

# Rynek fuzji i przejęć w Polsce

Analiza transakcji na krajowym rynku M&A

Edycja III: Luty 2025



# Wprowadzenie

## Polska mocnym graczem na rynku M&A w regionie

Rok 2024 potwierdził silną pozycję Polski na rynku fuzji i przejęć w regionie Europy Środkowo-Wschodniej z blisko 350 zrealizowanymi transakcjami. Pomimo wyzwań związanych z niepewnością geopolityczną i wysokimi kosztami finansowania, rynek pozostał stabilny, a druga połowa roku przyniosła widocznie ożywienie. Kluczową rolę odegrały inwestycje w nowe technologie oraz wsparcie ze środków unijnych i rządowych.

W 2025 r. możemy oczekiwać dalszej wzmożonej aktywności na krajowym rynku M&A, a ważnym wsparciem mogą okazać się programy stymulujące rozwój innowacji w sektorach nowych technologii, finansów i medycyny. W strukturze branżowej transakcji może zamieszać geopolityka – inwestorzy przy opracowywaniu strategii w obszarze fuzji i przejęć będą brali pod uwagę zmianę przywództwa w USA, oczekiwane zakończenie wojny w Ukrainie, czy rosnące wydatki na zbrojenia. Polskie przedsiębiorstwa z coraz większym zainteresowaniem mogą spoglądać w kierunku przejęć zagranicznych.

Zapraszamy do lektury!





# Rynek M&A w Polsce: kluczowe wnioski

## Stabilizacja rynku M&A

W 2024 r. na polskim rynku zrealizowano 348 transakcji fuzji i przejęć, podobnie jak rok wcześniej

## Inwestor głównie branżowy

Blisko 75% wszystkich transakcji w Polsce odbywa się z udziałem inwestora branżowego

## Rynek się rozwija

Polska przyciąga fundusze private equity, restrukturyzacyjne oraz search funds, rośnie rynek private debt

## TMT wciąż na topie

W branży TMT zrealizowano w 2024 r. najwięcej transakcji, choć ich liczba spadła rdr

## Wellbeing w cenie

Medycyna i biotechnologia, a także branża usługowa i rekreacyjna były najwyżej wyceniane w 2024 r.

## Geopolityka napędzi M&A

Zmiana przywództwa w USA, oczekiwane zakończenie wojny w Ukrainie i wydatki na zbrojenia wpłyną na strategię inwestorów



# Stabilizacja na rekordowych poziomach

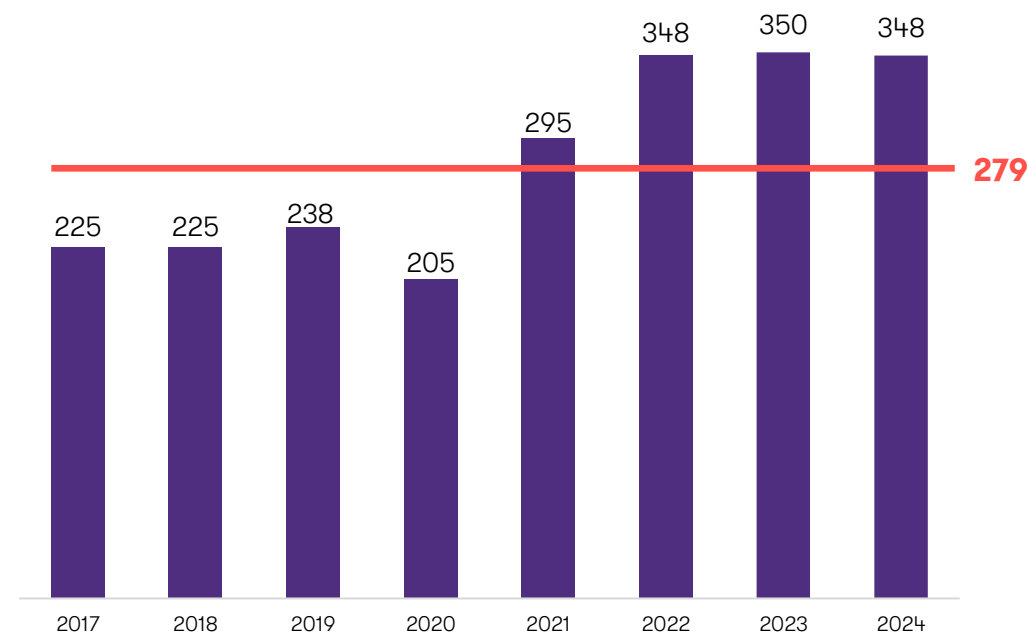
Liczba sfinalizowanych transakcji fuzji i przejęć stabilizuje się na rekordowych poziomach. W 2024 r. zakończono 348 procesów transakcyjnych, podobnie jak w latach 2022-2023.

W ostatnich latach na rynku M&A w Polsce można było zaobserwować wzmożoną aktywność. Po tym jak w pandemicznym 2020 r. nastąpił spadek aktywności inwestorów, z każdym następnym rokiem liczba transakcji fuzji i przejęć systematycznie biła kolejne rekordy.

Po kilku latach wzrostów, zauważalna jest w końcu pewna stabilizacja rynku na poziomie około 350 transakcji. Choć drugi i trzeci kwartał 2024 roku budziły niepokój co do kondycji polskiego rynku M&A i pojawiały się głosy o spowolnieniu oraz trudniejszej sytuacji, to jednak odbicie w końcówce roku pozwala uznać 2024 za rok bardzo dobry, w którym doszło (ponownie) do rekordowej liczby transakcji z perspektywy okresu poddanego analizie.

Na wysoką aktywność rynku transakcyjnego wpływ ma niewątpliwie znaczenie i atrakcyjność polskich przedsiębiorstw dla inwestorów w wielu branżach. Coraz częściej polskie przedsiębiorstwa przejmują również zagraniczne podmioty. Z drugiej jednak strony trend wzrostowy liczby transakcji w Polsce niewątpliwie został zahamowany zarówno przez sytuację geopolityczną, jak i otoczenie makroekonomiczne w Europie.

Wykres 1. Liczba transakcji M&A w Polsce w latach 2017-2024



# Inwestorzy branżowi dominują na rynku

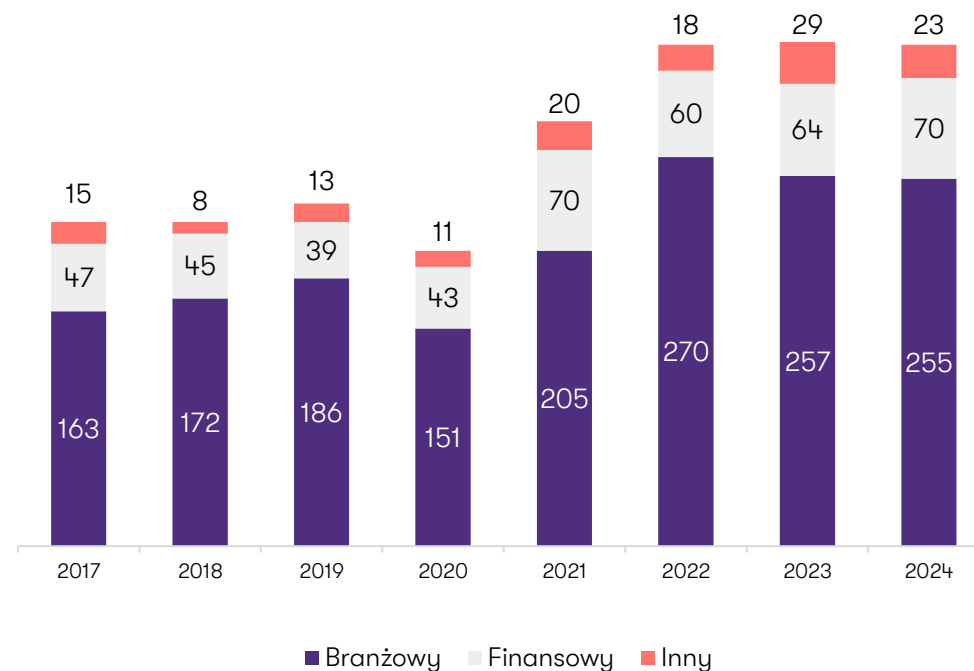
Wśród inwestorów zainteresowanych zakupami na polskim rynku nadal dominują podmioty branżowe. Rośnie jednak także aktywność funduszy.

Na polskim rynku fuzji i przejęć to inwestorzy branżowi stanowią zdecydowaną większość podmiotów, które decydują się na zakupy. W 2024 r. ich udział w strukturze inwestorskiej transakcji stanowił, podobnie jak w latach ubiegłych, ok. 75%. Warto jednak zaznaczyć, że w analizowanym okresie znaczącym zmianom podlegała aktywność tej grupy inwestorów w poszczególnych branżach.

Drugą najbardziej aktywną grupą są inwestorzy finansowi, którzy odpowiadają średnio za ok. 20% transakcji. Pozostali zainteresowani (ok. 5%) to m.in. inwestorzy indywidualni lub wykupy menedżerskie.

W minionym roku uwagę zwracała zwiększona aktywność funduszy inwestycyjnych w Polsce. Ta grupa inwestorów realizowała zarówno duże transakcje secondaries, odkupując spółki od innych funduszy private equity, jak również inwestując w polskie spółki z sektora MSP. Warto również zaznaczyć, że na polskim rynku M&A pojawiło się w ostatnich latach coraz więcej zagranicznych funduszy private equity, funduszy restrukturyzacyjnych czy też search funds. Systematycznie rośnie również rynek private debt.

Wykres 2. Aktywność różnych grup inwestorów na rynku M&A w Polsce w latach 2017-2024 (pod względem liczby transakcji)



# Naszym zdaniem

## Polska liderem rynku M&A w regionie CEE

Rok 2024 to kolejny, w którym w Polsce sfinalizowanych zostało około 350 transakcji fuzji i przejęć. Warto przypomnieć, że jeszcze w latach 2017–2021 średnia liczba transakcji w Polsce oscylowała wokół 240, podczas gdy ostatnie 3 lata to zdecydowane ożywienie rynku transakcyjnego i skokowy wzrost rocznego wolumenu transakcji do około 350. Można zatem powiedzieć, że w ciągu ostatnich 3 lat, dochodziło do około jednej transakcji M&A dziennie.

W 2025 roku spodziewamy się utrzymania dobrej sytuacji na rynku transakcyjnym, choć trend wzrostowy liczby transakcji w Polsce niewątpliwie stanął pod znakiem zapytania z uwagi na sytuację geopolityczną, jak i otoczenie makroekonomiczne w Europie. Spodziewamy się również skrajnie różnych sytuacji z poszczególnych branżach. Niemniej w ujęciu ogólnym, od strony popytowej do transakcji M&A nadal powinna zachęcać inwestorów możliwość zdobywania udziałów na polskim rynku, który pełni ważną rolę zarówno dla branż tradycyjnych, jak i technologicznych. Nie bez znaczenia pozostaje również profesjonalizacja polskich biznesów, jakość infrastruktury czy możliwości rozwojowe. Od strony podażowej z kolei widzimy niezmienny problem sukcesji w Polsce, jak również spodziewamy się, że inwestorzy finansowi - zarówno fundusze private equity, jak i venture capital - będą w tym roku realizować sporo procesów wyjścia z inwestycji.

Spodziewamy się również, że w 2025 roku nadal najbardziej aktywną grupą inwestorów na rynku pozostaną inwestorzy branżowi, zwłaszcza, że część obecnych w Polsce funduszy private equity nie zebrała oczekiwanej puli kapitału na akwizycje. Oczekujemy również coraz śmielszych ruchów ze strony polskich przedsiębiorstw, zainteresowanych przejęciami zagranicznymi, które pozwolą im na międzynarodową ekspansję i wzmocnienie pozycji konkurencyjnej.



**Mateusz Biegajło**  
Senior Menedżer  
Lider Zespołu M&A

# TMT nadal rządzi rynkiem...

W 2024 r. najbardziej atrakcyjną branżą na rynku fuzji i przejęć pozostał sektor telekomunikacji, mediów i technologii (TMT). Przeprowadzono na nim 70 transakcji fuzji i przejęć.

Tabela 1. Liczba transakcji M&A w Polsce w latach 2017-2024 z podziałem na branże

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Razem
TMT	39	39	56	51	75	83	85	70	498
Produkty konsumenckie	44	42	38	28	34	26	37	40	289
Energetyka	8	9	17	14	44	51	34	44	221
Przemysł	32	27	24	20	24	25	24	29	205
Usługi (inne)	20	23	23	16	22	35	31	34	204
Medycyna i biotechnologia	13	17	20	15	26	31	35	40	197
Usługi finansowe	16	22	10	16	11	19	14	19	127
Budownictwo	13	9	20	7	8	21	22	15	115
Produkcja (pozostałe)	9	16	9	14	15	11	22	18	114
Nieruchomości	3	4	5	5	11	15	23	12	78
Rekreacja	8	8	6	4	13	12	5	12	68
Transport	8	3	3	6	7	7	10	2	46
Chemia	8	1	6	3	3	6	5	4	36
Motoryzacja	4	5	1	6	2	6	3	9	36

W ostatnich latach największym zainteresowaniem cieszyła się branża TMT. Nie inaczej było w roku 2024. Złożyły się na to transakcje M&A z udziałem biznesów z branży IT, sztucznej inteligencji, cyfryzacji, automatyki i robotyki, jak również kontynuacja konsolidacji rynku telekomunikacyjnego przez kluczowych graczy takich jak: Play, Orange, T-Mobile, Plus czy FixMap. W stosunku do lat 2022-2023 nastąpił jednak spadek liczby transakcji.

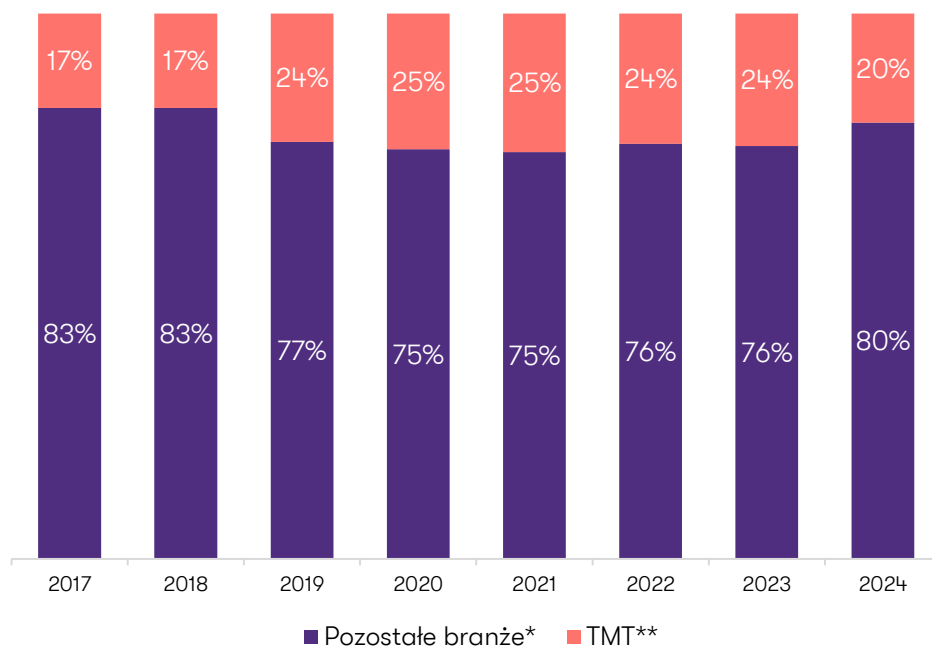
Wyraźny wzrost odnotowano natomiast na rynku energetycznym. Branża ta powróciła do poziomów sprzed 2023 r., który chwilowo ostudził zainteresowanie inwestorów. Z jednej strony, było to konsekwencją wygórowanych wycen biznesów z sektora OZE. Z drugiej, braku transakcji w ramach sektora „starej” energetyki, które uległy wstrzymaniu ze względu na okres wyborczy i powyborczy, kiedy inwestorzy czekali na zmianę władzy, a co za tym idzie strategii kluczowych graczy na rynku energetycznym.

W 2024 r. wyraźnie widać odbicie w ilości transakcji M&A na rynku energetycznym motywowane spadkiem wycen z sektora OZE jak również uruchomieniem nowych strategii kluczowych graczy z branży energetycznej, którzy przekierowali swoje zainteresowanie z wiatru i słońca na podmioty działające na rynku magazynowania energii.

# ...ale powoli oddaje pola innym branżom

W 2024 r. stabilną dynamikę wzrostu liczby transakcji zanotowano m.in. na rynku medycyny i biotechnologii oraz dóbr konsumenckich (FMCG).

Wykres 3. Transakcje M&A w Polsce w latach 2017-2024 z podziałem na branże



Ubiegły rok w branży zdrowotnej był niezwykle dynamiczny. Rynek usług opieki zdrowotnej nadal podlega konsolidacji, co przekłada się na jego rosnącą aktywność – jedynie okres pandemii chwilowo zaburzył ten trend. Procesy konsolidacyjne obejmują zarówno sektor opieki zdrowotnej dla ludzi, jak i dla zwierząt. Szczególnie intensywnie łączą się podmioty świadczące usługi weterynaryjne, producenci preparatów weterynaryjnych, firmy medyczne i dentystyczne, jednostki diagnostyczne, szpitale oraz przedsiębiorstwa zajmujące się rozwiązaniami medycznymi.

Jedną z kluczowych transakcji w 2024 r. była sprzedaż 100% akcji dostawcy usług medycznych Scanmed przez Abris Capital na rzecz Grupy American Heart Poland. Dodatkowo, intensywne działania konsolidacyjne prowadziły Medicover, LuxMed oraz Affidea.

Podobny wzrost aktywności odnotowała branża FMCG. W 2024 r. liczba przeprowadzonych akwizycji przewyższyła poziom z lat poprzednich. Pomimo wysokiej inflacji i rosnących kosztów życia, konsumpcja w Polsce nadal rośnie, co sprzyja rozwojowi sektora. Firmy działające w branży FMCG pozostają atrakcyjnym celem przejęć zarówno dla inwestorów branżowych, jak i funduszy private equity.

\*Produkty konsumenckie, Przemysł, Energetyka, Usługi (inne), Medycyna i biotechnologia, Usługi finansowe, Budownictwo, Produkcja (pozostałe), Rekreacja, Nieruchomości, Transport, Chemia, Motoryzacja

\*\*Technologie, Media, Telekomunikacja, Internet, E-commerce



# Naszym zdaniem

## Rok 2025: mocny start i nowe możliwości

Rok 2024 zakończył się pozytywnie, choć był wymagający pod kątem transakcyjnym. Liczba zrealizowanych transakcji utrzymała się na poziomie zbliżonym do 2023 r., ale dynamika rynku wyraźnie osłabła, szczególnie w pierwszej połowie roku. Dopiero w trzecim i czwartym kwartale nastąpiło ożywienie, co przełożyło się na większą liczbę transakcji niż w analogicznych okresach poprzednich lat.

Główne przyczyny spowolnienia to niepewność geopolityczna, wysokie koszty finansowania oraz ograniczona aktywność spółek Skarbu Państwa, które wstrzymały procesy transakcyjne do czasu ukształtowania nowej strategii gospodarczej. Dodatkowo, negocjacje stały się bardziej wymagające, co wydłużało transakcje lub prowadziło do ich wstrzymania. Z drugiej strony, pozytywnym impulsem były fundusze unijne i rządowe, zarządzane przez BGK, PFR i PFR Ventures, wspierające inwestycje w sektory nowych technologii – automatykę, robotykę, cyfryzację i rozwiązania IT. Inwestorzy dostrzegali potencjał w projektach innowacyjnych, co częściowo zniwelowało negatywne skutki spowolnienia.

Początek 2025 r. przynosi ożywienie na rynku fuzji i przejęć. Widoczna jest intensyfikacja procesów transakcyjnych, co może oznaczać, że rynek wchodzi w nową fazę wzrostu. Kluczowym wsparciem są programy FENG, Ścieżka SMART oraz Innovation Hub, stymulujące rozwój innowacji w sektorach nowych technologii, finansów i medycyny.

Choć konflikt na Ukrainie trwa, rośnie liczba transakcji związanych z odbudową jej infrastruktury. Przedsiębiorstwa dostrzegają w tym długoterminowy potencjał i coraz chętniej angażują się w projekty o strategicznym znaczeniu w tym zakresie. Pod koniec 2024 r. oraz na początku 2025 r. widoczny jest także wzrost aktywności w przygotowywaniu firm do sprzedaży, co sugeruje, że bieżący rok może obfitować w transakcje M&A. Mimo wyzwań, jakie przyniósł 2024 r., perspektywy na 2025 r. są optymistyczne – rynek nabiera tempa, a inwestorzy coraz śmielej podejmują nowe inicjatywy.



**Katarzyna Buda**  
Partner  
Transaction Advisory  
Services (TAS)

# Zdrowie w cenie u inwestorów

Spółki z segmentu medycyny i biotechnologii charakteryzowały się w 2024 r. najwyższymi mnożnikami EV/EBITDA. Wysokie poziomy osiągnęły również segment usług oraz branża rekreacji.

Liczba informacji o transakcjach prywatnych dostępnych na rynku jest ograniczona, a w większości przypadków dane o ostatecznej cenie transakcji nie są publikowane. Dlatego analizy wycen ponownie oparliśmy na spółkach notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Mnożnik EV/EBITDA w 2024 r. dla całego rynku wynosił 7–8x, w zależności od kwartału. Wśród branż zauważyć można niekwestionowanych liderów, których poziom mnożnika kształtuje się znacznie powyżej średniej, jak medycyna i biotechnologie, usługi oraz branża rekreacyjna. Sektorami niżej wycenianymi przez inwestorów są z kolei transport, produkty konsumenckie czy motoryzacja. Zróżnicowanie mnożników w ramach poszczególnych segmentów odzwierciedla różne zainteresowanie inwestorów poszczególnymi branżami.

Tabela 2. Mediana mnożników EV/S i EV/EBITDA dla spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, według segmentów

EV/S	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	EV/EBITDA	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024
TMT	2,2	2,0	2,0	1,7	TMT	8,6	9,1	9,3	8,1
Produkty konsumenckie	0,7	0,7	0,7	0,7	Produkty konsumenckie	6,0	6,3	5,3	5,9
Energetyka	1,5	1,7	1,3	1,4	Energetyka	6,3	9,0	9,9	8,4
Przemysł	0,6	0,6	0,5	0,5	Przemysł	6,0	6,7	7,1	6,6
Usługi (inne)	1,0	0,9	0,9	0,7	Usługi (inne)	12,5	11,7	14,3	13,0
Medycyna i biotechnologia	<b>3,6</b>	<b>4,9</b>	<b>6,1</b>	<b>5,1</b>	Medycyna i biotechnologia	<b>15,1</b>	<b>10,9</b>	<b>11,9</b>	<b>13,2</b>
Usługi finansowe	2,6	2,9	3,1	3,0	Usługi finansowe	7,7	7,0	7,4	6,6
Budownictwo	0,6	0,6	0,7	0,6	Budownictwo	6,5	8,2	7,8	7,2
Produkcja (pozostałe)	1,0	0,5	0,9	0,9	Produkcja (pozostałe)	8,2	2,1	2,3	2,6
Nieruchomości	3,3	3,0	3,6	3,1	Nieruchomości	8,1	7,6	8,5	9,1
Rekreacja	1,0	1,1	1,0	0,9	Rekreacja	10,5	10,1	9,3	10,1
Transport	0,4	0,5	0,4	0,3	Transport	4,0	6,2	6,0	5,1
Chemia	0,7	0,9	1,0	0,8	Chemia	6,1	8,1	8,9	7,8
Motoryzacja	0,8	0,7	0,6	0,6	Motoryzacja	6,4	6,0	6,0	6,3

Źródło: Opracowanie własne

# Naszym zdaniem

## Geopolityka może tym razem wspierać polski rynek M&A

Rok 2024 na rynku M&A przypominał dobry film akcji – mocny początek, spowolnienie w środku i dynamiczne zakończenie. Podobne zawirowania możemy znaleźć patrząc na wyceny wartości poszczególnych branż. Wysokie wyceny utrzymywały się w segmentach w których w 2024 r. dokonanych zostało najwięcej transakcji tj. medycyna i biotechnologia, segment TMT oraz usługi. Warto jednak wskazać, że pomimo wysokich poziomów wycen względem średniej dla rynku widoczny jest wyraźny kierunek do stabilizacji poziomów mnożników.

W 2024 r. mogliśmy zauważyć również widoczne zróżnicowanie wycen w zależności od kwartału. Trudno jest wskazać jednoznaczną przyczynę ich zmienności, przyczyn należy raczej upatrywać w sytuacji spółek z polskiej giełdy. Najczęściej wymienianym powodem jest niewystarczający popyt, kolejnym - zmieniająca się sytuacja makroekonomiczna, w tym wpływ nowej administracji USA na polską gospodarkę.

W 2025 r. kluczowym czynnikiem dla rynku M&A może być zainteresowanie polskimi spółkami zdolnymi do udziału w odbudowie Ukrainy. Coraz częściej pojawiają się prognozy zakończenia konfliktu w ciągu najbliższych kilkunastu miesięcy, a firmy już przygotowują się do przyszłych kontraktów. Inwestorzy z kolei coraz śmieiej patrzą na sektory, które mogą odegrać kluczową rolę w tym procesie, co może ożywić transakcje w budownictwie, produkcji i transporcie.

Dodatkowo raczej pozytywne perspektywy ekonomistów dotyczące wzrostu gospodarczego, konsumpcji, spowolnienia dynamiki płac oraz inwestycji, w tym ze środków płynących z budżetu UE, studzone jednak niepewnością sytuacji makroekonomicznej wskazują na stabilny poziom wycen spółek w 2025 r.



**Małgorzata  
Kaczmarczyk-Białecka**  
Partner  
Corporate Finance



# ESG, cyberbezpieczeństwo i fundacje rodzinne

Rok 2024 charakteryzował się kontynuacją istotnych trendów w zakresie prawnych aspektów transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem niepewności wokół fundacji rodzinnych oraz dalszego wzrostu znaczenia aspektów ESG.

**Elastyczne strukturyzowanie transakcji** – niestabilne warunki biznesowe w 2024 r. skłaniały strony do częstego wykorzystywania mechanizmów dzielących ryzyko transakcyjne. Choć nadal stosowano rozwiązania takie jak mechanizm korekty ceny w oparciu o „closing accounts” czy „earn-outy”, zaobserwowaliśmy większą elastyczność inwestorów w podejściu do struktur cenowych w porównaniu z rokiem wcześniejszym. Może to świadczyć o stopniowym wzroście apetytu na ryzyko i odchodzeniu od skrajnie konserwatywnego podejścia do zabezpieczania interesów kupujących.

**Niepewność wokół fundacji rodzinnych** – w roku 2024 zainteresowanie polskimi fundacjami rodzinnymi nie słabło. Ta stosunkowo nowa forma prawna, oferująca korzyści w zakresie planowania sukcesyjnego, stała się istotnym elementem strukturyzacji transakcji sprzedaży firm rodzinnych. Istotnym wyzwaniem dla stron transakcji okazały się jednak niepewność i obawy wywołane zapowiedziami członków rządu dotyczącymi potencjalnych zmian w zakresie opodatkowania fundacji rodzinnych.

**Dalszy wzrost znaczenia ESG** – w ostatnim roku utrzymał się trend zwiększonego nacisku na zgodność działalności przejmowanych podmiotów z regulacjami prawnymi i standardami etycznymi. Due diligence regularnie obejmowała szczegółową weryfikację zgodności regulacyjnej, ze szczególnym uwzględnieniem kwestii sankcji międzynarodowych, przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz wymogów środowiskowych. Trend ten będzie się niewątpliwie nasilał w kolejnych latach w związku z sukcesywnym rozszerzaniem obowiązków raportowania ESG na kolejne grupy przedsiębiorców, co już teraz skłania inwestorów do szczegółowej weryfikacji gotowości przejmowanych podmiotów do spełnienia przyszłych wymogów regulacyjnych.

**Priorytetyzacja cyberbezpieczeństwa** – w minionym roku kwestie cyberbezpieczeństwa nadal pozostawały w obszarze szczególnego zainteresowania inwestorów. Nacisk kładziono na ocenę infrastruktury IT, stosowanych zabezpieczeń oraz historii incydentów bezpieczeństwa. Wejście w życie unijnego AI Act dodatkowo zwiększyło wagę tego obszaru w procesach due diligence, szczególnie w kontekście wykorzystywania rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji. Standardem stają się bardziej rozbudowane oświadczenia sprzedających w zakresie cyberbezpieczeństwa.

# Naszym zdaniem

## Świat przyspieszy, transakcyjny rynek urośnie

Przełomowe zmiany geopolityczne, rosnąca rola regulacji oraz przyspieszona transformacja technologiczna będą kształtować strategię inwestorów i dynamikę transakcji. Zmiana przywództwa w USA w bezprecedensowy sposób budzi niepewność w globalnym handlu. Wprowadzenie ceł i polityki protekcyjnej zmusi firmy do przemodelowania łańcuchów dostaw, co otworzy przestrzeń dla inwestorów europejskich i azjatyckich. Jednocześnie spodziewane zakończenie wojny w Ukrainie i rozpoczęcie procesu odbudowy kraju przyciągną kapitał zagraniczny, czyniąc Europę Wschodnią jednym z kluczowych obszarów wzrostu.

W tym samym czasie rosnące wydatki na obronność napędzą inwestycje w sektor zbrojeniowy i technologie wojskowe, co może przełożyć się na większą liczbę transakcji M&A w tej branży. Nie bez znaczenia pozostają także regulacje klimatyczne. Coraz silniejsze naciski na ich poluzowanie mogą przynieść oddech europejskiej branży motoryzacyjnej, która w ostatnich latach zmagala się z rosnącymi kosztami dostosowania do zielonych wymogów. Złagodzenie polityki środowiskowej może pobudzić fuzje i przejęcia, szczególnie w sektorze automotive i przemyśle. Równocześnie technologia wkracza na pierwszy plan. Dynamiczny rozwój sztucznej inteligencji oraz infrastruktury cyfrowej przyspiesza transakcje w obszarze centrów danych, cyberbezpieczeństwa i AI. Wprowadzenie unijnego AI Act zmienia zasady gry – zgodność technologiczna przejmowanych spółek staje się stałym elementem due diligence, a brak odpowiednich zabezpieczeń IT może utrudniać realizację transakcji.

Niepewność otacza fundacje rodzinne, które w latach 2023-2024 stały się kluczowym elementem planowania sukcesyjnego. Ich przyszłość zależy od decyzji ustawodawców – zapowiadane zmiany podatkowe mogą znacząco wpłynąć na ich rolę w strukturach właścicielskich firm rodzinnych, a zatem i w transakcjach z udziałem tych ostatnich

Rok 2025 to czas wielkich szans i wyzwań. Sukces odnajdą ci, którzy potrafią szybko adaptować się do nowych realiów, łączyć elastyczność z strategicznym myśleniem, odczytywać trendy i wykorzystywać zmiany na swoją korzyść. Świat transakcji nie zwolni tempa – wręcz przeciwnie, przyspieszy jak nigdy dotąd.



**Karol Guździół**

Radca Prawny, Partner

Zespół Doradztwa

Prawnego w Transakcjach



## O badaniu

Badanie opisane w niniejszym raporcie zostało przeprowadzone na podstawie danych z lat 2017-2024 dostępnych w portalach Mergermarket, Capital IQ, czy EMIS. Pod uwagę brane były m.in. wskazywane na tych portalach: transakcje sprzedaży podmiotów zlokalizowanych w Polsce, podziały branżowe spółek sprzedawanych, mnożniki EV/EBITDA oraz EV/S przypisane do opisywanych transakcji, czy dane finansowe spółek sprzedawanych. Podział transakcji na lata został ustalony w oparciu o datę ogłoszenia o transakcji.

Podział inwestorów na branżowych, finansowych i innych został dokonany przez autorów raportu.



# Jesteśmy liderem rynku M&A w Polsce w latach 2023-2024

Doradcy finansowi Grant Thornton w rankingu  
**Mergermarket „Global and Regional M&A  
Rankings – Financial Advisors”:**



1. miejsce w Polsce i 6. w regionie CEE  
w 2023 r.



2. miejsce w Polsce i 7. w regionie CEE  
w 2024 r.

pod względem liczby zrealizowanych transakcji  
fuzji i przejęć!

**~50**

transakcji z udziałem doradców  
Grant Thornton sfinalizowanych w  
latach 2023-2024

**~6 mld PLN**

wartość transakcji z udziałem  
doradców Grant Thornton  
sfinalizowanych w 2023-2024

# Zapraszamy do kontaktu



**Małgorzata  
Kaczmarczyk-Białecka**

Partner  
Deal Advisory | Corporate Finance  
M +48 661 530 164  
E [malgorzata.kaczmarczyk-  
bialecka@pl.gt.com](mailto:malgorzata.kaczmarczyk-bialecka@pl.gt.com)



**Katarzyna Buda**

Partner  
Deal Advisory | TAS  
M +48 785 119 091  
E [katarzyna.buda@pl.gt.com](mailto:katarzyna.buda@pl.gt.com)



**Karol Guździol**

Partner  
Kancelaria Prawna  
M +48 693 973 127  
E [karol.guzdziol@pl.gt.com](mailto:karol.guzdziol@pl.gt.com)



**Mateusz Biegajło**

Senior Menedżer  
Deal Advisory | M&A  
M +48 661 538 502  
E [mateusz.biegajlo@pl.gt.com](mailto:mateusz.biegajlo@pl.gt.com)



© Grant Thornton. All rights reserved. Jesteśmy firmą członkowską Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton to jedna z wiodących organizacji audytorsko-doradczych na świecie. W Polsce działamy od 1993 roku. Zatrudniamy zespół ponad 1000 osób, posiadamy 7 biur w kluczowych aglomeracjach, a rocznie obsługujemy ponad 2,4 tys. Klientów. Na świecie jesteśmy obecni w 147 krajach i zatrudniamy ponad 68 tys. pracowników, a historia firmy sięga 1904 roku.