

COMPER.
Fornalczyk & Wspólnicy

dr hab. Anna Fornalczyk

Fuzje i przejęcia (F&P) jako warunek utrzymania się na rynku

VIII Konferencja dla Budownictwa

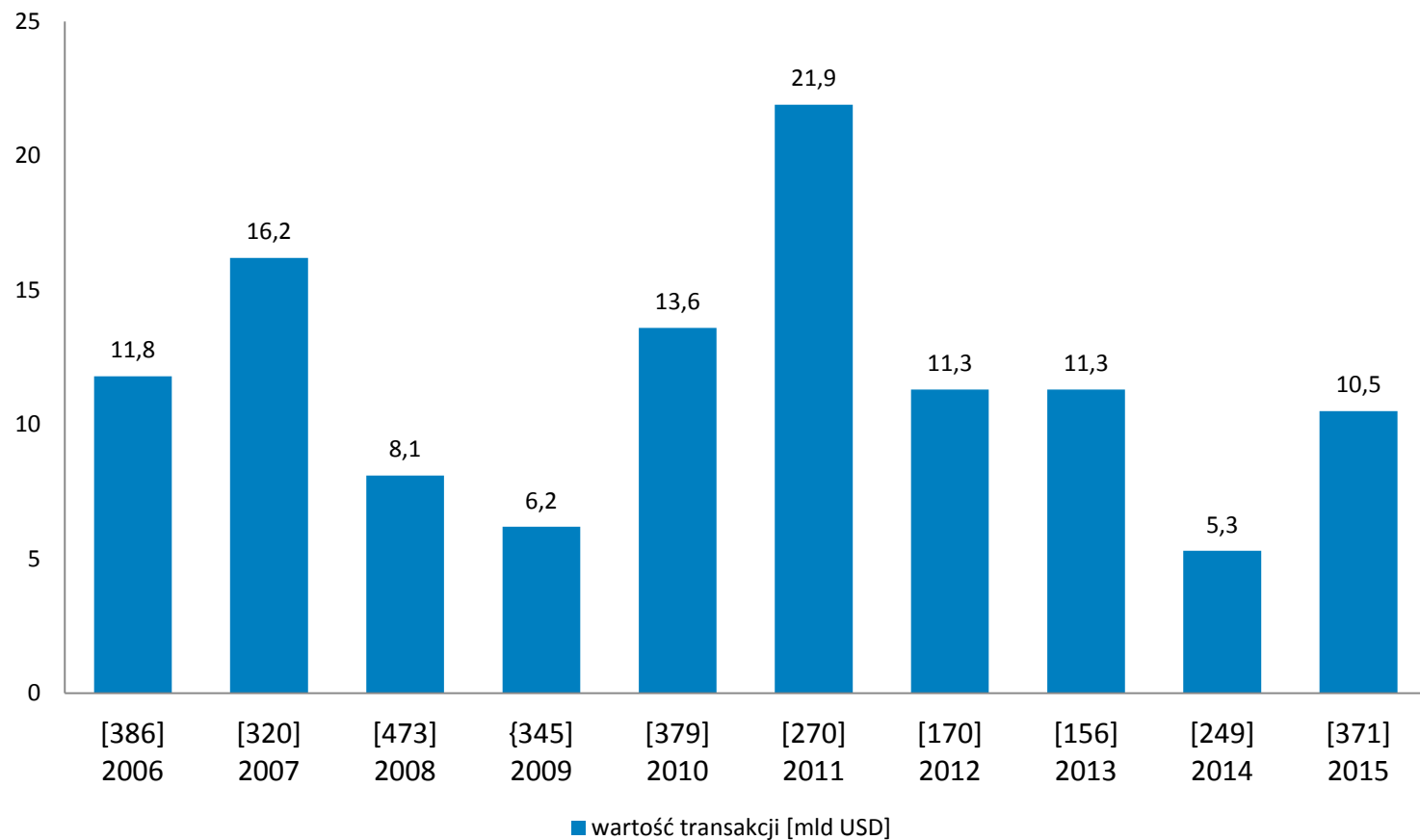
Warszawa, 5 kwietnia 2016 r.

Agenda

- Statystyka koncentracji
- Motywy fuzji i przejęć
- Prewencyjna kontrola antymonopolowa transakcji F&P
- Transakcje koncentracyjne w sektorze materiałów budowlanych
- Ryzyko antymonopolowe w działalności gospodarczej
- Podsumowanie

- Światowe agencje ratingowe i doradcze – nie słabnie dynamika procesów konsolidacyjnych
- Rynek materiałów budowlanych – agencji Fitch – mega-transakcje z udziałem CRH, Holcim, Lafarge, Heidelberg Cement oraz Italcementi mogą przyczynić się do konsolidacji podmiotów na rozdrobionych rynkach wschodzących
- Procesy konsolidacyjne poddane są prewencyjnej kontroli antymonopolowej

Liczba i wartość transakcji F&P w Polsce [2006-2015]*



Źródło: *Coraz większy ruch na rynku fuzji i przejęć*, Rzeczpospolita, 15.03.2016, B9

Motywy fuzji i przejęć

- Transakcje konsolidacyjne wynikają z następujących przesłanek:
 - strategicznych
 - finansowych
 - menedżerskich

- Charakter transakcji koncentracyjnych:
 - poziome
 - pionowe
 - konglomeratowe

- Połowa transakcji kończy się niepowodzeniem wynikającym z następujących przyczyn:
 - przychody mniejsze niż koszt przeprowadzenia transakcji
 - obniżenie się wartości firmy przejmującej (średnio o 30%)
 - osiągnięcie planowanych przychodów po 3-5 latach
 - nieosiągnięcie założonych celów transakcji

Prewencyjna kontrola antymonopolowa transakcji F&P

- Koncentracja produkcji a koncentracja rynku
- Najważniejsze elementy oceny wpływu planowanej koncentracji na rynek
 - zdefiniowanie rynków właściwych – wymiar produktowy i geograficzny
 - udziały rynkowe
 - koncentracja a siła rynkowa

Transakcje koncentracyjne w sektorze materiałów budowlanych

- Pięć transakcji koncentracyjnych:
 - Xella Polska sp. z o.o./ZPB Prefabet sp. z o.o.
 - H+H International/PPH Faelbet S.A./Prefabet Puławy sp. z o.o./BFI Developement sp. z o.o.
 - Weinerberger Cegielnie Lębork sp. z o.o./Bieginice Holding S.A.
 - Grupę Ożarów S.A. /Grupa Silikaty sp. z o.o.
 - H+H Polska sp. z o.o. /Grupa Prefabet S.A.
 - Xella Polska sp. z o.o./Grupa Silikaty sp. z o.o. (wycofanie zgłoszenia)

Ryzyko antymonopolowe w działalności gospodarczej

- Ryzyko antymonopolowe wśród innych ryzyk gospodarczych (inwestycyjne, kursowe, podatkowe, B+R)
- Przyczyny ryzyka związanego z notyfikacją transakcji:
 - rodzaje decyzji w sprawach koncentracji – pozytywna, negatywna i warunkowa
 - czas... to pieniądz
- Czynniki ograniczające ryzyko antymonopolowe:
 - gromadzenie danych zgodnie ze schematem rynków właściwych oraz strategii handlowej
 - wstępna ocena planowanej transakcji koncentracyjnej
 - wniosek notyfikacyjny

- Transakcje koncentracyjne są potrzebne
- Transakcje koncentracyjne są realnym procesem gospodarczym
- Fuzje i przejęcia rodzą różnego rodzaju ryzyka, w tym również antymonopolowe
- Ograniczenie ryzyka antymonopolowego w transakcjach F&P wcześniejszego przygotowania:
 - gromadzenia informacji
 - wstępna ocena transakcji
 - szybkie i dobre przygotowanie zgłoszenia

Dziękuję.



COMPER
Fornalczyk i Wspólnicy sp. j.
al. Róż 7, 91-488 Łódź
tel. +48 42 230 33 50
fax +48 42 230 33 51
comper@comper.com.pl
www.comper.com.pl