



# Claim Value

Przegląd sytuacji na polskim  
rynku wierzytelności

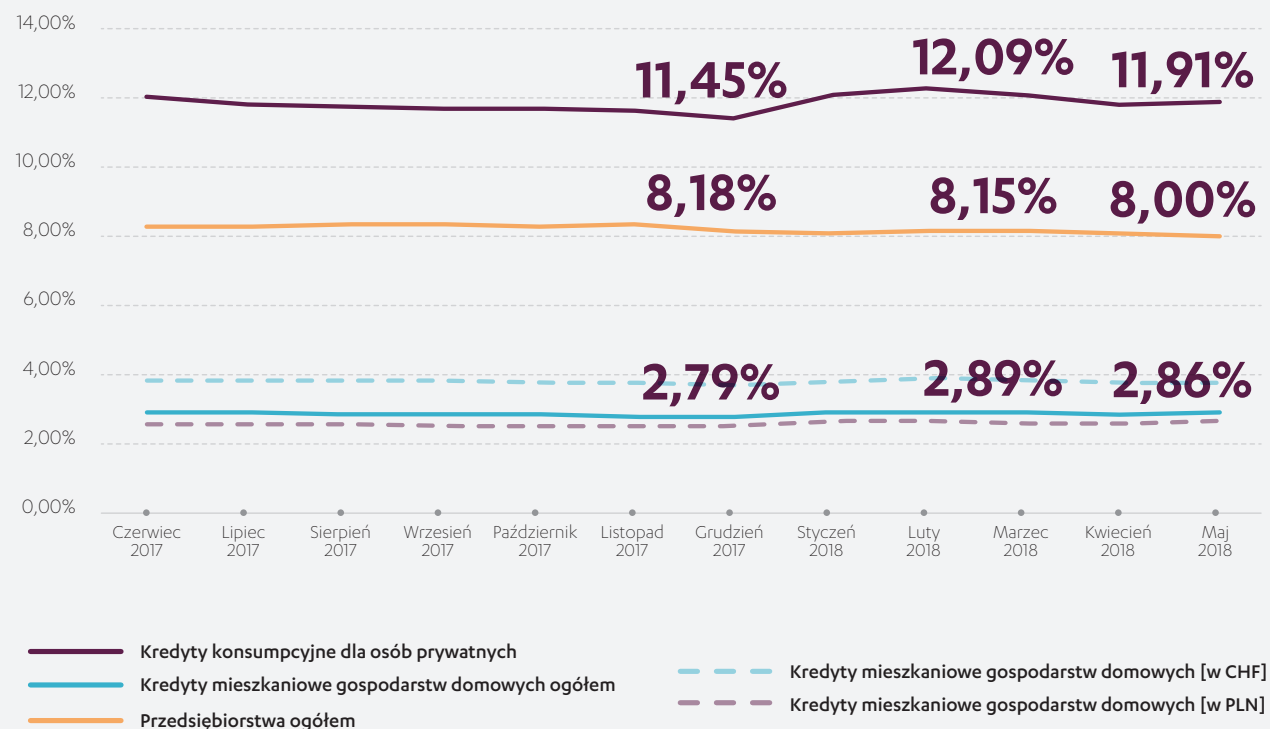
**Budynek Banco de España**

– Bank Centralny Hiszpanii z siedzibą w Madrycie

Claim Value – II kwartał 2018

## SYTUACJA NA RYNKU WIERZYTELNOŚCI

Wskaźnik kredytów zagrożonych w sektorze bankowym w podziale na główne grupy wierzytelności:



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych NBP.

Jakość wierzytelności znajdujących się w bilansach banków i oddziałów instytucji kredytowych w pierwszym półroczu 2018 roku uległa pogorszeniu względem ostatnich miesięcy minionego roku. Największy wzrost wskaźnika kredytów zagrożonych widoczny jest w kredytach konsumpcyjnych dla osób prywatnych. Pierwszy kwartał przyniósł wzrost wskaźnika o 0,64 pp. W drugim kwartale wskaźnik obniżył się o 0,18 pp osiągając poziom zbliżony do stanu sprzed roku. W pierwszym półroczu 2018 roku złotówka osłabła

nieznacznie wobec franka szwajcarskiego, co nie miało istotnego wpływu na wartość kredytów hipotecznych udzielonych we frankach szwajcarskich, które znajdują się w portfolio polskich banków. Zmiana wskaźnika dla kredytów mieszkaniowych również była nieznaczna. W pierwszym kwartale wskaźnik wzrósł o 0,10 pp. po czym w drugim kwartale spadł o 0,03 pp. Kredyty mieszkaniowe udzielone w krajowej walucie są nieco lepszej jakości i utrzymują o 1,20 pp. niższy poziom wskaźnika kredytów zagrożonych od kredytów frankowych.

W pierwszym półroczu polepszyła się jakość kredytów udzielonych przedsiębiorstwom.

Pod koniec 2017 roku kredyty zagrożone stanowiły 8,18% wszystkich kredytów dla przedsiębiorstw. W pierwszym kwartale wskaźnik ten spadł o 0,03 pp. i w drugim o kolejne 0,15 pp.

Zapraszamy do zapoznania się z raportem, w którego dalszej części prezentujemy:

- podsumowanie aktywności podmiotów z branży wierzytelności na rynku obligacji
- podsumowanie informacji o najważniejszych fuzjach i przejęciach w branży
- przegląd wybranych transakcji nabycia portfeli wierzytelności
- komentarz odnośnie najistotniejszych wydarzeń mających wpływ na funkcjonowanie podmiotów z rynku wierzytelności

## EMISJE NA RYNKU CATALYST

Firmy windykacyjne nie odczuły póki co bardzo boleśnie skutków afery Getback. Jakkolwiek w II kwartale 2018 roku wartość obligacji notowanych na rynku Catalyst w sektorze firm wierzycielskich zmniejszyła się, spadek ten wyniósł 2,8%. Polskim windykatorom udało się w tym czasie pozyskać nowe finansowanie: w kwietniu obligacje wyemitowała Kancelaria Medius na kwotę 10 mln zł i Indos na kwotę 15 mln zł. Jednocześnie nastąpiły spłaty obligacji Best o wartości 45 mln zł i Magellan o równowartości ok 6 mln zł. W maju nastąpiła emisja obligacji o wartości 30 mln i 10 mln należących odpowiednio do Kredyt Inkaso i Pragma Faktoring. Spłacone jednak zostały obligacje Magellan o wartości 35 mln zł i obligacje Pragma Inkaso o wartości 5 mln zł. Zapadły, lecz nie zostały spłacone również obligacje Getback o wartości 20,5 mln zł. W czerwcu nastąpiły jedynie spłaty. Spłacone zostały AOW Faktoring o wartości 2 mln zł, Kruk na kwotę 15 mln zł i MW Trade na poziomie 23 mln zł. Kolejne obligacje Getback o wartości 6 mln zł zapadły w czerwcu, lecz również nie zostały spłacone.

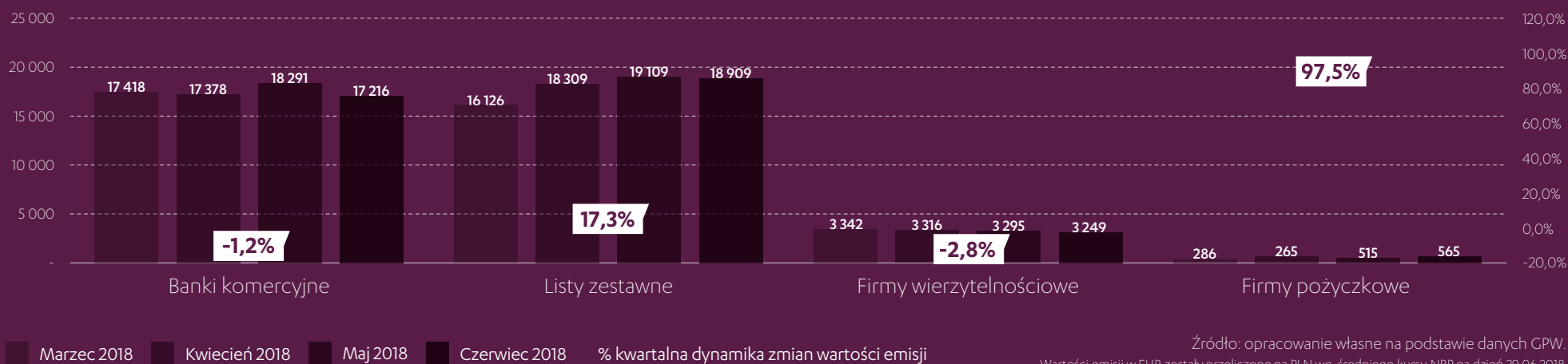
Z drugiej strony po długim okresie stagnacji silny wzrost wartości emisji można było zaobserwować na rynku firm pożyczkowych. W kwietniu nastąpiła spłata serii obligacji należących do SMS Kredyt Holding o wartości ok 3 mln zł i serii należących do Everest Capital o wartości 18 mln zł. W maju Prime Car Management wyemitowało obligacje o wartości 250 mln zł przy czym wartość obecnych na rynku obligacji w branży wynosiła 265 mln zł. W czerwcu wyemitowano obligacje Everest Capital o wartości 50 mln zł.

W sektorze bankowym spłaty wcześniejszych serii, przewyższyły emisje nowych obligacji, i na koniec kwartału wartość wyemitowanych obligacji w sektorze spadła względem wartości z początku kwartału o 1,2%. W kwietniu obligacje o wartości 40 mln zł spłacił Getin Noble Bank, by w maju spłacić kolejną serię o wartości ok 37 mln zł. Bank Poczty spłacił serię o wartości 50 mln zł. W maju nastąpiła też jedyna emisja w tym kwartale o wartości nominalnej 1 mld zł. Wzrost wartości nominalnej obligacji

zrekompensowały czerwcowe spłaty obligacji. Dwie serie o wartości 250 i 40 mln zł spłacił Getin Noble Bank, obligacje o wartości 485 mln spłacił BZ WBK, a obligacje o wartości 300 mln spłacił Bank Millennium.

Sektor listów zastawnych kontynuuje utrzymujący się od kilku kwartałów rajd i wzrósł o kolejne 17,3%. W analizowanych kwartale odbyły się 3 nowe emisje, a jedna seria listów zastawnych została spłacona. W kwietniu emisje wartą ok 2,2 mld zł przeprowadził PKO Bank Hipoteczny. Kolejne 2 emisje w maju przeprowadził również PKO Bank Hipoteczny o wartości 100 mln zł i 700 mln zł. W czerwcu przeprowadzona została jedynie spłata serii listów zastawnych emitowanych przez mBank Hipoteczny o wartości 200 mln zł. Wartość listów zastawnych znajdujących się w obrocie na Catalyst sięga już niemal 20 mld zł i przewyższyła wartość obligacji banków komercyjnych.

Wartości emisji obligacji na rynku catalyst banków komercyjnych, listów zastawnych, firm wierzycielskich i firm pożyczkowych w II kwartale 2018 roku (w mln zł)





## FUZJE I PRZEJĘCIA W BRANŻY

W ostatnim czasie na polskim rynku M&A odbywają się duże transakcje w branży finansowej. Na przełomie roku Deutsche Bank Polska przejęty został przez BZ WBK. Później, na przełomie pierwszego i drugiego kwartału, BGŻ BNP Paribas przejął aktywa Raiffaisen Bank Polska wchodząc tym samym do czołówki największych banków w Polsce. Obecnie trwają analizy dotyczące potencjału fuzji banków z grupy finansowej Leszka Czarneckiego. Fala konsolidacji na polskim rynku bankowym ma wyeliminować z rynku małe podmioty i wzmocnić wąskie grono dużych podmiotów zbliżając nas tym samym do europejskiego modelu systemu bankowego.

Jak donosi Bloomberg, Credit Agricole rozważa złożenie oferty nabycia polskiego Eurobanku od Societe Generale. Informacja uzyskana została z nieoficjalnych źródeł. Tydzień później agencja Reuters powołując się na dwa anonimowe źródła poinformowała, że Santander jest również zainteresowany potencjalnym nabyciem Euroban-

ku. Jedno z anonimowych źródeł wspomniało również, że bank Millenium również zainteresowany jest transakcją. Szacuje się, że potencjalna transakcja warta byłaby kilkaset milionów złotych. Żadne oficjalne deklaracje nie padły jeszcze w temacie sprzedaży Eurobanku, dlatego transakcja pozostaje w sferze plotek.

Kruk ogłosił przegląd opcji strategicznych i poszukiwanie inwestora. Kurs akcji wzrósł o 13,5% do 206,6 zł za akcje. Celem przeglądu jest znalezienie międzynarodowego partnera finansowego lub odbycie transakcji o podobnej strukturze. Jedną z opcji rozważanych przez zarząd spółki jest nie podejmowanie żadnych działań. Sytuacja jest analogiczna do ogłoszenia przeglądu opcji strategicznych przez Getback na początku marca, jednak reakcja inwestorów w tym przypadku jest zgoła odmienna. W przypadku Getbacku, przegląd opcji strategicznych odczytany został jako sygnał o problemach z płynnością, co w niedługim czasie okazało się prawdą.

## WYBRANE TRANSAKCJE NABYCIA PORTFELI

Spółka Kruk S.A. podała w komunikacie, że w II kwartale 2018 roku nabyła portfele wierzytelności o łącznej wartości 1 871 mln zł, a zapłaciła za nie 282 mln zł. Wartość nabywanych portfeli spadła o 47% r/r, a wydatki na portfele spadły jedynie 3% r/r co oznacza, że portfele nabywane były z niższą rentownością niż w analogicznym okresie zeszłego roku. Spółka deklaruje, że w skali roku ma zamiar zwiększyć wydatki na portfele. Według raportu bieżącego spółki wzrostowi o 19 % r/r uległa wartość spłat z nabytych portfeli wierzytelności, co sugeruje, że zakupy mogą być kontynuowane ze środków własnych.

Kancelaria Inkaso WEC nabyła cztery pakiety o łącznej wartości 1,6 mln zł. Największa z ogłoszonych transakcji odbyła się na portfelu o wartości nominalnej 1,3 mln, z kolei najmniejszy nabyty portfel był nominalnie wart 50 tys. zł. Ogłoszone transakcje odbyły się na rynku polskim.

Best pochwalił się półrocznymi wynikami akwizycji. W pierwszym półroczu bieżącego roku nabył wierzytelności o łącznej wartości 956,8 mln zł, co stanowi wartość o 1% niższą niż w analogicznym okresie 2017 roku. Na uwagę zasługuje natomiast fakt, że cena za kupione portfele wyniosła 57,2 mln zł i była blisko 3-krotnie niższa niż w I półroczu 2017 roku (wówczas było to 148,8 mln zł).

Kancelaria Medius po raz kolejny wykazała się dużą aktywnością pod względem zawartych transakcji na cesje portfeli wierzytelności. Firma ogłosiła pięć transakcji na rynku wierzytelności, w tym cztery na rynku hiszpańskim i jedną na rynku polskim, o łącznej wartości nominalnej ok 172,6 mln zł. Największa z transakcji warta obejmowała portfel o równowartości ok 87,15 mln zł, a najmniejsza, portfel o równowartości 11,9 mln zł.

## NOWA OFERTA CMT DLA FIRM Z SEKTORA FINANSOWEGO

W związku z dynamicznym rozwojem w obszarze doradztwa na rzecz podmiotów z sektora finansowego w strukturach CMT Advisory został utworzony wyspecjalizowany zespół realizujący projekty na rzecz: instytucji pożyczkowych, firm windykacyjnych, funduszy sekurytyzacyjnych, podmiotów z sektoru fintech, instytucji płatniczych, faktorów, towarzystw leasingowych, banków i SKOK.

Zapraszamy do zapoznania się ze szczegółami naszych usług dedykowanych sektorowi finansowemu:

Dowiedz się więcej na temat usług



### Klienci CMT



#### Wyceny wierzytelności

CMT posiada bogate doświadczenie w sporządzaniu wycen portfeli wierzytelności o zróżnicowanym charakterze.

Sporządzaliśmy wyceny portfeli na potrzeby transakcji dla firm pożyczkowych, firm windykacyjnych, banków spółdzielczych oraz spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych.

Systematycznie prowadzimy wyceny wartości godziwej portfeli wierzytelności dla spółek znajdujących się w czołówce firm pożyczkowych w Polsce.

CMT sporządza również okresowe wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszy NSFIZ.

Wraz ze spółką z Grupy CMT – REIA Sp. z o.o., która zajmuje się świadczeniem usług wyceny nieruchomości komercyjnych, realizujemy wyceny zabezpieczonych wierzytelności, w tym z tytułu obligacji.

#### Doradztwo w zakresie sprzedaży wierzytelności

CMT pomaga w organizacji rzetelnego i przejrzystego procesu sprzedaży zorganizowanych części przedsiębiorstwa, portfeli wierzytelności, jak i pojedynczych wierzytelności. Wsparcie CMT w zakresie sprzedaży wierzytelności obejmuje czynności takie jak:

- wsparcie w identyfikacji i selekcji optymalnego do sprzedaży portfela wierzytelności,
- wycena wierzytelności przeznaczonych do sprzedaży,
- analizę scenariuszy planowanej transakcji oraz rekomendacja w zakresie strukturyzacji sprzedaży,
- ocenę skutków rachunkowych i podatkowych rozważanej transakcji,
- przygotowanie dokumentacji związanej ze zwolnieniem przedmiotu zastawu,
- przygotowaniu materiałów dla inwestorów
- wsparcie w negocjacjach z inwestorami,
- współpraca z prawnikami w zakresie przygotowania dokumentacji transakcyjnej.



#### Due Diligence portfela wierzytelności

Commercial due diligence portfela wierzytelności stanowi formę analizy przedtransakcyjnej w procesach typu asset deal i share deal. W odróżnieniu od wyceny, analiza ta ogniskuje się na ujęciu dynamicznym i ukierunkowana jest na diagnozę obszarów ryzyka związanych z działalnością operacyjną podmiotu będącego wierzycielem.



#### Analiza modeli wyceny i utraty wartości

Prowadzimy analizy prawidłowości obliczania parametrów LGD, PD, EaD, LIP, VaR, wykorzystywanych w modelach wyceny NPL, modelach utraty wartości czy w modelach rezerw IBNR.



#### Doradztwo transakcyjne

Oferujemy wsparcie na każdym etapie transakcji, zarówno po stronie sprzedającego, jak i kupującego. Dzięki przynależności do międzynarodowej sieci doradców transakcyjnych AICA, posiadamy zdolność pozyskiwania zagranicznych inwestorów, jak również potrafimy zidentyfikować i dotrzeć do atrakcyjnych targetów. Zarządzamy całym procesem transakcyjnym, przeprowadzamy wyceny biznesu, wspieramy klientów podczas negocjacji, odpowiadamy za komunikację w procesie oraz finalizację i rozliczenie transakcji.



#### Doradztwo przy pozyskiwaniu finansowania

Oferta wsparcia w pozyskiwaniu finansowania składa się z kilku obszarów:

- doradztwo w zakresie zabezpieczeń zobowiązań,
- modelowanie finansowe struktur sekurytyzacyjnych,
- pozyskiwanie partnerów do finansowania sekurytyzacyjnego,
- wsparcie w organizacji emisji obligacji.

## KOMENTARZE RYNKOWE

### NOWE REGUŁY GRY W POSTĘPOWANIU EGZEKUCYJNYM



### NOWOŚCI W USTAWIE O USŁUGACH PŁATNICZYCH

**str.7**

### JAKIE WNIOSKI WYCIĄGNIEMY Z GETBACKA?

**str.7**

### KONSOLIDACJA NA RYNKU PŁATNOŚCI

**str.8**

## NOWE REGUŁY GRY W POSTĘPOWANIU EGZEKUCYJNYM

Nowa ustawa o komornikach sądowych, która weszła w życie w kwietniu, wprowadziła rozwiązania, które nie pozostaną bez wpływu na skuteczność postępowań egzekucyjnych. Najdotkliwiej skutki tej ustawy mogą odczuć firmy windykacyjne, które od lat współpracują z określonymi kancelariami komorniczymi.

Do głównych zmian, których wprowadzenie ustawodawca tłumaczy m.in. koniecznością przeciwdziałania rozwojowi tzw. „hurtowni komorniczych” i preferowania kancelarii małych i średnich, należy fakt, że wierzyciel chcąc powierzyć egzekucję danej kancelarii będzie musiał sprawdzić, czy wybrany przez niego egzekutor spełnia kryteria, które pozwolą przyjąć mu kolejne zlecenie.

Przedsiębiorca chcąc zlecić komornikowi prowadzenie sprawy spoza jego rewiru musi upewnić się, że:

- w zakresie prowadzonych przez niego egzekucji, zaległość nie przekracza 6 miesięcy (chyba że łączna liczba wszystkich spraw, jakie wpłynęły do kancelarii w roku poprzednim, nie przekroczyła 1000);
- wpływ wszystkich spraw w danym roku nie przekroczył 2500, a skuteczność w zakresie prowadzonych przez niego egzekucji w roku poprzednim przekroczyła 35%;
- wpływ wszystkich spraw w danym roku nie przekroczył 5000.

Powyższe wymagania ograniczą windykatorom możliwość korzystania z usług niektórych spośród sprawdzonych partnerów i wymuszą nawiązanie współpracy z niezwyfikowanymi uprzednio kancelariami. Czas pokaże, w jaki sposób zostanie zweryfikowane założeniu regulatora, że małe i średnie lokalne kancelarie cechują się wyższą skutecznością postępowań.



dr Przemysław  
Grobelny, CFA

**MŁODSZY MENEDŻER CMT ADVISORY**

## NOWOŚCI W USTAWIE O USŁUGACH PŁATNICZYCH

## JAKIE WNIOSKI WYCIĄGNIEMY Z GETBACKA?

## KONSOLIDACJA NA RYNKU PŁATNOŚCI

str.8

## NOWOŚCI W USTAWIE O USŁUGACH PŁATNICZYCH

W czerwcu w życie weszły zmiany ustawy o usługach płatniczych. Zmiany wprowadzone przez nowelizację dostosowują polskie prawo do unijnej dyrektywy PSD2 o usługach płatniczych. Ponadto, dążenie do rozwoju innowacyjności sektora finansowego weszło w skład celów KNF.

### Nowelizacja wprowadza następujące nowości:

- Inicjowanie transakcji płatniczej (Payment Initiation Services, PIS) usługa polegająca na udzieleniu dostawcy dostępu do rachunku i zainicjowanie płatności.

Usługa dostarczana jest przez TPP (Third Party Provider).

- Dostęp do informacji o rachunku (Account Information Services, AIS) usługa polegająca na przedstawieniu zagregowanych danych o rachunku lub rachunkach płatniczych. Usługa dostarczana jest przez TPP.
- Mała instytucja płatnicza (MIP) instytucja mogąca być osobą fizyczną, prawną lub inną instytucją wpisaną do rejestru MIP prowadzonego przez KNF. MIP prowadzi działalność polegającą na dostarczaniu usług płatniczych, a wartość jej obrotu nie może przekroczyć 1,5 mln EUR miesięcznie.

## JAKIE WNIOSKI WYCIĄGNIEMY Z GETBACKA?

Ostatnie miesiące na rynkach wierzytelności upłynęły pod znakiem skandalu związanego z firmą GetBack. Wielu inwestorów poniosło straty z inwestycji w papiery emitowane przez spółkę, co wywołało ogólne oburzenie społeczne i protesty. Przyszedł czas na refleksje na temat zapobieganiu takim sytuacjom w przyszłości.

Propozycje wysuwa Komisja Nadzoru Finansowego. By uniknąć nadużyć, KNF pragnie, by limit 149 uczestników oferty prywatnej nie odnosił się do danej emisji, a okresu roku, w jakim są plasowane emisje. W ten sposób Komisja chce uniknąć sytuacji, gdy obligacje prywatne na spersonalizowanych warunkach emitowane są masowo poprzez rozbięcie emisji na wiele ofert i trafiają do inwestora detalicznego. Związek Banków Polskich kwestionuje propozycję nadzorczy i wychodzi z własną, bardzo podobną. Ograniczenie miałyby odnosić się do 149 niepowtarzalnych inwestorów, ale w danym w kwartale, a nie roku. Ponadto, ZBP proponuje, by emisje prywatne rejestrowane były w KDPW i podlegały wymogom informacyjnym zawartym w regulacji MAR. Instrumenty miałyby również być oferowane przez zewnętrzny podmiot, a nie przez emitenta.

Takie zaostrzenie regulacji w zakresie emisji upodobniłoby znacząco emisje prywatną do emisji publicznej. Pojawia się

jednak wątpliwość, czy natężenie regulacji i wymogów nie zwiększy zbyt kosztów emisji i nie wyeliminuje ofert prywatnych z praktyki gospodarczej. Dotychczas przedstawione propozycje istnieją na razie tylko na płaszczyźnie akademickiej dyskusji i nie zostały podjęte jeszcze żadne decyzje. Nasuwa się pytanie, w jakiej formie pojawią się nowe regulacje i czy w ogóle jakiegokolwiek kroki zostaną ostatecznie podjęte.

Jakub Gwizdała

MŁODSZY ANALITYK CMT ADVISORY

## KONSOLIDACJA NA RYNKU PŁATNOŚCI

W ostatnich latach powstało wiele firm oferujących płatności online. Kiedyś robiąc zakupy w Internecie mieliśmy do wyboru płatność zwykłym przelewem i ewentualnie wysyłkę za pobraniem. Obecnie, przechodząc do zakładki płatności, oprócz standardowych opcji pojawia się kilka lub czasem kilkanaście kolorowych przycisków umożliwiających opłacenie naszych zakupów na każdy, możliwy do wyobrażenia sobie, sposób. Klasyczne przelewy ekspresowe oferowane przez PayU czy Przelewy24, płatność przez PayPal, płatność odroczone z Klarną czy w przypadku zakupów firmowych – ekspresowy leasing poprzez LeaseLink. Do tego dochodzi jeszcze płatność BLIK’iem czy zwykłą kartą kredytową. Wejście w kategorii zakupów w walutach obcych, daje nam jeszcze większy wybór sposobów płatności. Możemy na przykład skorzystać z dynamicznie zyskującego na popularności Revolut. O bardziej egzotycznych formach, jak płatności kryptowalutami, nie wspomnę. Wielość możliwości pokazuje, jak bardzo rynek płatności i szeroko pojętego finansowania rozwinął się w ostatnich latach. Jednak nie trudno odnieść wrażenie, że wielu dostawców płatności oferuje tak naprawdę tę samą usługę pod innym logotypem. Oczywiście ze strony sklepu różnice są bardziej znaczące, choć nie tak istotne, jak mogłoby się wydawać. Jednak dla konsumenta nie ma dużej różnicy czy zapłaci klikając w logotyp PayU czy Przelewy24, czy może zapłaci bezpośrednio BLIK’iem... Czy taka sytuacja nie wymusi w przyszłości konsolidacji na tym rynku? Pierwsze tego oznaki są już widoczne.

W ostatnim czasie, w branży określanej przez niektórych jako paytech, najgłośniejszą na całym świecie było o zakupie iZettle przez PayPal. Dla PayPal’a był to największe przejęcie w historii – wartość transakcji opiewa na kwotę 2,2 mld dolarów. iZettle pochodzi ze Szwecji i zajmuje się akceptacją płatności mobilnych dla firm z sektora MŚP. Swoją część w tej transakcji ma także polski fundusz MCI Tech Ventures, który zainwestował w iZettle w 2015 roku. MCI twierdzi, że na wyjściu zarobi ok. 44 mln dolarów, co daje zwrot Cash on Cash wynoszący 3,5.

Bliższe naszemu rodzimemu rynkowi PayU, należące do holdingu Naspers, od momentu całkowitego rozdzielenia tego fintechu od Allegro w 2016 roku i sprzedaży portalu

aukcyjnego do innego funduszu, jest bardzo aktywne na rynku M&A. Firma z wysoką regularnością co kilka miesięcy przejmuje lub inwestuje w przedsiębiorstwa z całego świata powiązane mniej lub bardziej z ich core’ową działalnością.

Jeszcze przed sprzedażą Allegro przez Naspers, PayU zainwestowało w sierpniu 2016 roku w Citrus Pay, który był istotnym operatorem płatności na rynku indyjskim. Inwestycja ta pozwoliła PayU zwiększyć liczbę klientów na tym rynku do 30 milionów. Kolejną inwestycją PayU było zaangażowanie w rundę finansowania serii B brazylijskiej firmy pożyczkowej z segmentu online – Creditas. Na początku 2017 roku PayU zainwestowało 3,7 mln dolarów w ZestMoney, który działa w segmencie B2B2C i oferuje finansowanie zakupów online na relatywnie niskie kwoty. W tym samym roku PayU zainwestowało w Kreditech ponad 110 mln dolarów. Kreditech powiązany jest z branżą pożyczkową i określa się jako przedsiębiorstwo z branży „Lending as a Service”.

Pod koniec 2017 PayU zaangażowało się w jedną z rund finansowania Remitly, która jest jedną z największych niezależnych firm oferujących przekazy pieniężne. W czerwcu 2018 roku natomiast zainwestowało 11,5 mln dolarów w przedsiębiorstwo PaySense, które oferuje konsumentom uzyskanie linii kredytowej na podstawie systemu nowoczesnego systemu scoringowego.

Najświeższą inwestycją PayU jest przejęcie platformy płatności ZOOZ pochodzącej z Izraela. Dzięki przejęciu, PayU pozyskało technologię oraz dostęp do 2,3 miliardów nowych klientów na szybko rosnących rynkach, a także pracowników będących ekspertami w branży płatności.

PayU skutecznie realizuje swoją strategię skupiając się na inwestycjach w przedsiębiorstwa z rynku płatności oraz szeroko pojętego rynku kredytów konsumenckich. Do końca roku jeszcze kilka miesięcy, być może jeszcze usłyszymy o jednej lub dwóch inwestycjach tego, posiadającego polskie korzenie, fintechu.

W połowie roku 2018 można było usłyszeć również o sprzedaży PayTel przez Comp S.A. – spółkę notowaną na

GPW. PayTel to wiodąca na polskim rynku firma zajmująca się obsługą kart płatniczych i terminali POS. Przejmującym jest podmiot z grupy kapitałowej SIBS – SGPS z siedzibą w Lizbonie. Pakiet 55% akcji został sprzedany za 34 mln zł. Umowa przewiduje, że pozostały pakiet zostanie sprzedany w ciągu 3 lat, a ostateczna wartość transakcji będzie zależna od wyników w kolejnych latach.

Mateusz  
Mikutowski

ANALITYK CMT ADVISORY







**CMT** *Advisory*

CMT Advisory jest podmiotem wyspecjalizowanym w doradztwie transakcyjnym. Oprócz wsparcia w realizacji procesów fuzji i przejęć, nasza firma oferuje usługi związane z rynkiem kapitałowym oraz pozyskiwaniem finansowania.

CMT Advisory posiada bogate doświadczenie w doradztwie na rzecz podmiotów z branży finansowej, takich jak banki, firmy pożyczkowe, firmy windykacyjne i SKOKi.

Dla klientów z sektora finansowego realizowaliśmy projekty z zakresu m.in. procesów restrukturyzacyjnych, nadzoru właścicielskiego, pozyskiwania finansowania, wycen portfeli wierzytelności i wycen przedsiębiorstw.

W 2016 roku firma CMT Advisory dołączyła do stowarzyszenia międzynarodowych doradców transakcyjnych, AICA.

## KONTAKT

### Siedziba spółki

ul. Paderewskiego 8, 61-770 Poznań  
tel. +48 61 855 30 10  
e-mail: [biuro@cmt-advisory.pl](mailto:biuro@cmt-advisory.pl)  
[www.cmt-advisory.pl](http://www.cmt-advisory.pl)

### Biuro w Warszawie

ul. Złota 59, 00-120 Warszawa  
Budynek Lumen  
tel. 22 280 91 85  
e-mail: [warszawa@cmt-advisory.pl](mailto:warszawa@cmt-advisory.pl)

### CMT Advisory Sp. z o.o.

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda,  
VIII Wydział Gospodarczy KRS  
KRS 0000177629 | NIP: 779 22 20 760 | REGON: 634523550  
Wartość kapitału zakładowego: 100 000 zł

WYCENA PORTFELA  
WIERZYTELNOŚCI

ANALITYKA BIZNESOWA  
DLA WIERZycIELI

FUZJE  
I PRZEJĘCIA

DUE DILIGENCE  
PORTFELA WIERZYTELNOŚCI

POZYSKIWANIE  
FINANSOWANIA