

# M&A Index Poland

III kwartał 2021

Przygotowane przez firmy **Navigator Capital** & **FORDATA**

Komentarze ekspertów do 41. wydania raportu dostępne na stronie:

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

Łączna liczba transakcji \*

68 (III kwartał 2021)

Wartość największej transakcji \*\*

7 000 mln PLN

(Nabycie 100% udziałów UPC Polska przez Play Communications)

\* na podstawie publicznie dostępnych danych

\*\* wśród transakcji z ujawnioną ceną

## O raporcie:

Raport M&A Index Poland to pozycja, która na stałe wpisana 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 III kw. 2021 roku byliśmy świadkami **68** transakcji na polskim rynku fuzji i przejęć. To o 6 mniej niż w III kw. 2020 roku. Największą transakcją było przejęcie podmiotu działającego na rynku telekomunikacyjnym, **UPC Polska, przez Play Communications**, operatora branżowego, zależnego od francuskiej grupy **Iliad SA**.

## Wybrane transakcje

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
<b>FreshMail</b>	Vercom	Inwestor prywatny	<b>27,78 mln</b>

(6 lipca) Vercom, notowany na GPW podmiot tworzący platformy komunikacyjne w chmurze (CPaaS – Communication Platform-as-a-Service) nabył 100% udziałów spółki FreshMail, zajmującej się e-mail marketingiem. Akwizycja została sfinansowana m.in. z kapitału pozyskanego od inwestorów podczas przeprowadzonego w maju IPO. Ostateczna wartość transakcji może ulec zmianie, gdyż umowa przewiduje podwyższenie zapłaconej przez nabywcę kwoty o maksymalnie 2 mln PLN w razie realizacji do końca 2022 r. określonych milestones. Vercom identyfikuje wynikające z przejęcia i pozyskania 6,5 tysiąca klientów synergie przychodowe i kosztowe, możliwe do osiągnięcia poprzez cross-selling. Akwizycja jest kolejnym krokiem prowadzącym do zwiększenia skali działalności i realizacji planów rozwojowych grupy kapitałowej.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
<b>Mispol</b>	Partner in Pet Food	NDX Group	<b>Nie ujawniono</b>

(29 lipca) Litewski koncern NDX Group poinformował o sprzedaży spółki portfelowej Mispol węgierskiej grupie Partner in Pet Food. Jest to druga transakcja między tymi podmiotami w ostatnim czasie, po sprzedaży przez NDX Group szwedzkiej spółki Doggy AB we wrześniu 2020 r. Partner in Pet Food jest europejskim liderem w branży żywności dla zwierząt, rozwijającym się dynamicznie poprzez akwizycje. Przejęcie Mispolu, spółki szeroko rozpoznawalnej na polskim rynku, pozwoli PPF na dokonanie efektywnej ekspansji geograficznej w Polsce.

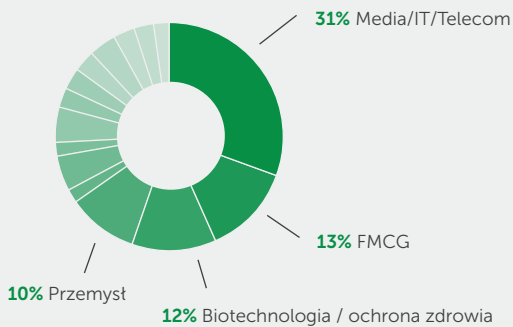
Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
<b>Rakoczy Stal</b>	Hargassner	Inwestor prywatny	<b>Nie ujawniono</b>

(10 sierpnia) Rakoczy Stal, producent zaawansowanych technologicznie kocioł na pellet, ekogroszek i węgiel z siedzibą w Stalowej Woli został przejęty przez austriacką grupę Hargassner, mającą ponad 35 lat doświadczenia w branży. Akwizycja podmiotu cieszącego się od lat nieposzlakowaną opinią w Polsce oraz wyróżniającego się szeroką ofertą produktową na rynkach Europy Zachodniej, gdzie obecny jest od ponad dekady umożliwi grupie Hargassner nie tylko dostęp do nowoczesnego zakładu produkcyjnego i wykwalifikowanej kadry, lecz także możliwość przeprowadzenia dalszej ekspansji rynkowej pod marką Rakoczy Stal, korzystając z technologii firmy ze Stalowej Woli oraz bogatego doświadczenia biznesowego austriackiej spółki. Rolę doradcy Rakoczy Stal w procesie sprzedaży pełnił Navigator Capital.

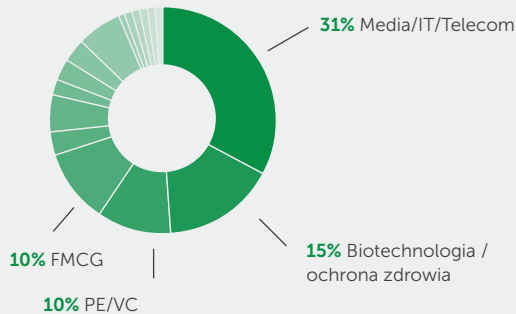
## Ujęcie sektorowe

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

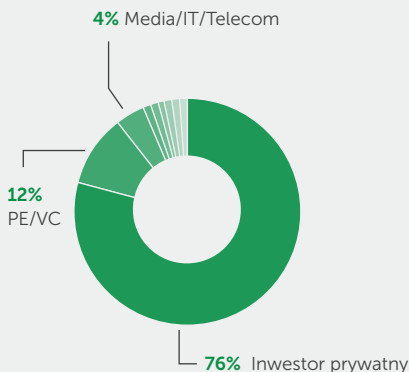
### PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



### STRONA KUPUJĄCA (%)



### STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Shoplo	Shoper	SumUp	17,5 mln

(18 sierpnia) Shoper, posiadający 15 lat doświadczenia FinTech, nabył za 17,5 mln PLN 100% udziałów w Shoplo, polskim startupie pozwalającym w szybki sposób rozpocząć sprzedaż online. Przejęcie spółki, dzięki któremu do puli klientów nabywcy dotoczy blisko 5 tysięcy firm, to kolejny krok w realizacji ambitnej strategii obsługi ponad 50 tys. sklepów internetowych do 2026 roku. Przejęty startup jest trzecim najpopularniejszym dostawcą sklepów internetowych, świadczącym usługi dla SME's w modelu SaaS. W 2020 roku GMV sklepów działających na platformie wyniosła 537 mln PLN oraz 361 mln PLN w pierwszej połowie 2021 roku, a sama spółka wypracowała obrót na poziomie odpowiednio 6,7 mln PLN i 4 mln PLN.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Costa Express	Coca-Cola HBC (Poland&Baltics)	Costa Coffee Polska	Nie ujawniono

(25 sierpnia) Poszerzając swoją ofertę w segmencie napojów gorących na rynku polskim, Coca-Cola HBC nabyła markę Costa Express, która kierowana jest przede wszystkim do segmentu HoReCa oraz biur. Dzięki akwizycji amerykański gigant będzie w stanie zaoferować polskim klientom produkt przygotowywany w jakości barystycznej na wciąż rosnącym w naszym kraju rynku konsumentów kawy. Według przedstawicieli obu firm, transakcja ta stanowi dobry przykład partnerskiej współpracy, w której wiedza ekspercka Costa Coffee jest dopełnieniem doświadczenia Coca-Cola HBC posiada we wprowadzaniu i rozwijaniu produktów napojowych na rynku polskim. Transakcja została zrealizowana z wykorzystaniem systemu VDR FORDATA.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Elana PET	LERG	Boryszew	30,8 mln

(31 sierpnia) Na skutek przeprowadzonego w maju przeglądu opcji strategicznych giełdowa grupa Boryszew podjęła decyzję o sprzedaży spółki Elana PET, uznanej za aktywum niestrategiczne. Podmiot, którego główną działalność stanowi skup i recykling plastiku został przejęty przez LERG S.A., krajowego lidera w zakresie produkcji żywności syntetycznej, prowadzącego działania zmierzające do dywersyfikacji prowadzonej działalności i przekształcenia w grupę chemiczną dominującą na rynku polskim oraz zwiększającą swoją obecność na innych rynkach europejskich. Ich efektem jest m.in. akwizycja CIECH Żywiec w pierwszym kwartale 2021 r.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Yestersen	Fabryki Mebli Forte	Inwestor prywatny	4,5 mln

(10 września) Fabryka Mebli Forte, polski, rodzinny producent, notowany na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, dofinansował Yestersen, rodzimą platformę meblarską e-commerce, prowadzącą działalność w segmencie sprzedaży unikatowych mebli. Pozyskany od inwestora mniejszościowego kapitał, pomoże spółce rozwinąć własną markę, poszerzyć ofertę w kategorii premium, jak i dokonać dalszych inwestycji w technologię. Yestersen prognozuje, iż w 2021 roku poziom zrealizowanych przychodów wyniesie ok. 19 – 21 milionów złotych.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
<b>PAD-RES</b>	JV Kajima Europe & Griffin Real Estate	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(14 września) Zawiązane Joint Venture przez Kajima Europe i Griffin Real Estate, uzgodniło zakup 72% udziałów w polskim deweloperze PAD-RES, zajmującym się projektami z zakresu czystych aktywów energetycznych. Paneuropejska firma zajmująca się inwestycjami i rozwojem nieruchomości oraz wiodące przedsiębiorstwo inwestycyjne typu private equity, planują koncentrację działań na dalszym rozwoju portfela PAD-RES, które obejmują inwestycje w projekty słoneczne i wiatrowe na różnych etapach zaawansowania, o operacyjnej mocy odnawialnej przekraczającej 500MW. Portfel projektowy uplasuje platformę w czołówce wschodzącego sektora energii odnawialnej w kraju. JV, które zapewni finansowanie kapitałowe i rozwojowe dla platformy, stawia na rozwój istniejącego portfolio, a w kolejnych latach na nabycie nowych projektów z uwzględnieniem wykorzystania możliwości greenfield.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
<b>Genbook</b>	Booksy	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(15 września) Polska firma zajmująca się oprogramowaniem do umawiania wizyt w salonach usługowych, Booksy, przejęła platformę branżową Genbook. Akwizycja umożliwi sprzedawcom korzystającym z Genbook na dostęp do większego portfolio klientów poprzez integrację systemu. Przejęcie przedsiębiorstwa obsługującego miesięczne rezerwacje o wartości 65 mln USD pozwoli na dalszy wzrost skali działalności i wzmocnienie pozycji spółki na atrakcyjnym rynku. Od 2018 roku Booksy kontynuuje strategię konsolidacji branży poprzez akwizycje firm działających na rynku europejskim - Lavito i Versum, oraz bytego amerykańskiego rywala GoPanache. W najbliższych miesiącach Booksy przeprowadzi integrację operacyjną obu platform, a zgodnie z zapowiedziami Zarządu, spółka z zainteresowaniem przygląda się dalszym szansom inwestycyjnym.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
<b>Legend Smelting and Recycling</b>	Elemental Holding	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(17 września) Polskie przedsiębiorstwo, inwestujące w podmioty zajmujące się urban miningiem i recyklingiem, Elemental Holding, nabyło w drodze akwizycji 100% udziałów w amerykańskiej spółce Legend Smelting and Recycling. Nabyta spółka prowadzi działalność w zakresie recyklingu katalizatorów i metali nieżelaznych, czym doskonale wpisuje się w portfolio Elemental, a sama akwizycja, zgodnie z przyjętą strategią, jest kolejnym krokiem do przekształcenia holdingu w globalną firmę w obszarze metali zielonych, recyklingu elektroniki i metali e-mobility. To już kolejna transakcja przedsiębiorstwa, które w ostatnim czasie dokonało akwizycji PGM of Texas i Maryland Core. W finansowaniu transakcji holding wspierany był przez PFR TFI.

## 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 15 lat swojego istnienia zrealizowaliśmy ponad 100 transakcji różnego typu, a kilkunastoletnie doświadczenie rynkowe Partnerów Navigator obejmuje transakcje o łącznej wartości ponad 15 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.



### Partnerzy biznesowi



### Autoryzowani doradcy



## Kontakt

Artur Wilk, Manager

e: [artur.wilk@navigatorcapital.pl](mailto:artur.wilk@navigatorcapital.pl)

t: +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](mailto:biuro@navigatorcapital.pl) [navigatorcapital.pl](http://navigatorcapital.pl)

Marcin Rajewicz Account Manager,

e: [marcin.rajewicz@fordata.pl](mailto:marcin.rajewicz@fordata.pl)

t: +48 533 354 054

FORDATA sp. z o.o.

Taczaka 24, 61-819 Poznań

m: +48 533 354 054 e: [biuro@fordata.pl](mailto:biuro@fordata.pl) [fordata.pl](http://fordata.pl)

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Kino Polska	Canal+ Luxembourg	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(20 września) Grupa Canal+, koncern medialny posiadający ok. 22 miliony abonentów w ponad 40 krajach dokonał przejęcia 70% udziałów SPI International, właściciela 42 kanałów telewizyjnych. Ze względu na fakt, iż SPI International było większościowym akcjonariuszem notowanej na GPW spółki Kino Polska TV, posiadając 65,15% akcji spółki, po realizacji transakcji Canal+ stanie się największym akcjonariuszem Kino Polska TV z udziałem 45,6% w akcjonariacie. Następnym krokiem będzie przeprowadzenie przez Canal+ wezwania na akcje spółki Kino Polska TV, zgodnie z wymogami prawa. Kupujący wydał komunikat, w którym oświadczył, iż strategia funkcjonowania przejmowanych wraz z SPI International spółek nie ulegnie zmianie oraz nie dojdzie do wymiany kadr, zakładając, iż możliwość korzystania z wiedzy i doświadczenia zarządzających przejmowanym podmiotem pozwoli wygenerować efekty synergiczne, umożliwiające realizację ambitnego celu osiągnięcia poziomu 30 milionów abonentów do 2025 roku.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
UPC Polska	Play Communications	Liberty Global	7 000 mln

(22 września) Play Communications, operator sieci telekomunikacyjnej wchodzący w skład Iliad Group poinformował o sukcesie rozmów dotyczących akwizycji UPC Polska, podmiotu oferującego dostęp do telewizji, internetu oraz telefonii komórkowej. Transakcja realizowana przy mnożniku 9,3x EBITDAaL zostanie sfinalizowana po otrzymaniu zgody regulacyjnej Komisji Europejskiej. Dzięki przejęciu Play Communications powiększy swoją bazę użytkowników do 17 mln osób, a także przyspieszy proces inwestycji w sieci światłowodowe.



Marcin Rajewicz

Account Manager w FORDATA  
Ekspert branży nieruchomości  
komercyjnych

## Komentarze ekspertów

Z perspektywy pierwszej połowy bieżącego roku liczba transakcji odnotowana w trzecim kwartale 2021 jest krótką przerwą na oddech w intensywnym roku inwestycji M&A. Zanotowaliśmy **spadek o 14 transakcji** w stosunku do rekordowego kwartału drugiego (82) i o 8 względem pierwszego (76), jest to jednak nadal wysoki wynik, który w żadnej mierze nie powinien służyć jako prognostyk tendencji spadkowej w nadchodzących miesiącach. Jak zatem miniony kwartał prezentował się w ujęciu sektorowym?

### TMT kontynuuje dominację w trzecim kwartale

W tym roku sektor TMT już po raz trzeci wysunął się na prowadzenie spośród celów transakcji z 21. sprzedanymi podmiotami, które stanowiły około **31%** wszystkich nabytych na polskim rynku spółek – to o **2%** więcej niż przed kwartałem i **6%** więcej niż przed rokiem. O ile w poprzedzającym okresie połowa zakupów w tym sektorze dotyczyła spółek tworzących oprogramowanie, w minionym kwartale było ich już  $\frac{3}{5}$ . Popularny dostawca narzędzi do prowadzenia email marketingu, Freshmail, został nabyty przez Vercom za ponad 27 mln złotych, co ma pozwolić kupującemu na wzmocnienie globalnej pozycji w segmencie CPaaS, z kolei specjalizująca się w rozwijaniu oprogramowania medtech firma Pro4people przeszła w ręce amerykańskiej firmy technologicznej Star. Co istotne, niemal wszystkie akwizycje w tym sektorze odbyły się w ramach konsolidacji poszczególnych segmentów TMT, na co wpływ może mieć m.in. niedostatek specjalistów IT na globalnym rynku i próba ich pozyskania poprzez przejęcia. W obrębie mediów na sprzedaż poszły Netia i Kino Polska zakupione przez, kolejno, Cyfrowy Polsat i Canal+ Luxembourg. Polskie podmioty zakupiły czterokrotnie za granicą, a wśród nich Booksy, które poprzez akwizycję amerykańskiego Genbook umocniło swoją silną już pozycję na międzynarodowym rynku. Polskie firmy znalazły natomiast dwukrotnie więcej klientów z zagranicy.

### TMT, Bio/Med i PE/VC na czele kupujących

Dwadzieścia jeden spółek spośród wszystkich kupujących w minionym kwartale stanowiły spółki TMT, tj. **31%**, co jest kolejnym wzrostem obserwowanym w tym roku - z **23%** w II kwartale i **9%** w pierwszym. Samych spółek tworzących oprogramowanie, które zainteresowane były kupnem, odnotowaliśmy rekordowo dużo, bo aż 13 - dokładnie tyle, co spółek-celów w tym segmencie. Można zatem mówić o wyjątkowo silnej konsolidacji, na miarę tej obserwowanej w ubiegłych latach w branży finansowej.

Na drugim miejscu z wynikiem **15%** wśród kupujących znalazły się firmy Bio/med, co stanowi powrót do formy widocznej w pierwszym kwartale. Dokonały one w ostatnich trzech miesiącach 11 akwizycji, czyli o 8 więcej niż przed kwartałem. Uwagę zwraca przede wszystkim Medicover, który dokonał aż 5 zakupów, w tym Quanfitu oraz FITARENY, znacząco powiększając dzięki temu swoją bazę obiektów sportowych. W ujęciu rocznym wynik prezentuje się identycznie, jak w kwartalnym - to wzrost o 8 przejęć - z czego tylko jedna transakcja dotyczyła spółki biotechnologicznej: był to zakup włoskiej EXOM Group przez Neuca.

## Jak aktywna była zagranica?

Polskie podmioty zakupiły w ostatnim kwartale 15 spółek zagranicznych, czyli tyle samo, co w II kwartale. Najchętniej przejmowane były spółki węgierskie (3 akwizycje), amerykańskie, włoskie i szwedzkie (po 2 akwizycje). Z kolei firmy zagraniczne dokonały w analizowanym okresie 24 akwizycje – 4 mniej niż w drugim kwartale i 4 więcej niż przed rokiem. O ile w poprzedzającym kwartale wysoka była aktywność inwestorów niemieckich (8 przejęć), tak w analizowanym okresie nie odbyła się żadna transakcja z kupującym zza naszej zachodniej granicy. Najwięcej zakupów dokonały natomiast firmy amerykańskie (6) oraz luksemburskie (5).

## Przetrasowanie w branży nieruchomości

O ile w 2020 roku w segmencie Real Estate obsługiwaliśmy głównie deweloperów i właścicieli powierzchni przemysłowych i magazynowych, tak w minionym kwartale potwierdził się nowy trend. Z analizy transakcji dokonywanych w systemie Virtual Data Room wynika, że nastąpił wzrost znaczenia inwestycji obejmujących projekty mieszkaniowe, jak również całe osiedla. Rosnąca sprzedaż – także dla zagranicznych podmiotów – winduje ceny powierzchni mieszkaniowej za metr kwadratowy. Świadczy to również o zwiększonej świadomości sektora RE w zakresie cyfrowych narzędzi pozwalających na optymalizację procesu sprzedaży. Patrząc przekrojowo, w minionym kwartale **z systemu VDR w branży M&A** skorzystało nawet **45% podmiotów**.





Artur Wilk

Manager w Departamencie  
Fuzji i Przejęć w Navigator Capital

W III kwartale 2021 roku na rynku polskim miało miejsce **68 transakcji fuzji i przejęć**. W stosunku do roku ubiegłego, liczba transakcji nie uległa znaczącej zmianie.

Transakcją o najwyższej wartości spośród ogłoszonych w III kwartale 2021 roku jest zakup **UPC Polska przez Play Communications**. Spółka będąca przedmiotem sprzedaży jest operatorem telekomunikacyjnym, oferującym swoim klientom dostęp do telewizji, internetu oraz telefonii mobilnej, należącym do Liberty Group, kupujący to natomiast jeden z czołowych polskich operatorów telekomunikacyjnych, wchodzący w skład grupy kapitałowej Iliad z siedzibą na terytorium Francji. Wartość transakcji szacowana jest na **7 miliardów złotych (1,52 mld euro)**, przy wycenie UPC na poziomie 9,3x EBITDAaL. Kupujący przewiduje, iż przeprowadzenie transakcji pozwoli wygenerować korzyści synergiczne, których uwzględnienie w wycenie implikuje mnożnik transakcyjny 7x EBITDAaL. Przejęcie UPC umożliwi Play wzmocnienie pozycji na lokalnym rynku telekomunikacyjnym poprzez akwizycję nowych klientów, zwiększając bazę użytkowników usług spółki do 17 milionów. W komunikacie prasowym spółka poinformowała także o pozytywnym wpływie akwizycji na rozwijanie linii światłowodowej. Do sfinalizowania transakcji konieczne jest uzyskanie zgody Komisji Europejskiej, która przeanalizuje, czy akwizycja nie narusza regulacji antymonopolowych. Proces powinien zakończyć się w pierwszym półroczu 2022 roku.

W III kwartale 2021 roku odnotowano o **6 transakcji mniej** niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Fakt ten jest ściśle powiązany z anomaliami roku poprzedniego, w którym po słabym II kwartale, spowodowanym obostrzeniami związanymi z pandemią COVID i przesunięciem się części procesów transakcyjnych nastąpiło silne odbicie ilości zawieranych transakcji w 3Q2020. Efekt wysokiej bazy spowodował, iż w bieżącym kwartale odnotowany wynik jest niższy, co nie oznacza zadyszki rynku M&A. Korzystne warunki finansowania i rosnąca inflacja powodują duże zainteresowanie inwestycjami na rynku fuzji i przejęć, przez co spodziewamy się znaczącej liczby transakcji w czwartym kwartale bieżącego roku oraz kolejnych.

Strukturę podmiotów sprzedających w analizowanym okresie zdominował udział prywatnych inwestorów, którzy odpowiadali za niemal  $\frac{3}{4}$  odnotowanych transakcji. Jest to poziom wyższy od historycznie obserwowanych o kilkanaście punktów procentowych. Na taką strukturę rynku wpływ mają nie tylko obserwowane od lat trendy konsolidacyjne czy problemy z sukcesją polskich przedsiębiorców, ale również trend skracania łańcucha dostaw czy dywersyfikacji działalności przez duże podmioty. W bieżącym kwartale, podobnie jak w poprzednim, odnotowano istotną aktywność funduszy Private Equity, które odpowiadały za ok. **10% transakcji** po stronie sprzedającej.

W dalszym ciągu silnym trendem konsolidacyjnym cechuje się sektor usług medycznych, w którym aktywnością odznaczają się sieci takie jak Medicover czy Grupa Lux Med. W ciągu ostatnich trzech miesięcy Medicover ogłosił akwizycję aż pięciu podmiotów pokazując iż strategia konsolidacji ciągle rozdrobnionej branży będzie kontynuowana także w kolejnych miesiącach.

Najczęściej przejmowano podmioty działające w branżach **IT - 31%**, **FMCG - 13%** oraz **biotechnologia/ochrona zdrowia - 12% transakcji**. Wśród kupujących największą aktywnością wyróżnili się inwestorzy strategiczni z następujących sektorów: **IT - 31%**, **biotechnologia/ochrona zdrowia - 15%**, **PE/VC - 10%** oraz **FMCG - 10%**. Spośród sprzedających dominowali **sprzedawcy prywatni - 76%** i fundusze **PE/VC - 12%** transakcji.