

Studiul CMS European M&A 2025: Romania - locul 2 în CEE, cu o creștere de 80% | Horea Popescu (Managing Partner - CMS România): “Numarul de tranzacții în care CMS a oferit consultanța în regiune a crescut cu peste 30% față de 2023, fiind al doilea cel mai mare numar de tranzacții înregistrat din 2014 și pâna acum”. Rodica Manea (Partener): “În perspectiva, este important ca achizitorii sa ramâna agili și sa pastreze un echilibru între încrederea într-o piața în continua evoluție și provocările de reglementare”



CMS, firma de avocatura ce ofera una dintre cele mai mari practici de fuziuni și achiziții din Europa, a publicat rezultatele celui mai recent studiu „CMS European M&A 2025”. Ajuns la cea de-a 17-a ediție, Studiul ofera o perspectiva exclusiva asupra evoluției pieței M&A. Studiul analizeaza un numar record de 582 de tranzacții în 27 de jurisdicții europene și evidențiază modul în care investitorii se adapteaza unei piețe favorabile cumparatorilor, incertitudinii geopolitice accentuate și unui cadru de reglementare în continua schimbare.

Studiul arata ca numarul tranzacțiilor pentru care CMS a oferit consultanța în Europa Centrala și de Est (ECE) a crescut cu mai mult de 30% comparativ cu 2023. România se claseaza pe locul al doilea în top, cu 18 tranzacții, înregistrând o creștere de 80% comparativ cu 2023.

Principalele tendințe ale pieței: Reziliența fuziunilor și achizițiilor într-un climat politic și economic în schimbare

În ciuda provocarilor politice și economice actuale, activitatea de fuziuni și achiziții în 2024 a ramas solida, cu o creștere notabila a complexității structurării tranzacțiilor. Studiul identifica o schimbare favorabila cumparatorului în structurarea tranzacțiilor, cu utilizarea sporita a mecanismelor de ajustare a prețului de achiziție (PPA) și de *earn-out*, contrabalansata de o creștere a asigurarilor de garanție și despagubire (W&I) - de obicei o tendința favorabila vânzatorului.

Aspecte cheie relevate de studiul CMS:

1. Preț și structurare: Cumparatorii adopta o abordare ferma pentru protejarea prețului

Ajustarile prețului de achiziție (PPA) au înregistrat o creștere semnificativa, ceea ce reflecta nevoia cumparatorilor

pentru garanții financiare în contextul fluctuațiilor pieței. Numarul de tranzacții în ECE cu clauze PPA a crescut cu 10% față de anul 2023.

Structurile de tip *earn-out* au câștigat teren, în special în sectoarele sensibile din punct de vedere politic, precum energia și tehnologia, în care incertitudinea în materie de reglementare reprezintă o preocupare majoră.

2. Alocarea riscurilor: Cumparatorii cer mai multe garanții

Clauzele MAC (Material Adverse Change) sunt utilizate mai frecvent, în special în tranzacțiile expuse schimbărilor politice sau intervenției autorităților de reglementare. Cel mai mare număr de tranzacții cu clauze MAC a fost înregistrat în ECE, în 32% din tranzacții.

Cumparatorii au negociat, de asemenea, perioade de limitare mai lungi pentru cererile de garanție, ceea ce confirmă accentul tot mai mare pus pe securizarea tranzacțiilor. Majoritatea tranzacțiilor din ECE au avut perioade de limitare de peste 24 de luni, în timp ce majoritatea termenelor din alte regiuni europene au fost de 24 de luni sau mai puțin.

3. Asigurarea de garanție și depagubire/ Warranty & Indemnity (W&I): Un instrument esențial într-o piață favorabilă cumparatorilor

Utilizarea asigurării W&I a crescut cu 8%, susținută de scăderea primelor și de adoptarea tot mai largă în tranzacțiile de dimensiuni medii și mari.

Marea Britanie a fost liderul acestui trend, asigurarea având un rol crucial în strategiile de diminuare a riscurilor. Utilizarea asigurării W&I a înregistrat, de asemenea, o ușoară creștere în ECE (cu 3% mai mult).

4. Environmental, social and governance (ESG) și Inteligența Artificială (AI): teorie vs. realitate în fuziuni și achiziții

În ciuda creșterii atenției acordate reglementărilor ESG, aceste aspecte rămân secundare în structurarea tranzacțiilor.

AI avansează rapid, fiind integrată în 32% dintre aplicațiile de tehnologie juridică utilizate în tranzacțiile de fuziuni și achiziții.

Perspectivă de viitor: Încredere într-o piață în continuă evoluție

Odată cu **stabilizarea fluxului de tranzacții de fuziuni și achiziții și cu îmbunătățirea piețelor datorită**, anul

2025 va aduce noi oportunități pentru investitorii strategici. Cu toate acestea, cumparatorii trebuie să rămână agili, echilibrând optimismul pieței cu o atenție sporită în procesul de *due diligence* și conștientizarea reglementărilor.

Horea Popescu, coordonator al practicii Corporate M&A pentru Europa Centrală și de Est în cadrul CMS și Managing Partner al CMS România: „În contextul actual al pieței de fuziuni și achiziții investitorii trebuie să facă față situației geopolitice complexe, precum și provocărilor rezultând din analiza mai atentă a tranzacțiilor de către autoritățile de reglementare. Studiul CMS European M&A 2025 subliniază importanța agilității și a analizei detaliate în procesul de *due diligence* pentru a asigura succesul tranzacțiilor. În ciuda provocărilor, piața de fuziuni și achiziții din ECE a rămas rezilientă. Numarul de tranzacții în care CMS a oferit consultanța în regiune a crescut cu peste 30% față de 2023, fiind al doilea cel mai mare număr de tranzacții înregistrat din 2014 și până acum. Mai mult de 45% dintre acestea au fost determinate de intrarea unor investitori strategici pe noi piețe, demonstrând încă o dată amploarea și soliditatea practicii noastre de M&A în întreaga regiune.”

Rodica Manea, Partener Corporate M&A CMS România, adaugă: “Pe măsura ce cumparatorii preiau conducerea în tranzacțiile M&A, importanța alocării riscurilor și a securității financiare este mai mare ca oricând. Intensificarea utilizării mecanismelor de ajustare de preț de achiziție și de *earn-out* reflectă presiunea cumparatorilor pentru o securitate financiară și protecție a valorii crescute. Creșterea folosirii asigurării W&I demonstrează în plus importanța strategiilor de mitigare a riscurilor. În perspectiva, este important ca achizitorii să rămână agili și să pastreze un echilibru între încrederea într-o piață în continuă evoluție și provocările de reglementare, pentru a urmări oportunități noi într-un peisaj în continuă dezvoltare.”

Louise Wallace, coordonator global al grupului Corporate/M&A al CMS, a declarat: „Fuziuni și achiziții nu înseamnă doar tranzacții, ci și strategii. Cel mai recent studiu al nostru surprinde principalele tendințe în materie de tranzacționare pentru 2025 și mai departe, care vor contura 2025 și anii următori, oferind clienților informațiile necesare pentru a gestiona complexitatea cu încredere.”

Citiți integral CMS European M&A Study 2025 aici: [LINK](#)