De M&A-hausse van 2025

Beschrijving

2025 wordt een keerpunt in de wereld van fusies en overnames. Na jaren van voorzichtigheid zijn er eindelijk tekenen van herstel in de M&A-markt, gedreven door dalende rentes, de AI-revolutie en toegenomen politieke druk op dealmaking.

Nederlandse M&A-markt toont sterke groei

De cijfers spreken boekdelen over de heropleving van fusie- en overnameactiviteit. De totale waarde van transacties steeg wereldwijd met 10% ten opzichte van het voorgaande jaar tot 1,6 biljoen dollar. In Nederland blijft de M&A-activiteit bijzonder hoog, met jaarlijks tussen de 500 en 800 grote deals. Deze Nederlandse fusies en overnames vinden plaats tegen premiumwaarderingen van gemiddeld 11,8 keer de EBITDA, hoger dan het Europese gemiddelde van 10,8 keer.

Het herstel wordt gevoed door verschillende macro-economische factoren. De dalende rente en stabilisatie van inflatie creÃ«ren een gunstige omgeving voor dealmaking, terwijl bedrijven hun portefeuilles vereenvoudigen en zich richten op strategische acquisities. Bijzonder opvallend is de rol van kunstmatige intelligentie als katalysator, waarbij technologiebedrijven hun AI-capaciteiten willen versterken door middel van overnames.

Politieke onzekerheid remt dealmaking

Ondanks de positieve vooruitzichten verliep de eerste jaarhelft van 2025 rommelig. Ondanks het optimisme begin dit jaar, zorgden onvoorspelbare beleidsuitingen en discussies over handelstarieven voor vertraging in de dealflow. Deze onzekerheid bleek bijzonder schadelijk voor multinationale bedrijven die grote acquisities overwegen.

Een opmerkelijk precedent vormde de overname van US Steel door het Japanse Nippon Steel, ter waarde van 14 miljard dollar. Deze deal kwam met een â??gouden aandeelâ?• waarbij de Amerikaanse regering bestuurlijke macht krijgt zonder economische eigendom. Deze constructie was tot op heden ongekend in Amerika (niet in Nederland) en toont aan hoe politieke overwegingen moderne fusies en overnames kunnen beÃ¯nvloeden.

Media-ondernemingen ondervinden bijzondere politieke druk, zoals blijkt uit de complexe Paramount-overname. CBS moest een schikking van 16 miljoen dollar betalen en de Stephen Colbertâ??s show werd geannuleerd vanwege een juridisch geschil over een interview met Kamala Harris.

Private equity onder rendementsdruk

Een belangrijke drijfveer achter de toegenomen M&A-activiteit is de situatie waarin private equity-fondsen verkeren. Deze financiÃ«le investeerders zitten op ongekende hoeveelheden niet-geÃ¯nvesteerd kapitaal maar staan tegelijkertijd onder immense druk om bestaande investeringen te verkopen en rendement te leveren aan hun investeerders. Private equity-fondsen waren verantwoordelijk voor 28% van alle fusies en overnames, ondanks de historisch hoge prijsniveaus.

De recordwaarderingen creÃ«ren een tweedeling in de markt voor private equity-exits. Topkwaliteit bedrijven krijgen nog steeds premium waarderingen en zorgen voor aantrekkelijke rendementen, terwijl minder gewilde assets mogelijk onder druk verkocht moeten worden. Deze dynamiek heeft directe gevolgen voor het rendement dat private equity-investeerders kunnen realiseren, vooral omdat financiering duurder is geworden.

Consolidatie versus complexiteit

Bedrijven bereiken steeds vaker een punt waarop opereren op kleinere schaal niet langer efficiÃ«nt is. Ze staan voor een strategische keuze: bundelen van krachten met andere spelers of het risico lopen achterop te raken in een competitieve markt. In de technologiesector is deze trend het meest zichtbaar, waar groei en schaalvoordelen essentieel zijn voor overleven.

Echter, niet alle fusies leiden tot succes. Integratie blijft de grootste uitdaging bij bedrijfscombinaties, waarbij het samenbrengen van verschillende managementteams, bedrijfsculturen en operationele systemen complex en kostbaar is. De geschiedenis toont bovendien een cyclisch patroon waarbij bedrijven eerst groeien door acquisities, maar later weer opsplitsen wanneer onderdelen meer waard blijken als zelfstandige entiteiten.

Regulatoire verschuivingen bieden meer ruimte

De huidige Amerikaanse regering is meer pragmatisch bij fusietoezicht dan haar voorganger. In plaats van deals volledig te blokkeren, wordt vaker gekozen voor â??remediesâ?• waarbij bedrijven kleine aanpassingen maken om goedkeuring te krijgen. Deze verschuiving van anti-Big Tech beleid naar een meer compromisgerichte aanpak creÃ«ert meer ruimte voor dealmakers.

Na een teleurstellende eerste jaarhelft is er een duidelijke omslag waarneembaar in het sentiment rond fusies en overnames. Zo heeft Goldman Sachs geplande personeelsreducties afgeblazen vanwege toenemende dealactiviteit, terwijl spectaculaire plannen zoals de mogelijke fusie tussen spoorwegmaatschappijen Union Pacific en Norfolk Southern het nieuwe zelfvertrouwen illustreren. De verwachtingen voor het tweede halfjaar zijn optimistisch, ondersteund door afgenomen onzekerheid nu belangrijke beleidsmaatregelen zijn goedgekeurd en bilaterale handelsakkoorden duidelijkheid scheppen.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief