

M&A Index Poland

I kwartał 2019

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

Komentarze ekspertów do 31 wydania
raportu dostępne na stronie:
fordata.pl/blog

navigatorcapital.pl
fordata.pl

M&A Index Poland, 1Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2019

Łączna liczba transakcji*

46 (1Q 2019)

Wartość największej transakcji**

ok. 5 mld PLN

(Przejęcie DCT Gdańsk S.A przez PFR, PSA International oraz IFM Investors)

* 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. 2019 roku byliśmy świadkami 46 transakcji na polskim rynku fuzji i przejęć. To o 4 mniej niż w I kw. roku 2018. Największą transakcją było przejęcie przez grupę inwestorów, w tym Polski Fundusz Rozwoju, terminalu kontenerowego DCT Gdańsk.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
PayPro	Nets	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(9 stycznia) Duńska firma Nets przejęła PayPro, dostawcę usług płatniczych, głównie za pomocą serwisu Przelewy24. Nets specjalizuje się w usługach płatniczych online oraz obsłudze kart kredytowych i działa głównie na terenie krajów skandynawskich oraz bałtyckich. Oprócz obsługi płatności w swoim portfelu posiada również szereg usług towarzyszących, takich jak zabezpieczenia przed oszustwami, portfel mobilny, płatności cykliczne oraz obsługa klientów korporacyjnych. Przejęcie PayPro jest już drugą po Dotpay/eCard akwizycją duńskiej spółki na rynku polskim. W niedalekiej przyszłości Nets może stać się jednym z silniejszych graczy w dziedzinie obsługi płatności online.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Orbis (33% pakiet akcji)	AccorHotels	Akcjonariusze mniejszościowi	1,45 mld

(23 stycznia) W wyniku zakończonego sukcesem wezwania giełdowego francuska grupa AccorHotels przejęła ponad 33% udziałów w Orbis S.A. Przejmujący posiada pakiet akcji podmiotu przejmowanego od roku 2000 i w ciągu ostatnich lat stopniowo zwiększał zaangażowanie w spółce. Spółka Orbis posiada oraz operuje 130 hotelami w regionie CEE. Strategia Grupy opiera się na posiadaniu własnych hoteli w największych miastach Polski oraz w stolicach krajów CEE, w których spółka dotychczas działa. Skonsolidowane przychody Grupy Orbis w roku 2017 wyniosły 1,5 mld PLN, a EBITDA 479,7 mln PLN. Po zamknięciu wezwania AccorHotels dysponował 85% akcji Orbis S.A.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Jurajska	Hortex	Bewa	Nie ujawniono

(1 lutego) Grupa Hortex przejęła od spółki Bewa markę wody mineralnej Jurajska. Zarząd Hortexu dostrzegł szansę rozwoju w segmencie wody mineralnej, który jest wart około 4 mld PLN. Ujęcie wody, z którego korzysta firma zlokalizowane jest na terenie Jury Krakowsko-Częstochowskiej. Ze względu na tradycję oraz rozpoznawalność spółka ma szansę na zwiększanie udziałów w rynku. Przychody Jurajskiej w 2017 roku wyniosły 103,5 mln PLN, a zysk netto – 3,9 mln PLN.

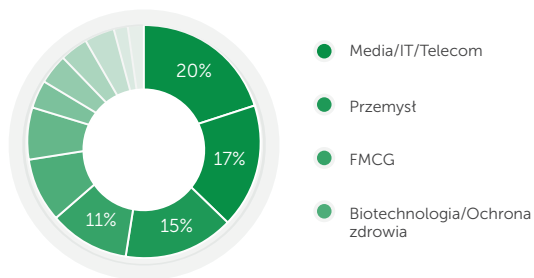
M&A Index Poland, 1Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2019

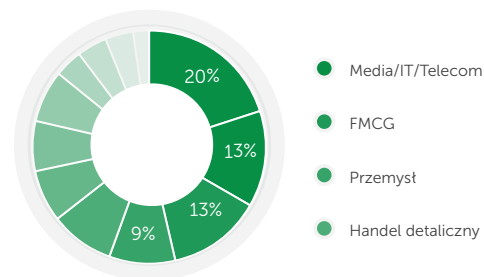
Ujęcie sektorowe

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

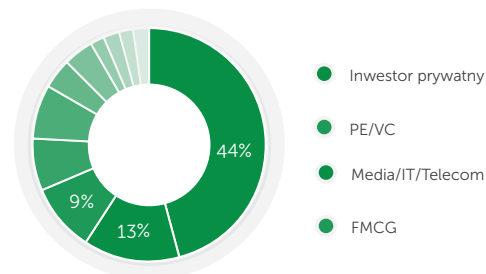
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Poli-Farbe Vegyipari	FFIL Śnieżka	Lampo Korlátolt	108 mln

(11 lutego) Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka przejęła 80% udziałów w węgierskiej spółce Poli-Farbe Vegyipari od spółki Lampo Korlátolt Felelősségű Társaság za ok. 108 mln PLN. Jest to podmiot o stabilnej pozycji rynkowej posiadający w swoim portfelu jedno z najbardziej rozpoznawalnych na tamtejszym rynku marek, a w ostatnim czasie otworzył nowoczesną fabrykę której koszt wyniósł około 3 mln EUR. W 2017 roku przychody Poli-Farbe wynosiły ok. 150 mln PLN, a EBITDA ok. 15 mln PLN. Ponadto spółka posiada dwie spółki zależne w Słowacji i Rumunii. Przejęcie jest elementem realizowania strategii FFIL Śnieżka polegającej na ekspansji na rynki Europy Środkowo-Wschodniej. Najbardziej znany polski producent farb i lakierów posiada również spółki zależne na Ukrainie i Białorusi.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Shoplo	SumUp	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(12 lutego) SumUp, brytyjski fin-tech przejął polską spółkę Shoplo, dostawcę narzędzi e-commerce dla przedsiębiorstw. SumUp jest dostawcą mobilnych terminali płatniczych kompatybilnych ze smartfonami. Przejęcie Shoplo pozwoli uzyskać spółce przejmującej dostęp do kanałów internetowych oraz na integrację sprzedaży z takimi platformami jak Facebook, eBay czy Etsy. Warszawska spółka posiada również know-how w zakresie budowy narzędzi internetowych, co było ważnym atutem inwestycyjnym.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Neomedic	Medicover	Innova Capital	300 mln

(15 lutego) Neomedic, szpitale potożniczo-ginekologiczne, będące od 2012 roku w posiadaniu funduszu Innova Capital (66,7% akcji) zostały sprzedane do drugiej największej spółki medycznej w Polsce, notowanej na szwedzkiej giełdzie, Medicover za około 300 mln PLN. Spodziewane przychody spółki Neomedic za 2018 rok to blisko 120 mln PLN. Posiada ona 2 szpitale w Krakowie i jeden w Nowym Sączu, w którym w ostatnim roku urodziło się 7600 noworodków. Grupa Medicover to podmiot świadczący usługi prywatnej opieki medycznej, dla którego Polska jest największym rynkiem. Osiąga tutaj przychody w wysokości 1,5 mld zł i jest bardzo aktywny na rynku fuzji i przejęć.

M&A Index Poland, 1Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2019

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Krosno-Glass S.A.	Inwestor prywatny	Coast2Coast	Nie ujawniono

(15 lutego) Krosno-Glass S.A, spółka portfelowa funduszu private equity Coast2Coast, została przejęta w formie wykupu managerskiego (MBO) przez obecnego prezesa firmy, Pawła Szymańskiego, który zarządza firmą od ponad 2 lat. Zakup został sfinansowany przez CVI Dom Maklerski oraz Noble Funds oraz ze środków własnych. Sprzedaż Krosno-Glass przez Coast2Coast wiąże się z wycofaniem się funduszu z inwestycji w Polsce. Fundusz był właścicielem spółki od 2016 roku i od tamtego czasu przeprowadził restrukturyzację zakładu, zwiększając moce produkcyjne i modernizując obecne linie. W 2018 roku przychody Krosno-Glass wyniosły ok. 250 mln PLN. Spółka planuje realizację strategii na lata 2018 – 2023, inwestując w dalszą restrukturyzację 200 mln PLN. Krosno-Glass jest jedną z największych hut szkła w Polsce, oferującą swoje produkty na ponad 70 rynkach na całym świecie.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Platinum Wines	Jantoni	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(27 lutego) Wspierana przez fundusz Enterprise Investors spółka Jantoni przejęła Platinum Wines, jednego z największych w Polsce dystrybutorów win gronowych z takich krajów jak Bułgaria, Mołdawia, Gruzja i Chile. Spółka przejmująca chce w najbliższych latach osiągnąć pozycję lidera na rynku win gronowych w Polsce. Spożycie wina w kraju jest ciągle niskie, a udział jego sprzedaży w całym rynku alkoholowym wynosi około 7%. Zarząd i właściciele spółki Jantoni dostrzegają potencjał wzrostu segmentu winnego. W zeszłym roku spółka przejęła Selekcję Win Makłowicz. Oferta tej spółki jest kierowana do wąskiego grona klientów o wysokich wymaganiach.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Bartek S.A. (56% akcji)	Wojas S.A.	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(4 marca) 56% udziałów Bartek S.A., największej polskiej firmy produkującej obuwie dla dzieci, zostały przejęte przez Wojas S.A. – jednego z największych i najbardziej znanych polskich producentów obuwia i galanterii skórzanej, który dysponuje 180 salonami w Polsce, na Słowacji, Czechach, Białorusi i Węgrzech i zatrudnia w Polsce prawie 1500 osób. Przejęcie firmy Bartek będzie dla Wojasa możliwością na poszerzenie asortymentu i rynku zbytu. Bartek odnotował w 2017 roku 60 mln PLN przychodów. Z kolei Wojas w 2017 odnotował 240 mln PLN przychodu i 14 mln PLN zysku netto. Wartość transakcji nie została ujawniona.

M&A Index Poland, 1Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2019

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

Karol Szykowny Dyrektor

e: karol.szykowny@navigatorcapital.pl t: +48 22 202 68 85

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 Kukła-Kowalska Senior 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]
DCT Gdańsk S.A.	PSA International IFM Investors Polski Fundusz Rozwoju	MTAAS Fund Macquarie Infrastructure and Real Assets Australian Super Statewide Superannuation	ok. 5 mld

(19 marca) Grupa inwestorów, m.in. Polski Fundusz Rozwoju wykupili od funduszy z Grupy Macquarie DCT Gdańsk, największy terminal kontenerowy i jedyny głębokowodny w Polsce, który jest przystosowany do obsługi największych statków transportowych. Udział PFR w tej inwestycji to ok 30%. W 2018 roku DCT obsłużył blisko 2 mln kontenerów, a 2 mld złotych, które PFR planuje zainwestować do 2023 w jego rozwój ma pozwolić na obsługę 4,5 mln kontenerów. DCT Gdańsk przynosi roczne zyski na poziomie 22,5 mln EUR, generując 100 mln EUR przychodu i 70 mln EUR EBITDA.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Drukarnia Embe Press	Innova Capital	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(29 marca) Fundusz Innova Capital ogłosił nabycie 80% akcji w Drukarnia Embe Press. Podmiot przejmowany jest dostawcą etykiet i opakowań do produktów spożywczych i napojów, zatrudniającym w Lublinie 180 osób. Dotychczasowi właściciele, którzy obecnie posiadają 20% akcji Drukarni Embe Press, pozostaną w Radzie Nadzorczej i będą wspierać dalszy rozwój spółki. Drukarnia jest obecna na rynku od 30 lat, swoje produkty sprzedaje również w Niemczech, Danii, Czechach, na Węgrzech i Słowacji. Sprzedaż spółki w roku 2017 wyniosła 57,5 mln PLN.

Komentarze ekspertów



**Alicja
Kukla-Kowalska**

Senior Key Account Manager
FORDATA

Zgodnie z naszym przewidywaniem, rynek M&A w Polsce w 1 kwartale 2019 roku rozwijał się nadal stabilnie, choć nastąpiło lekkie spowolnienie. Wolumen transakcji zmalał - odnotowaliśmy w sumie **46 transakcji (spadek o 26% w stosunku do 4 kw. 2018 i o 8% w porównaniu do 1 kw. 2018)**. Wartości transakcji były mniejsze, aniżeli te w końcówce roku – wśród tych z ujawnioną wartością dominowały deale małe i średnie.

Największą transakcją minionego kwartału było przejęcie przez Polski Fundusz Rozwoju, PSA International oraz IFM Investors 100% udziałów największego terminalu kontenerowego w Polsce **DCT Gdańsk S.A. za kwotę ok. 5 mld PLN**. Blisko połowa (44%) sprzedających udziały stanowili przedsiębiorcy prywatni, co świadczy wciąż o dużej atrakcyjności polskich spółek z sektora MŚP. Dużym zainteresowaniem inwestorów cieszył się sektor technologii, mediów i telekomunikacji oraz sektor przemysłowy i FMCG.

Polskie M&A czeka na przyptyw aktywności inwestycyjnej

Oczekiwana wysoka aktywność M&A w Polsce wciąż przed nami. Wg wcześniejszych prognoz ekonomistów, w 2019 roku spodziewamy się transakcji M&A o wartości, jak i liczbie na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego. Pierwszy kwartał zamknął się **46** transakcjami (to o 4 transakcje mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku). To dobry wynik, mając na uwadze 17% spadek na światowym rynku fuzji i przejęć w rezultacie spowolnienia tempa wzrostu gospodarki (źródło: „Emerging Europe M&A Report 2018/2019”).

Wartość i liczba transakcji fuzji i przejęć w Polsce raczej nie idą w parze

W przeciwieństwie do rynku M&A w ujęciu globalnym, gdzie liczba i wartość transakcji jest ściśle ze sobą powiązana, w Polsce współczynnik korelacji jest dosyć niski (wg *IMAA Institute* wynosi on 0,63). Wśród pojedynczych mega transakcji powyżej 1 mld PLN, tych z ujawnioną ceną, odnotowano 3 deale. Ponad 1 mld zł zaptaczy kolejno: fundusze Griffin i PIMCO za przejęcie kontroli nad Grupą Polcom, Grupa AccorHotels za pakiet akcji Orbisu oraz wspomniane wcześniej grupy inwestorów (w tym PFR) za przejęcie DCT Gdańsk.

Wzrasta zaangażowanie zagranicznych inwestorów

W 1 kwartale 2019 wciąż dominowały transakcje zawierane pomiędzy polskimi podmiotami, choć zauważalny jest wzrost zaangażowania podmiotów zagranicznych. Inwestorzy spoza Polski stanowili **39%** kupujących (wzrost o 13% w stosunku do 4 kw. 2018). W tej grupie wciąż dominują spółki europejskie, choć pojawiły się dwa podmioty z USA i Singapuru. Zgodnie z wcześniejszymi przewidywaniami obserwujemy spore zainteresowanie sektorem spożywczym i postępującą konsolidację w przetwórstwie i produkcji wędlin. Najbardziej pożądane branże to **Media/IT/Telecom (20%), Przemysł (17%) oraz branża FMCG (15%)**. Wartą odnotowania transakcją było przejęcie Business Link - największej sieci coworkingu w Polsce przez Skanska czy sprzedaż 100% udziałów w marce Hoop Polska przez Kofola ČeskoSlovensko spółki na rzecz spółki ZMB Capital – właściciela Ustronianki. W przypadku tych dwóch transakcji **due diligence** zostało zorganizowane z wykorzystaniem technologii Virtual Data Room dostarczanej przez **FORDATA**.

Popularność Virtual Data Room na polskim rynku M&A rośnie w zawrotnym tempie

Z ogólnodostępnych danych wynika, że w 1 kw. 2019 aż **50%** transakcji zostało zorganizowanych z użyciem technologii Virtual Data Room (w analogicznym okresie ubiegłego roku odnotowano 46% transakcji), co jest największym jak dotąd odnotowanym przez nas wynikiem. Cieszy nas, że popularność Virtual Data Room na polskim rynku fuzji i przejęć rośnie, a VDR jest dziś synonimem profesjonalnego podejścia do realizacji transakcji.

M&A Index Poland, 4Q 2018

by Navigator Capital & FORDATA | Styczeń 2019



Karol Szykowny,
CFA

Dyrektor
Navigator Capital

W I kwartale 2019 roku, odnotowano na polskim rynku **46 transakcje** fuzji i przejęć. To o **4** mniej niż w analogicznym okresie w roku 2018.

Największą pod względem wartości transakcją w ostatnim kwartale był wykup 100% akcji polskiego terminalu kontenerowego DCT Gdańsk przez grupę inwestorów, w tym Polski Fundusz Rozwoju. W jego wyniku PFR stał się właścicielem 30% udziałów w terminalu i planuje inwestycje w wysokości 2 mld złotych, które będą w stanie dwukrotnie zwiększyć jego przepustowość. Wartość transakcji wyniosła około 5 mld PLN.

W minionym kwartale dużym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się przedsiębiorstwa przemysłowe i dostarczające usługi dla przemysłu. Przykładem takiej transakcji jest zakup Poli-farbe Vegyipari, węgierskiego producenta farb i lakierów, przez Fabrykę Farb i Lakierów Śnieżka. Pozwoli to rozszerzyć Śnieżkę swoją działalność na nowe kraje europejskie – Węgry, Rumunię i Słowację oraz rozwijać się zgodnie z przyjętą strategią w regionie CEE. W trend rozwoju zagranicznego polskich przedsiębiorstw prowadzących produkcję dla przemysłu wpisuje się również akwizycja EMMSA Deutschland przez Electra M&E. Przejęcie niemieckiego przedsiębiorstwa jest dużą szansą dla polskiej spółki na ekspansję na niemiecki rynek, na którym istnieje duże zapotrzebowanie na usługi projektowe dla przemysłu.

Podobnie jak w poprzednich okresach, dużą aktywność w obszarze fuzji i przejęć wykazywały przedsiębiorstwa z sektora TMT. Akwizycje na tym rynku związane są z chęcią zdobycia nowych rozwiązań produktowych oraz zwiększenia bazy klientów. W minionym kwartale mogliśmy obserwować kilka ciekawych transakcji mających na celu pozyskanie rozwiązań kierowanych do klientów biznesowych. Firma zajmującej się produkcją oprogramowania księgowego BrainShareIT została przejęta przez norweską Vismę, która planuje poprawić tym efektywność swoich procesów i ugruntować pozycję europejskiego lidera w zakresie księgowości w chmurze. Kolejną tego typu transakcją było przejęcie Shoplo przez brytyjskiego dostawcę portali płatniczych kompatybilnych ze smartfonami – SumUp. Akwizycja pozwoli spółce z Wysp Brytyjskich na wkroczenie w segment usług dla e-commerce oraz pozyskanie rozwiązań zintegrowanych z największymi platformami marketplace, takimi jak Facebook, eBay oraz etsy.

Największym powodzeniem przejmujących cieszyły się spółki z sektora Media/IT/Telecom – **20%**, przemysłu – **17%** oraz FMCG – **15%** przejmowanych. Po stronie kupujących najbardziej aktywne były sektory Media/IT – **20%** oraz FMCG – **13%** i przemysłowy – również **13%** transakcji. Największą grupą wśród sprzedających spółki byli inwestorzy prywatni – **44%** oraz fundusze PE/VC **13%** transakcji.