

CMS European M&A Study 2022: Piața europeană de fuziuni și achiziții revine la nivelul de dinainte de pandemie și la raporturile standard dintre vânzatori și cumparatori. Horea Popescu, Managing Partner CMS România și coordonatorul practicii de Corporate M&A pentru Europa Centrală și de Est: România s-a clasat anul trecut în top 3 al celor mai performante piețe din regiune după numărul de tranzacții. Este dificil de estimat impactul pe care evenimentele recente din Ucraina îl vor avea asupra regiunii și economiei europene în ansamblu



**Anul 2021 a marcat o creștere a fuziunilor și achizițiilor europene, cu o revenire susținută a tranzacțiilor la nivelurile de dinainte de pandemie, marcarea la un comportament normal în toate aspectele care țin de tranzacționare, potrivit celui mai recent studiu anual de fuziuni și achiziții realizat de firma globală de avocatură CMS.**

Analiza multianuală a prevederilor legale agreate în cadrul contractelor de fuziuni și achiziții (M&A) realizată de CMS este cea mai cuprinzătoare de acest gen și este fundamentată pe o bază de date care cuprinde peste 5.000 de tranzacții. Aflat la cea de-a 14-a ediție, studiul CMS adaugă în acest an aproape 500 de tranzacții pe care firma de avocatură le-a consiliat la nivel european în 2021 – un număr record de tranzacții semnate într-un an și care reflecta creșterea actuală înregistrată cu privire la activitatea de fuziuni și achiziții din Europa.

**Horea Popescu**, coordonator al practicii Corporate M&A pentru Europa Centrală și de Est în cadrul CMS și Managing Partner al CMS România: "România s-a clasat anul trecut în top 3 al celor mai performante piețe din regiune din punct de vedere al numărului de tranzacții, acesta depășind nivelul dinainte de pandemie. Această tendință de creștere este confirmată astăzi de analiza comparativă multianuală a CMS European M&A Study 2022, care subliniază nivelul record de tranzacții M&A înregistrate în Europa, în contextul revenirii la normalitate a comportamentului de tranzacționare și, implicit, al re consolidării încrederii investitorilor. Cu toate acestea, situația din regiune rămâne instabilă din cauza ultimelor evoluții militare și este încă dificil de estimat impactul pe care evenimentele recente din Ucraina îl vor avea asupra regiunii și asupra economiei europene în ansamblu."

**Rodica Manea**, Partener Corporate M&A CMS România: "2021 a fost un an de creștere și consolidare pentru piața locală, dar și de reconfirmare a atractivității și competitivității acesteia pentru investitorii de M&A. Fie că vorbim de sectoare precum telecomunicații & IT - ca parte și efect al digitalizării -, energie regenerabilă, sau de producție, oportunitățile de afaceri continuă să își facă prezența, ca expresie directă a complexității și sofisticării atinse de piețele locale și regionale, sau ca rezultat al unor re poziționări și reorganizări globale. Prin anvergura și expertiza combinată a rețelei sale, CMS deține o poziție privilegiată în regiune, fiind un lider în ceea ce privește consultanța transfrontalieră, multi-jurisdicțională."

Analiza CMS reflectă faptul că majoritatea tranzacțiilor din 2021 s-au înscris în standardele „normale” de tranzacționare, cu accent pe mecanisme de earn-out, cu renunțare la abordarea “prietenosă pentru cumparatori” observată în 2020 și revenirea la abordarea obișnuită de partajare a riscurilor, care a fost observată înainte de pandemie.

Potrivit raportului **CMS European M&A Study**, motorul principal al tranzacțiilor continuă să fie reprezentat de

cumparatorii care intra pe o noua piata (43%). Peste o treime (36%) dintre tranzactii au fost achizitii de know-how sau achizitii de talente (*acqui-hiring*). S-a inregistrat si o crestere notabila a tranzactiilor care implica achizitia unui concurent (32%), in crestere cu 10% fata de 2020 (22%).

**Louise Wallace**, *coordonatoare a practicii Corporate M&A in cadrul CMS*: "La nivelul CMS am inregistrat cu 90 tranzactii mai mult comparativ cu anul 2020, ceea ce reprezinta o crestere anuala fara precedent de 22% a activitatii de tranzactionare. Analiza noastra releva ca exista motive intemeiate sa fim optimisti cu privire la activitatea viitoare a tranzactiilor de M&A in Europa. In multe privinte, in 2021 ne-am reintors la o activitatea „normala”, cu o revenire la modele familiare in ceea ce priveste valoarea tranzactiilor si increderea investitorilor in consolidarea afacerilor, dar asteptam sa vedem cat de puternica va fi activitatea de fuziuni si achizitii in 2022, avand in vedere invazia Ucrainei.”

**Stefan Brunnschweiler**, *coordonator al practicii Corporate M&A in cadrul CMS*: "Acest studiu acopera un an tumultuos pentru fuziuni si achizitii, in care piata si-a revenit spectaculos de la declinul inregistrat in primele etape ale pandemiei de COVID-19. In mod clar, exista inca riscuri si incertitudini, in special in climatul politic actual, dar speram ca activitatea de fuziuni si achizitii va continua si va accelera cresterea globala a afacerilor”.

#### Semnele revenirii la status quo-ul pre-pandemie includ:

- **Crestere semnificativa a structurilor *earn-out*** – utilizarea acestor structuri a crescut de la 5% in 2020 la 26% in 2021, indicand o tendinta generala de asigurare a faptului ca prețul platit pentru o afacere este masurat pe o perioada mai lunga, decât doar prin raportare la anii financiari din perioada pandemiei.
- **Dispozitiile de ajustare a prețului de achiziție (PPA) revin la niveluri pre-pandemie** – numarul de tranzactii cu prevederi de ajustare a prețului de achiziție (PPAs) a revenit la 47%, cu puțin peste media 2010-2020 de 45%, ceea ce sugereaza ca un procent mai mare de cumparatori sunt capabili sa insiste asupra prevederilor PPA.
- **Perioade de limitare a raspunderii mai scurte** – doua treimi din tranzactii au acum un termen de limitare a raspunderii de 12-24 de luni, marcand o schimbare fata de constatarile din 2021, când termenele de limitare a raspunderii crescusera.
- **Dimensiunile limitarilor de *minimis* și *basket* revin la norma pieței** – se aplica in majoritatea tranzactiilor (74% și respectiv 67%).
- **Cresterea plafoanelor de raspundere** – nivelul plafoanelor de raspundere aplicate tranzactiilor a crescut semnificativ in 2021. Tranzactiile in care plafonul a fost egal cu prețul de cumparare au ramas constante la 30% din total, dar cele cu un plafon mai mic de 10% au crescut semnificativ la 22%, de la 16% in 2020.
- **Utilizarea tranzactiilor de tip *locked box*** – s-a inregistrat o crestere semnificativa a tranzactiilor non-PPA (59% in 2021 fata de 51% in 2020).

Alte aspecte cheie includ:

- **Utilizarea constanta a asigurarii de tip “garanție și despagubire” – Warranty & Indemnity (W&I)** – popularitatea asigurarii W&I a inregistrat o crestere marginala, de la 17% in 2020 la 19% in 2021.
- **Arbitrajul ca mecanism de soluționare a litigiilor** – se continua utilizarea arbitrajului, observata in 33% dintre tranzactii, fata de 32% in 2020.

#### **Diferențe regionale**

De asemenea, studiul a relevat diferențe semnificative in practica de piata între regiunile europene:

- Dispozitiile PPA și cele *locked box* in tranzactiile non-PPA au revenit la nivelurile de dinainte de pandemie in

toata Europa, cu creșteri semnificative în Europa de Sud și în Regatul Unit.

- Utilizarea limitării „*first dollar*” *baskets* începe să se raspândească în întreaga regiune europeană, cu creșteri semnificative în Franța și Europa de Sud.
- Creșterea globală a tranzacțiilor cu plafoane de răspundere mai mici de 50% din prețul de achiziție s-a reflectat într-o scădere a unor plafoane mai mari în Regatul Unit și Europa de Sud.
- Perioadele de limitare pentru cererile de garanție de peste 24 de luni sunt predominante în Europa Centrală și de Est (CEE), Franța și Europa de Sud.
- Utilizarea acoperirii de asigurare de tip W&I a crescut semnificativ în Benelux, țările vorbitoare de limba germană și Marea Britanie, dar rămâne scăzută în Franța și în Europa de Sud.
- Practica de considerare a Camerei de Date ca și dezvăluită (Data Room Disclosure) înregistrează un nivel de aplicare limitat în Franța și Europa de Sud.
- Utilizarea clauzelor de schimbare adversă materială – Material Adverse Change (MAC) este scăzută în Marea Britanie, țările de limba germană și regiunea Benelux, dar rămâne ridicată în țările din Europa Centrală și de Est, țările nordice și sud-europene.

De asemenea, CMS a analizat comparativ piețele din Europa și SUA, subliniind menținerea în 2021 a principalelor diferențe înregistrate în urma cu un an, incluzând prezența PPA la volume mai mari în tranzacțiile din SUA, cu excepția notabilă a mecanismelor de earn-out, care au fost mai populare în Europa (26% din tranzacții) decât în SUA (20%).

Informații suplimentare: <https://cms.law/en/int/publication/cms-european-m-a-study-2022>