

M&A Index Poland

I kwartał 2021

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

Komentarze ekspertów do 39 wydania
raportu dostępne na stronie:
fordata.pl/blog

navigatorcapital.pl
fordata.pl

M&A Index Poland, 1Q 2021

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2021

Łączna liczba transakcji*

76 (1Q 2021)

Wartość największej transakcji**

11,7 mld PLN

(Przejęcie Aviva Polska przez Allianz)

* 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 doradcą **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. 2021 roku byliśmy świadkami 76 transakcji na polskim rynku fuzji i przejęć. To o 21 więcej niż w I kw. 2020 roku. Największą transakcją było przejęcie jednego z wiodących podmiotów na polskim rynku ubezpieczeń, Aviva Polska, przez jego niemieckiego konkurenta, Allianz.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Aviva Polska	Allianz	Aviva Plc	11,7 mld

(26 stycznia) Aviva Plc, brytyjski ubezpieczyciel, sprzedał wszystkie swoje udziały w Aviva Polska niemieckiemu towarzystwu ubezpieczeniowemu Allianz, za kwotę około 11,7 mld PLN. Aviva skupi się teraz na swoich najsilniejszych rynkach tj. Wielkiej Brytanii, Irlandii i Kanadzie, gdzie jest liderem i ma duży potencjał wzrostu. Pozyskany ze sprzedaży kapitał zamierza przeznaczyć między innymi na redukcję zadłużenia oraz długoterminowy wzrost. Dzięki transakcji Allianz stanie się drugą firmą ubezpieczeniową w Europie Środkowo-Wschodniej, co oznacza skuteczne dążenie do strategicznego zwiększenia udziału na tym rynku.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Nicator	TEP Capital	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(28 stycznia) TEP Capital, powstały w 2020 roku polski fundusz Private Equity skupiający się na polskich spółkach działających w obszarze zaawansowanej produkcji, służby zdrowia, usług dla biznesu i edukacji, dokonał przejęcia Nicator, wiodącego polskiego producenta folii polietylenowych. W 2020 roku Nicator odnotował wartość sprzedaży na poziomie 90 mln PLN, a około 80% jego produkcji przeznaczana jest na eksport do Europy Zachodniej. Nicator jest pierwszą spółką w portfelu TEP Capital, który w kolejnych trzech latach planuje poszerzyć swoje portfolio do sześciu spółek.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Dom Maklerski BPS	mPay	Bank BPS	Nie ujawniono

(29 stycznia) mPay, notowany na GPW polski FinTech będący operatorem mobilnej aplikacji płatniczej mPay, przejmie Dom Maklerski BPS, oferujący usługi wykonywania zleceń na rynku głównym GPW oraz na rynku New Connect. Aplikacja mPay umożliwi obecnie użytkownikom zakup biletów komunikacji miejskiej i na wybrane wydarzenia, płatność za parkingi oraz wykonywanie przelewów pomiędzy użytkownikami, a wraz z akwizycją Domu Maklerskiego BPS, poszerzy swoje portfolio o usługi inwestycyjne. Transakcja wymaga zatwierdzenia przez KNF.

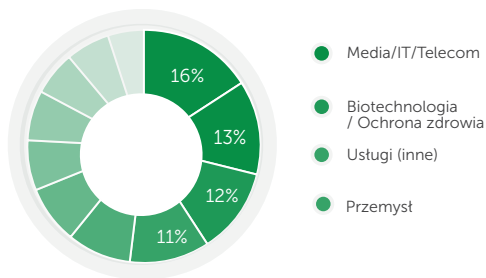
M&A Index Poland, 1Q 2021

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2021

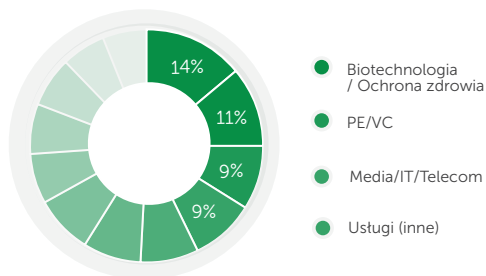
Ujęcie sektorowe

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

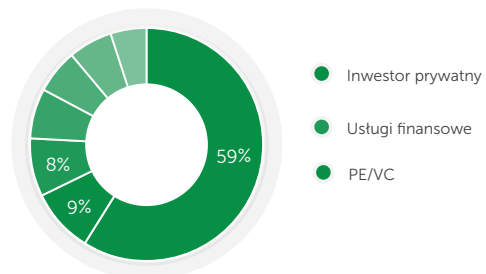
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Archicom	Echo Investment	DKR Investment & DKR Invest	ok. 425 mln

(18 lutego) Echo Investment, notowany na GPW polski deweloper realizujący inwestycje w obszarze budownictwa mieszkaniowego, biurowego i centrów handlowych, przejmie za ok. 425 mln PLN większościowy pakiet akcji Archicom, publicznej spółki z branży deweloperskiej operującej głównie na dolnym śląsku. W 3Q 2020 roku Archicom odnotował przychody na poziomie 124,2 mln PLN i EBITDA 28,7 mln PLN. Akwizycja jest strategicznie istotna dla Echo Investment, który w wyniku transakcji zdobędzie pozycję lidera na rynku mieszkaniowym w Polsce. Grupa Echo-Archicom łącznie posiada potencjał budowy 15 tysięcy mieszkań przeznaczonych do sprzedaży w najbliższych latach, z czego w 2021 planuje rozpocząć budowę 7 tysięcy z nich.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Polkomtel Infrastruktura	Cellnex Telecom	Cyfrowy Polsat	7,1 mld

(26 lutego) Cellnex Telecom, hiszpański wiodący operator bezprzewodowej infrastruktury telekomunikacyjnej i nadawczej w Europie, zawarł z Grupą Cyfrowy Polsat warunkową umowę przejścia Spółki Polkomtel Infrastruktura, będącej właścicielem pasywnej i aktywnej infrastruktury telekomunikacyjnej w około 7 tys. lokalizacjach w Polsce. Wartość transakcji opiewa na 7,1 mld PLN. Polkomtel Infrastruktura w 2020 roku wygenerował przychody na poziomie 957,8 mln PLN i 672,5 mln PLN zysku EBITDA. Po przeprowadzeniu transakcji, podmioty planują podpisać umowę pozwalającą Grupie Polsat na użytkowanie sprzedawanej infrastruktury przez co najmniej 25 lat.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Ambasador92	Orkla	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(2 marca) Orkla, norweski dostawca markowych dóbr konsumpcyjnych dla sklepów spożywczych i piekarni, przejął polską spółkę Ambasador92 zajmującą się sprzedażą i dystrybucją produktów piekarniczych i cukierniczych. Ambasador zatrudnia 128 pracowników, a jego sprzedaż kształtuje się na poziomie 138 mln PLN w 2020 roku. Transakcja wzmocni pozycję Orkla na rynku polskim i zwiększy dostęp do rozwijającego się rynku Out Of Home. Transakcja została zrealizowana z pomocą systemu FORDATA Virtual Data Room.

M&A Index Poland, 1Q 2021

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2021

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Maczfit Foods	Żabka Polska	Resource Partners	Nie ujawniono

(8 marca) Żabka, największa polska sieć niewielkich sklepów spożywczych, działających na zasadzie franczyzy, nabyła większościowy pakiet akcji spółki Maczfit, lidera rynku cateringu dietetycznego. W planach jest dystrybucja przygotowanych przez Maczfit dań, poprzez sieć sklepów Żabka znajdujących się niedaleko biur bądź osiedli oraz możliwość odbioru zamówień online w punktach. Docelowo, produkty Maczfit mogą znaleźć się we wszystkich placówkach, co spowoduje jeszcze szybszy rozwój rynku diet pudełkowych oraz rozszerzenie portfolio produktowego Żabki.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Mondial Relay	InPost	Investor prywatny	2,5 mld

(15 marca) InPost planuje akwizycję Mondial Relay, drugiej co do wielkości platformy do dystrybucji paczek e-commerce we Francji. Wartość transakcji ma wynieść 2,5 mld PLN. W 2020 roku InPost zwiększył sieć paczkomatów o około 50% i podwoił przychody, a ogłoszona transakcja stanowi część strategii ekspansji zagranicznej InPost zapowiedzianej w trakcie styczniowego debiutu na giełdzie w Amsterdamie. Mondial Relay dysponuje siecią 11 tysięcy paczkomatów na terenie Francji i 4,8 tysięcy w krajach Beneluxu i na półwyspie Iberyjskim. W 2020 przejmowana Spółka odnotowała przychody wielkości 437 mln EUR i EBITDA na poziomie 60 mln EUR.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [EUR]
Pigu Group & Hobby Hall	Mid Europa Partners	MCI Capital	Pigu Group – 37 mln Hobby Hall – nie ujawniono

(31 marca) MCI Capital, notowany na GPW wiodący europejski fundusz technologiczny skoncentrowany na transformacji i gospodarce cyfrowej, sprzedał Mid Europa Partners, brytyjskiemu funduszowi Private Equity, większościowe udziały w litewskim Pigu Group i estońskim Hobby Hall Group. Mid Europa Partners planuje dokonać fuzji Pigu Group i Hobby Hall, z połączenia których, powstanie wiodąca platforma e-commerce i marketplace operująca na Litwie, Łotwie, w Estonii i Finlandii. Sprzedający, MCI Capital, nabędzie udziały mniejszościowe w Spółce powstałej z połączenia sprzedawanych Spółek.

M&A Index Poland, 1Q 2021

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2021

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 40 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

Artur Wilk, Manager

e: artur.wilk@navigatorcapital.pl

m: +48 881 700 119

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, 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

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ (PLN)
Jabex	Dawn Foods	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(31 marca) Jabex, dynamicznie rozwijający się polski producent i dostawca wysokiej jakości komponentów dla cukiernictwa, piekarnictwa i sektora HoReCa, został przejęty przez Dawn Foods, jednego z czołowych amerykańskich producentów dodatków i produktów gotowych dla branży cukierniczej i spożywczej na arenie międzynarodowej. Transakcja poszerzy globalny zasięg Dawn Foods i wzmocni ich działalność operacyjną i łańcuch dostaw w CEE. Jabex zatrudnia ponad 50 osób w dwóch zakładach produkcyjnych i posiada ugruntowaną pozycję na rynku polskim i zagranicznym. Navigator Capital Group pełni rolę wyjątkowego doradcy finansowego właściciela Jabex.

Komentarze ekspertów



**Alicja
Kukła-Kowalska**

Head of Sales EMEA
FORDATA

W pierwszym kwartale 2021 roku na rynku fuzji i przejęć w Polsce zanotowaliśmy 76 transakcji. To o 13 więcej niż w poprzednim kwartale i 21 więcej niż w analogicznym okresie roku 2020. O ile przed dwoma laty głównym wyzwaniem dla globalnego rynku fuzji i przejęć było przewidywane spowolnienie gospodarcze, o tyle w tym roku są nim następstwa pandemii. Mimo ograniczeń rynek M&A w Polsce wciąż jednak rośnie. Jakie branże cieszyły się największym zainteresowaniem w ostatnich trzech miesiącach?

TMT ze wsparciem funduszy dobrze rozpoczyna rok

Bez zaskoczeń – sektor IT, mediów i telekomunikacji znów był najbardziej interesującą dla inwestorów branżą, składającą się na ok. 16% wszystkich przejmowanych podmiotów. W liczbach bezwzględnych widać jednak znaczący spadek w porównaniu z poprzedzającym okresem – 12 transakcji wobec 19. Wśród kupujących nadal utrzymuje się wysoki udział funduszy PE/VC, które były stronami w 4 transakcjach (5 w poprzednim kwartale), co wskazuje na wciąż duży potencjał inwestycyjny i dalszy wzrost sektora. Co istotne, fundusze te zwiększyły procentowy udział TMT pośród wszystkich odnotowanych wejść w inwestycje, redukując jednocześnie całkowity udział w rynku z 18 transakcji w 4 kw. 2020 do zaledwie 8. Spadek ten może wiązać się z zawyżonymi wycenami spółek, ograniczeniem budżetów na nowe inwestycje, a częściowo także z wciąż obecnymi, choć mniejszymi niż w 2020 roku, obawami związanymi z pandemią. Mimo tego optymizm względem spółek IT jest wciąż duży, m.in. ze względu na możliwości, jakie daje on firmom w czasie pandemii, np. wsparcie sprzedaży poprzez rozwój rozwiązań e-commerce).

Branża Bio/Med znów na celowniku

Z 8 do 10 transakcji wzrósł udział sektora medycznego i biotechnologicznego po stronie spółek przejmowanych. Jak i przed kwartałem, celami były głównie spółki farmaceutyczne w procesach konsolidacyjnych. Tylko do jednego przejścia ograniczył się udział funduszy PE/VC (z dwóch w 4 kw. 2020, był to zakup Dentica 24 przez Tar Heel Capital). W analizowanym okresie DOZ S.A. przejął spółki Euro-Apteka, Super Zdrowie oraz MLV 18, Polmed zakupił Starmedica, Medyk Szpital oraz Romed, z kolei Neuca przejęła Pomerania Investment, właściciela prywatnego ubezpieczyciela Zdrowie S.A. Mimo wysokich wycen spółki farmaceutyczne zyskują na atrakcyjności inwestycyjnej w perspektywie długofalowej jako branża rozwojowa.

Sektor usług wrócił do łask

O ile w pierwszym kwartale ubiegłego roku udział sektora usługowego wśród przejmowanych na polskim rynku spółek wyniósł niewiele ponad 9%, tak w ostatnim kwartale 2020 roku nie odnotowano żadnego przejścia. Tym wyraźniejszy jest więc wzrost branży widoczny w opisywanym kwartale, na który złożyło się 9 przejęć, stanowiących 12% wszystkich celów transakcyjnych. Największym zainteresowaniem (5 przejęć) cieszyły się spółki oferujące lub wspierające procesy logistyczne. Należały do nich m.in. operator kart paliwowych UTA Sp. z o.o., którego nabył niemiecki Union Tank Eckstein, francuska platforma dystrybucji paczek S.A.S.U Mondial Relay zakupiona przez InPost, a także niemiecki BW Handels- und Vertriebs GmbH - dystrybutor artykułów żywnościowych zakupiony w 50% przez spółkę Tarczyński S.A. Wzrosty w tym przedziale odzwierciedlają trend widoczny również w sektorze TMT: inwestorzy szukają sposobów na wzmożenie łańcucha dostaw, dystrybucji oraz sprzedaży w niepewnym okresie post-pandemicznym.

Firmy szukają sposobów na optymalizację

Pandemia nie skończyła się wraz z pojawieniem się szczepionki na COVID-19, a jej skutki będą długofalowe. Na podstawie zebranych w ubiegłym roku doświadczeń część firm dopiero w tym roku zdecyduje się na zmianę strategii lub jej optymalizację. Przedsiębiorcy szukają rozwiązań technologicznych, które przyspieszą proces restrukturyzacji, pozyskiwania finansowania czy sprzedaży firmy. Jako narzędzie pozwalające usprawnić procesy fuzji i przejęć, system typu Virtual Data Room został w minionym kwartale wykorzystany w ponad 1/3 przeprowadzonych na polskim rynku transakcji.

M&A Index Poland, 1Q 2021

by Navigator Capital & FORDATA | Kwiecień 2021



Artur Wilk

Manager
Navigator Capital

W I kwartale 2021 roku odnotowano na polskim rynku **76** transakcji fuzji i przejęć. To o 21 więcej niż w analogicznym okresie w roku 2020. Pomimo pandemii choroby COVID-19 jest to rekordowa liczba transakcji w pokrywających się okresach lat poprzednich.

Największą pod względem wartości transakcją w ostatnim kwartale było przejęcie aktywów grupy Aviva Polska, jednego z liderów polskiego rynku ubezpieczeń życiowych i majątkowych, generującego ponad 660 mln zysku netto, przez niemiecką spółkę Allianz, działającą w tej samej branży, stawiającą na ekspansję w obszarze CEE. Inwestor deklaruje dążenie do zwiększania obecności marki w Europie Środkowo-Wschodniej, jak i rozwoju produktów i systemów poprzez innowacje oraz technologie, stanowiące kluczowe czynniki wpływające na satysfakcję klientów.

Ostatni kwartał na rynku fuzji i przejęć w Polsce wyróżnia się pod względem liczby transakcji w porównaniu z ubiegłymi analizowanymi okresami. Przeprowadzając analizę sektorową podmiotów biorących udział w przeprowadzonych transakcjach nie sposób nie zwrócić uwagi na niezmiennego lidera jakim jest sektor Media/IT/Telecom. Odpowiadał on za 16% wszystkich zakończonych procesów M&A, w których stroną kupującą były najczęściej fundusze private equity. Jedną ze znaczących akwizycji w tym obszarze było między innymi przejęcie polskiej spółki Polkomtel Infrastruktura, zarządzającego prawie 7 tysiącami obiektów telekomunikacyjnych w Polsce, kupionej od Cyfrowego Polsatu. Na infrastrukturę Polkomtela składa się między innymi ponad 11 tys. kilometrów światłowodów i 37 tys. nośników radiowych. Transakcja ta zakończyła proces transformacji rynku infrastruktury telekomunikacyjnej, na którym nastąpiło odejście operatorów sieci mobilnych (MNO) od modelu dysponowania infrastrukturą mobilną. Dużą aktywnością cieszył się także sektor e-commerce, a transakcją wartą odnotowania w tym obszarze jest inwestycja funduszu Mid Europa Partners w Pigu Group, firmę działającą na rynku litewskim, z dodatkową ekspozycją na pozostałe kraje bałtyckie oraz Finlandię z zasięgiem na Łotwę, Estonię i Finlandię. Pigu stanowi platformę do dalszej konsolidacji sektora e-commerce i marketplace w krajach bałtyckich, a ambicją nowych właścicieli jest stworzenie wiodącego gracza w regionie.

W strukturze przejmowanych przedsiębiorstw istotną rolę odgrywał również sektor biotechnologiczny oraz ochrony zdrowia, odpowiadający za ok. **13%** liczby transakcji. Ciekawą akwizycję z tego obszaru stanowi przejęcie trzech spółek Euro-Apteka, Super Zdrowie oraz MLV 18, zajmujących się sprzedażą detaliczną produktów leczniczych oraz innych produktów, przez DOZ, spółkę będącą jednym z wiodących graczy na rynku aptecznym w Polsce, zarządzającą siecią aptek „Apteka Dbam o Zdrowie”. Przejęcie pozwoli na zwiększenie udziału w rynku oraz rozszerzenie sieci sprzedaży. Konsolidację branży usług stomatologicznych kontynuuje fundusz Tar Heel Capital, którego spółka portfelowa Centrum Estetique dokonała inwestycji w Tulident, wrocławską klinikę świadczącą pełen zakres usług stomatologicznych.

Największy udział w liczbie przejmowanych podmiotów miały sektory TMT – **16%**, biotechnologiczny i ochrony zdrowia – **13%** oraz usługowy – **12%** przejmowanych. Po stronie kupujących najbardziej aktywne były spółki z sektora biotechnologicznego i ochrony zdrowia – **14%**, fundusze PE/VC – **11%** oraz TMT – **9%**. Największą grupą wśród sprzedających spółki byli inwestorzy prywatni – **59%**, spółki z sektora usług finansowych – **9%** oraz fundusze PE/VC – **8%**.