



M&A Index Poland

IV kwartał 2019

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

Komentarze ekspertów do 34 wydania
raportu dostępne na stronie:
fordata.pl/blog

navigatorcapital.pl
fordata.pl

M&A Index Poland, 4Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Styczeń 2020

Łączna liczba transakcji*

49 (4Q 2019)

Wartość największej transakcji**

ok. 1,17 mld PLN

(Przejęcie pakietu 21,95% akcji Asseco Poland S.A. przez Cyfrowy Polsat)

* 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 IV kw. 2019 roku byliśmy świadkami 49 transakcji na polskim rynku fuzji i przejęć. To o 14 mniej niż w IV kw. roku 2018. Największą transakcją w kwartale było przejęcie 21,95% akcji Asseco Poland S.A. za kwotę ok. 1,17 mld PLN przez Cyfrowy Polsat.

Wybrane transakcje

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Go Sport Polska	Sportmaster	Go Sport Group	Nie ujawniono

(1 października) Go Sport Polska, sieć sklepów sportowych, część francuskiej Go Sport Group została przejęta przez Sportmaster, grupę zarządzającą sklepami sportowymi w krajach Europy Wschodniej oraz w Chinach. Przejęcie polskich oddziałów Go Sport jest elementem strategii Sportmaster, zakładającej ekspansję na nowych rynkach. Go Sport Polska zatrudnia ok. 575 pracowników, generując przy tym 250 mln zł przychodu.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Meyra Group	HIG Capital	Avallon	Nie ujawniono

(24 października) Wiodący polski producent i dystrybutor artykułów rehabilitacyjnych i ortopedycznych Meyra Group, którego większościowym udziałowcem był fundusz private equity Avallon, został przejęty przez amerykański funduszu H.I.G. Capital. Spółka jest zaliczana obecnie do największych przedstawicieli branży na świecie. Od czasu inwestycji funduszu przedsiębiorstwo ok. 10-krotnie zwiększyło swoje obroty – do ok. 340 mln PLN, co możliwe było dzięki m.in. realizacji strategii ekspansji poprzez akwizycje na rynkach zagranicznych. Obecnie produkty Meyra są obecne w 70 krajach na całym świecie.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Clovin	Avallon	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(29 października) Fundusz Private Equity Avallon przejął 60% udziałów w spółce Clovin, producencie środków czystości. Realizacja inwestycji zapewni środki na dalszy rozwój firmy niezbędne do realizacji strategii dalszej ekspansji zagranicznej oraz poszerzenia asortymentu produktowego. Wśród produktów oferowanych przez Clovin znajdują się m.in. proszki do prania, wybielacze i płyny do płukania tkanin, a także płyny do zmywarek przeznaczone dla zwykłych konsumentów oraz dla biznesu. W poprzednim roku przedsiębiorstwo odnotowało ok. 110 mln zł przychodu, osiągając przy tym zysk w wysokości 10,4 mln zł.

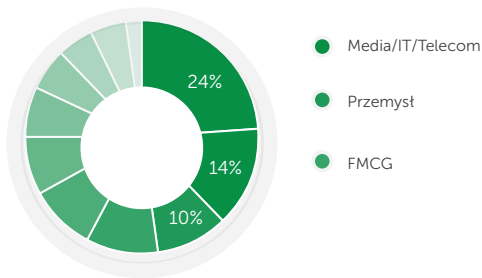
M&A Index Poland, 4Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Styczeń 2020

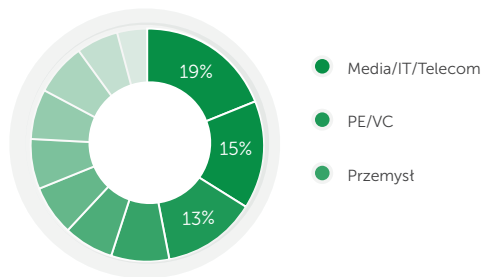
Ujęcie sektorowe

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

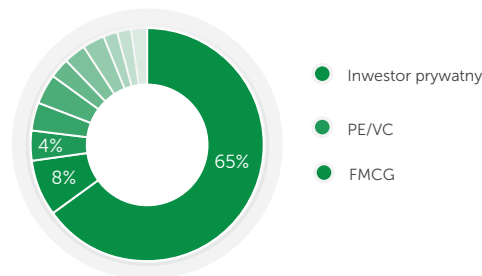
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Masterchem	Logoplaste	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(22 listopada) Portugalska Logoplaste Group, producent opakowań plastikowych poinformowała o podpisaniu umowy dotyczącej zakupu większościowego pakietu akcji polskiej firmy Masterchem. Firma jest jednym z czołowych polskich producentów opakowań i preform PET oraz zamknięć do opakowań chemii gospodarczej, kosmetyków, artykułów spożywczych oraz wyrobów farmaceutycznych i suplementów diety. Firma osiągnęła w 2018 roku 143 mln zł przychodu i 26,5 mln zł zysku. Zatrudnia ok. 170 osób.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Unicell	Flugger	Inwestor prywatny	ok. 50 mln

(26 listopada) Grupa Flügger A / S, będąca wiodącym skandynawskim producentem farb, nabyła za kwotę 50 mln PLN DKK 60% udziałów w Unicell, polskiej spółce zajmującej się produkcją farb. Przedsiębiorstwo mające siedzibę w Wasilkowie (woj. Podlaskie) odnotowało w 2018 roku zysk w wysokości 7,9 mln zł przy przychodach rzędu 84,7 mln zł, zatrudniając ok. 190 osób. Nabycie 60% udziałów w polskim przedsiębiorstwie jest elementem strategii grupy Flügger, zakładającej rozwój na rynkach wschodzących. Dzięki transakcji Flügger umocni swoją pozycję na polskim rynku, zyskując dostęp do szerszych kanałów sprzedaży.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Kospel	Viessmann	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

(26 listopada) Kospel, polski producent elektrycznych podgrzewaczy wody i kotłów został nabyty przez Viessmann Group, światowego lidera w produkcji urządzeń grzewczych. Dzięki tej transakcji niemieckie przedsiębiorstwo zwiększy swoją obecność na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej oraz rozszerzy portfolio produktowe o wysokiej jakości elektryczne systemy grzewcze. Kospel zatrudnia ok. 500 osób w 4 zakładach produkcyjnych, a część produkcji skierowana jest na rynki wschodnie, m.in. rosyjski czy ukraiński. W 2018 roku spółka wygenerowała przychody na poziomie ok. 100 mln zł. W transakcji sprzedaży udziałów w Kospel jego właścicielowi doradzał zespół Navigator Capital Group, a usługi Virtual Data Room były dostarczane przez FORDATA.

M&A Index Poland, 4Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Styczeń 2020

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Impexmetal	Granges	Boryszew	938 mln

(28 listopada) Boryszew podpisał przedwstępną umowę sprzedaży akcji spółki Impexmetal S.A ze szwedzką spółką Granges AB. Granges jest światowym dostawcą produktów aluminiowych stosowanych w wymiennikach ciepła i produktów z niszowych rynków. Impexmetal, będący częścią grupy Boryszew, zajmuje się produkcją metali nieżelaznych (aluminium, miedź, cynk), oraz półfabrykatów i tożysk. Spółka wygenerowała ok. 3,3 mld zł przychodów i blisko 100 mln zł zysku. Obecnie zatrudnia ok. 760 osób.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Vantage Development	TAG Immobilien	Fedha, Nutit	562 mln

(28 listopada) Niemiecka spółka TAG Immobilien przejęła 100 proc. udziałów w Vantage Development, wrocławskim deweloperze mieszkaniowym notowanym na GPW. Cena za jedną akcję wyniosła 11,50 zł, a łączna suma transakcji to ok. 562 mln zł. Vantage Development posiada 12 letnie doświadczenie na rynku nieruchomości i inwestycje takie jak wrocławskie osiedle Centauris czy warszawskie Living Point Mokotów. Grupa TAG koncentruje swoją działalność na niemieckim sektorze nieruchomości mieszkalnych, głównie w zakresie długoterminowego najmu mieszkań.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ [PLN]
Tomma Diagnostyka Obrazowa	PZU Zdrowie	Tar Heel Capital	Nie ujawniono

(6 grudnia) Zgodą UOKiK zakończyła się transakcja kupna 100% udziałów spółki Tomma Diagnostyka Obrazowa przez PZU Zdrowie. Przejęcie to ma na celu m.in. testowanie innowacji wspierających publiczną służbę zdrowia i stanowi rozszerzenie oferty medycznej PZU o własne usługi diagnostyczne i wspomagające profilaktykę. Tomma posiada ponad 30 pracowni w całej Polsce. Oferuje badania rezonansowe i tomograficzne. Transakcja została zrealizowana z pomocą Virtual Data Room FORDATA.

M&A Index Poland, 4Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Styczeń 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 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)
Frisco	Eurocash	MCI Capital	130 mln

(23 grudnia) Ponad 56% akcji Frisco, supermarketu spożywczego online zapewniającego dostawy do domu zostało przejęte przez grupę Eurocash – jednego z największych polskich graczy na rynku detalicznej i hurtowej sprzedaży produktów FMCG. Eurocash nabył pakiet funduszu MCI Capital, który zainwestował we Frisco w 2014 roku. Eurocash był jednym z inwestorów strategicznych Frisco, a realizacja transakcji sprawi, że stanie się on jedynym akcjonariuszem spółki. Według prognoz, przychody Frisco w 2019 wyniosą ok. 120 mln zł.

PRZEJMOWANY	KUPUJĄCY	SPRZEDAJĄCY	WARTOŚĆ (PLN)
Asseco Poland	Cyfrowy Polsat	Inwestorzy prywatni; OFE	1,17 mld

(30 grudnia) Blisko 22% udziałów notowanej na warszawskim parkiecie spółki Asseco, jednej z największych firm zajmujących się tworzeniem rozwiązań informatycznych dla przedsiębiorstw zostanie przejęte przez Cyfrowy Polsat, jednego z liderów polskiego rynku TMT, właściciela m.in. sieci Plus czy Netia. W 2018 roku Asseco wygenerowało ok. 9,3 mld zł przychodu i 1,3 mld zł EBITDA, a wyniki spółki odnotowane w 3Q 2019 są lepsze w porównaniu z analogicznym okresem 2018 o ponad 28%. Dla Cyfrowego Polsatu będzie to szansa na zyskanie doświadczonego i perspektywicznego partnera, który będzie w stanie dostarczyć zaplecze technologiczne niezbędne do rozwoju innowacyjnych produktów.

Komentarze ekspertów



**Alicja
Kukla-Kowalska**

Senior Key Account Manager
FORDATA

W ostatnich trzech miesiącach 2019 roku miało miejsce **49** transakcji fuzji i przejęć – o **16** więcej niż w trzecim kwartale. Choć zwiększona aktywność na rynku w tym okresie jest regułą, którą obserwujemy od 7 lat, w tym roku to drugi kwartał (rekordowe **63** transakcje), a nie czwarty, zanotował najwięcej transakcji. Rzutem na taśmę największym przejęciem o ujawnionej wartości okazał się w analizowanym okresie zakup 21,95% akcji Asseco przez Cyfrowy Polsat za kwotę 1,17 mld złotych.

Powstanie „Polska Spółka Akcyjna”?

Grudniowe spotkanie przedsiębiorców z premierem Mateuszem Morawieckim może zaowocować utworzeniem nieformalnego holdingu polskich firm, który miałby wspierać m.in. ich ekspansję zagraniczną i konkurencyjność. Taki ruch mógłby być korzystny również w kontekście rynku M&A. 15 tegorocznych przejęć zagranicznych podmiotów przez polskich inwestorów, z których 4 odbyły się w czwartym kwartale, to spadek o połowę w stosunku do roku 2018. Dla porównania, w samym czwartym kwartale 2018 zakończyło się 11 zagranicznych przejęć. Polscy przedsiębiorcy przejęli w ciągu ostatnich trzech miesięcy dwie firmy z branży IT: Grupa OLX zakupiła niemiecką FrontierCarGroup, z kolei Summa Linguae przejęła GlobalMe – kanadyjskiego dewelopera usługi wspomagającej lokalizację oprogramowania.

IT/Media/Telcom ciągle na szczycie

Bez zaskoczenia w czwartym kwartale 2019 roku najwięcej – **24%** – wszystkich zakupionych podmiotów zaliczało się do sektora IT/Media/Telcom. W tym roku żadna inna branża nie konsolidowała się równie dynamicznie, a jej udział po stronie podmiotów przejmowanych w żadnym kwartale nie spadł poniżej 20%. To dobra prognoza na nadchodzący rok. O ile w trzecim kwartale 2019 obserwowaliśmy rekordowo wysoką obecność sektora po stronie kupujących (**27%**), ostatni kwartał odznaczał się już mniejszą, choć nadal wysoką aktywnością inwestycyjną – **19%**. Nie zmienia to jednak faktu, że firmy IT/Media/Telcom w skali roku także kupowały najwięcej. Wzmacnia się rynek usług online oferujących dostawę produktów pod drzwi. W zeszłym kwartale Eurocash zakupił Frisco.pl, z kolei włoski Supermercato24 przejął Szopi.pl.

Duża aktywność zagranicy

Zagraniczni inwestorzy stanowili ponad połowę wszystkich kupujących w minionym kwartale – **25** transakcji. Procentowo to dwukrotnie więcej w porównaniu do analogicznego okresu w ubiegłym roku (16/62). Udział ten był również wyższy o **11%** w stosunku do trzeciego kwartału 2019. Największym powodzeniem cieszyły się polskie firmy z sektora energetyki i usług IT. Niemiecki Papierfabrik Adolf Jass nabył Convert Paper, dzięki czemu spółka z Gostynia będzie mogła liczyć na dodatkowe możliwości rozwoju biznesu. Z kolei francuska Astek Group wzmocniła obecność w naszym kraju poprzez zakup studiów deweloperskich Core Services oraz ProSoftLab. Najczęściej – pięciokrotnie – kupowali inwestorzy z Luksemburga.

Prywatne podmioty sprzedają najwięcej

Nie zaskakują również statystyki po stronie sprzedających. **65%** wszystkich zbywających swoje udziały w czwartym kwartale 2019 roku to inwestorzy prywatni. Najbardziej aktywni pod tym względem byli właściciele spółek Media/IT/Telcom – 9 transakcji sprzedaży, zaś po trzy transakcje sprzedaży dokonano w sektorze medycznym, nieruchomości oraz przemyśle. Dla porównania, w analogicznym okresie w roku 2018 prywatni sprzedający stanowili 51% stron, natomiast w trzecim kwartale 2019 roku – **48%**.

M&A Index Poland, 4Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Styczeń 2020



**Alicja
Kukla-Kowalska**

Senior Key Account Manager
FORDATA

Energetyka dojrzeła powoli

W minionym kwartale zanotowaliśmy **3 transakcje** kupna w sektorze energetycznym, wszystkie na polu energetyki odnawialnej. Energa OZE zakupiła PV Wielbark – właściciela instalacji fotowoltaicznych, brytyjska Green Investment Group przejęła Zajączkowo Windfarm, z kolei norweski Wind Power kupił 50% akcji MFW Bałtyk I od Polenergii. Udział w rynku fuzji i przejęć jest mniejszy niż w poprzedzającym kwartale, mimo że dokonano takiej samej liczby przejęć. Pod znakiem zapytania stoi natomiast planowane przejęcie Energi S.A. przez PKN Orlen. Rada Miasta Gdańska kategorycznie sprzeciwiła się takiej inwestycji jako uderzającej w budżet regionu.

Data roomy coraz powszechniejsze

Czwarty kwartał 2019 zaowocował wskaźnikiem wykorzystania systemów Virtual Data Room w procesach fuzji i przejęć na wysokim poziomie **49%**. Mito nam, że kolejny raz mogliśmy wesprzeć procesy konsolidacji polskich firm. Z systemu FORDATA korzystały strony w transakcjach m.in. sprzedaży spółki Tomma Diagnostyka Obrazowa na rzecz PZU Zdrowie i zakupu przedsiębiorstwa Kospel przez firmę Viessmann.

M&A Index Poland, 4Q 2019

by Navigator Capital & FORDATA | Styczeń 2020



Karol Szykowny CFA

Dyrektor
Navigator Capital

W IV kwartale 2019 roku odnotowano na polskim rynku **49** transakcji fuzji i przejęć. To o **13** mniej niż w analogicznym okresie w roku 2018.

Największą pod względem wartości transakcją w ostatnim kwartale było przejęcie blisko **22%** akcji notowanego na warszawskiej giełdzie Asseco lidera rynku rozwiązań informatycznych dla firm przez Cyfrowy Polsat – wiodącego dostawcę usług telekomunikacyjnych w Polsce, właściciela m.in. sieci Plus czy Netii. Wspólny potencjał firm umożliwił poszerzenie oferty o zaawansowane usługi informatyczne oraz telekomunikacyjne. Według komunikatów, spółki nie planują połączenia i będą działać autonomicznie.

Ostatni kwartał na rynku fuzji i przejęć w Polsce wyróżnia się wyższą liczbą transakcji w porównaniu z poprzednimi analizowanymi okresami. W minionym kwartale można było zaobserwować kontynuację trendu konsolidacyjnego polskiego sektora technologicznego i mediowego, a podmioty w nim aktywne stanowiły **24%** celów transakcyjnych w tym okresie. Jako podmiot przejmujący, spółki z sektora TMT występowały w **19%** zrealizowanych transakcji. Wśród najciekawszych transakcji należy wyróżnić przejęcie większościowego pakietu udziałów we Frisco, platformie do robienia zakupów za pośrednictwem strony internetowej, przez Eurocash, jednej z największych spółek w Polsce z branży detalicznej, która po transakcji będzie jedynym akcjonariuszem Frisco. Inną wartą uwagi transakcją w branży e-commerce była inwestycja włoskiej firmy Supermercato24 w Szopi.pl mająca pozwolić na zbudowanie potencjału umożliwiającego ekspansję na kolejnych rynkach i rozwój międzynarodowego gracza wśród supermarketów online.

W analizowanym okresie byliśmy świadkami zwiększonej aktywności funduszy Private Equity, odpowiadających za ok. **15%** transakcji po stronie kupującej. Kontynuacja wzrostu gospodarczego w regionie CEE, optymizm co do dalszego rozwoju rynku lokalnego oraz duża liczba przedsiębiorstw, których właściciele zmagają się z problemem sukcesji są motorem napędowym aktywności tego typu podmiotów i sprzyjają dalszemu rozwojowi rynku. W IV kwartale 2019 roku obserwowaliśmy także wyjścia funduszy PE z inwestycji, wśród których można wymienić m.in. sprzedaż spółek portfelowych takich funduszy jak Tar Heel Capital, MCI Capital oraz Avallon.

Kontynuacja konsolidacji miała miejsce w branży medycznej, w której w minionym kwartale liderzy rynkowi tacy jak Luxmed, PZU Zdrowie oraz Medicover dokonali kolejnych przejęć pozwalających na zwiększenie liczby placówek. Wartą odnotowania transakcją jest inwestycja amerykańskiego funduszu PE, H.I.G Capital, w Meyra Group, polskiego producenta sprzętu rehabilitacyjnego oraz ortopedycznego. Dzięki wsparciu funduszu, Meyra może stać się jednym z globalnych liderów w sektorze.

Największy udział w liczbie przejmowanych podmiotów miały sektory TMT – **24%**, przemysłowy – **14%** oraz FMCG – **10%** przejmowanych. Po stronie kupujących najbardziej aktywne były sektor TMT – **19%** oraz fundusze PE/VC – **15%**. Największą grupą wśród sprzedających spółki byli inwestorzy prywatni – **65%**.