Oportunitați, provocari și diferențe de abordare - CMS European M&A Outlook 2026 | Horea Popescu, Managing Partner CMS România: “Europa Centrala și de Est se contureaza ca o surpriza pozitiva pe harta investițiilor”. Rodica Manea, Corporate Partner: “Vedem o activitate susținuta pe piața locala, iar companiile românești continua sa se adapteze rapid și sa valorifice oportunitățile emergente”

Conform ediției 2026 a Raportului privind Perspectiva Europeana a Fuziunilor și Achizițiilor (CMS European M&A Outlook 2026), publicat de firma globala de avocatura CMS, în asociere cu compania de date financiare Mergermarket, jumatate dintre specialiștii în fuziuni și achiziții intervievați anticipeaza o intensificare a activității în Europa în urmatoarele 12 luni, în ciuda provocarilor generate de volatilitatea pieței.

Deși în 2024 au fost observate semnale de revenire, începutul lui 2025 a fost marcat de o incertitudine accentuata pe piața, cauzata de introducerea unor tarife comerciale. În prima jumatate a anului, volumul tranzacțiilor a înregistrat o scadere de 11% comparativ cu aceeași perioada din 2024. Cu toate acestea, valoarea totala a tranzacțiilor a crescut cu 3,6% fața de anul precedent, indicând o disponibilitate continua a investitorilor de a finanța activele cu potențial.

Louise Wallace, *Coordonator Global al Grupului CMS Corporate/M&A*, a declarat: „Prima jumatate a anului 2025 a venit cu provocari noi și neașteptate, de la volatilitatea tarifelor comerciale la condiții de finanțare tot mai restrictive. Cu toate acestea, piața europeana de fuziuni și achiziții a continuat sa demonstreze o reziliența remarcabila în fața incertitudinii, menținând o fundație structurala puternica. Investitorii ramân concentrați pe oportunitați transformaționale și pe direcții de creștere strategica, iar pe masura ce piața se adapteaza la o noua normalitate, anticipam o intensificare a activității de tranzacționare în sectoare-cheie precum cel industrial, chimic, tehnologie, media și telecomunicații (TMT) și energie.”

Cum se repoziționeaza liderii din M&A

- În ciuda incertitudinilor pieței, investitorii ramân optimiști, dar precauți în ceea ce privește perspectivele M&A din Europa.
- Sondajul CMS arata ca, deși doar 50% dintre cei 250 de directori executivi intervievați din companii și firme de capital privat se așteapta la o creștere a activității de fuziuni și achiziții în urmatoarele 12 luni (fața de 65% anul trecut), 85% intenționeaza sa ramâna activi în piața, în special prin achiziții realizate de companii.
- Numarul tranzacțiilor în S1 2025 a fost de 8.195, înregistrând o scadere cu 11% fața de aceeași perioada din 2024.

- Cu toate acestea, valoarea tranzacţiilor în S1 2025 a ajuns la 465 miliarde EUR, înregistrând o creştere de 3,6% faţa de anul precedent.
- Peste o treime dintre respondenţi (34%) considera ca provocarile legate de finanţare reprezinta unul dintre principalele obstacole în realizarea tranzacţiilor de fuziuni şi achiziţii în anul ce urmeaza, în timp ce 30% considera ca diferenţele de preţ între aşteptarile vânzatorilor şi ale cumparatorilor sunt un alt factor important de îngrijorare.
- Conflictele comerciale influenţeaza negativ piaţa, 26% dintre respondenţi identificând perturbarile comerciale ca fiind o piedica majora în activitatea de fuziuni şi achiziţii, faţa de doar 10% în anul precedent.
- Mai mult de o treime dintre respondenţi (38%) considera ca tranzacţiile generate de presiuni financiare vor stimula activitatea de vânzare în Europa. În ceea ce priveşte achiziţiile, investitorii sunt atraşi în special de companiile subevaluate şi de oportunitaţile de redresare, ambele menţionate de 31%.
- Potrivit respondenţilor, Benelux va înregistra cea mai mare creştere în fuziuni şi achiziţii în urmatoarele 12 luni (38% dintre voturi), menţinându-se în frunte pentru al doilea an consecutiv. Regatul Unit & Irlanda, Austria şi Elveţia sunt, de asemenea, regiuni cu perspective favorabile.
- Majoritatea respondenţilor (51%) anticipeaza ca rezervele de numerar vor fi cea mai accesibila sursa de finanţare în urmatoarele 12 luni, urmate de pieţele de capital prin îndatorare (38%).

În ECE investitorii se concentreaza pe tranzacţii strategice şi ramân prudenţi în abordare

În primul semestru al anului 2025, valoarea tranzacţiilor de fuziuni şi achiziţii din Europa Centrala şi de Est (ECE) a crescut cu 7%, ajungând la 19,1 miliarde EUR. Volumul tranzacţiilor a scazut însa cu 24% faţa de S1 2024.

Opiniile privind perspectivele ECE sunt împarţite: 10% dintre respondenţi se aşteapta ca ECE sa înregistreze cea mai puternica creştere a activitaţii de fuziuni şi achiziţii din Europa, în timp ce 8% au o opinie contrara şi anticipeaza ca regiunea va avea cea mai scazuta creştere. Totodata, ECE este identificata de 11% dintre respondenţi ca fiind principala destinaţie de investiţii pentru anul urmator.

Întrebaţi despre riscurile majore ale investiţiilor în regiunea preferata, respondenţii au menţionat cel mai frecvent intensificarea concurenţei la licitaţii (23%), urmata de cerinţele dificile de conformitate şi povara administrativa ridicata (fiecare selectate de 15%).

Horea Popescu, *Managing Partner CMS România şi Coordonator Corporate M&A în ECE*, a comentat: "Europa Centrala şi de Est se contureaza ca o surpriza pozitiva pe harta investiţiilor. Cu o creştere a PIB-ului peste media zonei euro şi cu sectoare strategice care atrag capital – de la tehnologie şi energie, la infrastructura şi aparare – regiunea ofera investitorilor un mix convingator de rezilienţa şi potenţial. Daca tendinţele actuale se menţin, ECE ar putea depaşi aşteptarile în urmatoarele 12 luni, consolidându-şi poziţia în peisajul fuziunilor şi achiziţiilor."

Rodica Manea, *Corporate Partner CMS Romania*, adauga: „România continua sa atraga interesul investitorilor, chiar şi într-un context economic şi geopolitic volatil, datorita potenţialului sau de creştere în sectoare precum tehnologia, energia şi infrastructura. Vedem o activitate susţinuta pe piaţa locala, iar companiile româneşti continua sa se adapteze rapid şi sa valorifice oportunitaţile emergente."

♦ Vânzari non-strategice, digitalizare şi creştere strategica

În ceea ce priveşte vânzarile, respondenţii se aşteapta ca în urmatoarele 12 luni principalele motoare ale activitaţii de fuziuni şi achiziţii din Europa şa fie vânzarile de active non-strategice realizate de companiile mari (42% dintre voturi le-au plasat în primele doua opţiuni) şi, corelat, tranzacţiile generate de dificultaţi financiare (38%). În plus, în contextul presiunii de a restitui capitalul catre investitori, o pondere importanta o vor avea şi vânzarile realizate

de fondurile de capital privat (36%, cu 25% ca prima opțiune).

În ceea ce privește achizițiile, investitorii prevad ca principali factori de stimulare a activității de fuziuni și achiziții atât companiile subevaluate (31%) și oportunitățile de redresare (31%), cât și necesitatea de a asigura lanțul de aprovizionare (27%) și interesul crescut pentru digitalizare (30%). Pentru multe companii, creșterea strategica rămâne obiectivul principal, cel mai anticipat motor al achizițiilor fiind tranzacțiile ce implica transformari majore, 38% dintre respondenți indicând acest aspect printre primele doua motive, urmate de extinderea pe noi piețe geografice și catre noi segmente de clienți.

♦ Asigurarea finanțarii

Majoritatea respondenților (78%) anticipeaza înasprirea condițiilor de finanțare în Europa în urmatoarele 12 luni, inclusiv 29% care considera ca va fi mult mai dificil sa obțina capital. În mod previzibil, o parte semnificativa dintre investitori identifica dificultățile de finanțare drept un obstacol major în planurile lor de fuziuni și achiziții (34% dintre voturi le-au plasat în primele doua opțiuni).

Rezervele de numerar sunt considerate cea mai accesibila sursa de finanțare (51%), urmate de împrumuturile de pe piața de capital (38%). Mai mult, doua treimi dintre respondenți (67%) iau în considerare structuri alternative de tranzacționare, precum instrumentele convertibile și mecanismele de tip earn-out, ca parte a strategiei lor de finanțare pentru fuziuni și achiziții în urmatoarele 12 luni.

♦ Stabilitatea politica, factor esențial

Benelux se distinge ca fiind regiunea cu cele mai mari perspective de creștere a activității de fuziuni și achiziții în urmatoarele 12 luni, conform grupului nostru de respondenți (38% dintre voturile pentru top doua opțiuni). Pe urmatoarele poziții se situeaza UK & Irlanda (29%) și Austria împreuna cu Elveția (27%). Aceasta preferința este explicata prin mediul investițional stabil și infrastructura logistica avansata din Benelux. În general, investitorii manifesta o preferința pentru regiunile cu un nivel mai ridicat de stabilitate politica și economica.

♦ Preocupari privind tranzacțiile transfrontaliere

Tranzacțiile locale vor domina piața M&A în urmatoarele 12 luni, 51% dintre respondenți declarând ca nu intenționeaza sa realizeze fuziuni sau achiziții transfrontaliere. Volatilitatea geopolitica și comerciala este perceputa ca un obstacol important, 26% dintre participanți menționând conflictele comerciale ca fiind ca o piedica în calea tranzacțiilor M&A, fața de doar 10% în sondajul precedent.

Perspective pentru 2026

În ciuda volatilității accentuate a pieței, în special în ceea ce privește politica comerciala UE-SUA, investitorii ramân optimiști cu privire la potențialul din Europa. Pe termen scurt și mediu, se anticipeaza ca investițiile sporite în infrastructura și aparare, alaturi de inițiativele autoritaților de reglementare pentru creșterea competitivității și atractivității pentru investitori internaționali, vor impulsiona activitatea de fuziuni și achiziții.