

Oportunități, provocări și diferențe de abordare - CMS European M&A Outlook 2026 | Horea Popescu, Managing Partner CMS România: “Europa Centrală și de Est se conturează ca o surpriză pozitivă pe harta investițiilor”. Rodica Manea, Corporate Partner: “Vedem o activitate susținută pe piața locală, iar companiile românești continuă să se adapteze rapid și să valorifice oportunitățile emergente”



Conform ediției 2026 a Raportului privind Perspectiva Europeană a Fuziunilor și Achizițiilor (CMS European M&A Outlook 2026), publicat de firma globală de avocatură CMS, în asociere cu compania de date financiare Mergermarket, jumătate dintre specialiștii în fuziuni și achiziții intervievați anticipează o intensificare a activității în Europa în următoarele 12 luni, în ciuda provocărilor generate de volatilitatea pieței.

Deși în 2024 au fost observate semnale de revenire, începutul lui 2025 a fost marcat de o incertitudine accentuată pe piață, cauzată de introducerea unor tarife comerciale. În prima jumătate a anului, volumul tranzacțiilor a înregistrat o scădere de 11% comparativ cu aceeași perioadă din 2024. Cu toate acestea, valoarea totală a tranzacțiilor a crescut cu 3,6% față de anul precedent, indicând o disponibilitate continuă a investitorilor de a finanța activele cu potențial.

Louise Wallace, Coordonator Global al Grupului CMS Corporate/M&A, a declarat: „Prima jumătate a anului 2025 a venit cu provocări noi și neașteptate, de la volatilitatea tarifelor comerciale la condiții de finanțare tot mai restrictive. Cu toate acestea, piața europeană de fuziuni și achiziții a continuat să demonstreze o reziliență remarcabilă în fața incertitudinii, menținând o fundație structurală puternică. Investitorii rămân concentrați pe oportunități transformatoriale și pe direcții de creștere strategică, iar pe măsura ce piața se adaptează la o nouă normalitate, anticipăm o intensificare a activității de tranzacționare în sectoare-cheie precum cel industrial, chimic, tehnologie, media și telecomunicații (TMT) și energie.”

Cum se rezonează liderii din M&A

- În ciuda incertitudinilor pieței, investitorii rămân optimiști, dar precauți în ceea ce privește perspectivele M&A din Europa.
- Sondajul CMS arată ca, deși doar 50% dintre cei 250 de directori executivi intervievați din companii și firme de capital privat se așteaptă la o creștere a activității de fuziuni și achiziții în următoarele 12 luni (față de 65% anul trecut), 85% intenționează să rămână activi în piață, în special prin achiziții realizate de companii.
- Numărul tranzacțiilor în S1 2025 a fost de 8.195, înregistrând o scădere cu 11% față de aceeași perioadă din 2024.

- Cu toate acestea, valoarea tranzacțiilor în S1 2025 a ajuns la 465 miliarde EUR, înregistrând o creștere de 3,6% față de anul precedent.
 - Peste o treime dintre respondenți (34%) considera ca provocările legate de finanțare reprezintă unul dintre principalele obstacole în realizarea tranzacțiilor de fuziuni și achiziții în anul ce urmează, în timp ce 30% considera ca diferențele de preț între așteptările vânzătorilor și ale cumpărătorilor sunt un alt factor important de îngrijorare.
 - Conflictele comerciale influențează negativ piața, 26% dintre respondenți identificând perturbările comerciale ca fiind o piedică majoră în activitatea de fuziuni și achiziții, față de doar 10% în anul precedent.
 - Mai mult de o treime dintre respondenți (38%) considera ca tranzacțiile generate de presiuni financiare vor stimula activitatea de vânzare în Europa. În ceea ce privește achizițiile, investitorii sunt atrași în special de companiile subevaluate și de oportunitățile de redresare, ambele menționate de 31%.
 - Potrivit respondenților, Benelux va înregistra cea mai mare creștere în fuziuni și achiziții în următoarele 12 luni (38% dintre voturi), menținându-se în frunte pentru al doilea an consecutiv. Regatul Unit & Irlanda, Austria și Elveția sunt, de asemenea, regiuni cu perspective favorabile.
 - Majoritatea respondenților (51%) anticipează ca rezervele de numerar vor fi cea mai accesibilă sursă de finanțare în următoarele 12 luni, urmate de piețele de capital prin îndatorare (38%).
-

În ECE investitorii se concentrează pe tranzacții strategice și rămân prudenți în abordare

În primul semestru al anului 2025, valoarea tranzacțiilor de fuziuni și achiziții din Europa Centrală și de Est (ECE) a crescut cu 7%, ajungând la 19,1 miliarde EUR. Volumul tranzacțiilor a scăzut însă cu 24% față de S1 2024.

Opiniile privind perspectivele ECE sunt împărțite: 10% dintre respondenți se așteaptă ca ECE să înregistreze cea mai puternică creștere a activității de fuziuni și achiziții din Europa, în timp ce 8% au o opinie contrară și anticipează ca regiunea va avea cea mai scăzută creștere. Totodată, ECE este identificată de 11% dintre respondenți ca fiind principala destinație de investiții pentru anul următor.

Întrebați despre riscurile majore ale investițiilor în regiunea preferată, respondenții au menționat cel mai frecvent intensificarea concurenței la licitații (23%), urmată de cerințele dificile de conformitate și povara administrativă ridicată (fiecare selectată de 15%).

Horea Popescu, *Managing Partner CMS România și Coordonator Corporate M&A în ECE*, a comentat: “Europa Centrală și de Est se conturează ca o surpriză pozitivă pe harta investițiilor. Cu o creștere a PIB-ului peste media zonei euro și cu sectoare strategice care atrag capital – de la tehnologie și energie, la infrastructură și apărare – regiunea oferă investitorilor un mix convingător de reziliență și potențial. Dacă tendințele actuale se mențin, ECE ar putea depăși așteptările în următoarele 12 luni, consolidându-și poziția în peisajul fuziunilor și achizițiilor.”

Rodica Manea, *Corporate Partner CMS Romania*, adaugă: „România continuă să atragă interesul investitorilor, chiar și într-un context economic și geopolitic volatil, datorită potențialului său de creștere în sectoare precum tehnologia, energia și infrastructura. Vedem o activitate susținută pe piața locală, iar companiile românești continuă să se adapteze rapid și să valorifice oportunitățile emergente.”

♦ Vânzări non-strategice, digitalizare și creștere strategică

În ceea ce privește vânzarile, respondenții se așteaptă ca în următoarele 12 luni principalele motoare ale activității de fuziuni și achiziții din Europa să fie vânzarile de active non-strategice realizate de companiile mari (42% dintre voturi le-au plasat în primele două opțiuni) și, corelat, tranzacțiile generate de dificultăți financiare (38%). În plus, în contextul presiunii de a restitui capitalul către investitori, o pondere importantă o vor avea și vânzarile realizate

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

În ceea ce privește achizițiile, investitorii prevăd 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 strategică rămâne obiectivul principal, cel mai anticipat motor al achizițiilor fiind tranzacțiile ce implica transformări majore, 38% dintre respondenți indicând acest aspect printre primele două motive, urmate de extinderea pe noi piețe geografice și către noi segmente de clienți.

♦ Asigurarea finanțării

Majoritatea respondenților (78%) anticipează înaprirea condițiilor de finanțare în Europa în următoarele 12 luni, inclusiv 29% care considera că va fi mult mai dificil să obțină capital. În mod previzibil, o parte semnificativă dintre investitori identifică dificultățile de finanțare drept un obstacol major în planurile lor de fuziuni și achiziții (34% dintre voturi le-au plasat în primele două opțiuni).

Rezervele de numerar sunt considerate cea mai accesibilă sursă de finanțare (51%), urmate de împrumuturile de pe piața de capital (38%). Mai mult, două 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 următoarele 12 luni.

♦ Stabilitatea politică, factor esențial

Benelux se distinge ca fiind regiunea cu cele mai mari perspective de creștere a activității de fuziuni și achiziții în următoarele 12 luni, conform grupului nostru de respondenți (38% dintre voturile pentru top două opțiuni). Pe următoarele poziții se situează UK & Irlanda (29%) și Austria împreună cu Elveția (27%). Această preferință este explicată prin mediul investițional stabil și infrastructura logistică avansată din Benelux. În general, investitorii manifestă o preferință pentru regiunile cu un nivel mai ridicat de stabilitate politică și economică.

♦ Preocupări privind tranzacțiile transfrontaliere

Tranzacțiile locale vor domina piața M&A în următoarele 12 luni, 51% dintre respondenți declarând că nu intenționează să realizeze fuziuni sau achiziții transfrontaliere. Volatilitatea geopolitică și comercială este percepută ca un obstacol important, 26% dintre participanți menționând conflictele comerciale ca fiind ca o piedică în calea tranzacțiilor M&A, față de doar 10% în sondajul precedent.

Perspective pentru 2026

În ciuda volatilității accentuate a pieței, în special în ceea ce privește politica comercială UE-SUA, investitorii rămân optimiști cu privire la potențialul din Europa. Pe termen scurt și mediu, se anticipează că investițiile sporite în infrastructură și apărare, alături de inițiativele autorităților de reglementare pentru creșterea competitivității și atractivității pentru investitori internaționali, vor impulsiona activitatea de fuziuni și achiziții.