelaria prawna Wolf Theiss - Polska została uznana za jeden z najatrakcyjniejszych miejsc (zaraz po Austrii i Czechach) w regionie Europy Środkowo-Wschodniej na rynku fuzji i przejęć w 2018 r. w sektorach technologii oraz Media/IT/Telecom, bankowości i usług finansowych oraz energetyki. Przewiduje się znaczne zainteresowanie spółkami technologicznymi, co nas nie dziwi, z uwagi na wysokiej klasy specjalistów w Polsce. Upatruje się również szans inwestycyjnych na rynku usług finansowych, w wyniku Brexit - Polska stała się wiodącym kandydatem na przejęcie inwestorów opuszczających Londyn.

Z ogólnodostępnych danych wynika, że **w 1Q roku 2018 aż 46 % transakcji zostało zorganizowanych z użyciem systemu Virtual Data Room**, co jest największym jak dotąd odnotowanym przez nas wynikiem. Cieszy nas, że VDR jest dziś synonimem profesjonalnego podejścia do realizacji transakcji i dobrą praktyką rynkową w branży M&A.

M&A Index Poland, 1Q 2018

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2018



Karol Szykowny, CFA

Dyrektor
Navigator Capital

W I kwartale 2018 r., odnotowano na polskim rynku **50 transakcji** fuzji i przejęć. To **o 3 mniej niż w analogicznym okresie w roku 2017**.

Największą transakcją minionego kwartału było przejęcie 98% akcji warszawskiego dewelopera Robyng S.A. przez Bricks Acquisitions, spółkę z grupy Goldman Sachs. w drodze wezwania. W dalszym kroku podmiot dokonał przymusowego wykupu pozostałych 2% akcji obejmując tym samym 100% udziałów w spółce. Cena nabycia pakietu papierów wartościowych wyniosła **ok. 1,15 mld PLN**. Transakcja ma na celu zapewnienie długoterminowej współpracy pomiędzy deweloperem, a inwestorem strategicznym. W ciągu ostatnich dwunastu miesięcy polski rynek deweloperski ulega konsolidacji. W 2017 roku doszło do kilku ciekawych przejęć. W drugim kwartale doszło do przejęcia mLocum przez Archicom oraz Euro Stylu przez Dom Development. Następnie byliśmy świadkami sprzedaży pakietu większościowego akcji LC Corp przez podmioty związane z Leszkiem Czarneckim grupie inwestorów finansowych. W październiku notowana na polskiej giełdzie spółka Griffin Premium została nabyta przez brytyjską firmę Globalworth zajmująca się inwestycjami w nieruchomości.

W I kwartale 2018 obserwowaliśmy kilka ciekawych przejęć zagranicznych. PZL Sędziszów, krajowy producent filtrów samochodowych, przejął pakiet większościowy w spółce Böhm Plast-Technik specjalizującej się we wtryskiwaniu części technicznych dla branży motoryzacyjnej. Brainly, polski start-up tworzący platformę służącą do wspólnej nauki, dokonał kolejnego po Open Study przejęcia. Tym razem rozszerzył swoją ofertę o funkcjonalność uzyskiwania odpowiedzi na postawione przez uczniów pytania z w formie kilkuminutowych filmów, dostarczaną przez amerykański start-up Bask. Nowy Styl, krajowy producent mebli biurowych i hotelowych, nabył pakiet większościowy w swoim dotychczasowym partnerze na rynku dalekowschodnim Styliis Dubai. Transakcja ma wzmocnić pozycję polskiego producenta na rynkach Bliskiego Wschodu oraz ułatwić mu pozyskiwanie nowych klientów.

Swoją aktywność na rynku polskim podtrzymują **fundusze Private Equity/Venture Capital**. Abris Capital przejął od funduszu MBO Avallon spółkę Velvet Care, widząc w niej duży potencjał do zbudowania pozycji lidera na rynku CEE w branży papierowych produktów higienicznych. TFI Capital Partners zdecydował się na wsparcie sieci handlowej Piotr i Paweł, borykającej się z problemami z warunkami handlowymi w związku z presją narzucaną przez największe sieci dyskontów. Private Venture Partners (PVP) przejęli pakiet większościowy Avenir Medical, właściciela sieci i sklepu internetowego Twoje Soczewki.

Duże znaczenie na krajowym rynku fuzji i przejęć w ubiegłym kwartale miał sektor mediów, IT i telekomunikacji. Polskie przedsiębiorstwa z sektora nowych technologii rozwijają się dynamicznie. Tomasz Pruszczyński wraz z funduszem 21 Partners przejął pakiet większościowy akcji dostawcy usług e-mail marketingu - Sare, dążąc do objęcia całkowitej kontroli nad spółką. Grupa Pracuj dokonała przejęcia szkoły programowania Coders Lab, co wzmocni jej potencjał budowania cross-sellingu usług rekrutacyjnych i szkoleniowych. Polskie ePłatności przejęły PayLane, gdańskiego operatora płatności internetowych, zyskując tym samym dostęp do platformy przetwarzającej transakcje on-line oraz pierwszą w portfelu usługę internetową.

Jeżeli chodzi o strukturę transakcji, najwięcej zmian właścicielskich odnotowano wśród spółek z branży Media/IT/Telecom – **26%** oraz biotechnologicznej i ochrony zdrowia – **14%**. Wśród podmiotów kupujących dominowały firmy z branży Media/IT/Telecom – **20%** oraz fundusze Private Equity/Venture Capital – **12%. 71%** sprzedających stanowiły inwestorzy prywatni. Drugą najczęściej zbywającą swoje udziały grupą były Fundusze Private Equity/Venture Capital – **11%**.

M&A Index Poland, 1Q 2018

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2018



W I kwartale 2018 nastroje na polskiej giełdzie uległy ochłodzeniu. W pierwszych miesiącach 2018 roku **wartość indeksu WIG spadła o około 10%**. Pomimo relatywnych spadków, WIG osiągnął 23 stycznia 2018 roku największy historycznie poziom 67 933,05 pkt. Najsilniej wśród spółek notowanych na GPW wzrosły notowania akcji CD Projekt S.A. - o około 13%.

Polska waluta zachowuje się niejednoznacznie wobec dominujących walut świata. Od początku roku złoty osłabił się w stosunku do euro o ok. 0,71%. Kurs złotówki do dolara umocnił się ciągu ostatnich trzech miesięcy o około 1,86%.

Karol Szykowny, CFA

Dyrektor
Navigator Capital

(Przejęcie przez spółkę zależną
Goldman Sachs 100% akcji Robby S.A.

(Przejęcie przez spółkę zależną
Goldman Sachs 100% akcji Robby S.A.

(Przejęcie przez spółkę zależną
Goldman Sachs 100% akcji Robby S.A.