



CMT *Advisory*

Think M&A

Branża odzieżowo-obuwnicza

Przegląd najważniejszych wydarzeń
z rynku fuzji i przejęć.

Dawna fabryka włókiennicza Izraela Poznańskiego
w Łodzi, wybudowana w latach 1872-1892.
Obecnie w kompleksie fabrycznym
mieści się Centrum Handlowe Manufaktura.

Think M&A – Branża odzieżowo-obuwnicza 2018

GRUPA CCC NA ZAKUPACH

Grupa CCC konsekwentnie realizuje strategię rozwoju opartą o akwizycje spółek z branży.

W 2018 roku dokonała już trzech transakcji na rynku obuwniczym. W wyniku przeprowadzonych transakcji Grupa CCC zwiększyła rozpoznawalność swojej marki poza granicami kraju, a także zwiększyła udział segmentu e-commerce.

25 kwietnia 2018 roku CCC Shoes & Bags (spółka zależna CCC) nabyła za kwotę 33 mln EUR 100% udziałów w spółce Shoe Express, prowadzącej pod franczyzą sklepy CCC na terenie Rumunii. Przejęcie rumuńskiej spółki przyczyni się do uporządkowania struktury przedsiębiorstwa oraz pozwoli przymierzyć się do wejścia na rynki w Kazachstanie oraz Gruzji.

23 maja 2018 roku CCC podpisało umowę w sprawie nabycia 70% akcji szwajcarskiej spółki obuwniczej Karl Voegele AG za 10 mln CHF (równowartość około 37,5 mln PLN). Karl Voegele to spółka o ponad 100-letniej tradycji, która pod koniec 2017 roku posiadała sieć 219 sklepów obuwniczych. Spółka ta znajduje się obecnie w restrukturyzacji.

Trzecią transakcją przeprowadzoną przez CCC w 2018 roku był zakup sklepu internetowego DeeZee. 3 lipca CCC podpisało umowę z DeeZee, nabywając 51% udziałów za kwotę 13 mln PLN, w dalszym stopniu rozwijając segment e-commerce Grupy, obejmujący już m.in. nabyte w 2016 roku eObuwie.pl. Przejmujący zapewnił sobie ponadto możliwość objęcia 100% udziałów w ciągu kolejnych 5 lat.

Grupa CCC to jeden z największych producentów obuwia w Europie, a także lider sprzedaży e-commerce na rynku obuwniczym w Europie Środkowo-Wschodniej. Na początku 2016 roku Grupa nabyła 75% akcji w spółce eobuwie.pl S.A za ponad 235 mln PLN. W wyniku tego przejęcia CCC rozszerzyło swoją ofertę o nowe produkty, a także wprowadziło własne marki do sprzedaży internetowej.

Zestawienie wartości transakcji

Akwizycje CCC w 2018 roku

190,1 mln PLN

Shoe Express (100%)

33 mln EUR

Karl Voegele (70%)

10 mln CHF

DeeZee (51%)

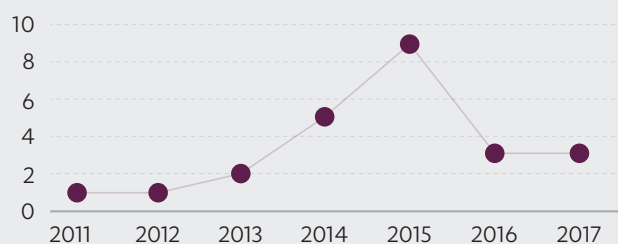
13 mln PLN

KOMENTARZ

Obserwowana w ostatnich latach strategia Grupy zakłada stopniowe budowanie rozpoznawalności marki CCC wśród klientów na rynkach zagranicznych. Proces ten odbywa się poprzez udzielenie podmiotowi zagranicznemu wyłącznej franczyzy, a następnie jego akwizycji w momencie uzyskania przez markę silnej pozycji na danym rynku. Przykładem tego typu działań jest przejęcie CCC Russia na rynku rosyjskim oraz Shoe Express na rynku rumuńskim. Powyższy model transakcyjny pozwala na ograniczenie ryzyka operacyjnego Grupy w początkowych fazach obecności marki na nowych rynkach zbytu przy jednoczesnym zapewnieniu strumienia przychodów z tytułu udzielonej franczyzy.

Wybrane transakcje polskich spółek w branży odzieżowo-obuwniczej w 2018 roku

Liczba transakcji M&A w branży odzieżowej i obuwniczej w Polsce (2011-2017)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie publicznie dostępnych informacji.

Vistula – Bytom

W kwietniu 2017 roku Vistula Group rozpoczęła rozmowy ze spółką Bytom w sprawie połączenia obu spółek. Podpisanie planu połączenia nastąpiło 6 czerwca 2017 roku. Na przeszkodzie w sfinalizowaniu transakcji stoi konieczność zwołania przez zarząd Vistuli nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, które z kolei powstrzymuje niezatwierdzone przez KNF memorandum informacyjne o emisji akcji. 17 sierpnia 2018 roku UOKiK wydał zgodę na połączenie spółki Bytom z Vistulą, w uzasadnieniu podając, iż w wyniku połączenia spółek nie dojdzie do ograniczenia konkurencji w tym segmencie rynku. Zgodnie z ustaleniami zarządów obu spółek połączenie polegać będzie na przeniesieniu aktywów spółki Bytom na rzecz Vistuli, w zamian za co akcjonariusze przejmowanej spółki otrzymają akcje spółki przejmującej. Według parytetów przyjętych 23 sierpnia 2018 roku akcjonariuszom spółki Bytom za 1 akcję przysługuje 0,72 akcji Vistula Group.

CDRL – Zagraniczny podmiot

22 sierpnia 2018 roku spółka CDRL, będąca właścicielem marki Coccodrillo, złożyła wstępną ofertę nabycia zagranicznej sieci sklepów działającej w segmencie odzieży dziecięcej. Pomimo odrzucenia oferty przez zagraniczny podmiot, CDRL zdecydowało się na kontynuację rozpoczętych wcześniej negocjacji. Zarówno wartość oferty, nazwa podmiotu, którego dana oferta dotyczyła, jak i kraj w którym prowadzi swoją działalność, nie zostały podane do publicznej wiadomości. CDRL w planach rozwojowych uwzględni dalszą ekspansję na rynki zagraniczne. Spółka prowadzi także rozmowy w sprawie potencjalnego przejęcia z innymi podmiotami na rynku.

Monnari, OTCF – Simple

19 lutego 2018 roku Monnari złożyło ofertę dotyczącą nabycia 100% akcji Simple Creative Products – spółki należącej do Gino Rossi. Simple wyceniane było wówczas szacunkowo na 46-50 mln PLN. Po uzyskaniu zgody UOKiK skorygowana oferta kupna wynosiła już tylko 12 mln PLN, za co odpowiadało znaczne pogorszenie wyników Simple. Ostatecznie transakcja pomiędzy Monnari a Simple nie została sfinalizowana z uwagi na wydłużające się negocjacje z bankiem PKO BP odnośnie dalszego planu finansowania Simple, a także wszczęcie postępowania egzekucyjnego wobec Simple przez Miss Class – spółkę zależną od Monnari. W międzyczasie starania o zakup Simple rozpoczęła inna spółka branży odzieżowej – OTCF (właściciel marki 4F) – która 20 września 2018 roku przedstawiła zarządowi Gino Rossi list intencyjny dotyczący nabycia akcji Simple. Obecnie zarząd Gino Rossi utrzymuje, że negocjacje prowadzone będą równolegle z oboma podmiotami.

Wirtualna Polska – Domodi

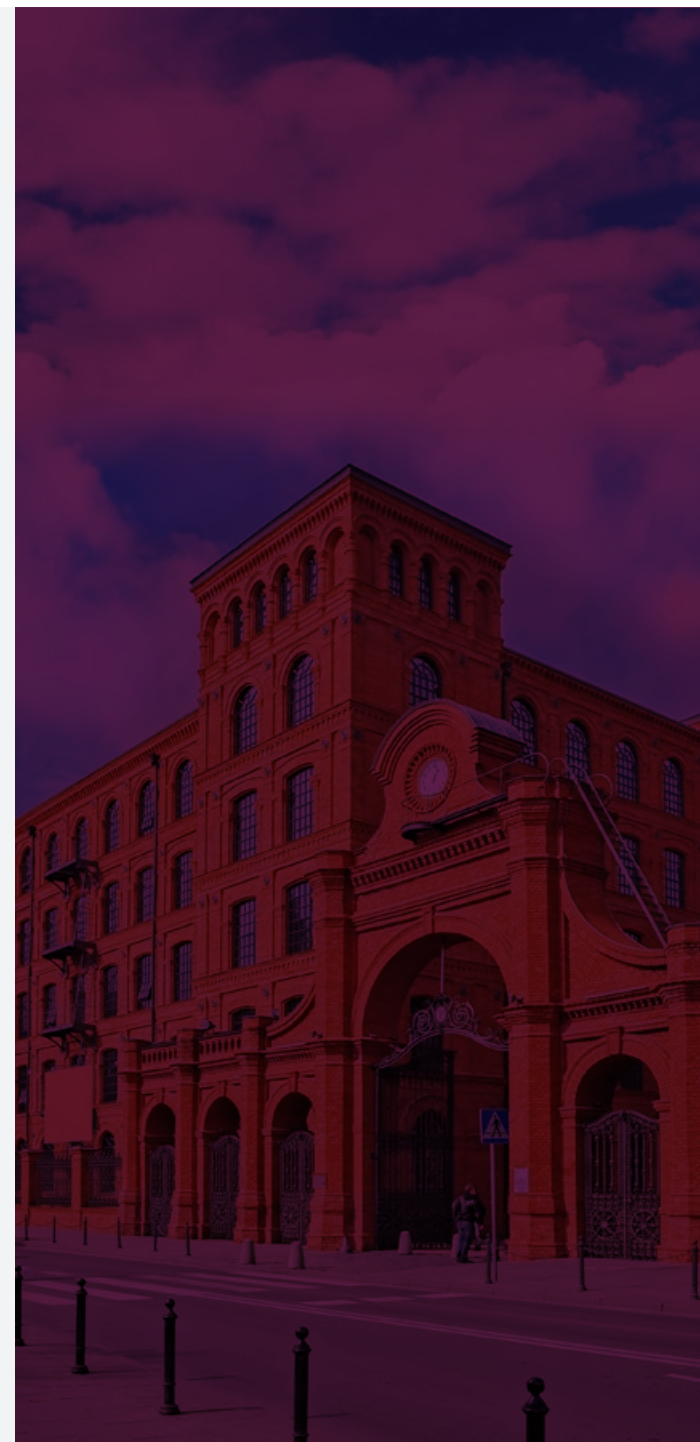
18 września 2014 roku Grupa Wirtualna Polska nabyła pakiet 51% udziałów w Domodi – spółce będącej właścicielem serwisów Domodi.pl oraz Homebook.pl. W 2018 roku Grupa Wirtualna Polska dwukrotnie zwiększyła udział w Domodi. Pierwsza transakcja miała miejsce 15 marca i dotyczyła nabycia 35% udziałów za 85 mln PLN, natomiast druga została przeprowadzona 4 września i obejmowała zakup pozostałych 14% udziałów za kwotę 33,4 mln PLN. Grupa WP w poprzednich latach dokonywała również innych transakcji dotyczących marketplace'ów oraz serwisów internetowych. Wśród podmiotów przejętych przez Grupę można wyróżnić dobreprogramy.pl, nocowanie.pl oraz wakacje.pl.

GRUPA MICHAEL KORS WALCZY O POZYCJĘ NA RYNKU MODY LUKSUSOWEJ

Amerykański holding modowy Michael Kors przechodził w ostatnich latach kryzys wizerunkowy, spowodowany realizacją agresywnej strategii Grupy, polegającej na otwieraniu sklepów w mało prestiżowych lokalizacjach, a także rozpoczęciu sprzedaży w Internecie oraz poprzez sieć outletów. W wyniku podjętych decyzji marka Michael Kors utraciła na prestiżu i przestała być postrzegana przez część klientów w kategorii marki luksusowej. Aby pozostać w kręgu producentów dóbr postrzeganych za ekskluzywne i luksusowe, a także poprawić postrzeganie marki i holdingu, Michael Kors postanowił wykorzystać wzrost zewnętrzny poprzez akwizycje podmiotów konkurencyjnych.

25 lipca 2017 roku Michael Kors za kwotę 1,35 mln USD nabyła spółkę Jimmy Choo – producenta luksusowego obuwia dla kobiet, torebek i perfum. Od czasu podpisania umowy nabycia Jimmy Choo, wartość rynkowa holdingu Michael Kors wzrosła niemal jednokrotnie.

Pod koniec września bieżącego roku Michael Kors porozumiał się z Gianni Versace S.p.A. w sprawie przejęcia kultowego włoskiego domu mody. Według doniesień agencji Reuters wartość transakcji ma wynieść 2,12 mld USD. W następstwie przejęcia Michael Kors Holdings Limited zmieni nazwę na Capri Holdings Limited.



KOMENTARZ

Paweł Łągwa

PARTNER CMT ADVISORY



Rynek obuwniczy i odzieżowy w Polsce w ostatnich latach odznaczał się wyraźnym trendem wzrostowym. Duża liczba konkurentów, wzmożona rywalizacja podmiotów sektora odzieżowego, a także chęć ekspansji dużych przedsiębiorstw stały się powodem do poszukiwania atrakcyjnych inwestycji za granicą. Wiele podmiotów opiera swoją strategię rozwoju na budowie wizerunku własnych marek na nowych rynkach zbytu.

Wśród podmiotów dokonujących zagranicznych zakupów wyróżnić można Grupę CCC, która na przestrzeni ostatnich lat poprzez przejęcia zwiększyła swoją działalność na rynku rosyjskim oraz rumuńskim, a w przyszłości planuje rozpocząć także działalność na rynku w Kazachstanie i Gruzji.

Kolejnym czynnikiem oddziaływującym silnie na sektor M&A w branży odzieżowej są zmieniające się trendy i preferencje klientów rynku mody, a zwłaszcza dynamicznie rosnący segment

e-commerce. Przedsiębiorstwa obecne na rynku często realizują swoją strategię w oparciu o system sprzedaży omnichannel, czyli oparty na sprzedaży wielokanałowej, dzięki której klient może dokonać zakupu szybko, wygodnie i o każdej porze dnia. Coraz większa powszechność urządzeń mobilnych i Internetu wymusza na przedsiębiorstwach rynku odzieżowego i obuwniczego rozwój tego kanału sprzedażowego w swojej ofercie. Przykładem takich działań może być przeprowadzona w ostatnim czasie akwizycja sklepu internetowego DeeZee przez Grupę CCC (a wcześniej również nabycie eObuwie.pl) lub zwiększenie zaangażowania Grupy Wirtualna Polska w platformie Domodi.

Z przyjemnością obserwujemy, jak spółki – niegdyś rodzinne – w efekcie konsekwentnie realizowanej strategii przekształcają się w międzynarodowe przedsiębiorstwa, które aktywnie wpływają na kształt branży. Czekamy na kolejne transakcje polskich spółek.



CMT *Advisory*

Siedziba spółki

ul. Paderewskiego 8, 61-770 Poznań
tel. +48 61 855 30 10
e-mail: biuro@cmt-advisory.pl
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

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: 106 500 zł