

M&A Index Poland

Fuzje i przejęcia w III kw. 2023 roku

Łączna liczba transakcji *

94 (III kw. 2023)

Wartość największej transakcji **

6,3 mld PLN

(Przejęcie Techland przez Tencent)

* na podstawie publicznie dostępnych 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 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.

01 . Wprowadzenie

W III kw. 2023 roku byliśmy świadkami **94 transakcji** na polskim rynku fuzji i przejęć. To o 20 więcej niż w III kw. 2022 roku i 2 mniej niż w II kw. 2023 r. Największą transakcją było przejęcie Techland przez Tencent.

02 . Wybrane transakcje

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Techland	Tencent	Inwestor prywatny	6,3 mld

Chiński gigant technologiczny, Tencent, nabył 67% udziałów w polskiej firmie gamingowej Techland, znanej z popularnych tytułów takich jak "Dead Island" oraz seria "Dying Light", której sprzedaż przekroczyła 30 milionów kopii. Transakcja została dokonana przez spółkę zależną Tencentu, Proxima Beta Europe, poprzez zakup udziałów od założyciela Techland, Pawła Marchewki oraz od Marchewka Family Foundation. W wyniku tego przejęcia, Tencent stał się głównym udziałowcem Techland. Wartość transakcji szacowana jest na około 6,3 mld PLN. Mimo większościowego udziału Tencentu, Techland zachowuje pełne prawa franczyzowe do swoich gier oraz swobodę artystyczną. Ta transakcja stanowi potwierdzenie ogólnej strategii Tencentu, który aktywnie rozwija swoje udziały w zagranicznych firmach gamingowych. Tencent już posiada udziały w Riot Games ("Valorant") i Epic Games ("Fortnite"), a teraz skupia się na wzmacnianiu swojej obecności na polskim rynku gier. W ramach tej strategii firma przejęła polską spółkę 1C Entertainment, zakupiła 22% akcji Bloober Teamu oraz zainwestowała w krakowskie studio The Parasight, wciąż umacniając swoją pozycję w globalnej branży gier komputerowych.

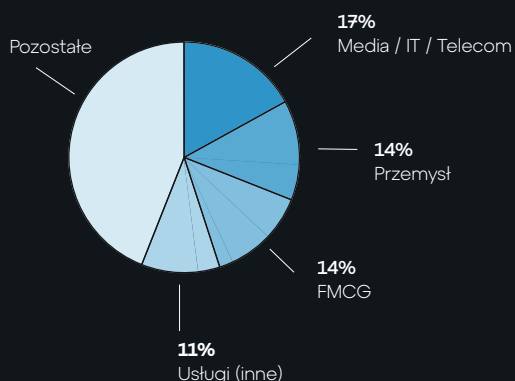
Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Autostrada Wielkopolska	Meridiam	Kulczyk Investments	3 mld

Francuski fundusz inwestycyjny Meridiam nabył udziały w spółkach związanych z tzw. Autostradą Wielkopolską od Sebastiana Kulczyka w transakcji o wartości szacowanej na około 3 mld PLN. Kulczyk Investments, będące holdingiem kontrolowanym przez Sebastiana Kulczyka, posiadało 23,8% udziałów w Autostradzie Wielkopolskiej „AWSA” oraz 40% udziałów w Autostradzie Wielkopolskiej II „AWSA II”. Dodatkowo, w ramach tej transakcji sprzedano spółkę Autostrada Eksploatacja, odpowiedzialną za utrzymanie koncesyjnych odcinków autostrady A2 oraz spółkę budowlaną A2 Route. W latach 2002-2004 spółka AWSA sfinansowała z prywatnego kapitału odcinek autostrady A2 Konin – Nowy Tomyśl, a spółka AWSA II w latach 2008-2011 sfinansowała odcinek Świecko – Nowy Tomyśl, łącznie liczące 255 km. Meridiam posiadał już od 2008 roku udziały w spółkach celowych Autostrady Wielkopolskiej.

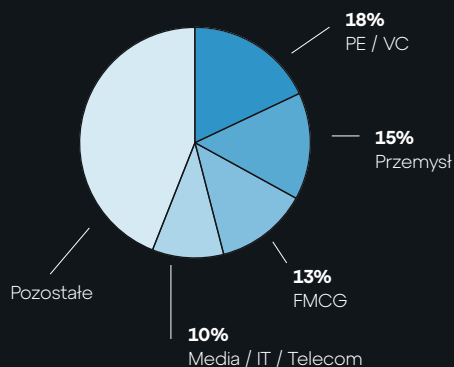
Ujęcie sektorowe

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

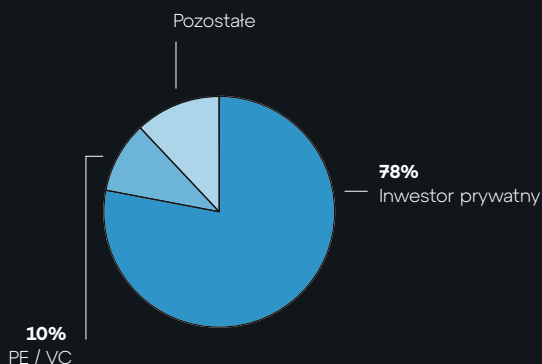
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
EcoWipes	Cornerstone Investment Management / Kartesia	Investor prywatny	Nie ujawniono

Fundusz private equity Cornerstone Investment Management „CIM” razem z firmą inwestycyjną Kartesia przejęły polskiego producenta chusteczek nawilżanych i innych produktów higieny osobistej, EcoWipes. Transakcja ta obejmuje także francuską spółkę zależną Hydra. Szacowana wycena całej grupy EcoWipes przekroczyła 100 mln EUR. Fundusz „CIM” planuje także dofinansować spółkę o dodatkowe 50-100 mln EUR w ciągu najbliższych pięciu lat, koncentrując się głównie na akwizycjach, ze względu na rosnący popyt na produkty przyjazne dla środowiska i oczekiwany wysoki zwrot z tej inwestycji. EcoWipes specjalizuje się w produkcji biodegradowalnych produktów higienicznych, a spółka ma plany ekspansji na rynki niemiecki i francuski. Założycielem EcoWipes jest Mouloud Kermiche, a obecnie firmą kieruje jego syn, Gabriel Kermiche.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Archicom	Echo Investment	Investor prywatny	829,5 mln

Grupa deweloperska Echo Investment przejęła udziały w spółce Archicom, wnosząc w zamian aportem część swojego biznesu deweloperskiego. Celem tej transakcji jest skoncentrowanie się Echo Investment na nieruchomościach komercyjnych, wynajmie mieszkań oraz projektach wielofunkcyjnych. W zamian za wniesiony wkład, Echo Investment objęło 22,8 miliona nowo wyemitowanych akcji spółki Archicom, co stanowi 89-procentowy udział w tej spółce deweloperskiej. Wartość tej części biznesu Echa została wyceniona na 829,5 mln PLN. Echo Investment planuje dalej rozwijać segment wynajmu mieszkań, dostrzegając duży popyt na mieszkania na wynajem, zwłaszcza w segmencie najmu instytucjonalnego. Z drugiej strony, Archicom zamierza zwiększyć bank ziemi i rosnąć na rynku mieszkaniowym w Polsce, skupiając się na dużych aglomeracjach. Planowane są także przejęcia lokalnych deweloperów. To pozwoli Archicomowi stać się jednym z największych deweloperów mieszkaniowych w kraju, jednocześnie umożliwiając Echo Investment skoncentrowanie się na innych segmentach rynku nieruchomości.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
EkoBenz	Vertimass	Agencja Rozwoju Przemysłu / TBV	Nie ujawniono

Amerykańska firma Vertimass, specjalizująca się w technologiach związanych z zrównoważonymi paliwami transportowymi, podpisała wstępną umowę o przejęciu 100% udziałów firmy Ekobenz. Wartość transakcji nie została ujawniona. Ekobenz, z siedzibą w Polsce, jest jedną z najbardziej zaawansowanych biorafinerii w Europie, działającą na skalę komercyjną od 2018 roku. Zakup Ekobenzu umożliwi Vertimass komercyjną produkcję zrównoważonego paliwa lotniczego, co przyczyni się do realizacji celów klimatycznych Unii Europejskiej

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 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, 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



i Stanów Zjednoczonych do 2035 roku. Ekobenz rocznie produkuje 22,5 tys. ton paliw odnawialnych i jest certyfikowanym producentem bio-benzyny oraz bio-LPG w Europie. Transakcja ma przyspieszyć rozwój technologiczny Vertimass, umożliwiając ekspansję firmy na kolejne zakłady produkcyjne w regionie EMEA oraz w Stanach Zjednoczonych. Założyciel Ekobenzu, Stanisław Jabłoński, pozostanie w firmie nadal pełniąc swoją funkcję, pomimo zmiany właściciela.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Imperialum - Sociedade de Revestimentos e Impermeabilizações, S.A.	Selena FM	Portuguese HoldCo Regratópico	59,7 mln

Selena FM, polski producent chemii budowlanej, ogłosił podpisanie warunkowej umowy z portugalską firmą Regratópico, SGPS, S.A. w sprawie zakupu większościowych udziałów w Imperialum - Sociedade de Revestimentos e Impermeabilizações, S.A., producencie produktów bitumicznych do izolacji wodoodpornej. Wartość przedsięwzięcia Imperialum została ustalona na poziomie 13,5 mln EUR, czyli około 59,7 mln PLN, z możliwością korekty na dzień zamknięcia. Warunki obejmują uzyskanie zgody portugalskiego urzędu antymonopolowego i akceptację przez wierzyciela Imperialum. Po spełnieniu warunków, Selena FM nabędzie 90,1% udziałów w Imperialum. Przejęcie wzbogaci ofertę Selena Group o produkty Imperialum, zwiększając obecność firmy na rynkach Zachodniej Europy oraz przyspieszając ekspansję na Półwyspie Iberyjskim. Selena planuje intensywny rozwój sprzedaży w Europie i Ameryce.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Menzies Distribution	InPost	Investor Prywatny	265,6 mln

InPost, europejski lider w dziedzinie automatycznych paczkomatów i rozwiązań logistycznych, nabył 30% udziałów w Menzies Distribution, za co zapłacił 49,3 miliona funtów brytyjskich. Transakcja pozwoli InPostowi na korzystanie z ogromnej sieci Menzies, obejmującej ponad 100 oddziałów, z których codziennie dostarcza przesyłki do ponad 47 000 lokalizacji. Dodatkowo, InPost zabezpieczył sobie opcję nabycia pozostałych 70% udziałów w Menzies w ciągu najbliższych trzech lat. Po zrealizowaniu transakcji, w ciągu pięciu lat obie firmy wspólnie zamierzają zainstalować na terenie Wielkiej Brytanii 15 tysięcy paczkomatów, ponad obecnie istniejące 6 tysięcy automatów InPost. To partnerstwo pozwoli na zaoferowanie usług dostaw przez 365 dni w roku, co stanowi unikalną ofertę na brytyjskim rynku e-commerce. Grupa InPost kontynuuje swoją ekspansję na rynku zachodnioeuropejskim, po nabyciu francuskiej firmy logistycznej Mondial Relay za około 513 milionów EUR, która była jedną z największych prywatnych inwestycji polskiej firmy za granicą.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Transsystem	Oriens	Tar Heel Capital	Nie ujawniono

Polski fundusz private equity Tar Heel Capital (THC) sprzedał firmę Transsystem, dostawcę zaawansowanych systemów logistycznych i magazynowych, węgierskiemu holdingowi Oriens. Węgierski holding objął 100% udziałów w przejmowanej spółce. Transsystem został nabyty przez THC dziewięć lat temu za 26 mln PLN w ramach postępowania upadłościowego i teraz został sprzedany z dużym zyskiem, jednak dokładna kwota transakcji nie została ujawniona. Transsystem, w trakcie gdy należał do portfela inwestycyjnego THC, rozwinął swoją działalność i obecnie generuje większość swoich przychodów z eksportu. To pierwsza inwestycja Oriens w Polsce, a firma rozważa dalsze inwestycje w naszym kraju. Sama transakcja wskazuje na postępujące trendy konsolidacyjne w obrębie branży magazynowo-logistycznej.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
CodiLime	Waterland Private Equity	Investor Prywatny	Nie ujawniono

Waterland Private Equity objęło udziały w CodiLime, polskiej firmie wytwarzającej rozwiązania dla branży telekomunikacyjnej i sieciowej. Jest to już trzecia inwestycja holenderskiego funduszu w polski sektor technologiczny. Dla CodiLime, która współpracuje z takimi firmami jak Cisco, Equinix, Palo Alto Networks, Juniper Networks i Nutanix, inwestycja oznacza znaczne poszerzenie możliwości dalszego wzrostu. CodiLime to technologiczna firma świadcząca specjalistyczne usługi z zakresu rozwoju programowania i inżynierii sieciowej (SDN, NFV, softwarizacja sieci) dla sektora telekomunikacyjnego i sieciowego. Celem funduszu jest budowa międzynarodowej grupy IT specjalizującej się w obszarze sieci poprzez wzrost obecnych inwestycji funduszu oraz kolejne przejęcia istniejących już przedsiębiorstw. W styczniu Waterland ogłosiło zamknięcie funduszu Waterland PE Fund IX o wartości 3,5 mld EUR, który będzie inwestowany na kluczowych rynkach Waterland, w tym w Polsce.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Dr Gerard	Galleta Artiach Sociedad Anonima	Bridgepoint	Nie ujawniono

Hiszpańska firma Galleta Artiach Sociedad Anonima nabył od polskiego funduszu Bridgepoint udziały w polskim producencie ciastek, firmie Dr Gerard. Transakcja obejmuje nabycie 100% udziałów w Dr Gerard i obecnie oczekuje na zatwierdzenie przez UOKiK. Dr Gerard został przejęty przez fundusz Bridgepoint w 2013 roku od Grupy Poult. W wyniku transakcji nabywca przejmie również kontrolę nad czterema firmami kontrolowanymi przez Dr Gerard - Dr Gerard International, Dr Gerard Romania, Dr Gerard Hungary i Brands dr Gerard International. Wartość transakcji nie została ujawniona. Galleta Artiach z siedzibą na półwyspie iberyjskim należy do hiszpańskiej grupy Adam Foods Group będącej jednym z większych europejskich producentów artykułów żywnościowych.

Kontakt

Karol Szykowny, CFA
karol.szykowny@navigatorcapital.pl

Navigator Capital S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
+48 22 630 83 33 fax +48 22 630 83 30
biuro@navigatorcapital.pl navigatorcapital.pl

Marcin Rajewicz, Account Manager
marcin.rajewicz@fordata.pl

Fordata sp. z o.o.
Taczaka 24, 61-819 Poznań
+48 533 354 054
biuro@fordata.pl fordata.pl

03 . Komentarze ekspertów



Marcin Rajewicz

Key Account Manager w **Fordata**
Ekspert ds. rynków finansowych

Trzeci kwartał 2023 roku na polskim rynku fuzji i przejęć przyniósł zauważalny wzrost aktywności, zanotowano **94 transakcje**. To aż o 20 więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej, jednak o 2 mniej niż w drugim kwartale tego roku. W ujęciu sektorowym zaangażowanych stron, najwięcej kupowały **fundusze private equity (18%)**, wśród podmiotów przejmowanych przeważał sektor **TMT (17%)**, natomiast najczęściej sprzedawali **inwestorzy prywatni (78%)**. Pomimo pewnych fluktuacji, rynek M&A w Polsce utrzymuje się na relatywnie stabilnym poziomie, co jest pozytywnym sygnałem dla inwestorów i przedsiębiorców. Obserwujemy wzrost liczby procesów M&A wśród dużych i średnich przedsiębiorstw.

Fundusze private equity zaczynają inwestować

Nasze przewidywania z poprzedniego kwartału potwierdzają się, coraz więcej funduszy private equity inwestuje, uzupełniając swoje portfele inwestycyjne (18% po stronie kupujących w 3Q 2023). Wchodzimy mocniej w trend finansowania start-upów przez Venture Capital. Spółka Vinci ogłosiła plan inwestycji funduszu Da Gama ASI w wysokości 450 mln PLN, mających służyć rozwojowi polskich firm oraz ich ekspansji zagranicznej. To krok mający na celu zwiększenie inwestycji venture capital. Warto zauważyć, że fundusze private equity dysponują ogromnym kapitałem, który nie został jeszcze zainwestowany, co może być znakiem na utrzymujący się potencjał rynku. Fundusz Da Gama ASI dąży do wspierania zarówno startupów, jak i polskich firm planujących ekspansję zagraniczną. Oferta finansowania obejmuje zakres od 10 do 90 mln zł, z okresem inwestycji od 3 do 10 lat. Fundusz oferuje różne formy finansowania, w tym kapitałowe, dłużne oraz mezzanine. To pozytywna wiadomość dla polskich przedsiębiorców, którzy teraz będą mieli dostęp do większych środków na rozwój i ekspansję.

ESG jako szansa i obowiązek

Raportowanie zgodnie z zasadami ESG staje się coraz bardziej istotne dla firm. Unijna dyrektywa CSRD narzuca obowiązek raportowania w tym zakresie, a firmy mają 18 miesięcy na jej wprowadzenie. ESG nie powinno być postrzegane jako kolejny obowiązek do spełnienia, lecz jako szansa na zrównoważony rozwój biznesu. Firmy, które koncentrują się na istotnych aspektach ESG i przeprowadzą analizę istotności i ryzyka, mogą czerpać korzyści finansowe i wizerunkowe. Instytucje finansowe, które stosują zasady ESG, mogą także oferować preferencyjne warunki finansowania dla firm, które wdrożyły strategię ESG. Co więcej, wartość rynkowa spółek mających wdrożone działania ESG może wzrastać. W Polsce, nawet wśród spółek notowanych na GPW, wciąż istnieje duża przestrzeń do poprawy w zakresie wdrażania zasad ESG. Tylko 16% giełdowych firm deklaruje stosowanie wszystkich zasad związanych ze zrównoważonym rozwojem. Polityka różnorodności jest najrzadziej stosowaną zasadą, ale ma potencjał wpłynięcia pozytywnie na zarządzanie firmami. Co ważne, przedsiębiorstwa powinny dostosować strategię ESG do lokalnych warunków i potrzeb, aby wprowadzone zmiany były efektywne.

Wyzwania w Branży OZE

Branża odnawialnych źródeł energii (OZE) w Polsce staje przed wyzwaniami związanymi z nadmiernym regulowaniem przez państwo. Przepisy dotyczące wirtualnych umów PPA



Marcin Rajewicz

Key Account Manager w **Fordata**
Ekspert ds. rynków finansowych

i linii bezpośrednich mogą być niewystarczające, co utrudnia inwestycje w OZE. Długoterminowa stabilność regulacji jest kluczowa, aby przyciągnąć inwestycje w tę branżę, która ma ogromny potencjał na rynku międzynarodowym..

Polski gaming dalej w modzie

Polska stała się znaczącym graczem na światowym rynku gier komputerowych już jakiś czas temu, rodzime produkcje w postaci Wiedźmina czy CyberPunk 2077 były na ustach całego gamingowego świata. Gry CD Projekt przyniosły już prawie miliard złotych, sprzedając łącznie 75 mln egzemplarzy. Inne polskie studia, takie jak Forever Entertainment, odnotowały piętnastokrotny wzrost przychodów w ciągu pięciu lat, osiągając 10 mln EUR. Za wynikami idzie również skala zatrudnienia – polska branża zatrudnia ponad 15,3 tys. deweloperów, stawiając ją na drugim miejscu w Europie, zaraz po Wielkiej Brytanii. W sukcesie z pewnością pomagają względnie niskie opodatkowanie, czyli ulga na badania, IP Box.

Całość składa się na niezwykle atrakcyjne możliwości dla inwestorów. Z takiej możliwości skorzystał chiński Tencent, który nabył większościowy pakiet udziałów w Techlandzie, jednym z czołowych polskich producentów gier. Szczegóły transakcji pozostają poufne, ale wiadomo, że została ona sfinalizowana w sierpniu. Spółka Proxima Beta Europe, związana z Tencentem, zakupiła 67% udziałów, co stanowiło ponad 11,2 miliona akcji Techlandu, a wartość tej transakcji jest szacowana na ponad 6 miliardów złotych.

Przewidywania na nadchodzące miesiące

Mimo wciąż trwającej wojny na Ukrainie oraz wynikających z niej problemów ekonomicznych i geopolitycznych, polski rynek M&A pozostanie aktywny w nadchodzących miesiącach. Choć tempo transakcji może ulegać pewnym fluktuacjom, przewiduje się, że końcówka roku to czas inwestowania, szczególnie w branżę nowych technologii. Inwestorzy VC będą dążyć do wsparcia polskich startupów, a firmy będą musiały coraz bardziej uwzględniać zasady ESG w swojej strategii biznesowej. Warto także monitorować rozwój regulacji dotyczących branży OZE, ponieważ może to mieć wpływ na inwestycje w sektorze energetycznym.



Karol Szykowny

CFA, Dyrektor w **Navigator Capital**

W III kwartale 2023 roku na polskim rynku ogłoszono 94 transakcje M&A, co jest liczbą o aż 20 transakcji większą niż w analogicznym kwartale 2022 r. Liczba odnotowanych transakcji była niższa niż w rekordowym poprzednim kwartale, w którym zawarto 96 transakcji. Mimo spadku w porównaniu do poprzedniego kwartału osiągnięty wzrost liczby transakcji rok do roku potwierdza przebijającą się z naszego poprzedniego raportu konkluzję o dobrej kondycji rynku M&A w Polsce w roku 2023. Inwestorzy reagują pozytywnie na sygnały z rynku takie jak obniżająca się inflacja oraz stabilizacja sytuacji gospodarczej po niespokojnym 2022 roku.

Największą transakcją akwizycyjną w tym okresie było przejęcie studia Techland, wiodącej firmy z polskiej branży gamingowej, producenta serii gier komputerowych „Dying Light oraz „Dead Island”, przez chińską firmę Tencent. Transakcja wpisuje się w strategię M&A chińskiej spółki polegającej na obejmowaniu udziałów w studiach gamingowych (takich jak Epic Games czy Riot Games) posiadających w swoim portfolio produkcji globalnie rozpoznawalne tytuły. Wartość transakcji szacuje się na ok. 6,3 mld PLN i w dacie publikacji raportu, jest to transakcja o najwyższej ujawnionej wartości zawarta w 2023 roku. To już kolejny kwartał, w którym największa transakcja została dokonana przez inwestora zagranicznego. W zeszłym kwartale największą transakcją był zakup STS Holding przez zagranicznego bukmachera Entain CEE. Transakcje te świadczą o tym, że polskie przedsiębiorstwa są nadal atrakcyjnymi celami przejęć realizowanych przez inwestorów zagranicznych.

W minionym kwartale obserwowano ożywienie w sektorze infrastrukturalnym oraz przemysłowym. Największą inwestycją tego typu była sprzedaż przez Kulczyk Investments Autostrady Wielkopolskiej na rzecz francuskiego funduszu Meridiam, opiewające na kwotę 3 mld PLN.

Rosnąca aktywność cechuje także działalność funduszy PE, które odpowiadały za 18% rynku po stronie kupującej i 10% po stronie sprzedającej. Wyższa aktywność podmiotów z tego sektora w porównaniu z poprzednim kwartałem pokazuje, że inwestorzy mogą oczekiwać luzowania polityki monetarnej ze strony banków centralnych, co zmniejszy po ich stronie koszty finansowania akwizycji długiem. Z istotnych transakcji możemy zwrócić tutaj uwagę na sprzedaż udziałów producenta ciastek i herbatników Dr Gerard przez fundusz Bridgepoint, której to udziały fundusz nabył w 2013 roku, na rzecz hiszpańskiego gracza z branży spożywczej Galleta Artiach Sociedad Anonima oraz sprzedaż producenta systemów logistycznych i magazynowych Transsystem przez Tar Heel Capital na rzecz węgierskiego holdingu Oriens. Fundusze dokonywały także istotnych zakupów na polskim rynku. Byliśmy świadkami m.in. inwestycji w CodiLime, polskiego producenta oprogramowania dla branży telekomunikacyjnej przez Waterland Private Equity oraz zakup EcoWipes producenta chusteczek nawilżających i artykułów higienicznych przez Cornerstone Investment Management. Zarówno CodiLime jak i EcoWipes działają w dynamicznie rozwijających się branżach jakimi są rozwiązania IT dla sektora telekomunikacyjnego i produkty przyjazne dla środowiska. Obie inwestycje miały na celu wzmocnienie organicznego wzrostu przejmowanych spółek przez akwizycje i synergie z nimi związane, czemu sprzyja ciągle rosnący popyt na produkty oraz usługi oferowane przez te spółki.



Karol Szykowny

CFA, Dyrektor w [Navigator Capital](#)

Miniony kwartał był także świadkiem inwestycji zagranicznych dokonywanych przez polskie firmy, zwłaszcza w rejonie Europy zachodniej. Największą inwestycją tego typu był zakup Menzies Distribution przez polską firmę logistyczną InPost za 227 mln PLN. Transakcja ta była związana z ekspansją InPost na rynek UK, gdzie zamierza on przekonać do siebie klientów oferując za pomocą infrastruktury Menzies dostawę 365 dni w roku, co będzie wyróżniać usługi InPost na tamtejszym rynku. Interesująca była także akwizycja Imperialum, portugalskiego producenta produktów izolacji wodoodpornych. Tak samo jak InPost, Selenia planuje dynamiczną ekspansję na rynkach europejskich. Transakcja ma otworzyć Selenie dostęp do klientów na półwyspie Iberyjskim i stanowić podstawę do dalszej ekspansji w Europie zachodniej.

Nadal najchętniej przejmowano podmioty działające branży TMT, których udział w przejmowanych podmiotach spadł jednak w porównaniu do poprzedniego kwartału z ponad 26% do 17%. Na drugim miejscu pozostały podmioty z branży przemysłowej, których udział kwartał do kwartału wzrósł z 11% do 14%. Wśród kupujących największą aktywnością ponownie wyróżnili się inwestorzy finansowi w postaci funduszy PE/VC, odpowiadający za 18% transakcji. Spośród sprzedających dominowali sprzedawcy prywatni, którzy stanowili 78%, natomiast sprzedaż znacznie zwiększyli inwestorzy finansowi których udział zwiększył się do 10% w porównaniu do poprzedniego kwartału gdzie stanowili oni tylko 3% sprzedających.