

M&A Index Poland

Fuzje i przejęcia w 2025 roku

Łączna liczba transakcji *

330 (2025)

Wartość największej transakcji **

~29,5 mld PLN

(Przejęcie kontroli w Santander Bank Polska przez Erste Group Bank AG)

* na podstawie publicznie dostępnych 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 przygotowywane 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.

01 . Wprowadzenie

W 2025 roku byliśmy świadkami **330 transakcji** na polskim rynku fuzji i przejęć. To wynik niższy o 18 transakcji niż suma transakcji w 2024 roku. Największą ujawnioną transakcją było przejęcie kontroli w Santander Bank Polska przez Erste Group Bank AG w drugim kwartale 2025 roku za ok. 29,5 mld PLN.

02 . Wybrane transakcje

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Santander Bank Polska	Erste Group Bank	Banco Santander	~29,5 mld

Erste Group Bank AG nabył 49% udziałów w Santander Bank Polska oraz 50% udziałów w Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych za około 29,5 mld PLN, co czyni to jednym z największych przejęć na europejskim rynku bankowym w ostatnich latach. Transakcja została zawarta w maju 2025 r. przy cenie 584 PLN za akcję, a jej finalizacja nastąpiła 9 stycznia 2026 r. po uzyskaniu wszystkich niezbędnych zgód regulatorów, w tym Komisji Nadzoru Finansowego oraz Komisji Europejskiej.

Santander Bank Polska, trzeci co do wielkości bank w Polsce, obsługuje miliony klientów i dysponuje istotnym portfelem kredytów i depozytów. Dzięki strukturze transakcji Erste zyskało prawo nominacji większości Rady Nadzorczej i pełną konsolidację wyników przy udziale poniżej 50%, a umowa o strategicznej współpracy w bankowości korporacyjnej i płatnościach z Santander Group pozwoli wdrożyć nowe produkty i kanały cyfrowe.

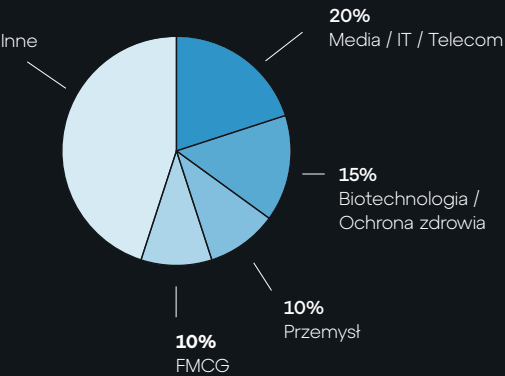
Erste Group, austriacki bank uniwersalny i jeden z głównych graczy na rynku bankowym Europy Środkowo-Wschodniej, obsługuje ponad 17 mln klientów w regionie. Transakcja została sfinansowana wyłącznie ze środków własnych Erste (rezygnacja z buybacku 700 mln EUR i czasowe ograniczenie dywidendy do 10% zysku), co co ma pozytywnie wpływać na kluczowe wskaźniki kapitałowe.

Po sfinalizowaniu przejęcia planowane jest Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Santander Bank Polska w styczniu 2026 r., które ma podjąć decyzje m.in. o zmianie nazwy banku na „Erste Bank Polska” i o nowych członkach Rady Nadzorczej reprezentujących Erste.

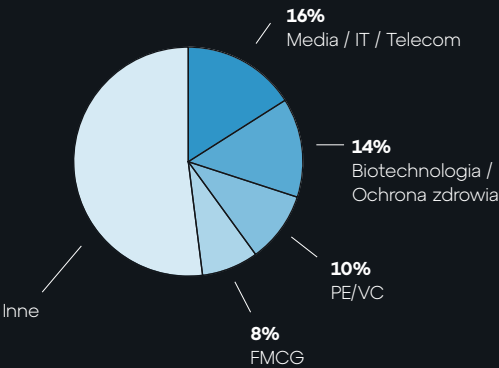
Ujęcie sektorowe

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

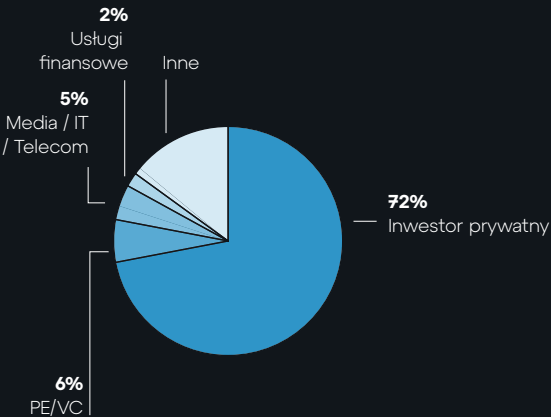
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
MAC Group	Benefit Systems SA	Vector Capital S.à r.l., Odyssey S.à r.l.	~1,6 mld

Benefit Systems zawarł umowę przejęcia 100% udziałów w tureckiej sieci klubów fitness MAC Group od Vector Capital i Odyssey za 380 mln EUR. Transakcja została sfinalizowana 7 maja 2025 r. po spełnieniu warunków zawieszających, w tym po uzyskaniu zgody tureckiego organu ochrony konkurencji.

MAC Group to lider tureckiego rynku fitness, na moment ogłoszenia transakcji zarządzający 121 klubami pod markami MAC Fit, MAC One, MAC Studio oraz siecią spa Nuspa. Na koniec 2024 r. baza obejmowała ok. 305 tys. członków B2C oraz ok. 1,4 mln użytkowników aplikacji. W 2024 r. Grupa MAC osiągnęła ok. 102 mln EUR przychodów oraz ok. 45,5 mln EUR EBITDA. W najbliższych latach planuje dynamiczną rozbudowę sieci. Firma planowała otwarcie 26 nowych lokalizacji w 2025 r., a kolejne 22 w 2026 r. MAC Group koncentruje się na dużych aglomeracjach – tylko w Stambule działa 80 klubów, a pozostałe zlokalizowane są m.in. w Ankarze i Izmirze.

Transakcja wpisuje się w strategię Benefit Systems, zakładającą dynamiczną ekspansję zagraniczną i rozwój sieci o 300 lokalizacji w ciągu trzech lat. MAC Group umożliwi spółce umocnienie pozycji na szybko rozwijającym się rynku tureckim i budowę silnej platformy wzrostu w regionie.

W 2025 r. Benefit Systems S.A. kontynuował strategię konsolidacji rynku w Polsce poprzez przejęcie pakietu kontrolnego (51%) w sieci klubów fitness Endorfina, Transakcja przewiduje możliwość nabycia pozostałych 49% udziałów w kolejnych latach, przy rozliczeniu opartym o wyniki finansowe spółki.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Nexera Holding	Orange Polska, All Pension Group	Infracapital	1,5 mld

Orange Polska S.A. wraz z holenderską grupą APG (działającą w imieniu funduszu emerytalnego ABP) podpisały umowę przedwstępną nabycia 100% udziałów w spółce Nexera Holding. Wartość Enterprise Value została ustalona na poziomie 1,5 mld PLN, z czego około 1 mld PLN stanowi zadłużenie bankowe podlegające refinansowaniu lub przejęciu. Transakcja, ogłoszona 19 grudnia 2025 r., zostanie sfinalizowana po uzyskaniu niezbędnych zgód regulacyjnych.

Nexera to jeden z czołowych hurtowych operatorów infrastruktury światłowodowej w Polsce. Firma powstała w 2017 roku jako joint venture funduszu Infracapital i firmy Nokia. Specjalizuje się w budowie sieci FTTH na obszarach o niskim nasyceniu usługami szerokopasmowymi. Obecnie sieć Nexery obejmuje blisko 800 tys. gospodarstw domowych.

Z infrastruktury spółki korzysta obecnie około 280 tys. klientów detalicznych obsługiwanych przez różnych dostawców usług telekomunikacyjnych.

Nabywcy, będący partnerami w ramach istniejącego już joint-venture Światłowod Inwestycje, przejmą kontrolę nad Nexerą w układzie 50/50. Orange Polska to największy operator konwergentny w kraju, natomiast APG jest globalnym liderem w zarządzaniu aktywami emerytalnymi, dysponującym kapitałem rzędu 590 mld EUR.

Celem transakcji jest integracja aktywów Nexery ze strukturami Światłowod Inwestycje, co pozwoli na stworzenie potężnej platformy infrastrukturalnej o zasięgu niemal 3,7 mln gospodarstw domowych do 2028 roku. Akwizycja charakteryzuje się wysokim potencjałem synergii, wynikającym z komplementarnego zasięgu geograficznego obu sieci oraz spójnego modelu biznesowego opartego na hurtowym, otwartym dostępie.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Neptune Labs	OpenAI	Inwestorzy prywatni, fundusze VC	Nie ujawniono

OpenAI zawarło wiążącą umowę przejęcia Neptune Labs, twórcy wyspecjalizowanej platformy klasy MLOps (Machine Learning Operations). Transakcja, ogłoszona w listopadzie 2025 roku, zostanie rozliczona w udziałach amerykańskiego giganta – szczegółowe warunki finansowe nie zostały ujawnione.

Neptune Labs, założone w 2018 roku przez Piotra Niedźwiedzia (programistę z doświadczeniem zdobywanym m.in. w Google i Facebooku), dostarcza narzędzia do zarządzania budową modeli AI oraz śledzenia postępów treningu. Przed akwizycją startup pozyskał łącznie około 18 mln USD finansowania od funduszy venture capital, w tym: Almaz Capital, btov Partners, Rheingau Founders oraz TDJ Pitango.

Nabywca, OpenAI, jest globalnym liderem sektora sztucznej inteligencji, którego wycena rynkowa w grudniu 2025 roku mogła sięgać nawet 500 mld USD. Przejęcie ma na celu wzmocnienie wewnętrznej infrastruktury badawczej OpenAI oraz włączenie do struktur firmy ponad 50-osobowego zespołu specjalistów Neptune Labs.

W ramach integracji operacyjnej samodzielne usługi platformy Neptune zostaną wygaszone w pierwszych miesiącach 2026 roku. Technologia opracowana w Polsce ma zostać w pełni zaabsorbowana przez systemy OpenAI, co pozwoli na zwiększenie efektywności treningu zaawansowanych modeli bazowych. Akwizycja ta potwierdza trend konsolidacji rynku narzędzi infrastrukturalnych AI przez globalne podmioty technologiczne.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Segment Bankowości Detalicznej Citi Handlowy	VeloBank	Citi Handlowy	1,0-1,1 mld

VeloBank podpisał warunkową umowę przejęcia segmentu bankowości detalicznej Citi Handlowego, obejmującego zarządzanie majątkiem, usługi maklerskie, obsługę mikroprzedsiębiorstw, karty kredytowe, pożyczki, kredyty detaliczne oraz sieć oddziałów. Wartość transakcji dla akcjonariuszy Citi Handlowego szacowana jest na maksymalnie 1,1 mld PLN. Kwota ta obejmuje 532 mln PLN zapłaty gotówkowej od VeloBanku (432mln PLN ceny bazowej oraz do 100 mln PLN zmienne) oraz szacunkowo 570 mln PLN wynikające z uwolnionego kapitału oraz zysków wygenerowanych do momentu finalizacji transakcji. W grudniu 2025 roku została udzielona zgoda Komisji Nadzoru Finansowego, co umożliwi stronom kontynuowanie działań w kierunku finalizacji zaplanowanej na połowę 2026 roku.

Citi Handlowy, jedna z najstarszych instytucji finansowych w Polsce, koncentruje się obecnie na bankowości korporacyjnej i instytucjonalnej. Do VeloBanku trafi detaliczny portfel Citi obejmujący ok. 6 mld PLN kredytów, 22,1 mld PLN depozytów, 8,9 mld PLN aktywów pod zarządzaniem oraz zespół około 1650 pracowników.

VeloBank, kontrolowany przez amerykański fundusz PE Cerberus Capital Management (80,2%) oraz EBOiR i IFC (po 9,9%), należy do dziesięciu największych banków w Polsce. Bank znany jest z innowacyjnych rozwiązań cyfrowych i szerokiej oferty dla klientów indywidualnych, firm i instytucji publicznych.

Celem transakcji jest przyspieszenie rozwoju VeloBanku, rozszerzenie oferty i zwiększenie udziału w rynku detalicznym, w tym w segmencie private banking. Połączone doświadczenie obu instytucji ma zapewnić wysoką jakość obsługi i wzmocnić pozycję VeloBanku jako innowacyjnego gracza w polskiej bankowości. Transakcja wpisuje się w strategiczne kierunki obu stron

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Polska Grupa Biogazowa	HitecVision	TotalEnergies	800 mln

TotalEnergies sprzedało 50% udziałów w Polskiej Grupie Biogazowej (PGB) norweskiemu funduszowi private equity HitecVision za 190 mln EUR, tworząc spółkę joint venture, w której obie strony dzielą się kontrolą nad liderem polskiego rynku biogazu. Transakcja została sfinalizowana 26 września 2025 r. po spełnieniu warunków zawieszających, w tym uzyskaniu wymaganych zgód regulacyjnych.

Polska Grupa Biogazowa, przejęta przez TotalEnergies w 2023 r., dysponuje 21 działającymi biogazowniami o łącznej rocznej zdolności produkcji ok. 500 GWh ekwiwalentu biometanu, zatrudnia ponad 200 osób i jest jednym z kluczowych producentów biogazu w Polsce.

Spółka realizuje również kolejne inwestycje greenfield i planuje rozwój produkcji biometanu z zamiarem osiągnięcia 2 TWh mocy do 2030 r.

TotalEnergies działa w Polsce od 1992 r. i skupia się na rozwoju portfolio OZE, podczas gdy HitecVision to fundusz z 40-letnim doświadczeniem w sektorze energetycznym, zarządzający aktywami o wartości ok. 38 mld PLN. Wspólna inwestycja ma na celu zwiększenie wartości PGB jako kluczowego uczestnika transformacji energetycznej w regionie oraz wsparcie procesu dekarbonizacji Polski i Unii Europejskiej.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Purcari Wineries	Maspex	Inwestorzy giełdowi	~740 mln

Maspex Romania SRL (spółka polskiej grupy Maspex) ogłosił dobrowolne wezwanie do przejęcia akcji moldawskiej sieci winiarni Purcari Wineries, notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie. Maspex złożył ofertę przejęcia do 98% akcji w cenie 21 RON/szt, co przekłada się na kapitalizację Purcari na poziomie 847,4 mln RON (ok. 710 mln PLN). Oferta była prowadzona w okresie 16–30 lipca 2025 r. po zatwierdzeniu dokumentacji przez rumuńskiego regulatora rynku kapitałowego ASF. W wyniku zapisów w ofercie Maspex Romania nabył 71,2%, stając się większościowym akcjonariuszem Purcari Wineries.

Purcari Wineries jest jednym z liderów produkcji wina i brandy w obszarze CEE, zarządza 6 winiarniami na terenie Mołdawii, Rumunii oraz Bułgarii o łącznej powierzchni ponad 2000 hektarów. Grupa prowadzi produkcję wina na każdym etapie procesu, od kultywacji winogron po butelkowanie i etykietowanie, osiągając 382,5 mln RON (ok. 317,5 mln PLN) przychodu w roku 2024.

Maspex jest liderem polskiego rynku spożywczego. Przejęcie umacnia pozycję Maspexu jako największego polskiego inwestora na rynku rumuńskim i wpisuje się w konsekwentnie realizowaną strategię rozwoju w segmencie wyrobów alkoholowych. Zakup CEDC International w 2021 roku poszerzył portfolio firmy m.in. o marki Bols, Żubrówka i Soplica, a nabycie czeskiej spółki Becherovka wraz z jej zakładem produkcyjnym wprowadziło do oferty

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
S54	Orlen	Synthos	692 mln

ORLEN S.A. zawarł umowę nabycia 100% udziałów w spółce S54 sp. z o.o. od Grupy Synthos za kwotę 692 mln PLN. Ostateczne rozliczenie transakcji oraz przeniesienie własności udziałów ma nastąpić do końca czerwca 2026 r., po spełnieniu uzgodnionych warunków umownych.

S54 sp. z o.o. jest spółką celową odpowiedzialną za realizację instalacji ekstrakcji butadienu na terenie rafinerii w Płocku. Projekt ten stanowi integralny element strategicznego programu Nowa Chemia, którego celem jest istotne zwiększenie skali i integracji działalności petrochemicznej ORLEN. Po uruchomieniu instalacja będzie przetwarzać całość frakcji C4 pochodzącej z nowych instalacji petrochemicznych, produkując butadien oraz rafinat-1, wykorzystywany jako półprodukt w dalszych procesach chemicznych.

Projekt Nowa Chemia (dawniej Olefiny III), realizowany pierwotnie w formule współpracy ORLEN i Grupy Synthos, zakłada budowę nowego kompleksu petrochemicznego. W ramach tej współpracy Synthos pełnił rolę partnera przemysłowego, wnosząc know-how w obszarze chemii i przetwórstwa kauczuków syntetycznych, a S54 była jednym z kluczowych elementów tej architektury projektowej.

Równolegle z umową nabycia udziałów strony podpisały kontrakty towarzyszące oraz aneksy do wcześniejszych porozumień, których celem jest uporządkowanie relacji prawnych i finansowych wynikających z dotychczasowej współpracy przy projekcie Olefiny III oraz mitygacja ryzyk związanych z realizacją i eksploatacją instalacji. Przejęcie pełnej kontroli nad spółką S54 umożliwia ORLENOWI większą elastyczność operacyjną i decyzyjną w realizacji projektu Nowa Chemia oraz stopniowe uniezależnienie się od partnera biznesowego w kluczowych obszarach łańcucha wartości.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Yodel	InPost	Inwestor Prywatny	~670 mln

InPost S.A. nabył 95,5% udziałów w Judge Logistics Ltd (JLL), spółce będącej właścicielem brytyjskiej sieci kurierskiej Yodel Delivery Network, poprzez konwersję pożyczki o wartości 106 mln GBP na akcje, przekształcając istniejące finansowanie w większościowy pakiet kapitałowy i zwiększając swoje zaangażowanie w rynku logistycznym Wielkiej Brytanii. Pozostały mniejszościowy udział (4,5%) pozostał w rękach PayPoint. Tym samym InPost stał się jednym z trzech największych niezależnych operatorów logistycznych na rynku brytyjskim, działając obok Royal Mail i Evri.

Yodel zatrudnia ok. 10 000 pracowników i w 2023 r. obsłużył 191 mln przesyłek (wolumen +3% r/r, przychody +3,4%). Po akwizycji InPost UK spodziewa się obsłużyć ponad 300 mln paczek rocznie, rozwinąć współpracę z ponad 700 e-sklepami i osiągnąć 8% udziału w rynku, przy przychodach wzrastających o 164% r/r do 287 mln EUR w 2024 roku.

W 2024 r. Grupa InPost osiągnęła przychody na poziomie 10,9 mld PLN. Transakcja ma wpłynąć na wzrost EBITDA w ciągu 12 miesięcy, dzięki synergii w logistyce, IT i obsłudze klienta. Połączenie sieci 10 000 Paczkomatów (ponad 18 000 punktów OOH) z door-to-door Yodel pozwoli na pełną integrację “locker-to-door” pod jedną marką.

Przejęcie Yodel stanowi element konsekwentnie realizowanej strategii ekspansji Grupy InPost w Europie Zachodniej, w ramach której w 2025 r. InPost nabył również hiszpańskiego operatora logistycznego Sending, specjalizującego się w usługach kurierskich door-to-door oraz fulfillment dla e-commerce. Akwizycja ta wzmocniła obecność Grupy w regionie iberyjskim i uzupełniła rozwijany przez InPost model integrujący sieć automatów paczkowych z obsługą dostaw do drzwi, tworząc podstawy do dalszego skalowania działalności na kluczowych rynkach zachodnioeuropejskich.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
IAI Group	Montagu Private Equity	MCI Capital	469 mln

MCI Capital, notowany na GPW fundusz private equity, podpisał umowę sprzedaży 100% udziałów w IAI Group na rzecz brytyjskiego funduszu Montagu Private Equity. Transakcja zapewni funduszowi ok. 469,3 mln PLN wpływów netto i stanowi jedną z największych dezinwestycji w historii MCI.

IAI Group, założona w 2000 r., jest największym w Polsce dostawcą platform SaaS dla e-commerce (m.in. IdoSell, AtomStore, ShopRenter) oraz właścicielem instytucji płatniczej IdoPayments. Spółka obsługuje ok. 13 tys. sklepów w Polsce i na Węgrzech, odpowiadając za ponad 10% wartości obrotów polskiego rynku e-commerce. W 2024 r. wartość sprzedaży brutto przetworzona przez platformy IAI przekroczyła 20 mld PLN, a przychody grupy wyniosły ok. 300 mln PLN.

MCI zainwestował w IAI w 2018 r., wspierając spółkę w rozwoju organicznym i akwizycjach, m.in. przejęciu węgierskiego ShopRenter (2021) i polskiego AtomStore (2023). W trakcie inwestycji skala działalności IAI wzrosła blisko sześciokrotnie.

Montagu Private Equity, fundusz mid-market PE z siedzibą w Londynie, specjalizuje się w inwestycjach w spółki infrastruktury cyfrowej i oprogramowania krytycznego. IAI dołączy do jego portfela obok takich firm jak Multifonds, Harvest czy Wireless Logic.

Zamknięcie transakcji wymaga zgód regulacyjnych, w tym procedury antymonopolowej i związanej z przejęciem kontroli nad krajową instytucją płatniczą. Termin finalizacji został określony na 30 kwietnia 2026 r.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Goldman Sachs TFI	ING Bank Śląski	Goldman Sachs Asset Management	396 mln

ING Bank Śląski zawarł przedwstępną umowę z grupą Goldman Sachs na przejęcie pozostałych 55% udziałów w Goldman Sachs Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych, co doprowadzi do objęcia przez bank pełnej kontroli nad spółką. Umowa przedwstępna nabycia udziałów opiewa na 396 mln PLN. Finalizacja zakupu spodziewana jest w pierwszej połowie 2026 roku, po uzyskaniu niezbędnych zgód ze strony regulatorów rynku.

Goldman Sachs TFI (dawniej NN Investment Partners TFI) jest jednym z kluczowych graczy na polskim rynku kapitałowym, zarządzającym aktywami o łącznej wartości 48 mld PLN. Spółka obsługuje ponad 736 tys. klientów i posiada około 12-procentowy udział w segmencie funduszy rynku kapitałowego.

Nabywca, ING Bank Śląski, to jeden z największych graczy w segmencie bankowości detalicznej (ponad 4,5 miliona klientów), notowany na GPW i kontrolowany przez holenderską ING Group.

Przejęcie pełnej kontroli nad TFI wpisuje się w strategię banku zakładającą wzrost w segmencie Private Banking. Transakcja kończy wieloletni etap współpracy kapitałowej między ING a Goldman Sachs, w którym polski bank posiadał mniejszościowy pakiet 45% udziałów. Jak wskazuje Michał Bolestawski, prezes ING Banku Śląskiego, transakcja ma wyjść naprzeciw oczekiwaniom klientów, którzy "szukają alternatyw dla tradycyjnych produktów oszczędnościowych".

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Huta Częstochowa	Ministerstwo Obrony Narodowej	Syndyk masy upadłościowej Liberty Częstochowa	692 mln

Oficjalne nabycie Huty Częstochowa przez MON kończy pasmo zmian właścicielskich przedsiębiorstwa. Transakcja opiewa na 253,8 mln złotych i została zrealizowana poprzez wykonanie przez Skarb Państwa prawa pierwokupu przysługującego mu wobec podmiotów o znaczeniu strategicznym dla gospodarki i obronności. Aktywa huty zostaną formalnie przekazane do zasobu Agencji Mienia Wojskowego. Kolejnym krokiem w procesie jest planowane wniesienie wykupionego i przekazanego majątku aportem do Huty Częstochowa, która obecnie pozostaje jego dzierżawcą i prowadzi działalność operacyjną. Spółka działa w ramach Grupy Kapitałowej Węglókoks.

Huta Częstochowa to kluczowy dla obronności zakład przemysłowy, który posiada unikalne w skali kraju zdolności wytwórcze blach grubych na wszystkich etapach procesu produkcyjnego. Ponadto w lutym 2025 roku hutę wpisano na listę spółek strategicznych i od tego momentu organem kontroli w stosunku do przedsiębiorstwa jest Minister Obrony Narodowej. W proces operacyjnej integracji zakładu z sektorem obronnym zaangażowana została Polska Grupa Zbrojeniowa (PGZ). Równolegle z przejęciem majątku, podpisano list intencyjny pomiędzy MON, PGZ oraz Węgłokoksem, definiujący zasady przyszłej współpracy w obszarze wykorzystania mocy produkcyjnych huty na potrzeby armii.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Grupa Niewiadów	Polska Grupa Militarna	-	100 mln

Polska Grupa Militarna S.A. nabyła 100% udziałów w Grupie Niewiadów S.A. w zamian za emisję akcji imiennych PGM o wartości 100 mln PLN dla dotychczasowych właścicieli GN. Transakcja doprowadziła do połączenia spółek i funkcjonowania zaktualizowanej struktury kapitałowej pod nazwą Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A., łączącej kompetencje obu podmiotów w obszarze przemysłu obronnego.

Grupa Niewiadów, z korzeniami sięgającymi roku 1920, specjalizuje się w produkcji sprzętu wojskowego, w szczególności amunicji i komponentów obronnych, co uzupełnia portfolio PGM i integruje doświadczenie operacyjne oraz produkcyjne obu organizacji.

Polska Grupa Militarna to spółka akcyjna notowana na rynku NewConnect, specjalizująca się w rozwiązaniach cywilno-militarnych. Jej oferta obejmuje m.in. produkcję broni i amunicji oraz technologie bezzałogowe, takie jak drony.

Obydwie spółki uzyskały finansowanie o łącznej wartości 250 mln PLN od funduszu Forum 119 FIZ na inwestycję typu Joint Venture, w celu wybudowania nowoczesnej fabryki amunicji kalibru 155 mm.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Gubor Schokoladen	Colian Holding	Inwestor Prywatny	Nie ujawniono

W kwietniu 2025 r. Colian Holding oraz niemiecka grupa Gubor Schokoladen ogłosiły nawiązanie strategicznej współpracy i połączenie sił, w wyniku którego Colian objął kluczową rolę operacyjną w strukturach Gubor Schokoladen, wzmacniając swoją pozycję w międzynarodowej branży wyrobów cukierniczych. Szczegóły struktury kapitałowej transakcji nie zostały publicznie ujawnione.

Gubor, z siedzibą w Dettingen unter Teck, prowadzi sześć zakładów produkcyjnych (pięć w Niemczech i jeden w Polsce), zatrudnia ok. 1,7 tys. pracowników i eksportuje wyroby czekoladowe pod markami Gubor, Riegelein i Eichetti do około 50 krajów. W roku obrachunkowym 2023/24 spółka osiągnęła 329 mln EUR przychodów oraz 19 mln EUR EBITDA.

Colian Holding, z siedzibą w Opatówku, dysponuje sześcioma zakładami produkcyjnymi (pięć w Polsce i jeden w Irlandii), zatrudnia ponad 2,5 tys. pracowników i zarządza markami takimi jak Goplana, Jeżyki, Elizabeth Shaw oraz Lily O'Brien's. W 2024 r. spółka wygenerowała 1,76 mld PLN przychodów oraz 192 mln PLN EBITDA.

Nowa struktura operacyjna obejmie 12 zakładów produkcyjnych w trzech krajach, około 4 200 pracowników oraz łączną zdolność produkcyjną szacowaną na ok. 85 tys. ton wyrobów cukierniczych i 140 mln litrów napojów rocznie. Współpraca zakłada wykorzystanie synergii w obszarach produkcji, logistyki, zakupów i innowacji produktowych, przy zachowaniu rodzinnego charakteru obu przedsiębiorstw. Połączenie ma na celu poprawę efektywności operacyjnej, skalowanie działalności oraz dalsze poszerzanie oferty produkcyjnej na rynkach międzynarodowych.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Neonet	X-kom	Inwestor Prywatny	Nie ujawniono

X-kom przejął 51% udziałów w Neonet, włączając spółkę do swojej Grupy. Transakcja, sfinalizowana w lutym 2025 roku, wpisuje się w strategię restrukturyzacji Neonet, który od grudnia 2023 roku znajdował się w procesie sanacyjnym. W ramach zmian właścicielskich stanowisko prezesa objął Mariusz Szałaj, zastępując Marka Majewskiego.

Neonet, posiadający aieć 200 sklepów, specjalizuje się w sprzedaży elektroniki użytkowej oraz sprzętu AGD. W roku finansowym zakończonym 31 marca 2024 r. osiągnął przychody na poziomie 1,5 mld PLN (359,7 mln EUR), notując jednocześnie stratę netto w wysokości 374,6 mln PLN (89,2 mln EUR).

X-kom planuje wykorzystanie synergii, m.in. w obszarach zakupów, logistyki oraz operacji back-office, aby zwiększyć konkurencyjność obu marek. Neonet skoncentruje się na rozwoju segmentu IT i GSM oraz zwiększeniu udziału w sprzedaży internetowej.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Gala Group	Grupa Trend	Equistone	Nie ujawniono

Grupa Trend, polska rodzinna grupa kapitałowa działająca w sektorze szkła, energetyki, logistyki i nieruchomości, przejęła niemiecką Gala Group – jednego z największych producentów świec, produktów zapachowych i dekoracyjnych w Europie. Transakcję zrealizowano przy wsparciu funduszy zarządzanych przez CVI oraz Polskiego Funduszu Rozwoju (PFR). Gala Group, założona w 1972 roku, generuje ponad 200 mln EUR przychodów i zatrudnia blisko 4 000 osób w Niemczech, Polsce, na Węgrzech i w Indiach. Spółka dostarcza szeroką gamę produktów – od marek własnych po premium – do międzynarodowych koncernów FMCG i sieci detalicznych, kładąc nacisk na zrównoważony rozwój i standardy ESG.

Trend Glass, kluczowa spółka Grupy Trend, to jeden z największych w Europie producentów szkła użytkowego, wytwarzający 300 mln wyrobów rocznie dla ponad 300 klientów na świecie, w tym IKEA, Carrefour i Action.

Transakcja potwierdza rosnącą pozycję polskiego kapitału na rynkach zachodnich i konkurencyjność rodzimych firm wobec czołowych graczy europejskich. Umożliwia dostęp do nowych kategorii produktowych, globalnych kanałów dystrybucji oraz cennego know-how, wspierając rozwój Grupy i dalsze umacnianie jej pozycji rynkowej.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Rockfin	Capmont	Jet Investment	Nie ujawniono

Konsorcjum utworzone przez grupę inwestycyjną Capmont Private Equity (z siedzibą w Szwajcarii) oraz fundusz RIO ASI, należący do Rafała Brzoski, zawarło umowę przejęcia większościowego pakietu udziałów w spółce Rockfin od czeskiej grupy Jet Investment. Szczegóły finansowe transakcji nie zostały ujawnione, jednak sprzedaż ta zamyka czteroletni okres inwestycyjny Jet Investment, dla którego Rockfin był jednym z najbardziej zyskownych aktywów w portfelu. Finalizacja transakcji, planowana na styczeń 2026 roku, jest uzależniona od uzyskania zgody UOKiK.

Rockfin to czołowy globalny dostawca systemów krytycznych dla infrastruktury energetycznej, specjalizujący się w systemach olejowych, paliwowych i napędowych dla turbin, generatorów oraz sprężarek. Firma odgrywa kluczową rolę w transformacji energetycznej, dostarczając rozwiązania dla sektora OZE, technologii wodorowych oraz energetyki jądrowej (w tym projektów SMR). W 2025 roku spółka osiągnęła rekordowe przychody wynoszące ok. 235 mln EUR. Rockfin zatrudnia ponad 1400 pracowników i posiada zakłady produkcyjne oraz oddziały w Polsce, USA, Włoszech, Szwajcarii i Arabii Saudyjskiej.

Capmont specjalizuje się w inwestycjach w europejskie przedsiębiorstwa przemysłowe o dużym potencjale wzrostu, natomiast RIO ASI to fundusz private equity koncentrujący się na nowoczesnych technologiach i strategicznych gałęziach gospodarki. W ramach transakcji mniejszościowe pakiety udziałów zachowało trzech kluczowych menedżerów Rockfin, którzy pozostaną w zarządzie spółki.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Gremi Media	Grupa PTWP	Pluralis BV	Nie ujawniono

Grupa PTWP S.A., spółka z sektora TMT notowana na głównym rynku GPW, zawarła umowę przejęcia większościowego pakietu udziałów w Gremi Media S.A. od holenderskiej spółki Pluralis BV, kontrolowanej przez George'a Sorosa. Transakcja, ogłoszona w listopadzie 2025 roku, zostanie sfinalizowana poprzez wydanie 23% udziałów w kapitale zakładowym PTWP dotychczasowemu właścicielowi Gremi Media. Kapitalizacja rynkowa podmiotu przejmującego szacowana jest na poziomie 166,4 mln PLN.

Gremi Media to jeden z czołowych wydawców prasy biznesowej w Polsce, posiadający w swoim portfolio prestiżowe tytuły, takie jak „Rzeczpospolita” (dziennik z tradycjami sięgającymi 1920 r.) oraz „Parkiet”. Spółka operuje jako nowoczesny dom mediowy, będąc emitentem podcastów oraz twórcą treści cyfrowych. Od 2023 roku większościowym udziałowcem Gremi był fundusz Pluralis, który przejął kontrolę nad wydawnictwem po serii zmian właścicielskich w poprzednich dekadach.

Nabywca, PTWP, to grupa kapitałowa kierowana przez założyciela i większościowego udziałowca Wojciecha Kuśpika – przedsiębiorcę oraz inicjatora Europejskiego Kongresu Gospodarczego. Grupa zarządza portalami tematycznymi, m.in. wnp.pl, oraz pełni funkcję operatora Międzynarodowego Centrum Kongresowego i Spodka w Katowicach. W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku PTWP osiągnęło przychody na poziomie 90,1 mln PLN oraz wypracowało zysk EBITDA rzędu 17,4 mln PLN.

Akwizycja ma na celu budowę silnej, zdywersyfikowanej grupy medialno-eventowej, łączącej silną obecność w Internecie i sektorze konferencyjnym z zasięgami opiniotwórczej prasy drukowanej. Integracja Gremi Media ze strukturami PTWP pozwoli na wykorzystanie synergii w obszarze sprzedaży treści, reklamy oraz organizacji wydarzeń biznesowych. Transakcja stanowi kluczowy krok w strategii ekspansji Wojciecha Kuśpika, umacniając pozycję PTWP jako istotnego gracza na polskim rynku mediów i komunikacji biznesowej.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Widzew Łódź SA	Robert Dobrzycki	Tomasz Stamirowski	Nie ujawniono

Robert Dobrzycki, prezes i współwłaściciel międzynarodowego dewelopera Panattoni, objął 76,06% akcji Widzew Łódź S.A., stając się właścicielem Klubu. Nowy inwestor zapowiedział kontynuację rozwoju Widzewa oraz dokonał wielu imponujących wzmocnień zespołu.

Przejęcie Widzewa Łódź wpisuje się w szerszy trend dynamicznego wzrostu znaczenia polskiej Ekstraklasy na arenie międzynarodowej. Polska liga w rankingu UEFA awansowała z 30. miejsca w czerwcu 2021 r. na 11. pozycję na koniec 2025 r., co znacząco zwiększa szanse polskich klubów na regularne uczestnictwo w europejskich rozgrywkach oraz generowanie istotnych przychodów z tytułu nagród, praw medialnych i ekspozycji marketingowej.

Tylko w bieżącym roku zmiany właścicielskie odnotowano w Cracovii Kraków, Koronie Kielce, Radomiaku Radom i Górniku Zabrze oraz Pogoni Szczecin. Równolegle swoje projekty sportowe konsekwentnie rozwijają polscy przedsiębiorcy, tacy jak Zbigniew Jakubas (m.in. Newag) w Motorze Lublin, Michał Świerczewski (x-kom) w Rakowie Częstochowa czy Krzysztof Witkowski (Buk-Bet) w Buk-Bet Termalice Nieciecza.

Nadchodzące lata zapowiadają się jako okres intensywnych zmian i dalszej profesjonalizacji polskiego futbolu, a skala możliwego rozwoju pozostaje trudna do oszacowania, szczególnie w kontekście wciąż dużego dystansu dzielącego Ekstraklasę od najmocniejszych lig europejskich.

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 15 lat swojego istnienia zrealizowaliśmy ponad 100 transakcji różnego typu, a kilkunastoletnie doświadczenie rynkowe Partnerów Navigator obejmuje transakcje o łącznej wartości ponad 15 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 komunikację 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 + 1600 transakcji różnego typu.

Z usług FORDATA korzystają liderzy branż w Polsce i za granicą: fundusz Private Equity Enterprise Investors, Enea SA, Home.pl, Grupa LOTOS, 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.



Partnerzy biznesowi



Autoryzowani doradcy



Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Callstack	Viking Global Investors	Investor Prywatny	Nie ujawniono

Amerykański fundusz Viking Global Investors nabył większościowy pakiet udziałów w Callstack, wrocławskiej spółce specjalizującej się w rozwoju aplikacji wieloplatformowych i technologii React Native. Wartość Spółki określono na 500 mln PLN (117,8 mln EUR). Swoje udziały sprzedali trzej polscy inwestorzy: współzałożycielka i wieloletnia CEO Anna Lankauf oraz bracia Tomasz i Piotr Karwatka. Mike Grabowski, współzałożyciel i CTO Callstack, pozostał akcjonariuszem i kontynuuje zaangażowanie w działalność operacyjną firmy.

Założona w 2016 roku firma uznawana jest obecnie za jednego z liderów w obszarze React Native i rozwoju aplikacji wieloplatformowych. Spółka rozwija projekty Open Source wykorzystywane przez globalne podmioty technologiczne, a jej biblioteki zostały pobrane ponad 20 milionów razy w serwisie npm. W 2024 r. Callstack wygenerował przychody na poziomie 127,9 mln PLN (wzrost o ponad 30% r/r), wypracowując zysk EBITDA w wysokości 47,3 mln PLN.

Viking Global Investors to amerykańska firma inwestycyjna założona w 1999 roku, zarządzająca kapitałem przekraczającym 50 mld USD. Posiada doświadczenie w skalowaniu firm programistycznych na rynkach międzynarodowych, a jej biura mieszczą się w Stanford, Nowym Jorku, Hongkongu, Londynie i San Francisco.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Aures Holdings	EP Equity Investment	Abris Capital Partners	Nie ujawniono

EP Equity Investment, międzynarodowa grupa inwestycyjna kontrolowana przez czeskiego przedsiębiorcę Daniela Křetínského, przejmuje 100% udziałów w AURES Holdings. Sprzedającym jest fundusz private equity Abris Capital Partners, który zarządzał spółką przez ponad dekadę. Finalizacja transakcji jest uzależniona od spełnienia standardowych warunków zamknięcia, w tym uzyskania wymaganych zgód regulacyjnych.

AURES Holdings to największy w Europie Środkowej dystrybutor samochodów używanych, operujący głównie pod marką AAA Auto oraz marek wspierających (Mototechna, Auto Diskont). Grupa posiada rozbudowaną sieć placówek w Polsce, Czechach i na Słowacji, zatrudniając około 3 000 pracowników. W trakcie dziesięcioletniej obecności w portfolio Abris, spółka przeszła gruntowną transformację technologiczną, budując dominującą pozycję rynkową i nowoczesny model operacyjny oparty na cyfryzacji procesów sprzedaży.

Nabywca, EP Equity Investment, specjalizuje się w strategicznych inwestycjach długoterminowych w spółki giełdowe oraz prywatne, zarządzając portfelem aktywów o wartości przekraczającej 2,5 mld EUR. Daniel Křetínský, większościowy udziałowiec grupy, jest

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Jubito	Apart	Inwestor Prywatny	Nie ujawniono

Firma Apart, posiadająca największą sieć sprzedaży detalicznej w branży jubilerskiej w Polsce, przejęła sieć Jubito, wzmacniając swoją pozycję w segmencie luksusowej biżuterii i zegarków. Transakcja została zrealizowana po uzyskaniu zgody Prezesa UOKiK w maju 2025 r. i objęła przejęcie działalności operacyjnej Jubito, w tym sieci salonów, praw do marki oraz asortymentu. Wartość transakcji nie została ujawniona.

Jubito to jedna z najdłużej działających firm jubilerskich w Polsce, obecna na rynku od 1980 r. Spółka specjalizuje się w sprzedaży biżuterii oraz zegarków renomowanych marek luksusowych i premium, prowadząc około 30 salonów w największych miastach w kraju. Po śmierci założyciela, Kazimierza Tomasiewicza, w 2021 r. firma przeszła proces restrukturyzacji, który otworzył drogę do zmiany właścicielskiej.

Apart jest polską rodzinną grupą jubilerską z ponad 45-letnią historią, zarządzającą siecią ok. 220 salonów w Polsce oraz rozwijającą sprzedaż w kanałach online i na rynkach zagranicznych. Przejęcie Jubito pozwala Grupie istotnie poszerzyć ofertę w segmencie prestiżowych zegarków, w tym o marki takie jak Omega, Longines, TAG Heuer, IWC Schaffhausen czy Ulysse Nardin, a także zwiększyć skalę działalności w kluczowych lokalizacjach handlowych.

W 2025 r. miała miejsce również inna istotna transakcja w branży jubilerskiej, potwierdzająca postępującą konsolidację rynku – W.KRUK (Grupa VRG) przejął Lilou po uzyskaniu zgody Prezesa UOKiK.

Kontakt

Artur Wilk, Manager

artur.wilk@navigatorcapital.pl
+48 881 700 119

Navigator Capital S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
+48 22 630 83 33 fax +48 22 630 83 30
biuro@navigatorcapital.pl navigatorcapital.pl

Marcin Rajewicz, Head of Sales

marcin.rajewicz@fordata.pl
+48 533 354 054

FORDATA sp. z o.o.

Plac Wiosny Ludów 2, 61-831 Poznań
+48 533 354 054
biuro@fordata.pl fordata.pl



Marcin Rajewicz

Head of Sales w **FORDATA**
Ekspert ds. rynków finansowych

03. Komentarze ekspertów

Rok 2025 na polskim rynku fuzji i przejęć nie był rokiem spektakularnego odbicia, ale trudno nazwać go rozczarowaniem. Po bardzo wymagającym 2023 roku (366 transakcji) i ostrożnym, przejściowym roku 2024 (348 transakcji), rynek wszedł w fazę większej dojrzałości decyzyjnej. Obserwujemy mniejszą liczbę transakcji (330 w 2025 roku) za to z wyraźnym większym naciskiem na jakość, skalę i sens strategiczny przejęć.

W ujęciu rocznym liczba transakcji M&A w Polsce w 2025 roku była niższa niż w 2023 i 2024, jednak struktura rynku pokazała istotne przesunięcia pomiędzy sektorami. Technologie / TMT utrzymały pozycję lidera, sektor medyczny potwierdził swoją odporność na cykle koniunkturalne, przemysł wrócił do gry po dwóch słabszych latach, a finanse – mimo niewielkiego wolumenu – dostarczyły jedną z największych transakcji w historii polskiego rynku M&A. Jednocześnie sektor usług i częściowo FMCG odczuły skutki spowolnienia popytu i rosnących kosztów prowadzenia działalności.

TMT: lider rynku mimo spadku wolumenu

Sektor TMT pozostał największym segmentem polskiego rynku M&A w 2025 roku. W obszarze TMT zrealizowano 66 transakcji, wobec 61 w 2024 roku i 84 w 2023 roku. Pomimo znacznie niższego niż przed dwoma laty wolumenu, udział TMT w całkowitej liczbie transakcji utrzymał się na poziomie ok. 20–21%, co potwierdza relatywną odporność sektora na spowolnienie rynku. Spadki w TMT były wyraźnie płytsze niż w sektorze usług czy częściowo w FMCG.

Struktura transakcji zmieniła się istotnie względem 2023 i 2024. W 2025 roku dominowały przejęcia o charakterze strategicznym i konsolidacyjnym, głównie w segmencie software i usług IT, przy mniejszej aktywności w mediach i telekomunikacji. Zmniejszył się udział transakcji opartych wyłącznie na potencjale wzrostu, a wzrosło znaczenie stabilnych modeli B2B.

Do najciekawszych transakcji TMT w 2025 roku należały sprzedaż Neptune Labs na rzecz OpenAI, przejęcie Indiego przez Gamefound, czy zakup PrestaShopu przez cyber_Folks.

TMT w 2025 roku pozostało sektorem numer jeden, choć funkcjonującym już w warunkach pełnej dojrzałości. Niewysoka liczba transakcji nie przełożyła się na spadek znaczenia sektora. Przeciwnie, potwierdziła jego stabilną pozycję w strukturze polskiego rynku M&A z kilkoma ważnymi przejęciami na rynku międzynarodowym.



Marcin Rajewicz

Head of Sales w **FORDATA**
Ekspert ds. rynków finansowych

Life sciences jako stabilny filar rynku M&A

Sektor medyczny i life sciences pozostał jednym z najbardziej odpornych segmentów polskiego rynku M&A w 2025 roku, utrzymując wysoki poziom aktywności pomimo ogólnego spowolnienia rynku. Z danych wynika, że w sektorze medycznym zrealizowano 49 transakcji (15%), wobec 48 w 2024 roku oraz 16 w 2023 roku. Oznacza to wzrost wolumenu bezwzględnego o ok. 1% r/r względem 2024 i ponad 10% względem 2023 roku.

Medycyna była więc jednym z nielicznych sektorów, które w 2025 roku rosły zarówno w ujęciu bezwzględnym, jak i udziałowym. Struktura transakcji pozostała zbliżona do lat poprzednich, jednak w 2025 roku widoczny był większy udział wyspecjalizowanych podsegmentów - diagnostyki, laboratoriów, usług ambulatoryjnych oraz firm działających na styku medycyny i technologii. Dominowały przejęcia konsolidacyjne realizowane przez platformy budowane przez fundusze PE oraz inwestorów branżowych.

Do najważniejszych i najbardziej charakterystycznych transakcji medycznych w 2025 roku należały m. in. przejęcie Vita-Skan przez Diagnostykę, kontynuujące ciąg selektywnych przejęć w obszarze diagnostyki laboratoryjnej i obrazowej, zakup Medicoru przez Neucę, a także jedyne w minionym roku przejęcie w obszarze biotechnologii - Greenvit zakupił większościowy pakiet w spółce Synkol, producenta specjalizującego się w kolagenie typu II pochodzenia drobiowego.

Niski wolumen, ale wysoka waga transakcji finansowych

Sektor finansowy w 2025 roku należał do branż o relatywnie niskiej liczbie transakcji (23 wobec 28 w 2024 i 25 w 2023 roku), ale jednocześnie o wysokim znaczeniu strategicznym. Struktura transakcji w 2025 roku była wyraźnie inna niż w latach wcześniejszych. O ile w 2023 i 2024 dominowały mniejsze transakcje restrukturyzacyjne i konsolidacyjne, o tyle 2025 został zdominowany przez transakcje o charakterze systemowym, realizowane przez inwestorów strategicznych.

Do najważniejszych transakcji finansowych 2025 roku należały sprzedaż 49% akcji Santander Bank Polska do Erste Group za ok. 7 mld euro - jedna z największych transakcji w historii polskiego rynku M&A, przejęcie IT Card Centrum Technologii Płatniczych (operator sieci bankomatów) przez portugalską grupę SIBS, akwizycje w sektorze pośrednictwa ubezpieczeniowego realizowane przez Unilink oraz międzynarodowe grupy brokerskie.

Na tle 2023 i 2024 roku sektor finansowy w 2025 nie był motorem liczbowym rynku, ale odegrał kluczową rolę w kształtowaniu jego łącznej wartości i narracji. Spadek liczby transakcji nie oznaczał spadku zainteresowania. Inwestorzy skoncentrowali się na nielicznych, ale strategicznych aktywach, które pozwalają na długoterminową obecność i budowę skali w regionie.

**Marcin Rajewicz**

Head of Sales w **FORDATA**
Ekspert ds. rynków finansowych

Więcej aktywności, ale bez przełomu w IV kwartale

Czwarty kwartał 2025 przyniósł ożywienie aktywności transakcyjnej względem 3 kw. 2025 (76 transakcji), ale nie zmienił ogólnego obrazu roku. W ujęciu rok do roku aktywność również nieco wzrosła względem okresu 4Q2024, kiedy liczba transakcji wyniosła 86.

Wzrost kwartalny był w dużej mierze - tradycyjnie - efektem domykania procesów rozpoczętych w pierwszej połowie roku, a nie napływu nowych projektów akwizycyjnych. Największą aktywność ponownie wykazywały sektory TMT i medyczny, które odpowiadały łącznie za blisko 40% transakcji w kwartale. Sektor finansowy został zredukowany pod względem liczby transakcji (4 w analizowanym okresie, 5 w 3 kw. 2025, 6 w 4 kw. 2024) i bez udziału nowych megadeali porównywalnych do tych z wcześniejszych kwartałów.

Na tle 4Q2024 struktura rynku w 4Q2025 była jednak wyraźnie bardziej selektywna. Odnawialiśmy mniej transakcji oportunistycznych i małych przejęć, a więcej procesów o charakterze strategicznym, często realizowanych przez inwestorów branżowych.

Czwarty kwartał zamknął rok w sposób stabilny, ale bez wyraźnego impulsu wzrostowego. Wzrost kw-kw nie zmienił nastrojów i gotowości do finalizacji transakcji, pełniąc przede wszystkim rolę pomostu do 2026 roku i sygnalizując potencjał do odbicia, ale bez jeszcze widocznego przełomu ilościowego.



Artur Wilk

M&A Manager **Navigator Capital**

W 2025 roku odnotowano na polskim rynku 330 transakcji fuzji i przejęć, co oznacza nieznaczny spadek w porównaniu do 348 procesów zamkniętych w roku poprzednim. Lekkie ochłodzenie aktywności inwestycyjnej może wynikać ze wstrzymywania decyzji przez część potencjalnych inwestorów w warunkach silnej zmienności i obaw dotyczących otoczenia geopolitycznego. Nowe rozdział w polityce międzynarodowej, w tym przede wszystkim protekcyjizm nowej administracji USA, fiasco rozmów dotyczących potencjalnego zawieszenia broni oraz przypadki rosyjskiego sabotażu na terenie Polski wpływają negatywnie na percepcję ryzyka w regionie. Równolegle fundamenty makroekonomiczne polskiej gospodarki ulegały poprawie. Do czynników pozytywnie oddziałujących na rynek należały m.in.: spadek inflacji, która znalazła się w celu NBP pod koniec roku, obniżki stóp procentowych wpływające na niższe koszty finansowania, a także stabilna dynamika wzrostu PKB. Powyższe wskaźniki potwierdziły wysoką odporność polskiej gospodarki w realiach rosnącej niepewności.

Największą transakcją ubiegłego roku było przejęcie kontroli nad Santander Bank Polska przez Erste Group Bank AG, w ramach którego Erste nabyło 49% udziałów w Santander Bank Polska oraz 50% udziałów w Santander TFI. Wartość transakcji wyniosła około 29,5 mld PLN, co czyni akwizycję jednym z największych wydarzeń na europejskim rynku bankowym oraz na polskim rynku M&A w ostatnich latach.

Rok 2025 przyniósł również szereg innych istotnych transakcji w sektorze finansowym, które wpłynęły na strukturę rynku. Segment bankowości detalicznej Citi Handlowego został przejęty przez VeloBank, wspierając budowę skali po restrukturyzacji, ING Bank Śląski nabył Goldman Sachs TFI w celu wzmocnienia działalności w obszarze asset management, natomiast BEST S.A. przejął Kredyt Inkaso, co wpisuje się w dalszą konsolidację rynku zarządzania wierzytelnościami. Dodatkowo Innova Capital przejęła Punkta, wzmacniając pozycję w dystrybucji ubezpieczeń, a MJM Holdings, poprzez przejęcie Polskiej Grupy Brokerskiej, zwiększyło skalę działalności w segmencie pośrednictwa ubezpieczeniowego.

W 2025 roku zarysował się również wzrost aktywności polskich przedsiębiorstw w zakresie przejęć podmiotów niemieckich, który wcześniej nie występował w takiej skali. Niemiecka gospodarka znajduje się w fazie spowolnienia gospodarczego, a wiele firm z tego kraju zmaga się z problemami finansowymi, co przełożyło się na istotne obniżenie wycen w porównaniu do okresów lepszej koniunktury, co zostało wykorzystane przez polskich inwestorów w ramach strategii ekspansji zagranicznej. Największym i najbardziej widocznym przykładem było przejęcie producenta wyrobów cukierniczych Gubor Schokoladen przez Colian Holding, które istotnie zwiększyło skalę działalności grupy. Unimot poprzez Olavion nabył Rheinische Bahnpersonal- und Verkehrsgesellschaft mbH (RBP), zyskując tym samym ekspozycję na niemiecki rynek usług kolejowych. ZPUE przejęło BWTS, rozszerzając kompetencje i obecność rynkową w obszarze usług serwisowych dla sektora OZE. Trend Glass nabył Gala Group, rozszerzając działalność w segmencie świec i zapachów do wnętrz, natomiast MDD przejęło spółkę Ceka, umacniając pozycję w branży mebli biurowych i kontraktowych. Skala i różnorodność tych



Artur Wilk

M&A Manager **Navigator Capital**

transakcji pokazują, że osłabienie niemieckiej gospodarki stało się dla polskich firm realnym impulsem do ekspansji w Europie Zachodniej, a Niemcy coraz częściej pełnią rolę rynku okazji akwizycyjnych, a nie wyłącznie kierunku eksportu.

Szczególnie wyraźnie zaznaczyła się aktywność polskich firm z sektora spożywczego, które z determinacją realizowały strategię wzrostu poprzez akwizycje zagraniczne. Colian przejął Grupę Gubor Schokoladen, Suempol kontynuował ekspansję w Europie Zachodniej poprzez nabycie belgijskiej spółki Van Biesen & Pieters po wcześniejszym przejęciu w Wielkiej Brytanii, a Green Factory sfinalizował przejęcie aktywów Eisberg w Polsce, na Węgrzech i w Rumunii, budując pozycję jednego z liderów rynku świeżych produktów w regionie CEE. Maspex uzyskał kontrolę nad Purcari Wineries, wzmacniając obecność w segmencie win i alkoholi premium, a Grupa JNT przejęła hiszpańskiego producenta win Marques de Monistrol. Są to jedynie wybrane, największe i najgłośniejsze medialnie transakcje w rozwijającym się sektorze.

Wysoka aktywność transakcyjna utrzymywała się w branży placówek medycznych. Penta Hospitals, grupa medyczna działająca w Polsce, Czechach i na Słowacji, przejęła w 2025 roku 4 podmioty, w tym grupę Euro-Med - właściciela sieci placówek świadczących usługi rehabilitacji, fizjoterapii i leczenia specjalistycznego. LUX MED, polski dostawca usług zdrowotnych kontrolowany przez międzynarodową grupę Bupa, dokonał na przestrzeni roku również 4 transakcji, m.in. akwizycji Mental Path - sieci klinik specjalizujących się w leczeniu zaburzeń psychicznych. Na koncie Diagnostyki, dostawcy badań laboratoryjnych notowanego na GPW, znalazły się 3 transakcje, w tym przejęcie Eurodiagnostic - spółki specjalizującej się w diagnostyce obrazowej. Powyższe przykłady wskazują na kontynuację silnego trendu konsolidacyjnego w branży usług medycznych.

Przejęcia spółek Neptune.ai oraz Callstack stanowią dowód rosnącej dojrzałości polskiego sektora technologicznego. Transakcja nabycia rodzimego start-upu przez amerykańskiego hegemoną sztucznej inteligencji ma znaczenie symboliczne oraz idealnie wpasowuje się w zapotrzebowanie na wysoko wykwalifikowanych polskich programistów. Równolegle kanadyjska grupa IT CGI sfinalizowała przejęcie spółki Comarch Polska, odpowiedzialnej za rozwój i utrzymanie kluczowych systemów informatycznych dla polskiego sektora publicznego. TSS Europe, podmiot kontrolowany przez Constellation Software i Topicus, przejął 25% akcji Asseco Poland i we współpracy z założycielem Adamem Góralem przygotowuje spółkę do wejścia w nowy etap rozwoju. Transakcja ta oznacza wejście globalnych grup technologicznych do akcjonariatu jednego z największych dostawców oprogramowania w regionie. Łącznie wydarzenia te wskazują, że polskie rozwiązania technologiczne są postrzegane jako konkurencyjne, skutecznie przyciągając zainteresowanie i kapitał międzynarodowych liderów branży IT.

Po stronie sprzedających dominowali inwestorzy prywatni (72%), przy udziale funduszy PE/VC (6%) i podmiotów z sektora Media/IT/Telecom (5%).

**Artur Wilk**M&A Manager **Navigator Capital**

Wśród sektorów najbardziej aktywnych inwestycyjnie (cele przejęcia) znalazły się Media/IT/Telecom (20%), Biotechnologia/Ochrona zdrowia (15%), Przemysł (10%), FMCG (10%), usługi finansowe (7%) oraz handel detaliczny (6%).

Podsumowując, 2025 rok na polskim rynku M&A charakteryzował się lekkim spowolnieniem wolumenowym przy większej liczbie dużych transakcji niż w roku poprzednim. Aktywność inwestorów koncentrowała się na budowie skali oraz ekspansji zagranicznej, szczególnie w sektorach spożywczym, finansowym, medycznym i technologicznym. Pomimo podwyższonej niepewności geopolitycznej solidne fundamenty makroekonomiczne Polski podtrzymywały zainteresowanie inwestorów. Perspektywy na 2026 rok dla polskiego rynku fuzji i przejęć pozostają umiarkowanie optymistyczne. Oczekiwane jest stopniowe ożywienie aktywności inwestycyjnej wspierane przez dalszą stabilizację inflacji, prognozowane obniżki stóp procentowych oraz poprawiającą się dostępność finansowania dłużnego. Dodatkowym katalizatorem wzrostu inwestycji w Polsce może być rozejm na Ukrainie. Zwiększa się również odporność przedsiębiorstw na wszechobecną zmienność, która stała się stałym elementem otoczenia gospodarczego, co powinno sprzyjać odmrażaniu procesów sprzedażowych wstrzymywanych w poprzednich okresach.

kom F

Lorem ipsum