



# M&A Index Poland

## I kwartał 2020

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

---

Komentarze ekspertów do 35 wydania  
raportu dostępne na stronie:  
[fordata.pl/blog](https://fordata.pl/blog)

[navigatorcapital.pl](https://navigatorcapital.pl)  
[fordata.pl](https://fordata.pl)

# M&A Index Poland, 1Q 2020

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2020

## Łączna liczba transakcji\*

55 (1Q 2020)

## Wartość największej transakcji\*\*

1 830 mln PLN

(Przejęcie Polskich ePłatności przez duńskie przedsiębiorstwo Nets)

\* 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. 2020 roku byliśmy świadkami 55 transakcji na rynku fuzji i przejęć. To o 9 transakcji więcej niż w I kw. 2019 roku. Największą transakcją w tym kwartale było przejęcie Polskich ePłatności za kwotę ok. 1 830 mln PLN przez Nets.

## Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Flexpol	CCL Industries	Inwestor prywatny	67 mln

(3 stycznia) Polski producent folii polipropylenowych, mający swoją siedzibę w Płocku został przejęty przez kanadyjską spółkę CCL Industries, jednego z wiodących światowych producentów opakowań. Flexpol, który po transakcji zmieni swoją nazwę na Innovia Polska, w 2018 roku zatrudniał ok. 230 osób i wygenerował przychody w wysokości ok. 197 mln PLN. Dzięki transakcji, kanadyjski koncern wzmocni swoją pozycję w Europie i uzupełni portfolio produktowe o folie, które do tej pory CCL Industries produkowało tylko w Meksyku.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Profitroom	R22	Inwestor prywatny	30 mln

(16 stycznia) Ponad 30% udziałów Profitroom, polskiego dostawcy aplikacji dla hoteli oferującego usługi w formule SaaS zostało przejęte przez R22, jedną z najbardziej aktywnych spółek technologicznych na rynku M&A w Polsce. Dzięki transakcji, Profitroom, który posiada wyjątkową technologię utatwiającą rezerwację pokoi oraz blisko 70% udziałów w rynku będzie mógł wykorzystać doświadczenie R22 w ekspansji zagranicznej i kontynuować organiczny wzrost w Polsce. Spółka w 2019 roku wygenerowała 30 mln PLN przychodów i zatrudniła blisko 200 pracowników. Transakcja została zorganizowana z użyciem systemu FORDATA Virtual Data Room.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Danwood	GS Engineering & Construction	Enterprise Investors	630 mln

(20 stycznia) Danwood, lider na rynku domów prefabrykowanych w Polsce i Niemczech należący do funduszu Enterprise Investors został sprzedany do jednego z największych koreańskich przedsiębiorstw budowlanych – GS Engineering & Construction. Spółka posiadająca dwa zakłady produkcyjne w Bielsku Podlaskim i zatrudniająca ponad 2000 osób w 2019 roku wygenerowała ok. 1 160 mln PLN przychodu. Głównym produktem Danwood są wykończone pod klucz drewniane domy jednorodzinne dostosowane do indywidualnych potrzeb klientów. Dzięki współpracy z inwestorem branżowym o międzynarodowej pozycji Spółka może umocnić swoją obecność w Europie, eksplorować nowe rynki zbytu i szybko stać się wiodącym producentem w skali globalnej.

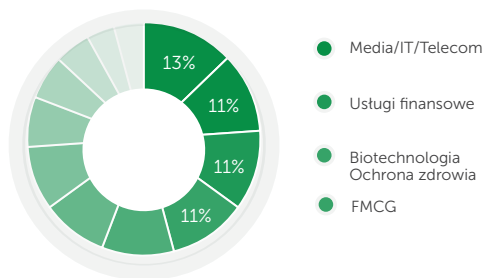
# M&A Index Poland, 1Q 2020

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2020

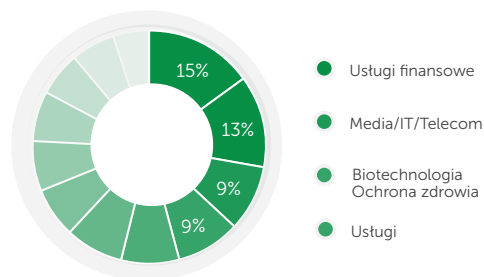
## Ujęcie sektorowe

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

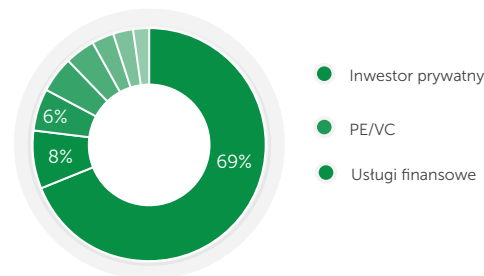
### PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



### STRONA KUPUJĄCA (%)



### STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Moracell	Velvet Care	Inwestor prywatny	70 mln

(29 stycznia) Velvet Care, największy polski producent artykułów higienicznych, dokonał przejęcia przedsiębiorstwa Moracell zajmującego się odpowiadającą działalnością w Czechach. Abris Capital, posiadacz większościowego pakietu udziałów w Velvet Care chce zbudować markę będącą liderem w branży artykułów higienicznych w Europie Środkowo – Wschodniej realizując strategię poprzez akwizycje zagraniczne. Obecnie Velvet Care zatrudnia ok. 700 osób, a w 2018 roku osiągnął przychody na poziomie 544 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Multimedia Polska	Vectra	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(1 lutego) Vectra, jeden z liderów polskiego rynku sieci kablowej przejął swojego konkurenta – Multimedia Polska. Po przeprowadzeniu transakcji Grupa Vectra stała się największym operatorem sieci kablowej w Polsce, która dostarcza usługi dla ponad 1,7 mln klientów i której zasięg sieci obejmuje ok. 4,4 mln gospodarstw domowych. Multimedia Polska w 2018 roku wygenerowała przychody w wysokości 646 mln PLN i EBITDA na poziomie 276 mln PLN. Plany nowego właściciela zakładają kontynuację działalności pod marką Multimedia, a także dalszy wzrost organiczny całej grupy.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Akomex	Sebastian Śliwa, AMC Capital	Highlander Partners	Nie ujawniono

(4 lutego) Udziały polskiego producenta opakowań, ulotek i etykiet dla branży spożywczej, Akomex, należące od ponad 10 lat do Highlander Partners, zostały nabyte w transakcji wykupu menedżerskiego przez założyciela spółki i udziałowca mniejszościowego – Sebastiana Śliwę, przy wsparciu funduszu AMC Capital. W czasie inwestycji funduszu Spółka znacząco rozwinęła się dzięki inwestycjom organicznym, jak i dokonując akwizycje w Polsce i zagranicą. Plany strategiczne obecnego właściciela zakładają rozwijanie działalności zwłaszcza poprzez wzmocnienie dwóch głównych linii produktowych – opakowań dla branży farmaceutycznej i spożywczej, a także kontynuację polityki akwizycyjnej.

# M&A Index Poland, 1Q 2020

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2020

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
AXA w CEE	UNIQA	AXA	4 500 mln (CEE)

(7 lutego) Jedna z największych na świecie grup ubezpieczeniowych, francuska AXA, sprzedała część swojej działalności z krajów Europy Środkowo-Wschodniej do austriackiej grupy UNIQA. Transakcja jest elementem realizowanej przez UNIQA strategii rozwoju, która zakłada wzrost na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Nabyta część działalności ubezpieczeniowej AXA w Polsce, Czechach i Słowacji znacząco zwiększy udział w rynku grup UNIQA, która dzięki przejęciu zyska ponad 3,2 mln klientów oraz 1600 pracowników i stanie się piątym największym ubezpieczycielem na w Polsce.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Work Service	Gi Group	PineBridge Capital, Inwestor Prywatny	210 mln

(13 lutego) Wiodąca włoska agencja pracy, Gi Group, przejmie pakiet 56% udziałów w notowanej na warszawskiej giełdzie Work Service S.A świadczącej usługi z zakresu doradztwa personalnego, outsourcingu pracowniczego i rekrutacji. Przejęcie polskiej spółki ma na celu umocnienie pozycji Gi Group w Europie Środkowo-Wschodniej i stworzenie globalnego lidera na rynku dostawców usług HR. W ramach transakcji, włoski podmiot zobowiązał się do dofinansowania Work Service kwotą w wysokości 210 mln zł, która ma wspomóc polską spółkę w zakończeniu wieloletniego procesu restrukturyzacji i wkroczenia na drogę dynamicznego, stabilnego rozwoju. W 2018 roku Work Service osiągnął skonsolidowane przychody w wysokości 2 000 mln PLN.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Gratka	Ringier Axel Springer	Polska Press	Nie ujawniono

(26 lutego) Ringier Axel Springer Media AG, szwajcarska spółka mediowa i właściciel Onet Polska, przejął od Polska Press 100% udziałów w spółce Gratka, polskiej platformie market place, właścicieli portalu gratka.pl. Sprzedający chce obecnie w większym stopniu skupić się na rozwoju mediów lokalnych, które ma w swoim portfolio, natomiast kupujący realizuje strategię rozwoju przez akwizycje w Polsce. Gratka planuje wykorzystać zasoby i know-how nowego właściciela w celu umocnienia pozycji rynkowej i dynamicznego rozwoju ukierunkowanego na stanie się wiodącym serwisem ogłoszeniowym w Polsce.

# M&A Index Poland, 1Q 2020

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2020

## 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 12 lat swojego istnienia zrealizowaliśmy ponad 100 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

**Karolina Widera** Manager  
e: karolina.widera@navigatorcapital.pl  
m: +48 608 502 735

**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](http://navigatorcapital.pl)

**Alicja Kukla-Kowalska** Head of Sales EMEA  
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](http://fordata.pl)

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ (PLN)
Polskie ePłatności	Nets	Innova Capital, OPTeam	1 830 mln

(11 marca) Wiodący agent rozliczeniowy w Polsce, Polskie ePłatności, został przejęty przez jednego z największych europejskich operatorów płatności, duńską spółkę Nets. Polski podmiot będący własnością funduszu Innova Capital oraz OPTeam w 2018 roku wygenerował blisko 555 mln PLN przychodu i zatrudniał ponad 600 pracowników. Przejęcie dynamicznie rozwijającego się PeP umacnia pozycję Nets w Polsce, która stanowi wyjątkowo atrakcyjny rynek usług finansowych w skali europejskiej ze względu na znaczący wzrost wykorzystania płatności elektronicznych w handlu. Grupa Nets przyznaje, że dzięki tej transakcji oraz przejęciu w 2019 roku spółki Dotpay jej oferta na rynku usług finansowych stała się kompleksowa.

## Komentarze ekspertów



**Alicja  
Kukla-Kowalska**

Head of Sales EMEA  
FORDATA

Pierwszy kwartał 2020 roku z dzisiejszej perspektywy może wyglądać zaskakująco - zanotowaliśmy aż **55** transakcji fuzji i przejęć, czyli najwięcej w historii raportu w odniesieniu do analogicznych okresów. To o **9 (19%)** więcej niż przed rokiem i **5 (10%)** więcej niż w roku 2018. Jest to jednak okres tradycyjnie obfity w wolumen sprzedaży, na co wpływ mają kończące się projekty inwestycyjne z poprzedniego roku. Wpływ epidemii koronawirusa na polski rynek fuzji i przejęć uwidoczni się zatem najpewniej dopiero w kolejnych kwartałach.

### Kto kupował najczęściej przed erą wirusa?

Najwięcej zakupów zrobiły w minionym kwartale podmioty świadczące usługi finansowe - **8** przejęć, z czego **5** z przejętych firm to spółki zagraniczne. Firmy z tego sektora stanowiły **15%** wszystkich kupujących. Ciekawą liczbą transakcji kupna dokonanych przez ten sektor jest dokładnie cztery razy większa niż w poprzednim kwartale. Sektor finansowy zdominował zatem branżę TMT, która przodowała z wynikiem **19%** w poprzednim kwartale, jak i w pierwszym kwartale 2019 (**20%**), natomiast w badanym okresie uzyskała wynik **13%**. Na trzecim miejscu uplasowały się ex aequo sektor usługowy oraz medyczny (po 5 przejęć), przy czym ten ostatni umocnił się (**9%**) i zbliżył do wyniku uzyskanego przed rokiem (**11%**). Oddaliła się z kolei perspektywa megafuzji Orlen-Lotos, którą podkreśla dodatkowo niska aktywność inwestorów z branży energetycznej - trzy transakcje konsolidacyjne stanowiły zaledwie **5%** wszystkich przejęć.

### TMT wciąż przejmowany najchętniej, ale mniej

W pierwszym kwartale 2019 roku sektor TMT prowadził w rankingu najchętniej kupowanych branż z wynikiem **20%**, w ostatnim kwartale 2019r. z wynikiem **24%**, a obecnie uzyskał już tylko **13%**. Z rezultatem 7 sprzedaży sektor TMT o włoś wyprzedził sektory finansowy i medyczny, które zanotowały wolumeny w wysokości 11%. Trudno jednak mówić w tym przypadku o trendzie spadkowym. Usługi cyfrowe nabrały w dobie COVID-19 wyjątkowego znaczenia, dlatego inwestorzy nadal będą z uwagą przyglądać się rynkowi i szukać okazji. Odkładanie kapitału zauważalne było już w wyniku globalnych negatywnych prognoz rynkowych w roku 2019. Do odbicia dojdzie więc prawdopodobnie dopiero po ustaniu pandemii. To czas na przemyślenie dalszej strategii inwestycyjnej.

### Struktura sprzedających nadal stabilna

Sprzedającymi w stopniu jeszcze większym, niż w poprzednim kwartale, były podmioty prywatne. Stanowiły one **69%** sprzedających, o **25%** więcej niż w analogicznym okresie w roku 2019. Stabilizację w porównaniu do poprzedniego okresu widać natomiast w aktywności po stronie sprzedaży u funduszy PE/VC - **8%** wszystkich transakcji sprzedaży. Choć obraz wygląda stabilnie, kolejne miesiące mogą przynieść znaczące zmiany. Trudno powiedzieć, jak fundusze inwestycyjne zachowają się wobec obniżek cen akcji na WIG20 i negatywnych nastrojów inwestorów w związku z panującym koronawirusem. Spadki wycen nawet o **30%** mogą być okazją do zakupów, jednak z drugiej strony fundusze mogą decydować się amortyzować straty.

### Inwestorzy zagraniczni trzymają się mocno

Nieco mniej niż połowę kupujących w ostatnich trzech miesiącach stanowiły podmioty zagraniczne. 23 przejęcia złożyły się na **41%** wszystkich transakcji kupna. To z zagranicy napłynął natomiast największy kapitał transakcyjny. W ręce austriackiego koncernu UNIQA trafił m.in. polski oddział Grupy AXA za kwotę składającą się łącznie na **4,5 mld PLN** zainwestowanych w oddziały giganta ubezpieczeniowego w całym regionie CEE, natomiast największą pojedynczą transakcją kupna polskiej spółki o ujawnionej wartości był zakup Polskich ePłatności przez duńskie Nets za ponad **1,8 mld PLN**. Również przed rokiem w analogicznym okresie to zagraniczni kupujący inwestowali w polskie spółki największe kwoty - łącznie blisko **6,5 mld PLN** w dwóch największych transakcjach.

# M&A Index Poland, 1Q 2020

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2020



**Alicja  
Kukla-Kowalska**

Head of Sales EMEA  
FORDATA

## Virtual Data Room jeszcze bardziej potrzebny

W minionym kwartale system VDR został wykorzystany w **60% transakcji**. System FORDATA został wykorzystany m.in. w realizacji transakcji sprzedaży spółek Profitroom oraz TopCard. Silny trend został w ostatnim czasie wzmocniony na skutek konieczności pracy zdalnej wielu firm. Przedsiębiorcy stanęli także przed niespodziewanymi wyzwaniami w sytuacji zamknięcia wielu branż. Data Room poza tradycyjnym wykorzystaniem w sektorze M&A może pomóc przeprowadzić procesy restrukturyzacyjne, kadrowe i optymalizacyjne tym firmom, które na skutek pandemii stanęły wobec wyzwań strategicznych, a mają utrudnione pole działania ze względu na ograniczenia przemieszczania przy współpracy z prawnikami, audytorami, doradcami, windykatorami, czy partnerami biznesowymi.

# M&A Index Poland, 1Q 2020

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2020



## Karolina Widera

Manager  
Navigator Capital

W I kwartale 2020 roku odnotowano na polskim rynku **55** transakcje fuzji i przejęć. To o **9** więcej niż w analogicznym okresie w roku 2019.

Największą pod względem wartości transakcją w ostatnim kwartale było przejęcie Polskich ePłatności, wiodącego dostawcy usług płatniczych w Polsce przez duńską Grupę Nets, jednego z liderów branży w Europie. Cena zakupu udziałów od funduszu Innova Capital oraz spółki OPTeam wyniosła ok. 1 830 mln PLN. Dzięki transakcji, duńska spółka uzupełni swoją ofertę produktową oraz zwiększy udział w rynku usług finansowych w Polsce. Po przejęciu w 2019 roku spółki Dotpay, akwizycja PeP, najszybciej rozwijającej się firmy z branży technologii płatniczych w Europie, była strategicznym posunięciem mającym na celu maksymalne wykorzystanie efektów synergii.

Ostatni kwartał na rynku fuzji i przejęć w Polsce wyróżnia się wyższą liczbą transakcji w porównaniu z poprzednimi analizowanymi okresami. Przeprowadzając analizę struktury sektorowej podmiotów biorących udział w transakcjach, można zaobserwować największą liczbę przejmowanych spółek w sektorze Media/IT/Telecom, co tylko potwierdza trendy z ostatnich miesięcy. Istotnej konsolidacji doświadczył także polski sektor finansowy. W minionym kwartale, wśród spółek przejmowanych **11%** działało w tym sektorze, a wśród przejmujących – **15%**. Wśród najciekawszych transakcji, poza sprzedażą Polskich ePłatności, należy wyróżnić przejęcie polskiej części aktywów francuskiego ubezpieczyciela AXA przez jego austriackiego konkurenta, grupę UNIQA. Zachodnioeuropejski ubezpieczeniowy gigant pozbył się swoich aktywów w Polsce, Czechach i na Słowacji. Transakcja jest zgodna z realizacją strategii zarówno AXA, która dąży do uproszczenia struktury swojej firmy oraz skoncentrowania się na rozwoju działalności na rynkach azjatyckich, jak i grupy UNIQA, która zgodnie ze strategią UNIQA 2.0, definiuje region Europy-Środkowo Wschodniej jako drugi główny, po Austrii, rynek działalności i na którym planuje dynamiczny wzrost działalności.

W ubiegłym kwartale zauważalna była konsolidacja sektora medycznego i farmaceutycznego, który także odznaczał się wysokim udziałem w liczbie dokonanych transakcji. Jednym z bardziej interesujących działań na tym rynku było przejęcie spółki Polwet-Centrowet przez Polską Grupę Farmaceutyczną, dzięki której kupujący, posiadający już ok. 20% udział w rynku, umocni swoją sytuację wśród dystrybutorów leków. Interesującą transakcją było także przejęcie pozostałej części udziałów Avenir Medical Poland, producenta soczewek kontaktowych i operatora sieci sklepów Twoje Soczewki, Gafas oraz e-sklepu twojesoczewki.com przez fundusz Private Venture Partners, który w 2018 nabył 56% udziałów w spółce. To przejęcie to dobry przykład tego, że fundusze, które do tej pory dysponowały dużą ilością gotówki chętnie angażowały się w zarządzanie spółkami i czerpały korzyści z ich rozwoju.

Niezmiennie dużą liczbą transakcji może pochwalić się również sektor produkcyjny, w którym dokonano kilku ciekawych transakcji, m.in. wykupu menedżerskiego firmy Akomex przez jej założyciela Sebastiana Śliwę wspieranego przez AMC Capital od funduszu private equity, Highlander Partners. Nowy właściciel spółki planuje dalszy rozwój spółki i realizację strategii, w którą wpisany jest przede wszystkim intensywny wzrost organiczny oraz kontynuacja polityki akwizycyjnej.

Największy udział w liczbie przejmowanych podmiotów miały sektory Media/IT/Telecom – **13%**, finansowy – **11%**, FMCG – **11%**, sektor medyczny – **11%** oraz produkcyjny – **9%**. Po stronie kupujących najbardziej aktywne były sektor finansowy – **15%**, Media/IT/Telecom – **13%** oraz medyczny – **9%**. Największą grupą wśród sprzedających spółki byli inwestorzy prywatni – **69%** oraz fundusze PE/VC – **8%**.