

M&A Index Poland

Fuzje i przejęcia w III kw. 2026 roku

Przygotowane przez firmy
Navigator Capital & FORDATA

Komentarze ekspertów do 61. wydania raportu
dostępne na stronie: fordata.pl/blog

Październik 2026

Łączna liczba transakcji *

86 (III kw. 2026)

Wartość największej transakcji **

~32,6 mld PLN

(Przejęcie sieci sklepów Żabka przez Alimentation Couche-Tard)

* 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 trzecim kwartale 2026 roku byliśmy świadkami 86 transakcji na polskim rynku fuzji i przejęć. To wynik wyższy o 13 względem poprzedniego kwartału. Największą ujawnioną transakcją było ogłoszone przejęcie Żabka Group S.A. przez Alimentation Couche-Tard Inc.

02 . Wybrane transakcje

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Żabka Group S.A.	Alimentation Couche-Tard Inc.	CVC Capital Partners, Partners Group oraz pozostali akcjonariusze	~ 32,6 mld

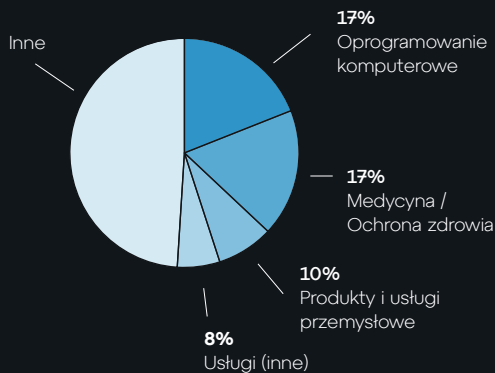
Alimentation Couche-Tard, kanadyjska grupa będąca właścicielem sieci Circle K, zawarła umowę dotyczącą planowanego przejęcia Żabka Group i ogłosiła za pośrednictwem Circle K Polska wezwanie na wszystkie akcje spółki. Cena wynosi 32 PLN za akcję, co odpowiada wartości kapitału własnego około 32,62 mld PLN. Fundusze CVC Capital Partners i Partners Group oraz kluczowi menedżerowie, posiadający łącznie około 57% akcji, zobowiązali się do sprzedaży swoich pakietów w ramach wezwania. Finalizacja pozostaje uzależniona od spełnienia warunków wezwania i uzyskania wymaganych zgód regulacyjnych.

Żabka jest operatorem ponad 13 tys. sklepów convenience w Polsce i Rumunii. Według Couche-Tard przejęcie ma zapewnić grupie platformę dalszego rozwoju w Europie Środkowo-Wschodniej oraz uzupełnić jej obecną działalność w Polsce, obejmującą blisko 400 stacji Circle K. Nabywca zamierza zachować markę Żabka, jej model franczyzowy i dotychczasową strukturę zarządczą, a jednocześnie wykorzystać kompetencje spółki w obszarach oferty gastronomicznej, programów lojalnościowych, kanałów cyfrowych oraz logistyki. Couche-Tard szacuje potencjalne synergie kosztowe i przychodowe na około 250 mln USD rocznie, z pełną realizacją do końca trzeciego roku po zamknięciu transakcji.

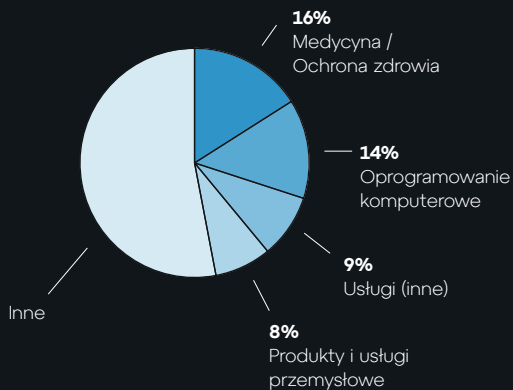
Ujęcie sektorowe

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

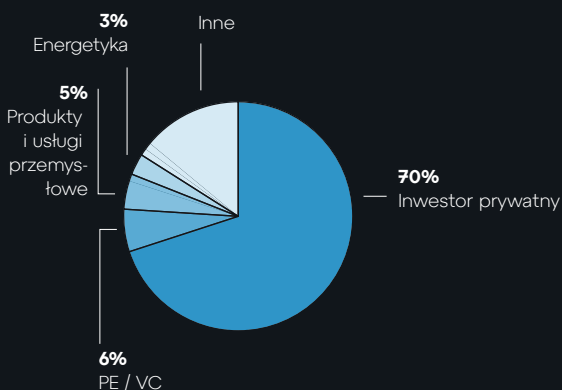
PODMIOT PRZEJMOWANY (%)



STRONA KUPUJĄCA (%)



STRONA SPRZEDAJĄCA (%)



Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [EUR]
Fiberhost i Inea	Deutsche Telekom	Macquarie i akcjonariusze mniejszościowi	1 mld

Niemiecka grupa telekomunikacyjna Deutsche Telekom, właściciel T-Mobile Polska, podpisała umowę obejmującą nabycie 100% udziałów w Fiberhost, polskim operatorze otwartej sieci światłowodowej, oraz w Inei, detalicznym dostawcy internetu szerokopasmowego i telewizji. Sprzedającymi są fundusz Macquarie European Infrastructure Fund 5, zarządzany przez Macquarie Asset Management, oraz akcjonariusze mniejszościowi, w tym twórca Inei Janusz Kosiński. Wartość przedsiębiorstw w transakcji oszacowano na około 1 mld euro (ok. 4,3 mld zł). Sieć Fiberhost obejmuje ponad 1,4 mln gospodarstw domowych, a baza klientów Inei przekracza 300 tys. Finalizacja wymaga zgody UOKiK, a do tego czasu T-Mobile, Inea i Fiberhost mają działać niezależnie.

Deutsche Telekom postrzega transakcję jako kolejny etap przekształcania T-Mobile Polska z operatora mobilnego w kompleksowego dostawcę usług telekomunikacyjnych. Przejęcie daje spółce po raz pierwszy własną sieć FTTH i pozwala połączyć sieć 5G oraz stacjonarny internet szerokopasmowy z infrastrukturą Fiberhost i bazą klientów Inei. Fiberhost zachowa model otwartego dostępu i nadal będzie zapewniał innym dostawcom internetu równoprawny, niedyskryminacyjny dostęp do swojej sieci. Informacje o przyszłości marki Inea nie zostały ujawnione.

Jest to kolejna transakcja konsolidacyjna na tym rynku, po przejęciu Elsatu przez Polski Światłowod Otarty oraz Nexery przez Orange Polska i APG.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [EUR]
Grupa METRA	Grupa Kęty	KPS Capital Partners	645 mln

Grupa Kęty S.A. podpisała 14 września 2026 r. warunkową umowę nabycia 100% udziałów w Fengari Holdings I B.V., właścicielu spółek z Grupy METRA. Wartość przedsiębiorstwa została ustalona na 645 mln EUR, natomiast cena za udziały, po uwzględnieniu zadłużenia netto, może wynieść do 450 mln EUR, czyli ok. 2,0 mld PLN. Transakcja ma zostać sfinansowana z środków własnych oraz kredytów bankowych, w tym celu Grupa Kęty zawarła umowę kredytową do kwoty 2,0 mld PLN. Finalizacja pozostaje uzależniona od uzyskania wymaganych zgód antymonopolowych i regulacyjnych i jest oczekiwana w I kwartale 2027 r.

METRA jest globalnym, zintegrowanym pionowo producentem profili aluminiowych i dostawcą usług ich dalszego przetwarzania, obejmujących m.in. lakierowanie, anodowanie, obróbkę mechaniczną, spawanie i montaż. Grupa posiada 9 zakładów produkcyjnych we Włoszech, Stanach Zjednoczonych i Kanadzie, zatrudnia blisko 1,4 tys. pracowników, a jej łączne moce w zakresie wyciskania profili wynoszą ok. 145 tys. ton rocznie. Produkty METRA znajdują zastosowanie m.in. w kolejnictwie, przemyśle oraz budownictwie. Na 2026 r. spółka szacuje przychody na ok. 600 mln EUR oraz EBITDA na ok. 90 mln EUR.

Akwizycja stanowi istotny krok w zagranicznej ekspansji Grupy Kęty i wpisuje się w strategię budowy jednej z wiodących międzynarodowych grup w sektorze przetwórstwa aluminium. METRA wzmacnia pozycję Grupy w Europie, zapewniając dostęp do nowych kanałów dystrybucji we Włoszech oraz kompetencji w bardziej zaawansowanych zastosowaniach aluminium, m.in. dla kolejnictwa. Szczególne znaczenie ma obecność METRA w Ameryce Północnej, gdzie generuje ponad 45% przychodów. Dzięki transakcji Kęty zyskują zaplecze produkcyjne w USA i Kanadzie, zwiększając geograficzną dywersyfikację biznesu i potencjał dalszego rozwoju sprzedaży. Spółka wskazuje również na możliwości synergii w obszarze technologii, zakupów i cross-sellingu.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Clicktrans	Spire Capital	Inwestor prywatny	Nie ujawniono

Polski fundusz private equity Spire Capital Partners podpisał umowę obejmującą nabycie od założycieli, Agnieszki Korzeniewskiej i Michała Brzezińskiego, pakietu większościowego w Clicktrans, polskiej platformie transportowej łączącej klientów z przewoźnikami. Według relacji prasowej fundusz objął 70 proc. udziałów. Założyciele zachowali istotny pakiet mniejszościowy i będą nadal rozwijać biznes wspólnie z inwestorem. Cena nabycia nie została ujawniona.

Clicktrans, założony w 2010 roku z siedzibą w Gdańsku, jest jednym z największych w Europie internetowych rynków transportowych dla przesyłek niestandardowych, takich jak pojazdy, meble czy palety. Platforma pozwala przewoźnikom wypełniać wolną przestrzeń ładunkową na istniejących trasach, co ogranicza puste przebiegi. Spółka działa na 12 rynkach poza Polską i generuje ponad połowę przychodów za granicą. Przez prawie 17 lat założyciele rozwijali ją bez zewnętrznych inwestorów.

Spire postrzega transakcję jako sposób na przyspieszenie ekspansji międzynarodowej, rozwój oferty produktowej i udoskonalenie algorytmów dopasowujących klientów do przewoźników. Celem jest zbudowanie w ciągu kilku lat europejskiego lidera w tym segmencie. Dyrektor inwestycyjny funduszu, Daniel Dąbrowski, wskazał, że planowane zmiany mają zwiększyć wartość oferowaną klientom i przewoźnikom, a docelowo poprawić rentowność biznesu.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
RFK	Jelcz	ARP, Polimex Mostostal, TF Silesia	Nie ujawniono

Jelcz sp. z o.o., spółka z Polskiej Grupy Zbrojeniowej produkująca samochody ciężarowe dla wojska, zamierza przejąć w drodze połączenia Raciborską Fabrykę Komponentów (RFK), spółkę utworzoną przez Agencję Rozwoju Przemysłu, Polimex Mostostal i Towarzystwo Finansowe „Silesia” w celu przejęcia aktywów upadłego Rafako. List intencyjny podpisano 30 kwietnia 2026 roku, a na początku lipca spółki ogłosiły zamiar połączenia, w którym Jelcz będzie podmiotem przejmującym. Dotychczasowi udziałowcy RFK otrzymają udziały w Jelczu. Parametry wymiany udziałów i wyniki finansowe RFK nie zostały ujawnione.

Transakcja jest częścią projektu uruchomienia produkcji Jelcza w Raciborzu na terenach po Rafako, wspartego umową inwestycyjną na ponad 756 mln zł z Funduszu Inwestycji Kapitałowych. Zakład ma docelowo produkować około 700 pojazdów rocznie, głównie dla polskiej armii, i zatrudniać ponad 500 osób. Dla Jelcza przejęcie oznacza szybsze zwiększenie mocy produkcyjnych dzięki gotowej infrastrukturze i zespołowi RFK, a dla dotychczasowych udziałowców RFK zakończenie etapu ratowania majątku po Rafako.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Mc Comp S.A.	Asseco Poland S.A.	Założyciele Spółki	47,2 mln

Asseco Poland S.A. 30 lipca 2026 r. nabyło 38,6 mln akcji Mc Comp S.A., reprezentujących 96,37% kapitału zakładowego oraz 97,35% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Cena nabycia wyniosła 47,2 mln PLN. Akcje zostały kupione od założycieli Mc Comp, a prace nad finalizacją przejęcia trwały około dwóch lat.

Mc Comp działa od 1991 r. i specjalizuje się w autorskich rozwiązaniach IT dla stacji paliw oraz branży HoReCa i rekreacyjnej. Systemy spółki wykorzystywane są przez ponad 3,2 tys. obiektów w Polsce, w tym ponad 2,5 tys. stacji paliw. Oferta obejmuje m.in. oprogramowanie do zarządzania stacjami paliw, systemy hotelowe i gastronomiczne oraz rozwiązania dla basenów i obiektów sportowo-rekreacyjnych. W 2025 r. Mc Comp osiągnął 36,8 mln PLN przychodów, o 11% więcej r/r, oraz 5,87 mln PLN zysku netto, wobec 1,16 mln PLN rok wcześniej.

Przejęcie Mc Comp poszerza portfolio Asseco o rozwiązania dla wyspecjalizowanego segmentu rynku paliwowego. Asseco wskazuje, że akwizycja wpisuje się w strategię przejmowania podmiotów posiadających własne technologie, specjalistyczne kompetencje oraz długoterminowe relacje z klientami. Grupa zamierza wykorzystać Mc Comp do budowy silniejszej pozycji na krajowym i zagranicznym rynku paliwowym, wykraczając w przyszłości poza obecne rozwiązania przeznaczone dla stacji benzynowych. Zarząd Mc Comp wskazuje również na możliwość wykorzystania zaplecza międzynarodowej Grupy Asseco przy planowanych projektach zagranicznych.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
AROBS Polska	WB Electronics	AROBS Transilvania Software	Nie ujawniono

WB Electronics nabyło 100% udziałów w AROBS Polska od rumuńskiej grupy AROBS Transilvania Software w ramach transakcji zawartej 3 września 2026 r. Przed sprzedażą dotychczasowy właściciel odkupił pozostałe 5,66% udziałów od Michała Drogosza, umożliwiając przejęcie całej spółki przez WB Electronics. Wartości transakcji nie ujawniono.

AROBS Polska specjalizuje się w elektronice i oprogramowaniu dla sektora kosmicznego, w tym rozwiązaniach z zakresu komunikacji kwantowej i optycznej, realizowanych m.in. we współpracy z Europejską Agencją Kosmiczną. Nabywca jest wiodącą spółką Grupy WB, działającą w obszarze elektroniki i informatyki wojskowej.

Sprzedaż była rezultatem strategicznego przeglądu portfela AROBS Transilvania Software i decyzji o koncentracji zasobów na podstawowych obszarach działalności grupy, obejmujących oprogramowanie i usługi inżynieryjne. Sprzedający wskazał, że działalność polskiej spółki wyróżnia się dłuższymi cyklami rozwoju, udziałem projektów prowadzonych w ramach programów instytucjonalnych oraz specyficznymi potrzebami kapitałowymi i infrastrukturalnymi. Według AROBS włączenie spółki do WB Electronics zapewnia ciągłość realizowanych projektów oraz dostęp do zaplecza przemysłowego i programów odpowiadających charakterowi jej działalności, tworząc warunki do dalszego rozwoju.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Klinika Miracki	Fundusz MCI	Inwestor Prywatny	66,2 mln

Fundusz MCI zawarł 22 września 2026 r. przedwstępną warunkową umowę nabycia 67,5% udziałów w Klinice Miracki za około 66,2 mln PLN. Zamknięcie transakcji zależy od spełnienia warunku zawieszającego, na co strony przewidziały sześć miesięcy. Założyciele pozostaną udziałowcami i będą nadal zaangażowani w zarządzanie spółką. Klinika Miracki prowadzi siedem placówek w Warszawie, Krakowie, Katowicach i Łodzi, oferujących usługi medycyny estetycznej, kosmetologii oraz wybrane zabiegi chirurgii plastycznej.

Inwestycja wpisuje się w strategię MCI zakładającą rozwój zaangażowania w sektorze medycznym. Wspólnie z założycielami fundusz planuje zwiększać skalę działalności Kliniki Miracki poprzez otwieranie placówek, poszerzanie oferty oraz przejęcia lokalnych liderów i podmiotów posiadających specjalistyczne kompetencje medyczne. Według MCI rozdrobnienie rynku stwarza możliwość budowy ogólnopolskiej sieci usług medycyny estetycznej. Fundusz zamierza również wykorzystać swoje doświadczenie technologiczne do wdrażania rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji. Deklarowane docelowe zaangażowanie w przedsięwzięcie wynosi od 100 do 200 mln PLN i obejmuje szerszy plan inwestycyjny związany z rozwojem spółki.

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 [EUR]
Ecupharma	Adamed Pharma	Inwestor prywatny	22 mln

Adamed Pharma nabył dodatkowe 60% udziałów we włoskiej spółce farmaceutycznej Ecupharma za 22 mln EUR, zwiększając swoje zaangażowanie z 25% do 85% i przejmując kontrolę nad spółką. Adamed był udziałowcem Ecupharmy od 2019 r., kiedy objął pierwszy pakiet i rozpoczął strategiczną współpracę z włoskim partnerem. Założyciel Ecupharmy, Luciano Grottola, pozostanie dyrektorem zarządzającym.

Adamed jest polską firmą farmaceutyczną i biotechnologiczną zajmującą się rozwojem, produkcją i sprzedażą leków, w tym udoskonalaniem istniejących terapii oraz badaniami nad lekami oryginalnymi. W 2025 r. Grupa Adamed Pharma osiągnęła 2,35 mld zł skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży oraz 362,6 mln zł zysku netto. Przejęcie kontroli nad Ecupharumą stanowi kolejny etap rozwoju grupy na rynku włoskim. Ecupharma specjalizuje się w urologii, neurologii i psychiatrii oraz dysponuje własną siecią sprzedaży i relacjami z lokalnym środowiskiem medycznym.

Według Adamedu połączenie tych kompetencji z jego portfolio produktów i zapleczem rozwoju leków ma przyspieszyć ekspansję we Włoszech. Spółka planuje rozszerzyć ofertę przede wszystkim w obszarach urologii, neuropsychiatrii, diabetologii i kardiologii.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [EUR]
Prabos	Arlen	Inwestor Prywatny	6,4 mln

Arlen nabył 60% akcji czeskiego producenta obuwia specjalistycznego Prabos za 6,4 mln EUR. Sprzedającym był Juraj Vozár, prezes zarządu i większościowy akcjonariusz Prabos, a transakcję sfinalizowano 23 września. Przewidziano również możliwość zakupu kolejnych 15,06% akcji za około 1,6 mln EUR, co zwiększyłoby udział Arleny do 75,06%. Zgodnie z umową Juraj Vozár ma pozostać prezesem Prabos przez co najmniej dwa lata od zamknięcia transakcji.

Grupa Arlen specjalizuje się w produkcji odzieży ochronnej oraz tkanin specjalistycznych. W 2025 r. osiągnęła 474,3 mln zł skonsolidowanych przychodów i 77,2 mln zł zysku EBITDA. Przejęcie rozwija dotychczasową współpracę obu spółek przy dostawach obuwia dla Sił Zbrojnych RP. Prabos produkuje obuwie wojskowe, taktyczne, trekkingowe i robocze, uzupełniające ofertę Grupy Arlen. Według nabywcy inwestycja ma poszerzyć asortyment grupy i umożliwić rozwój centrum kompetencji obuwniczych w czeskim Slavičynie. Prabos ma nadal działać jako odrębna czeska spółka, zachowując markę, lokalizację produkcji i ciągłość zarządzania.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
No Fluff Jobs	Grupa Pracuj	Ringier Axel Springer Polska i założyciele	10,4 mln

Grupa Pracuj, operator serwisów Pracuj.pl i theprotocol.it, nabyła 100% udziałów w No Fluff Jobs, platformie rekrutacyjnej dla specjalistów IT rozwijanej dotąd w ramach grupy Ringier Axel Springer Polska. Transakcję sfinalizowano 24 lipca 2026 r., a cena nabycia wyniosła 10,4 mln zł. Sprzedaż objęła udziały należące do grupy Ringier Axel Springer Polska oraz założycieli platformy, Magdaleny Gawłowskiej-Bujok i Tomasza Bujoka.

W 2025 r. Grupa Pracuj osiągnęła 811,2 mln zł skonsolidowanych przychodów oraz 349,6 mln zł zysku EBITDA. W tym samym okresie No Fluff Jobs wypracował 15,6 mln zł przychodów ze sprzedaży i 1,5 mln zł EBITDA. Grupa Pracuj postrzega transakcję jako wzmocnienie obecności w strategicznym segmencie rekrutacji IT, uzupełniające ofertę Pracuj.pl i theprotocol.it. No Fluff Jobs wnosi rozpoznawalną markę oraz społeczność doświadczonych specjalistów technologicznych i zachowa status odrębnej marki w portfolio grupy. Nabywca zamierza rozwijać platformę, wykorzystując jej dotychczasowe atuty oraz własne zaplecze operacyjne, technologiczne i sprzedażowe.

Dla Ringier Axel Springer Polska sprzedaż jest częścią koncentracji na markach, spółkach i projektach, które najmocniej wspierają strategię grupy.

Przejmowany	Kupujący	Sprzedający	Wartość [PLN]
Delfarma	Abacus Medicine A/S	Inwestor Prywatny	Nie ujawniono

Abacus Medicine Group zawarła 14 września 2026 r. warunkową umowę dotyczącą przejęcia Delfarma sp. z o.o., jednego z czołowych polskich importerów równoległych leków. Finalizacja transakcji pozostaje uzależniona od uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

Delfarma działa na polskim rynku farmaceutycznym, koncentrując się na imporcie równoległym produktów leczniczych z państw Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz ich hurtowej dystrybucji. Spółka prowadzi również działalność w zakresie magazynowania i przepakowywania leków, wyrobów medycznych, suplementów diety i kosmetyków.

Abacus Medicine Group to duńska grupa farmaceutyczna i jeden z wiodących europejskich podmiotów działających w obszarze równoległej dystrybucji leków. Grupa dostarcza produkty farmaceutyczne do ponad 40 krajów i zatrudnia około 1,75 tys. pracowników. Przejęcie Delfarmy oznacza wejście Abacus na polski rynek importu równoległego i rozszerza geograficzną obecność grupy w Europie.

Kontakt

Kamil Moczulski, Head of Tech M&A
kamil.moczulski@navigatorcapital.pl
+48 723 338 653

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



Marcin Rajewicz

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

03. Komentarze ekspertów

Trzeci kwartał 2026 roku przyniósł 86 transakcji na polskim rynku fuzji i przejęć, co oznacza wzrost o 18% względem poprzedniego kwartału oraz o 13% rok do roku. Po mniej obfitym drugim kwartale aktywność wyraźnie się odbudowała, choć inwestorzy nadal koncentrowali się na wybranych, strategicznych aktywach. Szczególnie interesujące zmiany zaszły w strukturze sektorowej rynku: medycyna wyprzedziła TMT, a zainteresowanie przemysłem i infrastrukturą pozostało wysokie.

Jednym z najważniejszych wydarzeń na polskim rynku było ogłoszenie przejęcia Żabki przez kanadyjskie Alimentation Couche-Tard, przy wycenie kapitału własnego spółki na 32,62 mld zł. Transakcja, największa w historii kanadyjskiego koncernu, potwierdza zainteresowanie zagranicznego kapitału polskimi aktywami o dużej skali i ugruntowanej pozycji. Drugim istotnym wydarzeniem było podpisanie przez Grupę Kęty warunkowej umowy przejęcia włoskiej grupy Metra, przy wycenie przedsiębiorstwa na 645 mln EUR. To jeden z najbardziej znaczących przykładów zagranicznej ekspansji polskiego przemysłu w ostatnich latach.

Medycyna wyprzedza technologie

Sektor medyczny i farmaceutyczny okazał się liderem kwartału, odpowiadając za 18 transakcji (21% rynku), wobec 12 w poprzednim kwartale i 8 przed rokiem. Oznacza to wzrost analogicznie o 50% i aż 125%. To szczególnie wyraźne odbicie po okresie słabszej aktywności w drugiej połowie 2025 roku. Konsolidacja rynku usług zdrowotnych pozostaje jednym z najbardziej trwałych trendów w polskim M&A.

W minionym kwartale LUX MED kontynuował ekspansję poprzez przejęcia Endomed w Radomiu, Psychokliniki oraz Dolnośląskiego Instytutu Zdrowia Psychicznego. Penta Hospitals powiększyło portfolio m.in. o Medfeminę, a CenterMed nabył NZOZ Medyk-Poznań i holsäMED. Warto także odnotować przejęcie AidPort przez Diagnostykę. Aktywność dotyczyła również farmacji: Abacus Medicine przejął Delfarmę, a Adamed zwiększył zaangażowanie we włoskiej Ecupharmie. Inwestorów znów przyciąga przede wszystkim możliwość konsolidacji rozdrobnionego rynku i budowania ponadregionalnych sieci placówek.

TMT niezmiennie atrakcyjne

Drugą najaktywniejszą branżą były TMT, z 17 transakcjami (20% podmiotów przejmowanych). To wzrost o 55% wobec 11 przejęć w II kw. 2026. Dla porównania, w III kw. 2025 odnotowaliśmy 15 transakcji technologicznych. Aktywność nadal koncentrowała się przede wszystkim w segmencie oprogramowania. Największym wydarzeniem w tym sektorze było podpisanie przez Deutsche Telekom umowy przejęcia Fiberhost i INEA od Macquarie Asset Management, przy wycenie przedsiębiorstw na około 1 mld EUR. Transakcja istotnie wzmocni pozycję T-Mobile Polska na rynku infrastruktury światłowodowej.



Marcin Rajewicz

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

W segmencie software warto odnotować przejęcia Mc Comp przez Asseco Poland, Softiq przez Euvic oraz DataConsult przez Elvaston Capital Management.

Jednocześnie coraz większe znaczenie dla M&A ma infrastruktura wspierająca rozwój sztucznej inteligencji. Inwestycje w centra danych, infrastrukturę cyfrową i rozwiązania automatyzujące działalność przedsiębiorstw mogą w kolejnych kwartałach generować nowe możliwości akwizycyjne, również poza tradycyjnie rozumianym sektorem IT.

Przemysł i energetyka zyskują na znaczeniu

W sektorze usług przemysłowych odnotowaliśmy 9 transakcji, wobec 6 kwartał wcześniej. Po uwzględnieniu branż pokrewnych: automotive, produkcji, elektroniki przemysłowej i obronności, szeroko rozumiany sektor przemysłowy odpowiadał za 20 przejęć, czyli blisko jedną czwartą rynku.

Wspomniane przejęcie grupy Metra przez Grupę Kęty jest dobrym przykładem rosnących ambicji polskich przedsiębiorstw przemysłowych. Równolegle Mitsubishi Electric zwiększyło swoje zaangażowanie w MEDCOM, a Konsorcjum Stali przejęło RBS Stal. Transakcje te pokazują, że przejęcia stają się narzędziem pozyskiwania nowych kompetencji, technologii oraz rozbudowy skali działalności.

Istotnym obszarem zainteresowania inwestorów pozostawała energetyka. Jedną z najciekawszych transakcji było podpisanie przez grecką PPC Group umowy przejęcia polskich i węgierskich spółek ABO Energy, wraz z portfelem ponad 2 GW projektów fotowoltaicznych, wiatrowych i magazynowania energii. Rosnące zapotrzebowanie na energię i rozwój infrastruktury związanej z AI wzmacniają strategiczne znaczenie tego sektora.

A co z branżą defense? W minionym kwartale odnotowaliśmy przejęcie RFK przez JELCZ, a dodatkowym przykładem aktywności na styku obronności i zaawansowanych technologii jest nabycie AROBS Polska przez WB Electronics. Choć wolumen klasycznych transakcji defense pozostaje niewielki, zwiększające się wydatki na zbrojenia i potrzeba rozbudowy krajowych zdolności produkcyjnych mogą stanowić impuls do dalszej konsolidacji.

Mniej przejęć po stronie PE/VC

W analizowanym okresie zidentyfikowaliśmy 8 transakcji z bezpośrednim udziałem funduszy PE/VC po stronie nabywców, wobec 11 w poprzednim kwartale. Oznacza to spadek aktywności o około 27% kw/kw. Fundusze koncentrowały się na wybranych aktywach o potencjale dalszego rozwoju, często poprzez konsolidację rozdrobnionych rynków.



Marcin Rajewicz

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

Do ciekawszych transakcji należały inwestycja Enterprise Investors w litewską instytucję finansową Kredito unija Saulėgrąža, przejęcie Clicktrans przez Spire Capital Partners, inwestycja Tar Heel Capital w Blue Orca Coffee, zakup platformy Carrot przez Sandberg Capital oraz wejście MCI do Kliniki Miracki. W segmencie technologicznym aktywny pozostawał Elvaston Capital Management, który przejął DataConsult.

Obraz ten wpisuje się w szerszy trend obserwowany na europejskim i globalnym rynku Private Equity. Fundusze dysponują kapitałem, ale ostrożniej podejmują decyzje inwestycyjne. Coraz większą rolę odgrywają specjalizacja sektorowa, przewidywalność przepływów pieniężnych i możliwości budowania wartości operacyjnej po przejęciu.



Kamil Moczulski

Head of Tech M&A **Navigator Capital**

W III kwartale 2026 roku aktywność transakcyjna na polskim rynku M&A utrzymywała się na relatywnie wysokim poziomie. Szczególnym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się duże transakcje strategiczne, przeprowadzane zarówno przez inwestorów zagranicznych, jak i największe polskie przedsiębiorstwa. Pomimo wymagającego otoczenia rynkowego i utrzymujących się czynników geopolitycznych, aktywność transakcyjna koncentrowała się wokół procesów konsolidacyjnych. Coraz większą rolę odgrywają również zagraniczne przejęcia realizowane przez polskie spółki, które wykorzystują akwizycje jako narzędzie ekspansji międzynarodowej oraz budowy bardziej zdywersyfikowanych grup kapitałowych.

W III kwartale 2026 odnotowano 86 transakcji, co oznacza wzrost o 18% względem II kwartału 2026, kiedy zrealizowano 73 transakcje. Jednocześnie liczba transakcji była o 13% wyższa niż w III kwartale 2025, w którym odnotowano 76 transakcji. Dane te mogą świadczyć o stopniowej poprawie nastrojów inwestorów i powrocie aktywności transakcyjnej do poziomów obserwowanych przed okresem spowolnienia.

Największą transakcją kwartału było ogłoszone przejęcie Żabka Group przez Alimentation Couche-Tard, kanadyjskiego właściciela sieci Circle K. Wezwanie obejmuje wszystkie akcje spółki po cenie 32 PLN za akcję, co odpowiada wartości kapitału własnego około 32,62 mld PLN. Transakcja ma zapewnić grupie platformę dalszego rozwoju w Europie Środkowo-Wschodniej przy zachowaniu marki Żabka i jej modelu franczyzowego.

Drugą kluczową transakcją było planowane przejęcie przez Deutsche Telekom, właściciela T-Mobile Polska, 100% udziałów w Fiberhost i Inei. Wartość przedsiębiorstw objętych transakcją oszacowano na ok. 1 mld EUR. Akwizycja ma istotnie zwiększyć obecność T-Mobile Polska na rynku internetu stacjonarnego i zapewnić spółce własną infrastrukturę FTTH.

Największą grupę przejmowanych spółek stanowiły podmioty z sektora technologicznego, co potwierdza utrzymujące się wysokie zainteresowanie inwestorów aktywami cyfrowymi. Istotny udział miały również sektory medyczny i ochrony zdrowia oraz przemysłowy.

Największą grupę nabywców stanowiły podmioty z sektora medycznego i ochrony zdrowia, wyprzedzając spółki z branży oprogramowania komputerowego. Wysoka aktywność sektora usług wskazuje na utrzymujące się zainteresowanie inwestorów segmentami generującymi stabilny wzrost.

Dla rynku niezwykle pozytywnym sygnałem jest utrzymująca się aktywność strategicznych inwestorów. Skupiają się oni na przejęciach wzmacniających kompetencje technologiczne, pozycję rynkową oraz dostęp do nowych klientów i kanałów dystrybucji. Transakcje realizowane przez polskie przedsiębiorstwa w ramach ekspansji międzynarodowej pozostają istotnym elementem aktywności na krajowym rynku M&A.