

M&A Index Poland

II kwartał 2019

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

Komentarze ekspertów do 32 wydania
raportu dostępne na stronie:
fordata.pl/blog

navigatorcapital.pl
fordata.pl

M&A Index Poland, 2Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2019

Łączna liczba transakcji*

63 (2Q 2019)

Wartość największej transakcji**

410 mln PLN

(Przejęcie 100% udziałów Grupy 3S przez spółkę P4)

* 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 II kw. 2019 roku byliśmy świadkami 63 transakcji na polskim rynku fuzji i przejęć. To aż o 15 więcej niż w II kw. roku 2018. Największą transakcją w kwartale było nabycie 100% udziałów w Grupie 3S przez spółkę P4.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Olimax	StillCanna	Inwestor prywatny	90 mln

(8 maja) Kanadyjska spółka StillCanna, producent oleju leczniczego z konopi, przejął polską spółkę Olimax. Olimax to podmiot specjalizujący się w uprawie własnej odmiany konopi siewnej Glyana oraz doradztwie w zakresie uprawy oraz technologii przetwarzania tej rośliny. Transakcja zapewni spółce przejmującej dostęp do 1500 ha upraw konopi oraz do ekstraktorów CBD. CBD to kannabinoid nie oddziałujący psychoaktywnie na organizm ludzki. Obecnie jest on badany pod kątem zastosowania w leczeniu wielu schorzeń: choroby Parkinsona, depresji, chorób serca i innych.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
L'biotica	Oceanic	Waterland, Inwestorzy prywatni	Nie ujawniono

(9 maja) Oceanic, właściciel marki kosmetyków AA, przejął od funduszu Waterland oraz mniejszościowych udziałowców prywatnych firmę L'biotica. Oceanic prowadzi kilka linii biznesowych m. in. produkuje kosmetyki dla skóry alergicznej, leki i wyroby medyczne oraz kosmetyki w formule private label. L'biotica oferuje kosmetyki przeznaczone do pielęgnacji ciała i włosów oraz suplementy diety. W 2017 roku spółka osiągnęła 52 mln PLN przychodów oraz ok. 5 mln PLN EBITDA. Przychody Oceanic w tym samym okresie wyniosły 218 mln PLN, a EBITDA – 27 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
DreamCommerce	Value4Capital	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(14 maja) Fundusz Value4Capital przejął pakiet mniejszościowy w DreamCommerce, wiodącym polskim dostawcy platform Saas dla handlu elektronicznego pod marką Shoper. Aplikacja internetowa Shoper pozwala na tworzenie witryn ecommerce zintegrowanych z portalami Allegro, Ceneo oraz Subiekt. Przychody DreamCommerce w 2018 roku wyniosły 20 mln PLN. Spółka zrealizowała wysoką marżę EBITDA na poziomie ok. 29%.

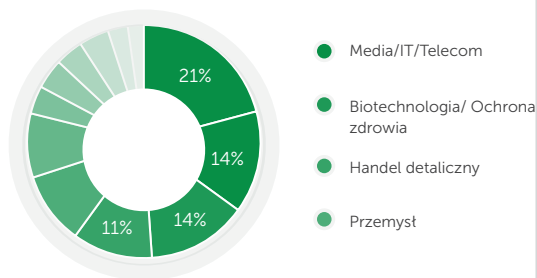
M&A Index Poland, 2Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2019

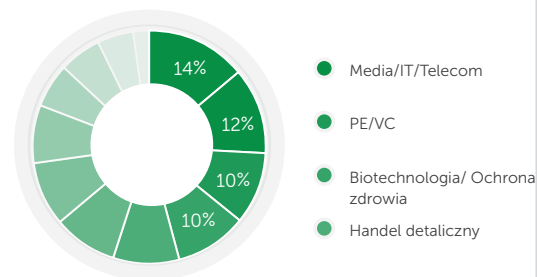
Ujęcie sektorowe

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

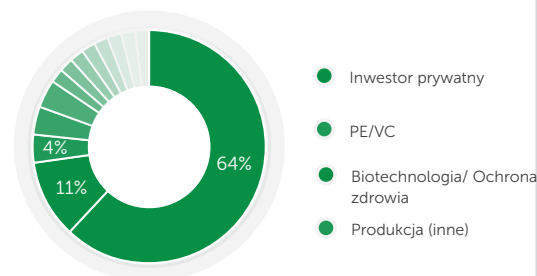
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Falck Centra Medyczne NZOZ Starówka	Grupa PZU	Falck Danmark	Nie ujawniono

(15 maja) PZU Zdrowie przejęło Falck Centra Medyczne, w tym pośrednio NZOZ Starówka w Warszawie. Dzięki transakcji podmiot przejmujący zwiększył liczbę placówek o 32.

Przychodnie zlokalizowane są w 14 miastach na terenie Polski. Po zakończeniu integracji operacyjnej pod szyldem sieci PZU Zdrowie będzie działało 97 podmiotów. Rozwój w segmencie prywatnej opieki zdrowotnej jest jednym z celów strategicznych Grupy PZU.

Segment ratownictwa i transportu medycznego Falck nie został objęty transakcją i będzie działał w ramach spółki Falck Medycyna.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Go Ahead	Live Nation Entertainment	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(3 czerwca) Live Nation, jeden z największych na świecie promotorów koncertów, nabył polską spółkę o podobnym profilu działalności – spółkę Go Ahead. Go Ahead zajmuje się głównie współpracą z artystami zagranicznymi. Jest również organizatorem imprezy Spring Break, która ma na celu promocję polskich artystów. Przejęcie pozwoli Live Nation na wzmocnienie obecności w Polsce poprzez pozyskanie gotowych struktur, wraz z kadrą dysponującą doświadczeniem w organizacji imprez masowych.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
CS Group Polska	Innova Capital	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(6 czerwca) Fundusz private equity Innova Capital przejął pakiet udziałów w agencji marketingowej CS Group Polska. CS Group świadczy usługi w zakresie marketingu internetowego dla małych i średnich przedsiębiorstw. Do oferty spółki przejmowanej należą: tworzenie stron www, usługi SEO, content marketing, e-mail marketing, reklamy w social media oraz video marketing. Inwestor postrzega rynek reklamy internetowej jako atrakcyjny i dynamicznie rosnący. Innova nie wyklucza dalszych inwestycji w tym segmencie.

M&A Index Poland, 2Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2019

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
PrimeCar Management	PKO Leasing	Aviva PTE, PTE PZU, Aegon PTE, NN PTE	276 mln

(11 czerwca) Największy polski podmiot z branży car fleet management, PKO Leasing z grupy PKO, przejął znaczącego rywala z tego rynku – Prime Car Management. Podmiotami zbywającymi były Aegon PTE, PZU PTE, Aviva PTE oraz NN PTE. Prime Car Management świadczy usługi w zakresie leasingu i wynajmu długoterminowego samochodów oraz usług związanych z obsługą floty. PKO Leasing zapewnia dodatkowo leasing na maszyny rolnicze, sprzęt medyczny oraz sprzęt do transportu ciężkiego. W wyniku przejęcia PKO Leasing znacząco umocni pozycję lidera na krajowym rynku leasingu samochodów osobowych. Prime Car Management prowadzi działalność pod marką Masterlease, która w 2018 roku osiągnęła 622 mln PLN przychodów. Proces due diligence został zorganizowany przy wykorzystaniu systemu FORDATA Virtual Data Room.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Blue Soft	Orange Polska	Tokajami Limited, Wellchosen Investments Limited	200 mln

(12 czerwca) Orange Polska, jeden z największych dostawców usług telekomunikacyjnych w Polsce przejął polskiego dostawcę usług IT z obszaru rozwoju aplikacji, systemów baz danych i operacji w chmurze – Blue Soft. Przychody spółki informatycznej są generowane głównie z tworzenia dedykowanych aplikacji i świadczenia usług systemowych dla dużych firm, zwłaszcza z obszaru bankowości i ubezpieczeń. Orange nie planuje włączenia spółki do struktury wewnętrznej, ma ona pozostać niezależna i pozwolić spółce telekomunikacyjnej na poszerzenie portfela świadczonych usług.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Agart-Pro	Dawn Foods	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(13 czerwca) Amerykański koncern Dawn Foods zgłosił do UOKiK wnioski o pozwolenie na przejęcie Agart-Pro, polskiego dystrybutora składników dla producentów wyrobów cukierniczych, lodziarni oraz piekarni. Agart-Pro działa w oparciu o 4 oddziały w Polsce w oparciu o model optymalizacji łańcucha dostaw. Dawn Foods to koncern o profilu działalności zbliżonym do spółki przejmowanej, który działa w 105 krajach przy wykorzystaniu 57 zakładów. Agart-Pro zrealizował w 2018 roku przychody na poziomie 109 mln PLN oraz wynik EBITDA na poziomie 7 mln PLN.

M&A Index Poland, 2Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 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

Jan Kospin Dyrektor

e: jan.kospin@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 Kukla-Kowalska Senior Key Account Manager

e: alicja.kukla@fordatagroup.com 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]
ABC Data	Also	MCI, OFE PZU Złota Jesień, pozostali akcjonariusze	147 mln

(14 czerwca) Also Holding oraz MCI Capital zakończyli sukcesem wezwanie gietdowe na akcje ABC Data rozpoczęte w grudniu 2018. W wyniku wezwania inwestorzy nabyli pakiet 37,1% akcji. Kolejnym krokiem transakcji ma być przejście całkowitej kontroli nad spółką przez Also w lipcu 2019 roku. ABC Data jest dystrybutorem sprzętu IT, RTV oraz AGD prowadzącym działalność w 8 krajach regionu Europy Środkowej i Wschodniej. Przychody Grupy ABC data w 2018 roku wynosiły 4,5 mld PLN. Jednocześnie spółka odnotowała stratę EBITDA na poziomie 32 mln PLN. ALSO jest szwajcarską platformą oferującą usługi dla spółek z sektora IT, szczególnie w zakresie usług marketplace w 18 krajach europejskich. W 2018 roku Grupa Also odnotowała skonsolidowane przychody na poziomie 9 mln EUR (39 mln PLN).

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
3S	P4	Ambrosia CEE Holding S.a r.l. oraz trzech założyciele	410 mln

(25 czerwca) P4, spółka zależna Play Communication, podpisała przedwstępną umowę nabycia 100% akcji w spółce 3S z Katowic i pośredniego nabycia jej spółek zależnych. Całkowita wartość przedsiębiorstwa 3S i jej spółek zależnych wynosi 410 mln zł. Spółka 3S buduje i udostępnia infrastrukturę światłowodową oraz świadczy usługi telekomunikacyjne. Akcje sprzedają założyciele oraz fundusz Ambrosia CEE Holding S.a.r.l. z grupy Enterprise Investors, która w 2015 r. wykupiła 76% udziałów za kwotę 87 mln zł. Podczas transakcji został wykorzystany system FORDATA Virtual Data Room.

Komentarze ekspertów



**Alicja
Kukła-Kowalska**

Senior Key Account Manager
FORDATA

Drugi kwartał 2019 roku zakończył się bilansem **63 transakcji** na polskim rynku M&A, czyli ponad **36%** wzrostem w stosunku do pierwszego kwartału br. (46 transakcji). Łącznie wzrost półroczny w stosunku do analogicznego okresu roku 2018 wyniósł **11%**. Rynek jest rozdrobniony i atrakcyjny dla inwestorów zagranicznych.

Giganci na pauzie

W tym kwartale nie obserwowaliśmy wielkich transakcji na miarę przejęcia DCT Gdańsk S.A. za kwotę 5 miliardów złotych w marcu 2019 roku, czy kupna pakietu 37% akcji czeskiego Unipetrolu przez PKN Orlen (4,7 mld PLN) w roku 2018 - wciąż czekamy na realizację zapowiedzi Orlenu w sprawie fuzji z Lotosem oraz informacji, jaki będzie plan poinwestycyjny rozwoju i ekspansji spółek. Największą transakcją o ujawnionej wartości (410 mln PLN) w drugim kwartale było nabycie **100%** udziałów Grupy 3S przez P4, spółkę zależną Play Communication. Zaobserwowaliśmy natomiast zawężenie się rynku bankowego, który ze względu na łączenie się kolejnych podmiotów, posiada coraz mniej graczy.

Sektor MŚP nadal w czotówce

Brak dużych przejęć nie wpłynął na urodzaj transakcji. Obecnie na polskim rynku wciąż dominują transakcje o małej i średniej wielkości, głównie z branż TMT, ochrony zdrowia oraz spożywczej. Obok dużych przejęć Mavitu oraz Silver Dental Clinic przez LuxMed, a także sprzedaży placówek Falck Centra Medyczne na rzecz Grupy PZU, widoczne są próby konsolidacji branży biotechnologicznej i kosmetycznej. Sopocki Oceanic S.A. nabył L'biotice, producenta dermokosmetyków w swoim portfolio posiadającego między innymi markę Biovax. Kanadyjska StillCanna przejęła natomiast za kwotę 68 mln PLN polskiego lidera w produkcji olejków kannabiodiolowych Olimax. Spółka Sternlab, działająca pod auspicjami Polskiego Banku Komórek Macierzystych, przejęła portugalski Bebécord (32 mln PLN), umacniając naszą pozycję na arenie europejskiej w tym obszarze. Z kolei Bielenda zakupiła od Xrocket markę Body Boom – producenta naturalnych peelingów.

Rynek energetyczny wciąż pod znakiem zapytania

Unia Europejska nakazuje dostosowanie gospodarek pod kątem zmniejszania emisji dwutlenku węgla i zwiększenie inwestycji w energię odnawialną. Na Europejskim Kongresie Gospodarczym w Katowicach dyskutowano sporo na temat obecnego stanu energetyki w Polsce. Konrad Świrski z Politechniki Warszawskiej zwrócił uwagę, że w innych krajach UE elektrownie węglowe będą zamykane w latach 2035-2040. Polska również będzie do tego zobligowana, co może w najbliższych miesiącach i latach przetożyć się na przejęcie, restrukturyzację bądź też zamknięcie kilku takich elektrowni. W kontekście tego, że polskie inwestycje w tym sektorze wciąż skupiają się wokół paliw kopalnych, obie transakcje z sektora energetyki z poprzedniego kwartału dotyczyły jednak segmentu energii odnawialnej. Innogy Polska S.A. zakupiła mniejszościowy pakiet akcji Foton Technik – pioniera branży fotowoltaicznej, natomiast Pomerania Invall, projekt realizujący farmę wiatrową o mocy 94 MW, przejęła litewska Lietuvos Energija Renewables za (127 mln PLN). Pod koniec czerwca również Tauron wystąpił do UOKiK w sprawie możliwości przejęcia kontroli nad spółkami In.Ventus, które specjalizują się w rozwoju projektów farm wiatrowych w systemie „pod klucz” i zarządzaniu farmami wiatrowymi w Polsce. Jest to niewątpliwie kolejny krok do spełnienia wymagań nałożonych przez UE na kraje członkowskie.

Virtual Data Room ma się bardzo dobrze

Odnotowana popularność użycia systemów VDR wyniosła w opisywanym kwartale **40%**, co potwierdza duże znaczenie tego rozwiązania na rodzimym rynku. Cieszy nas, że system VDR marki FORDATA został wykorzystany w wielu ważnych inwestycjach. Pomogliśmy naszym klientom między innymi sfinalizować zakup **100%** akcji katowickiej Grupy 3S, producenta światłowodów i dostawcy usług telekomunikacyjnych, przez Play Communications oraz uczestniczyliśmy w sprzedaży segmentu security firmy Konsalnet na rzecz Grupy Seris. Nasz Data Room pomógł również w procesie przejęcia udziałów Prime Car Management przez PKO Leasing.

M&A Index Poland, 2Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Lipiec 2019



Jan Kospin

Dyrektor
Navigator Capital

W II kwartale 2019 roku, odnotowano na polskim rynku **63 transakcje** fuzji i przejęć. To o **15** więcej niż w analogicznym okresie w roku 2018.

Największą pod względem wartości transakcją w ostatnim kwartale był zakup **100%** udziałów w Grupie 3S przez P4, spółkę zależną Play Communication za 410 mln PLN. Pozyskanie udziałów spółki 3S ma pomóc P4 w realizacji ich strategii, która zakłada rozwój infrastruktury własnej Play.

Od kilku kwartałów obserwujemy silną konsolidację rynku prywatnej opieki medycznej w Polsce. Analizując strukturę transakcji w ostatnim kwartale można stwierdzić, że podmioty, które dotychczas wykazywały aktywność akwizycyjną na tym rynku kontynuują swoją strategię wzrostu poprzez przejęcia. LuxMed, podmiot, który dotychczas wykazywał największą aktywność w zakresie przejęć, nabył w ostatnim kwartale dwa nowe podmioty: Centrum Medyczne Mavit, specjalizujące się w leczeniu okulistycznym oraz Silver Dental Clinic – właściciela centrum stomatologicznego w Piasecznie. Grupa PZU, której celem strategicznym jest rozwój w zakresie usług medycznych, zakupiła sieć 32 placówek pod szyldem Falck Centra Medyczne. Grupa Medcover, która w pierwszym kwartale tego roku przejęła dwa inne podmioty, w ciągu ostatnich dwóch miesięcy nabyła także spółkę Smigiel Implant Master Clinic, specjalizującą się w implantologii. Śledząc specyfikę spółek celów można stwierdzić, że liderzy rynku medycznego chcą rozwijać się w dwóch kierunkach: poprzez wzrost skali tworząc sieć placówek na terenie całego kraju oraz poprzez specjalizację przejmując zakłady medyczne i szpitale o wąskim profilu działalności.

Silnemu rozwojowi podlega również domena e-commerce. Ciekawe transakcje obserwujemy zarówno po stronie dostawców aplikacji internetowych dla sprzedawców, jaki i podmiotów obsługujących płatności internetowe. W ostatnim kwartale inwestora (fundusz Value4Capital) pozyskała również spółka DreamCommerce, dostawca aplikacji Shoper. Aplikacja internetowa Shoper pozwala na tworzenie witryn e-commerce zintegrowanych z portalami Allegro, Ceneo oraz Subiekt. Warto przypomnieć, że w minionym kwartale miała miejsce podobna transakcja – Shoplo zostało przejęte przez SumUp, brytyjską spółkę będącą dostawcą terminali płatniczych kompatybilnych ze smartfonami.

Największym powodzeniem przejmujących cieszyły się spółki z sektora TMT – **21%**, biotechnologii i ochrony zdrowia – **14%** oraz handlu detalicznego – **14%** przejmowanych. Po stronie kupujących najbardziej aktywne były sektory TMT - **14%** oraz fundusze PE/VC – **11%** przejmujących. Największą grupą wśród sprzedających spółki byli inwestorzy prywatni - **64%** oraz fundusze PE/VC **11%** transakcji.