

M&A Index Poland

Fuzje i przejęcia w 1 kw. 2025 roku

Łączna liczba transakcji *

78 (I kw. 2025)

Wartość największej transakcji **

~1,6 mld PLN

(Przejęcie tureckiej sieci klubów fitness MAC Group przez Benefit Systems)

* 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 I kwartale 2025 roku byliśmy świadkami **78 transakcji** na polskim rynku fuzji i przejęć. To wynik niższy o 17 względem analogicznego kwartału 2024 r. Największą ujawnioną transakcją było zawarcie przez Benefit Systems umowy przejęcia tureckiej sieci klubów fitness MAC Group, za ponad 380 mln EUR (ok. 1,6 mld PLN).

02 . Wybrane transakcje

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. Finalizacja transakcji wymaga zgody tureckiego urzędu antymonopolowego.

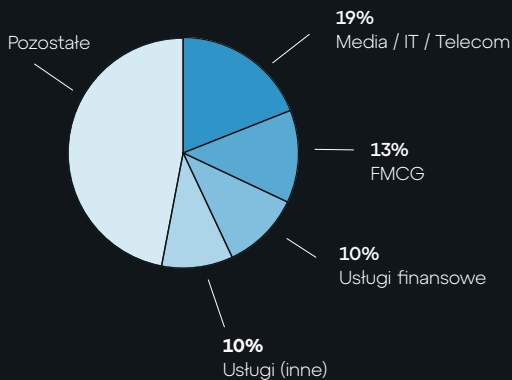
MAC Group to lider tureckiego rynku fitness, prowadzący 121 klubów pod markami MAC Fit, MAC One i MAC Studio oraz sieć spa Nuspa. Na koniec 2024 r. firma miała 305 tys. członków B2C i 1,4 mln użytkowników aplikacji. W 2024 r. jej przychody wyniosły 102 mln EUR, a EBITDA – 45,5 mln EUR. W najbliższych latach planuje dynamiczną rozbudowę sieci – 26 nowych lokalizacji ma zostać otwartych w 2025 r., a kolejne 22 w 2026 r. Firma koncentruje się na dużych aglomeracjach – tylko w Stambule działa już 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. Zakup zostanie sfinansowany ze środków własnych, planowanej emisji akcji oraz finansowania dłużnego.

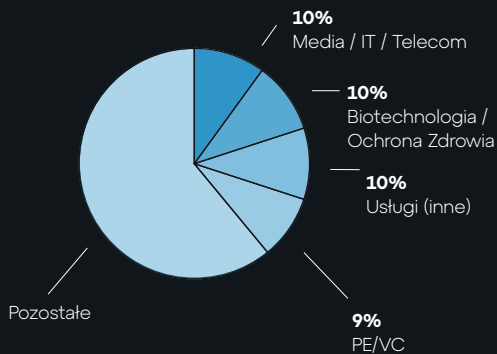
Ujęcie sektorowe

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

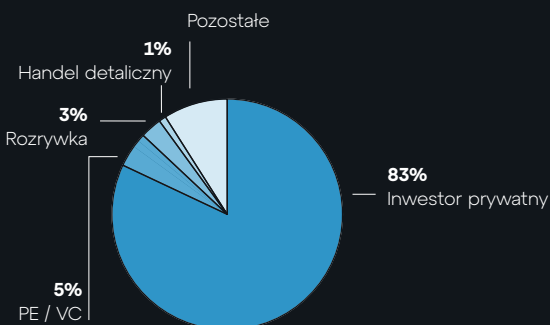
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Neonet SA	X-kom Sp. z o.o.	Investor 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 sieć 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]
Kredyt Inkaso SA	BEST SA	Waterland	Nie ujawniono

BEST i Kredyt Inkaso ogłosiły połączenie, które ma zostać sfinalizowane na początku kwietnia 2025 r. Zgodnie z planem, BEST przejmie Kredyt Inkaso poprzez transfer wszystkich jego aktywów w zamian za nowo wyemitowane akcje. Akcjonariusze Kredyt Inkaso otrzymają 0,67537 akcji BEST za każdą posiadaną akcję. Po fuzji, kapitał akcyjny BEST wzrośnie o 5,83 mln PLN, a nowe akcje będą stanowiły 20,5% podwyższonego kapitału.

Waterland, główny akcjonariusz Kredyt Inkaso, stanie się akcjonariuszem połączonej Spółki. Zgodnie z umową, Waterland będzie zobowiązany do powiadomienia o zamiarze sprzedaży swoich akcji, dając pierwszeństwo ich wykupu przez głównych akcjonariuszy.

Waterland to fundusz private equity aktywny głównie w Europie Zachodniej, gdzie koncentruje się na sektorach o wysokim potencjale wzrostu, takich jak digitalizacja, usługi zdrowotne, rekreacja i zrównoważony rozwój.

BEST zakończyło 2024 rok rekordowymi wynikami finansowymi, w tym 465 mln PLN spłat z wierzytelności oraz 249,3 mln PLN EBITDA. Połączenie ma wzmocnić pozycję rynkową obu firm i umożliwić dalszy rozwój.

Przejmowany Punkta	Kupujący CUK Ubezpieczenia, Innova Capital	Sprzedający CEE Insurance Holdings SA	Wartość [PLN] Nie ujawniono
-----------------------	--	---	--------------------------------

Na początku 2025 roku doszło do podziału Grupy Punkta pomiędzy dwóch inwestorów – CUK Ubezpieczenia oraz fundusz private equity Innova Capital. Zmiana właścicielska dotyczy zarówno działalności detalicznej, jak i segmentu brokerskiego oraz usług okołubezpieczeniowych.

CUK Ubezpieczenia, jedna z największych multiagencji w Polsce, przejęła udziały w czterech Spółkach z Grupy Punkta: Arrant, Punkta (multiagencje), Profi Insurance Serwis oraz estońskiej firmie technologicznej Punkta Innovation Lab. W 2023 roku Arrant wygenerował 54,8 mln PLN przychodów i 5,2 mln PLN zysku netto, natomiast Punkta odnotowała 9,9 mln PLN straty netto. CUK osiągnął w 2023 roku przychody na poziomie 211 mln PLN oraz zysk netto przekraczający 30 mln PLN.

Równolegle, fundusz Innova/7 SCA SICAV-RAIF, należący do Innova Capital, przejął działalność korporacyjną Grupy Punkta. Transakcja objęła kancelarię brokerską Punkta Brokers (d. BIK Brokers), Spółki Ison Care i Punkta Pro oraz Inotis Centrum Likwidacji. Po sfinalizowaniu transakcji ta część biznesu będzie działać pod wspólną marką Ison Group. Punkta Brokers osiągnęła w 2023 roku przychody w wysokości 62,3 mln PLN.

Inwestycja Innova Capital ma na celu rozwój pozycji lidera w segmencie B2B usług ubezpieczeniowych i okołubezpieczeniowych w regionie CEE. Szczegóły finansowe obu transakcji nie zostały ujawnione.

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

Apart złożył wniosek do UOKiK o przejęcie sieci Jubitom, obejmujący 30 salonów, prawa do marki oraz asortyment. Wartość transakcji nie została ujawniona. Przejęcie pozwoli Apart na znaczące poszerzenie oferty w segmencie luksusowych zegarków, w tym o renomowane marki takie jak IWC Schaffhausen, Ulysse Nardin, Omega, Longines i TAG Heuer, które obecnie znajdują się w ofercie Jubitom.

Jubitom, obecny na polskim rynku od 1980 roku, specjalizuje się w sprzedaży biżuterii oraz zegarków prestiżowych marek. Po śmierci założyciela firmy, Kazimierza Tomasiewicza, w 2021 roku, firma przeszła restrukturyzację, co umożliwiło przejęcie przez Apart. Dzięki tej transakcji, Apart umocnił swoją pozycję na rynku luksusowej biżuterii i zegarków w Polsce. Obecnie Apart posiada około 220 sklepów w całej Polsce, zatrudniając niemal 3 000 pracowników.

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. Inwestycja obejmuje zarówno podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 13,4 mln PLN, jak i odkupienie części udziałów od dotychczasowego właściciela – Tomasza Stamirowskiego, który po transakcji zachował ponad 20% akcji. Pozostałe 3,89% należą do Stowarzyszenia RTS Widzew – organizacji kibicowskiej zaangażowanej w odbudowę Klubu. Transakcja została sfinalizowana 28 marca 2025 roku.

Wraz z przejęciem, Dobrzycki zyskał pełną decyzyjność operacyjną w Klubie, a jego przedstawiciele będą stanowili większość w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej. Nowy inwestor zapowiedział kontynuację rozwoju Widzewa oraz dalszą stabilizację jego sytuacji finansowej. Klub zakończył 2023 rok z przychodami na poziomie 59,4 mln PLN i zyskiem netto wynoszącym 5,4 mln PLN.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Szopex	CCC	Inwestor Prywatny	~27,8 mln

Grupa CCC przejęła 75% udziałów w Szopex za 27,8 mln PLN, z opcją zapłaty połowy tej kwoty (13,9 mln PLN) w postaci akcji Modivo. Transakcja ma na celu wzmocnienie pozycji CCC w segmencie premium, szczególnie w obszarze obuwia sportowego.

Szopex, operator marek takich jak SklepBiegacza, WarsawSneakerStore i SKstore, osiągnął w 2024 roku przychody na poziomie 215 mln PLN. Firma specjalizuje się w sprzedaży online oraz oferuje produkty takich marek jak Nike i Adidas.

Przejęcie pozwoli Modivo na poszerzenie oferty o luksusowe produkty i umocnienie współpracy z globalnymi markami. Transakcja obejmuje także możliwość zakupu pozostałych 25% udziałów w 2029 roku, zależnie od wyników finansowych Szopex w 2028 roku.

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 komunikacją 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 kilkuset transakcji różnego typu, o wartości ponad 40 mld PLN.
- 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]
Centrum Diagnostyki Laboratoryjnej	ALAB	Inwestor Prywatny	Nie ujawniono

ALAB zakończył przejęcie Centrum Diagnostyki Laboratoryjnej (CDL). Po uzyskaniu zgody UOKiK, ALAB rozszerza swoją sieć o 40 nowych punktów pobrań oraz 14 laboratoriów, co pozwoli na realizację 110 milionów badań rocznie.

Transakcja zwiększa efektywność operacyjną ALAB, umożliwiając firmie dostęp do nowoczesnego zaplecza technologicznego CDL oraz rozszerzenie działalności na dodatkowe regiony. ALAB planuje również kontynuację konsolidacji rynku diagnostycznego, prowadząc rozmowy z innymi firmami.

W 2023 roku ALAB osiągnął przychody na poziomie 590 mln PLN, a CDL wygenerowało 28 mln PLN przychodu oraz 3 mln PLN zysku netto. Dzięki połączeniu, ALAB posiada niemal 800 punktów pobrań w Polsce, co umacnia jego pozycję lidera na rynku diagnostyki laboratoryjnej. Firma koncentruje się na integracji zasobów i utrzymaniu wysokiego poziomu świadczonych usług.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Le Parc du Petit Prince	PTAK SA	Aerophile	Nie ujawniono

Grupa Ptak, właściciel Mandorii – największego parku rozrywki pod dachem w Europie – przejęła francuski park tematyczny Le Parc du Petit Prince, stając się pierwszą polską firmą, która zrealizowała zagraniczne przejęcie w tym sektorze. Park zlokalizowany w Alzacji, oparty na motywach „Małego Księcia” Antoine’a de Saint-Exupéry’ego, od 2014 roku przyciąga tysiące odwiedzających rocznie.

Transakcja jest elementem strategii międzynarodowej ekspansji Grupy Ptak i ma na celu umocnienie pozycji Mandorii jako operatora innowacyjnych parków tematycznych w Europie. Jak zapowiedział Albert Ptak, park zostanie poddany modernizacji, w tym rozbudowie o nowy rollercoaster i unowocześnienie infrastruktury.

Przejęcie wpisuje się w długofalowy plan rozwoju Grupy Ptak, która zarządza także Ptak Fashion City oraz Ptak Warsaw Expo. Szczegóły finansowe transakcji nie zostały ujawnione.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Infocomp	Asseco Poland	Inwestor Prywatny	Nie ujawniono

Asseco Poland nabyło 51% udziałów w toruńskiej Spółce Infocomp, wyspecjalizowanej w outsourcingu IT dla sektora ochrony zdrowia. Celem transakcji jest wzmocnienie pozycji Asseco w zakresie usług dla cyfryzujących się szpitali oraz zwiększenie wykorzystania systemów AMMS+ i Infomedica+, stanowiących trzon oferty Spółki.

Infocomp obsługuje obecnie 13 szpitali i zatrudnia zespół 80 specjalistów. W 2023 roku Spółka osiągnęła 22,3 mln PLN przychodów oraz 1,7 mln PLN zysku netto. W tym samym roku Asseco wygenerowało 236 mln PLN przychodów ze sprzedaży do sektora ochrony zdrowia, który odnotowuje dynamiczny wzrost.

Przejęcie wpisuje się w strategię Asseco opartą na budowaniu ekosystemu partnerstw technologicznych i rozwoju usług wspierających transformację cyfrową szpitali. Szczegóły finansowe transakcji nie zostały ujawnione.

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, Key Account Manager

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

FORDATA sp. z o.o.

Taczaka 24, 61-819 Poznań
+48 533 354 054
biuro@fordata.pl fordata.pl



Marcin Rajewicz

Key Account Manager w **FORDATA**
Ekspert ds. rynków finansowych

03 . Komentarze ekspertów

Pierwszy kwartał 2025 roku przyniósł 79 transakcji M&A na polskim rynku. To o 6 mniej niż przed trzema miesiącami i aż o 16 mniej niż w analogicznym okresie roku 2024. Nastroje inwestorów są jednak umiarkowanie pozytywne. Co wpływało na rynek transakcyjny w okresie rozpoczynającym drugą kadencję prezydentury Donalda Trumpa i jakie kluczowe trendy mogliśmy zaobserwować?

Globalny rynek z nadzieją i rezerwą

Pierwszy kwartał 2025 roku przyniósł kilka kluczowych obserwacji, które mogą zwiastować pozytywne tendencje na dynamicznie zmieniającym się globalnym rynku M&A. W USA mimo pewnego spowolnienia z początku roku związanego z objęciem rządów przez nową administrację oczekuje się, że aktywność M&A nabierze tempa w drugiej połowie roku wraz z wyklarowaniem się polityki gospodarczej Donalda Trumpa. W Europie również obserwujemy pozytywne nastawienie do rynku fuzji i przejęć, wspierane przez spadającą inflację i stabilizujące się stopy procentowe, pomimo wciąż nierozwiązanego konfliktu za wschodnią granicą UE. Polski rynek idzie w te ślady, dając oznaki umiarkowanego optymizmu i prognozy na wzrost wolumenu transakcji. Jak wyglądała struktura transakcyjna w minionych trzech miesiącach na rodzimym rynku?

Powrót sektora TMT na szczyt

W pierwszym kwartale na czele przejmowanych podmiotów ponownie pojawił się sektor TMT, który po chwilowej obniżce wolumenu trzy miesiące wcześniej (10 transakcji kupna) zanotował w analizowanym okresie 15 przejęć. Jest to jednak wynik wciąż słabszy niż w 1 kwartale 2024 roku (19 transakcji). Grupa Symfonia, lider oprogramowania ERP dla sektora MŚP, rozszerzyła swoją działalność o sektor publiczny, przejmując Nefeni, wiodącego dostawcę rozwiązań IT dla samorządów (25% rynku). SalesMenago, jedna z wiodących w Europie platform customer engagement, przejęła fińską spółkę Interactive Ads AI, twórcę platformy wspomagającej konwersję w marketingu cyfrowym Leadoo. Z kolei SoftwareMind, integrator i doradca technologiczny nabył warszawski software house Core3, specjalizujący się w inżynierii danych m.in. dla sektora finansowego. Prognozowana wysoka aktywność sektora technologicznego na kontynencie europejskim w 2025 roku zapewne przełoży się na jego strukturę w Polsce, więc szansa na zwiększenie się wolumenu w tym obszarze jest wysoka.

FMCG znów z wysokim wynikiem

Wojna handlowa wywołana poprzez ogłoszenie kolejnych taryf celnych przez USA może mieć znaczny wpływ na zwiększenie się globalnej dynamiki transakcyjnej w FMCG. Skupienie się producentów na optymalizacji kosztów i zarządzaniu łańcuchem dostaw, nie tylko w USA, może przełożyć się na większy wolumen M&A. To czy pula ta powiększy się w nadchodzących miesiącach na polskim rynku o aktywa zagrożone pozostaje jednak w sferze spekulacji. W Polsce w pierwszym kwartale roku odnotowaliśmy 14 transakcji kupna, tyle samo co przed kwartałem, jednak o 5 przejęć mniej niż przed rokiem. Wyróżniła się konsolidacja sektora mleczarskiego. Milkpol SA przejął OSM Cuiavia, OSM Wart-Milk

**Marcin Rajewicz**

Key Account Manager w **FORDATA**
Ekspert ds. rynków finansowych

przejął Rolniczo-Produkcyjną Spółdzielnię Mleczarską w Szczercowie, a Spółdzielnia Obrotu Towarowego Przemysłu Mleczarskiego nabyła spółkę ALPAN Maciej Pankiewicz.

W co inwestowały fundusze PE/VC?

W pierwszym kwartale 2025 roku sektor PE/VC dokonał na polskim rynku 7 przejęć, czyli o 5 transakcji mniej niż przed trzema miesiącami i o 7 mniej niż w analogicznym okresie roku 2024. Choć spadek jest wyraźny, malejące stopy oprocentowania kredytów w Europie mogą wpłynąć na zwiększenie aktywności zakupowej sektora. W Polsce najwięcej transakcji dotyczyło spółek FMCG (3 przejęcia) i finansowego (2 przejęcia) - dwie ostatnie dokonane przez najbardziej aktywny w minionym kwartale fundusz Innova Capital. Warszawski inwestor zakupił Grupę Punkta, dostawcę usług ubezpieczeniowych, oraz - łącznie - pakiet większościowy spółki ProService Finteco i pakiet 50% udziałów Investment Funds Depository Services z portfolio Oaktree Capital Management LP i Cornerstone Partners.

Umiarkowany optymizm

Podsumowując, w Polsce pierwsze trzy miesiące 2025 roku przyniosły umiarkowany optymizm. Eksperci wskazują na dobrą kondycję rynku oraz stabilizację wskaźników gospodarczych. Indeks PMI wykazuje umiarkowany wzrost, a analitycy przewidują dalszy spadek inflacji, co sprzyja poprawie nastrojów inwestorów. Choć nadzieje na znaczącą obniżkę stóp procentowych przez Narodowy Bank Polski mogą nie zostać w pełni zrealizowane, rynek liczy na mniejsze, ale wciąż istotne redukcje, które pozytywnie wpłyną na sytuację gospodarczą. Dodatkowo wyniki ankiety makroekonomicznej przeprowadzonej przez NBP wskazują na stabilizację oraz sprzyjający klimat do dalszego rozwoju rynku M&A w Polsce.



Artur Witan

M&A Manager w **Navigator Capital**

Utrzymanie aktywności na rynku M&A pomimo zmiennych warunków

W pierwszym kwartale 2025 roku odnotowano w Polsce 78 transakcji fuzji i przejęć, co oznacza spadek o 18% względem analogicznego okresu roku 2024, kiedy zarejestrowano 95 transakcji. Choć rynek pozostaje relatywnie aktywny, widoczne są oznaki ostrożności wśród inwestorów. Wpływ na to mają m.in. oczekiwania na rozstrzygnięcie konfliktu w Ukrainie, napięcia i niepewność co do sposobu realizacji polityki gospodarczej Stanów Zjednoczonych. Mimo to Polska, dzięki stabilnej gospodarce oraz strategicznemu położeniu, pozostaje atrakcyjnym kierunkiem dla transakcji kapitałowych, zarówno po stronie nabywców, jak i sprzedających.

Polskie firmy kontynuują strategię ekspansji zagranicznej, często wchodząc na rynki spoza Europy Środkowej. Przykładem jest Benefit Systems, który ogłosił przejęcie 100% udziałów w tureckiej sieci klubów fitness MAC Group za 380 mln EUR. MAC Group to lider rynku fitness w Turcji, zarządzający 121 klubami oraz siecią spa Nuspa. Turcja – najmłodszy rynek, na którym działa Grupa, wpisuje się w jej model biznesowy, zarówno w zakresie potencjału demograficznego – młoda, aspirująca populacja, zamieszkująca duże miasta – w trzech największych mieszka ponad 26 mln osób (Stambuł, Ankara, Izmir), jak i rozdrobienia rynku fitness.

kom F

Do istotnych transakcji należy także przejęcie 51% udziałów w Neonet przez X-kom. Przejęcie nastąpiło w ramach procesu sanacyjnego rozpoczętego pod koniec 2023 roku. Po transakcji Neonet ma skupić się na rozwoju segmentów IT i GSM oraz zwiększeniu udziału w sprzedaży internetowej, wykorzystując synergie z Grupą X-kom. Również w sektorze finansowym doszło do ważnego ruchu – spółki BEST i Kredyt Inkaso ogłosiły połączenie, które zostanie sfinalizowane w II kwartale 2025 roku.

Warto odnotować także przejęcie francuskiego parku tematycznego Le Parc du Petit Prince przez polską Grupę Ptak – właściciela parku rozrywki Mandoria. To pierwsza taka transakcja zagraniczna w branży rozrywki zrealizowana przez polski podmiot. Grupa Ptak planuje modernizację przejętego parku oraz dalszą ekspansję, co potwierdza jej ambicje budowy paneuropejskiej sieci parków rozrywki.

W ujęciu sektorowym, cele akwizycyjne w pierwszym kwartale 2025 roku najczęściej pochodziły z branż Media/IT/Telecom (19%), FMCG (13%), usług finansowych (10%) oraz usług (10%). Znaczącą aktywność wykazywały również spółki z sektorów ochrony zdrowia i biotechnologii (9%) oraz przemysłu (9%). Po stronie nabywców największy udział mieli inwestorzy z branż Media/IT/Telecom (10%), biotechnologii i ochrony zdrowia (10%), fundusze private equity i venture capital (9%) oraz FMCG (9%). Inwestorzy prywatni oraz instytucje z sektora usług finansowych odpowiadały łącznie za 16% przejęć.



Artur Witan

M&A Manager w **Navigator Capital**

Podobnie jak w ubiegłych kwartałach, dominującą grupę sprzedających stanowili inwestorzy prywatni, którzy odpowiadali za 83% zrealizowanych transakcji. Fundusze PE/VC były stroną sprzedającą w 5% przypadków, natomiast 3% sprzedających stanowili właściciele podmiotów z sektora rozrywki. Struktura ta wskazuje na utrzymującą się tendencję sukcesji oraz wyjść właścicielskich z dojrzałych biznesów prywatnych, co wciąż stanowi ważne źródło podaży celów transakcyjnych.

Rynek M&A w Polsce utrzymuje stabilny poziom aktywności, choć liczba transakcji była niższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Widzimy rosnącą rolę transakcji strategicznych, często związanych z restrukturyzacją lub ekspansją zagraniczną.

Warto zauważyć, że inwestorzy działają dziś w warunkach zwiększonej niepewności geopolitycznej. Konflikt za wschodnią granicą, napięcia na linii USA-Chiny oraz niepewność co do kierunku polityki gospodarczej po ostatnich wyborach prezydenckich w Stanach Zjednoczonych to czynniki, które mogą wpływać na tempo podejmowania decyzji transakcyjnych. Z drugiej strony, ewentualna stabilizacja warunków makroekonomicznych, w tym stóp procentowych, może sprzyjać większej gotowości do inwestycji w drugiej połowie roku.