



# Think M&A

Przegląd najważniejszych wydarzeń  
z rynku fuzji i przejęć



**Matadero Madrid** – budynek dawnej rzeźni  
zlokalizowanej w madryckiej dzielnicy Arganzuela.  
Obecnie mieści się w nim centrum sztuki i kreatywności.

Think M&A – Branża Mięsna 2018



## FINALIZACJA POŁĄCZENIA GRUPY MIĘSNEJ GZELLA Z GRUPĄ MIĘSNĄ SOKOŁÓW

Zapowiadana w lutym 2018 roku transakcja połączenia Grupy Mięskiej Gzella oraz Grupy Mięskiej Sokołów została zakończona w środę 30 maja 2018 roku. Podczas procesu transakcyjnego CMT Advisory pełniło rolę doradcy finansowego zapewniającego wsparcie na rzecz strony sprzedającej.

Na mocy dokumentów podpisanych 30 maja 2018 roku Grupa Sokołów przejęła kontrolę nad jednym z najnowocześniejszych zakładów przetwórstwa mięsnego w Europie wraz z zapleczem logistycznym i siecią sklepów mięsnych znanych pod marką Delikatesy Mięsne Gzella.

Wcześniej, w marcu 2018 roku, Sokołów S.A. uzyskał zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie przejęcia. Dzięki zaangażowaniu stron oraz doradców finansowych, prawnych i podatkowych transakcja została przeprowadzona sprawnie efektywnie.

Grupa Mięsna Gzella to ceniony producent wędlin z Borów Tucholskich, który działa na rynku od ponad 30 lat. Główny zakład produkcyjny zlokalizowany jest w miejscowości Osie. Jego potencjał produkcyjny wynosi ponad 6 000 ton mięsa miesięcznie.

Dzięki połączeniu z Grupą Sokołów, przedsiębiorstwem, które stworzyłem, nastąpi kontynuacja rozwoju biznesowego. Jako zakład należący do lidera rynku, firma będzie nadal miała dostęp do najnowocześniejszych na rynku technologii i możliwości wzajemnej wymiany know-how, innowacyjnych rozwiązań oraz receptur. Będzie posiadać gwarancję możliwości finansowania inwestycji w zależności od wzajemnych potrzeb i planów rozwojowych. – Mirosław Gzella, założyciel firmy w Osiu, w oficjalnym oświadczeniu potransakcyjnym. Transakcja, którą właśnie przeprowadziliśmy z Sokołowem, jest też najlepszą gwarancją stabilności zatrudnienia dla naszych pracowników, którzy od wielu lat z dumą budowali siłę marki Gzella. – dodaje Mirosław Gzella.

Grupa SOKOŁÓW to jedna z najbardziej rozpoznawalnych marek w branży mięsnej w Polsce. Zatrudnia ponad 7000 pracowników. Produkcja sprzedana w 2017 r. z 7 zakładów produkcyjnych oraz 3 spółek zależnych wyniosła 3 667,7 mln zł. Na tę wartość składa się 331 tys. ton mięsa i wyrobów mięsnych, z czego 73% (242 tys. ton) sprzedano na rynku krajowym, a 27% (89 tys. ton) stanowił export, zaś import wyniósł 6% (21 tys. ton).



**\$** Wartość transakcji  
nieujawniona

### KOMENTARZ

CMT Advisory pełniło rolę doradcy dla Grupy Mięskiej Gzella w procesie pozyskania inwestora branżowego.

Do zadań naszego Zespołu należało wsparcie Właściciela w sprzedaży Grupy Mięskiej Gzella na jak najkorzystniejszych warunkach.

W ramach obsługi procesu Zespół CMT brał czynny udział w stworzeniu docelowej struktury transakcji, ustalaniu strategii i negocjowaniu warunków umowy sprzedaży oraz koordynacji prac innych doradców oraz samego badania due diligence.

## Zestawienie wartości transakcji

SuperDrob – Indykpol  
**190,1 mln PLN**

Gobarto (Cedrob) – ZM Silesia  
**78 mln PLN**

SuperDrob – Charoen Pokphand Foods PLC  
**52,1 mln USD**

Animex (Smithfield Foods; WH Group) – Pini  
**Wartość nieujawniona**

## POSTĘPUJĄCA KONSOLIDACJA W BRANŻY MIĘSNEJ

W ostatnich latach na polskim rynku fuzji i przejęć w branży mięsnej zauważalna jest wzmożona aktywność transakcyjna. Konsolidacji podlegają coraz większe podmioty, a o zainteresowaniu polskim mięsem świadczy fakt, iż w strukturach właścicielskich polskich przedsiębiorstw pojawili się m.in. nowi azjatyccy gracze – Chińczycy i Tajowie.

### SuperDrob – Charoen Pokphand Foods PLC

17 lutego 2017 roku nastąpiło objęcie mniejszościowego pakietu 33% udziału firmy SuperDrob przez tajską grupę Charoen Pokphand Foods PLC, z czego 30% akcji pochodziło z nowej emisji, a 3% było dotychczas w posiadaniu Henryka i Zygmunta Lipki. Wartość transakcji wyniosła 52,1 mln USD. Kapitał pozyskany z transakcji przeznaczony jest na wybudowanie nowej fabryki w Karczewie i realizację strategii akwizycyjnej.

### SuperDrob – Indykpol

SuperDrob zakupił dwa zakłady od spółki Indykpol, które pozwolą drobiarskiemu gigantowi podwoić moce produkcyjne. Akwizycja zakładów była realizacją planów Grupy Kapitałowej SuperDrob. Indykpol podał, że cena wydzielonej części przedsiębiorstwa przeznaczona do transakcji wyniosła 190,1 mln zł. Według zarządu polskiej spółki, przejęcie części Indykpolu jest jedynie początkiem realizacji strategii podmiotu.

### Animex (Smithfield Foods; WH Group) – Pini

W czerwcu 2017 roku ogłoszono transakcję przejęcia 100% udziałów 3 zakładów należących do Pini: Pini Polska, Royal Chicken, Hamburger Pini przez Animex Foods, spółkę zależną Smithfield Foods należącą do chińskiej grupy kapitałowej WH Group. W sierpniu grupa ogłosiła uzupełnienie portfolio o należącą do Pini ubojnię w Kutnie, poprzez przejęcie przez Smithfield Foods 66,5% udziałów w Pini Polonia. UOKiK skierował do drugiego etapu postępowanie w sprawie przejęcia Pini Polonia, ponieważ konieczne jest przeprowadzenie badania rynku. Według UOKiK należy zweryfikować, czy poszczególne ubojnie konkurują ze sobą na terenie całej Polski, w regionie lub może na obszarze w określonej odległości od zakładu.

### Gobarto (Cedrob) – ZM Silesia

We wrześniu 2017 roku ogłoszono, że Cedrob - zgodnie z ogłoszoną w 2015 roku strategią na lata 2015-2019 - przejmie przez spółkę zależną Gobarto (dawniej PKM Duda) 5,5 mln akcji spółki ZM Silesia. Szacowana wartość transakcji wyniosła 78 mln PLN. Bruno Tassi (Peklimar, Unimięs) – Madej Wróbel Grupa Bruno Tassi przez spółkę zależną Omega Holding przejęła 100% udziału w spółce Madej Wróbel za nieujawnioną kwotę. 27 kwietnia 2017 roku Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie koncentracji. W poprzednich latach do grupy wcielone zostały Unimięs i Peklimar. Po fuzji z grupą producencką Bruno Tassi osiągnie obroty na poziomie przekraczającym 2,0 mld PLN.

## GŁÓWNI ZAGRANICZNI GRACZE

W strukturach właścicielskich największych polskich przedsiębiorstw z branży przetwórstwa mięsnego pojawiło się wielu zagranicznych graczy o globalnym potencjale. Wymienić można wśród nich takie podmioty, jak np.:



### WH Group

Animex Foods - Pini Polonia (w trakcie)

WH Group (Hong Kong), która poprzez zależny podmiot Smithfield Foods posiada w swoim portfelu m.in. polski Animex, a znajduje się w trakcie procesu przejęcia Pini Group,



### L.D.C

Drop - Drosed

Societe LDC (Francja), która prowadzi aktywną politykę przejęć średnich przedsiębiorstw poprzez swoje polskie spółki zależne – Drosed S.A. i Drop S.A.,



### Danish Crown

Sokołów - Grupa Mięсна Gzella (w trakcie)

Danish Crown (Dania), który jest właścicielem Sokołów S.A., uzyskał w marcu br. zgodę UOKiK na objęcie pośrednio 100% udziałów Grupy Mięsnej Gzella, w skład której wchodzi spółki: Gzella Poland, Gzella Osie, Gzella Net oraz Gzella Logistic,



### Charoen Pokphand Foods

SuperDrob

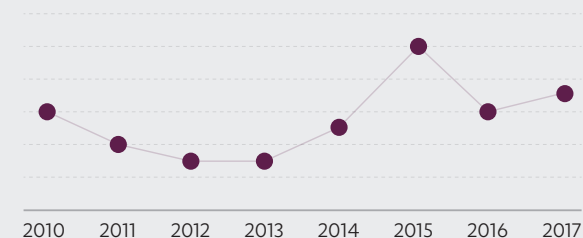
Charoen Pokphand Foods (Tajlandia), która od 2017 roku jest właścicielem pakietu 33% akcji spółki SuperDrob Zakłady Drobiarsko-Mięsne S.A.



## Liczba transakcji M&A w branży przetwórstwa mięsnego

Poniższy wykres prezentuje liczbę transakcji z branży przetwórstwa mięsnego w Polsce w latach 2010-2017.

Zestawienie obejmuje wyłącznie transakcje z branży przetwórstwa mięsnego (pominięto m.in. producentów mięsnych dań gotowych).



Źródło: Opracowanie własne na podstawie publicznie dostępnych informacji.



## KOMENTARZ

# dr Piotr Stobiecki

## PREZES ZARZĄDU CMT ADVISORY

Sektor M&A w branży mięsnej znajduje się w fazie ożywienia. Jakość polskich wyrobów przyciągnęła uwagę zagranicznych grup kapitałowych, które w ciągu ostatnich kilku lat przejęły istotnych graczy na polskim rynku.

Relatywnie niskie koszty produkcji, wysoka jakość mięsa i pewne rynki zbytu są głównymi czynnikami przemawiającymi za nabyciem polskich przedsiębiorstw z branży mięsnej. Odpowiedzią na wejścia zagranicznych grup kapitałowych jest stopniowa konsolidacja polskich przedsiębiorstw. Przykładem takiego procesu jest strategia realizowana przez Grupę Bruno Tassi, która skupia m.in. trzy znaczące polskie przedsiębiorstwa z branży mięsnej - Madej Wróbel, Peklimar oraz Unimięs.

Innym przykładem zachodzącej wewnątrzrynkowej konsolidacji jest Grupa Cedrob, która jest właścicielem przedsiębiorstwa Gobarto (dawniej PKM Duda) oraz Zakładów Mięsnych Silesia. W Polsce wciąż wiele przedsiębiorstw, głównie średniej i małej wielkości, pozostaje w rękach prywatnego kapitału. Należy zatem zadać pytanie, czy trwająca konsolidacja zapoczątkowana wchłonięciem przez zagranicznych potentatów największych polskich przedsiębiorstw z branży mięsnej będzie dalej postępować, czy może jako odpowiedź na zachodzące procesy nastąpi łączenie średnich przedsiębiorstw w celu obrony przed przejęciami ze strony globalnych graczy i wywierania większego wpływu na polski i europejski rynek.



**CMT** *Advisory*

### 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