

M&A Index Poland

III kwartał 2019

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

Komentarze ekspertów do 33 wydania
raportu dostępne na stronie:
fordata.pl/blog

navigatorcapital.pl
fordata.pl

M&A Index Poland, 3Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Październik 2019

Łączna liczba transakcji*

33 (3Q 2019)

Wartość największej transakcji**

387 mln PLN

(Przejęcie pakietu 31,65% akcji Bioton przez Yifan Pharmaceuticals)

* 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 III kw. 2019 roku byliśmy świadkami 33 transakcji na polskim rynku fuzji i przejęć. To aż o 18 mniej niż w III kw. roku 2018. Największą transakcją w kwartale było przejęcie 31,65% akcji Bioton S.A przez Yifan Pharmaceuticals.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Vindix	Cyfrowy Polsat	Inwestor prywatny	31 mln

(9 lipca) Jedna z największych polskich spółek telekomunikacyjnych, Cyfrowy Polsat, kontrolowany przez Zygmunta Solorz-Żaka nabył większościowy pakiet w Vindix, rodzinnej spółce zajmującej się obsługą wierzycieli. Nabyte udziały przejęła jedna ze spółek należąca do holdingu, dofinansowując go w kwocie 31 mln zł. Spółka Vindix działała na rynku od lat i w tym czasie zbudowała portfel wierzycieli o wartości 450 mln zł. Cyfrowy Polsat jest właścicielem m.in. Polkomtel i Telewizji Polsat. W 2018 roku wygenerował 10,7 mld zł przychodu.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
United Packaging	Top Packaging	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(5 sierpnia) Niemiecki producent opakowań, joint venture Top Packaging, należący do Grupy Thimm dokonał zakupu udziałów spółki United Packaging SA. Nowy inwestor zamierza wzmocnić swoją obecność w Polsce, która jest jednym z rynków strategicznych Grupy Thimm. Przejęcie United Packaging, które zajmuje się m. in. wytwarzaniem ekologicznych opakowań tekturowych w sektorze premium, wpisuje się w strategię Grupy Thimm ukierunkowaną na zaopatrywanie i spełnianie potrzeb regionalnych podmiotów. W transakcji został wykorzystany system Virtual Data Room FORDATA.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Infinite	DialCom24	Emperia Holding	Nie ujawniono

(7 sierpnia) Polska spółka z branży fintech, DialCom24, producent oprogramowania, właściciel portalu przelewy24.pl przejął spółkę Infinite, dostawcę rozwiązań IT dla klientów biznesowych od Emperia Holding – spółki należącej do litewskiej grupy Maxima, właściciela sklepów Stokrotka. Infinite jest spółką działającą na wielu europejskich rynkach, specjalizującą się w elektronicznej wymianie danych, archiwizacji danych, systemach ERP i rozwiązaniach sales force automation. Przejęcie bazy klientów firmy, a także stosowanych przez nią rozwiązań dla DialCom24 będzie skutkowało umocnieniem pozycji na rynku rozwiązań IT, natomiast spółka Infinite zyskała w ten sposób inwestora, który będzie finansował i wspomagał jej dynamiczny rozwój.

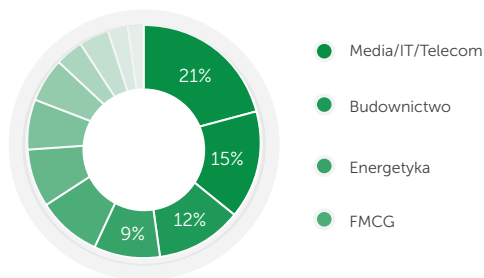
M&A Index Poland, 3Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Październik 2019

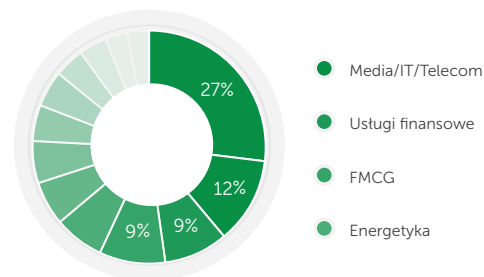
Ujęcie sektorowe

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

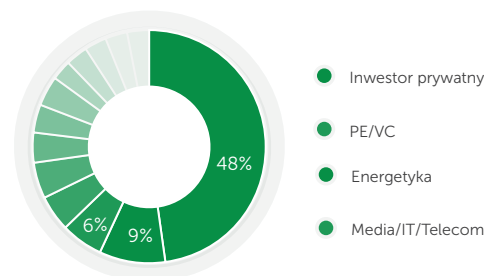
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Anwis	WAREMA Renkhoff SE	ARX Equity Partners	Nie ujawniono

(12 sierpnia) Anwis, wiodący producent oston okiennych w Europie, stał się częścią grupy WAREMA, która jest liderem w obszarze technologii ostonowej na rynku światowym. ARX Equity Partners sprzedał 100% udziałów spółki Anwis, umożliwiając jej dalszy rozwój, wdrażanie innowacyjnych rozwiązań w obszarze zarządzania światłem słonecznym i wzmocnienie pozycji na rynku lokalnym i zagranicznym. WAREMA kontynuuje dzięki temu swój globalny rozwój. Transakcja została zrealizowana przy pomocy systemu FORDATA Virtual Data Room. Co istotne, Anwis pozostaje niezależną spółką w ramach sektora Sun & Living Spaces i będzie działać według dotychczasowej strategii, oferując także własne produkty dla swoich klientów.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Pizza Portal	Glovoapp23 SL	AmRest	129 mln

(14 sierpnia) Największa w Polsce grupa restauracyjna AmRest Holding sprzedała spółkę Restaurant Partner Polska, prowadzącą platformę internetową służącą do zamawiania jedzenia – PizzaPortal, swojemu hiszpańskiemu odpowiednikowi – Glovoapp23, właścicielowi aplikacji Glovo. PizzaPortal jest obecnie liderem branży na polskim rynku, za to Glovo przoduje na rynku europejskim. Posiada ok. 5,5 mln użytkowników i 16 tys. partnerów biznesowych w 26 krajach Europy i Afryki. Przejęcie będzie okazją do umocnienia jego pozycji w regionie CEE i stania się też liderem w Polsce.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Termo Organika	Soprema SAS	Krokus Private Equity	Nie ujawniono

(28 sierpnia) Polski fundusz private equity Krokus sprzedał 75% pakiet udziałów w spółce Termo Organika, największym producencie styropianu w Polsce, do francuskiej spółki Soprema, lidera w branży materiałów izolacyjnych w Europie. Celem transakcji było ugruntowanie pozycji Soprema w Europie Środkowo-Wschodniej, pozyskanie 4 nowoczesnych fabryk zlokalizowanych w Polsce, a także szerokiej sieci dystrybucyjnej. Termo Organika jest wiodącym wytwórcą materiałów izolacyjnych – m.in. płyt styropianowych zawierających kompozyt. W 2018 roku osiągnęła ok. 350 mln zł przychodu.

M&A Index Poland, 3Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Październik 2019

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Bioton	Yifan Pharmaceuticals	Ningbo Bonded Area Dongren Investment; Kelipond Investment	387 mln

(2 września) Chińska spółka farmaceutyczna Yifan Pharmaceuticals, poprzez przejęcie części funduszy inwestycyjnych z siedzibą w Singapurze, stała się właścicielem 31,65% akcji w polskiej spółce biotechnologicznej, zajmującej się produkcją leków - Bioton S.A. Co więcej, w lipcu 2019 roku spółki podpisały również umowę o współpracy w zakresie analogów insuliny. Bioton jest jednym z największych przedsiębiorstw w branży notowanym na warszawskiej giełdzie. Jego główną działalnością jest produkcja leków insulinowych i antybiotyków. W 2018 roku spółka osiągnęła 200 mln PLN przychodu.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
frameLOGIC	Vehco	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(2 września) Spółka frameLOGIC, prężnie rozwijający się producent m.in. rozwiązań chmurowych do zarządzania flotą FMS, została przejęta przez szwedzkiego dostawcę FMS Vehco, należącego do grupy AddSecure. Kupno frameLOGIC oznacza dalszy rozwój polskiego przedsiębiorstwa, wzrost skali biznesu, szanse na wprowadzanie innowacji, jak również pomoc w ukonstytuowaniu się wiodącego na rynku europejskim podmiotu w obszarze nowoczesnych rozwiązań do zarządzania flotą. W transakcji pośredniczył system Virtual Data Room FORDATA, który w opinii klientów dał gwarancję profesjonalnej i szybkiej realizacji procesu.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Euroklimat	CEZ	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(4 września) Czeska spółka energetyczna CEZ kupiła 75% udziałów w polskim dostawcy urządzeń sanitarnych i liderze rynku HVAC – Euroklimat. Spółka posiada centrale w 4 dużych miastach Polski – Poznaniu, Wrocławiu, Warszawie i Gdańsku, w których zatrudnia 223 osoby i osiągnęła w 2018 roku ok. 250 mln przychodu i 44 mln zysku netto. Grupa CEZ to jeden z największych koncernów energetycznych działających w regionie CEE – zajmuje się głównie produkcją i dystrybucją energii elektrycznej i ciepła. Spółka od 2006 roku jest notowana na warszawskiej giełdzie, działa na rynku polskim, rumuńskim, bułgarskim i tureckim.

M&A Index Poland, 3Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Październik 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

Wojciech Sosnowski Manager
e: wojciech.sosnowski@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]
Fagor	Amica	Fagor S. Coop	5 mln [EUR]

(6 września) Amica, polski producent wyposażenia domowego ujawnił, że osiągnął porozumienie z Fagor S. Coop dotyczące nabycia praw do marki Fagor. Zgodnie z umową Amica nabyła wyłączne prawa do wykorzystania marki Fagor w produkcji dużego sprzętu gospodarstwa domowego przez okres 15 lat z opcją przedłużenia o kolejne 15 lat, jeżeli sprzedaż produktów Amica pod marką Fagor osiągnie co najmniej 35 mln euro. Amica to największy polski producent sprzętu gospodarstwa domowego i lider na polskim rynku, posiadający w nim ok. 18% udziałów. Ponadto posiada również dystrybucję w prawie wszystkich krajach Europy.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Sonet	Asseco SEE	Inwestor prywatny	23 mln

(6 września) Spółka Payten, własność południowo-europejskiej filii Asseco Poland nabyła 100% udziałów w spółce Sonet oferującej usługi w zakresie terminali płatniczych oraz wdrażania oprogramowania na terenie Czech i Słowacji. Akwizycja jest elementem strategii realizowanej przez Asseco, polegającej na rozbudowaniu biznesu spółki Payten, części jej biznesu odpowiadającej za usługi płatnicze. Przejęte przedsiębiorstwo w 2018 roku wygenerowała ok. 33 mln zł przychodu i 5 mln zł EBITDA. Transakcja istotnie wpłynie na pozycję Asseco Poland w segmencie rynku usług płatniczych w południowej Europie.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
PGE Gaz Toruń	PGE	PFR	275 mln

(26 września) Największa polska firma energetyczna PGE, która jest kontrolowana przez Skarb Państwa, wykupiła od PFR połowę udziałów w dwuletniej elektrociepłowni gazowej zlokalizowanej w Toruniu. W wyniku transakcji, PGE stało się jedynym udziałowcem w spółce, która została zapoczątkowana przez francuski EDF i Polskie Inwestycje Rozwojowe. Raporty spółki nie ujawniają dokładnych danych, natomiast informują, że obecnie sytuacja płynnościowa i kondycja finansowa spółki są bardzo dobre i pozwolą na wypłacanie dywidendy i systematyczne umarzanie udziałów wspólników.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Ceramika Nowa Gała	Cerrad	Inwestor prywatny	8 mln

(26 września) Cerrad, polski producent płytek gresowych i klinkierowych, przejął 100% akcji spółki Ceramika Nowa Gała. Jako inwestor strategiczny Ceramiki Nowej Gali, Cerrad ma zintegrować obie firmy i wykorzystać efekt synergii w okresie długoterminowym. Z początkiem września inwestor dokonał wezwania na akcje giełdowe spółki. Obaj producenci zawarli umowę o współpracy, która ma wspierać Cerrad w przeprowadzeniu wezwania. W procesie transakcyjnym został wykorzystany system FORDATA VDR.

Komentarze ekspertów



**Alicja
Kukla-Kowalska**

Senior Key Account Manager
FORDATA

W trzecim kwartale 2019 roku zaobserwowaliśmy dużo niższy wolumen transakcji fuzji i przejęć niż w analogicznym okresie w ubiegłych latach. Złożyły się na niego zaledwie **33 transakcje** (dla porównania 51 w 3kw. 2018, 42 w 3kw. 2017). Niezmiennie w tym roku, najbardziej aktywny w minionym kwartale był sektor TMT - **21%** przejmowanych podmiotów i **27%** kupujących. W tym obszarze największą pod względem wartości transakcją było przejęcie ABC Data przez szwajcarski ALSO Holding za kwotę 146 mln PLN.

Polska wciąż atrakcyjna

Blisko **40%** kupujących w III kw. 2019 to inwestorzy zagraniczni. Zainteresowanie polskimi spółkami nadal utrzymuje się na wysokim poziomie – miniony kwartał zanotował ich największy tegoroczny udział. Dominują podmioty z Unii Europejskiej – aż **76%** zagranicznych inwestorów. Trzykrotnie kupili u nas Hiszpanie, dwukrotnie Francuzi. Natomiast tylko po jednym przejęciu zanotowali przedsiębiorcy ze Stanów Zjednoczonych (zakup dostawcy baz danych o produktach WiseBase przez Syndigo) oraz Chin (częściowy wykup Biotonu przez Yifan Pharmaceutical – największa pod względem wartości transakcja tego kwartału – 387 mln PLN).

Brak rekordowo wysokich przejęć

W analizowanym okresie nie zanotowaliśmy natomiast transakcji o ponadprzeciętnym wolumenie. Obok sprzedaży Biotonu (387 mln. zł.) znalazły się cztery przejęcia o ujawnionej wartości zbliżonej lub przekraczającej 100 mln PLN. Był to częściowy zakup PGE Gaz Toruń przez PGE za kwotę 275 mln PLN, sprzedaż Pizza Portalu na rzecz hiszpańskiego Glovoapp23 za 129 mln PLN, wspomniane przejęcie ABC DATA – 146 mln PLN oraz zakup 51% udziałów spółki FBserwis, dostawcy nowoczesnych rozwiązań dla branży budowlanej i drogowej oraz przetwórstwa odpadów komunalnych, przez Budimex za niespełna 100 mln PLN. Ta ostatnia transakcja pozwoli Budimexowi m.in. na dalsze akwizycje w obrębie spółek działających w zakresie gospodarowania odpadami, co ma zintegrować rynek. W Polsce wciąż najszerszym echem odbija się fuzja Orlenu i Lotosu, jako jedna z kluczowych transakcji pod względem wzrostu konkurencyjności polskiej gospodarki. Na jej zakończenie i poznanie wartości prawdopodobnie zaczekamy do końca roku 2019 lub początku 2020.

Fundusze PE/VC mniej widoczne

Konsekwentnie spada udział funduszy PE/VC wśród sprzedających. W pierwszym kwartale 2019 stanowiły one **13%**, w drugim **11%**. W minionym okresie obserwowaliśmy jeszcze mniejszą aktywność sprzedających z tego obszaru, jedynie 9%. Mimo tego spadku, łączna znana wartość transakcji w badanym okresie, w które byłby zaangażowane fundusze PE/VC, zarówno po stronie sprzedających, jak i kupujących, była wysoka i znacznie przekroczyła kwotę 450 mln PLN, co dobrze rokuje względem wartości branży w perspektywie czterolecnej.

Transakcje z udziałem FORDATA Virtual Data Room

Wśród najważniejszych ujawnionych transakcji, które w minionym kwartale pomógł obsłużyć Virtual Data Room FORDATA, znalazły się m. in. sprzedaż United Packaging na rzecz niemieckiego Top Packaging, przejęcie frameLOGIC przez szwedzkiego Vehco, dostawcy systemu zarządzania flotą, oraz zakup Ceramiki Nova Gala przez Cerrad.

Widmo spowolnienia wciąż przed nami

Kłopoty niemieckiej gospodarki spowodowane, zdaniem wielu ekonomistów, kryzysem w przemyśle motoryzacyjnym, wciąż niepewne warunki Brexitu oraz wojna handlową na linii Chiny – USA mogą doprowadzić do spadku polskiego PKB z przewidywanych 4,4 do 3,4 lub niżej w najbliższych kwartalach. Mimo wszystko Polska na tle krajów takich jak Niemcy, Wielka Brytania czy Francja wypada dobrze, a PKB jest wciąż wysoki. Słabe odczyty PMI w całej strefie euro spowodowały spory strach u inwestorów, którzy zaczęli sprzedawać bardziej ryzykowne aktywa, w tym waluty z naszego regionu. Spowolnienie inwestycyjne nie jest jeszcze za nami.

M&A Index Poland, 3Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Październik 2019



**Alicja
Kukla-Kowalska**

Senior Key Account Manager
FORDATA

W tym kontekście najgłośniejsza w ostatnich miesiącach była wiadomość o rozważanej sprzedaży mBanku przez Commerzbank. mBank należy do czołówki uniwersalnych banków komercyjnych w Polsce. Repolonizacja jest więc coraz bardziej realna. Niemiecki bank w opublikowanej niedawno strategii przewiduje pozbycie się większościowego pakietu akcji mBanku. Mówi się, że mBank zostanie przejęty przez PKO BP. Historycznie w ostatnich latach fuzji poddało się kilka czołowych banków. W zeszłym roku było głośno o połączeniu Raiffeisen Bank z BGŻ Paribas, z kolei w maju tego roku doszło do fuzji Millenium Banku z Euro Bankiem.

M&A Index Poland, 3Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Październik 2019



Wojciech Sosnowski CFA

Manager
Navigator Capital

W III kwartale 2019 roku odnotowano na polskim rynku **33 transakcje** fuzji i przejęć. To o 18 mniej niż w analogicznym okresie w roku 2018.

Największą pod względem wartości transakcją w ostatnim kwartale był zakup ok. 31% udziałów w spółce Bioton – producencie antybiotyków i leków insulinowych, pośrednio przez zakup singapurskich funduszy inwestycyjnych, przez Yifan Pharmaceuticals, chińskiego gracza z branży farmaceutycznej. Przejęcie części udziałów spółki, a także podpisana na początku lipca umowa o współpracy powinna pozytywnie wpłynąć na rozwój polskiego przedsiębiorstwa, zwłaszcza w kwestii innowacyjności produktów i zwiększenia nakładów na badania i rozwój nowych technologii.

Ostatni kwartał na rynku fuzji i przejęć w Polsce wyróżnia się wyjątkowo niską liczbą transakcji w porównaniu z poprzednimi analizowanymi okresami. Analizując strukturę sektorową podmiotów biorących udział w transakcjach, można zaobserwować podtrzymanie procesu konsolidacji polskiego sektora technologicznego i mediowego. W minionym kwartale, wśród spółek przejmowanych aż **21%** działało w tym sektorze, a wśród przejmujących – **27%**. Wśród największych transakcji należy wyróżnić przejęcie ABC Data, polskiego dystrybutora sprzętu i dostawcę usług IT przez ALSO Holding, a także czeskiego operatora terminali płatniczych – Sonet i hiszpańskiego dostawcy rozwiązań IT dla sektora energetycznego - Tecsisa przez Assec Poland. Jedną z istotniejszych transakcji na tym rynku było również sprzedanie przez AmRest portalu do zamawiania jedzenia online – PizzaPortal do jego hiszpańskiego konkurenta – Glovoapp23. Spółki sektora technologicznego od początku roku stanowią największą część wśród przejmowanych podmiotów, a ich nabywcy to z reguły duże spółki o ugruntowanej pozycji poszukujące efektów synergii.

W poprzednich trzech miesiącach szczególnie zauważalna była niska aktywność funduszy private equity na rynku fuzji i przejęć, które w poprzednich kwartalach 2019 roku brały udział jako strona przejmująca w około **20%** przeprowadzanych transakcji. Spadek aktywności funduszy, zarówno polskich jak i zagranicznych, może wynikać z sezonu wakacyjnego oraz koncentracji na poszukiwaniu ścieżek wyjścia z posiadanych inwestycji portfelowych – przykładem takich transakcji może być sprzedaż ABC Data przez MCI oraz wyjście z inwestycji w Termo Organikę, którego dokonał Krokus PE.

Największy udział w liczbie przejmowanych podmiotów miały sektory TMT – **21%**, budowlanego – **15%** oraz energetycznego – **12%** przejmowanych. Po stronie kupujących najbardziej aktywne były sektory TMT – **27%** oraz usług finansowych – **12%**. Największą grupą wśród sprzedających spółki byli inwestorzy prywatni - **48%**, fundusze PE/VC – **9%** oraz spółki energetyczne - **6%**.