

2025. gads iezīmē strauju pieaugumu Baltijas valstu “megadarījumos”

Avots: Sorainen

Gads sākās ar desmitgades lielāko darījumu Baltijā – Dānijas vadošais pārtikas mazumtirgotājs **Salling Group** par 1,3 miljardiem eiro iegādājās lielāko Baltijas mazumtirdzniecības ķēdi Rimi Baltic. Šis impulss saglabājās visā 2025. gadā, jo tam sekoja vēl trīs citi (Baltijas mērogā) “megadarījumi”: augustā **Manulife IM atbalstītā GCI** paziņoja par Tele2 Baltijas torņu biznesa 50 % iegādi par 440 miljoniem eiro, oktobrī **Froneri** parakstīja līgumu par Latvijas saldējuma ražotāja Food Union (kas darbojas Baltijas valstīs, Dānijā, Norvēģijā un Rumānijā[4]), bet oktobrī **Ingka Group** vienojās par mežsaimniecības uzņēmumu iegādi Latvijā un Igaunijā par 720 miljoniem eiro, kas ir līdz šim lielākais darījums mežsaimniecības nozarē Baltijas valstīs. Svarīgi, ka visi četri mega darījumi ietvēra divas vai visas trīs Baltijas valstis, kas liecina par **redzamu pieaugumu Baltijas valstu mēroga darījumu skaitā**.

Šāds liela apjoma darījumu pieaugums atspoguļo Baltijas uzņēmumu izaugsmi un attīstību.

[4] Lai gan darījuma vērtība netika paziņota, tā apjoma dēļ šis ieguvums noteikti ir viens no šā gada lielākajiem darījumiem Baltijas valstīs.

Desmit lielākie M&A darījumi Baltijas valstīs pēc publiskotās pārdošanas cenas 2025. gadā*

No.	Buyer	Company (shareholding) acquired	Sale price (EUR million)	Stake	Dominant country of the target company
1.	Salling Group	Rimi Baltic	1300	100%	Latvia
2.	Ingka Investments BV	Sodra AB (forest holding companies in Latvia and Estonia)	720	100%	Latvia
3.	Manulife Financial, Global Communications Infrastructure	Tele2 (Telecom Infrastructure Assets)	440	50%	Lithuania
4.	Eesti Energia	Enefit Green	205.17	22.83%	Estonia
5.	X2 Dynamic, AMB Group, OMS Group	Yeebet Gaming**	106.59	100%	Latvia
6.	Activate Capital, Lightrock, Carbon Equity, Extantia Capital Management, Blume Equity, Overlap Holdings, S2G Investments, Change Ventures	Aerones**	54.32	n/a	Latvia
7.	Dawn Capital, MMC Ventures	Blackwall**	45	n/a	Estonia
8.	Proventi Asset Management, AIFP	Olimpia Shopping Centre	40	100%	Latvia
9.	Hawk Infinity Software	Atom Tech**	37.54***	80%	Latvia
10.	Alony Hetz Properties & Investments, Energix	Power Station (470MW wind and solar project)	25	100%	Lithuania

* Darījumi ir sadalīti starp valstīm, pamatojoties uz Mergermarket datu bāzes kritēriju „darījuma dominējošā ģeogrāfija”.

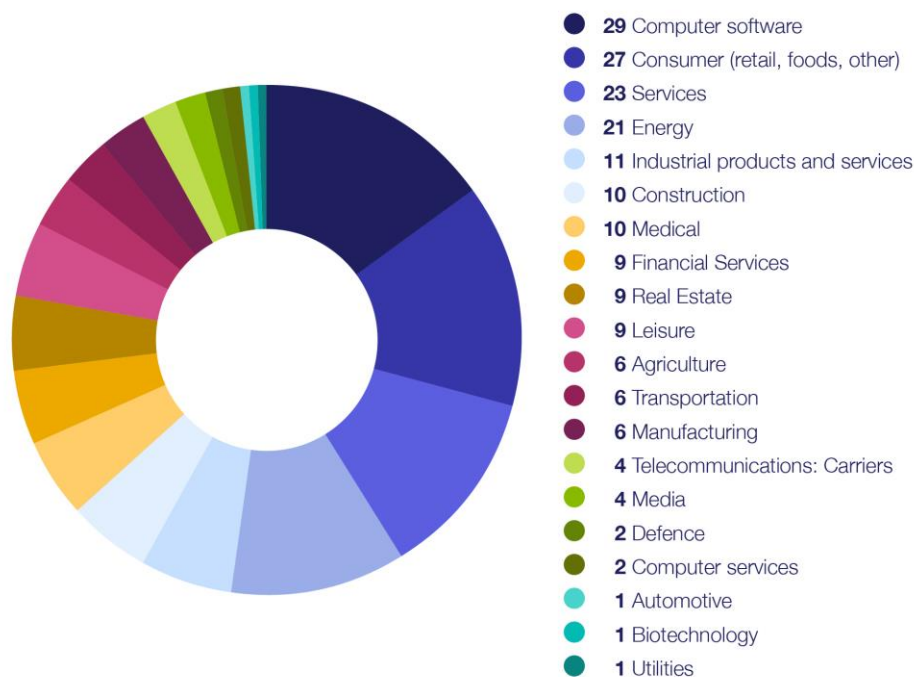
** Jaunuzņēmumi/strauji augošas uzņēmējdarbības.

*** Šī summa ir kopējā cena, kas samaksāta par [WM1] akcijām Latvijas uzņēmumā Atom Tech, kā arī Vācijas uzņēmumos Vistra GbR un Apicon GmbH.

Nozares pārskats: stabili līderi, aizsardzības nozare uzplaukumā

Interesanti, ka varam novērot, ka četri **aktīvākie sektori** Baltijas valstu M&A jomā ir tie paši, kas pagājušajā gadā: datorprogrammatūra (29), patēriņa preces (27), pakalpojumi (23) un enerģētika (21). Tomēr 2024. gadā secība bija citāda: pirmajā vietā bija datorprogrammatūra, kam sekoja enerģētika, pakalpojumi un patēriņa preces. Mēs atzīmējam, ka enerģētika, datorprogrammatūra un patēriņa preces bija starp četrām vadošajām nozarēm arī 2023. gadā, tādējādi šīs trīs nozares šķietami ir Baltijas M&A tirgus galvenie virzītājspēki. Mēs jau esam novērojuši ievērojamu interesi par aizsardzības uzņēmumiem un start-up uzņēmumiem, un prognozējam, ka šī nozare 2026. gadā sniegs ievērojamu ieguldījumu Baltijas M&A darījumu apjomā.

Baltijas valstu uzņēmumu apvienošanās un pārņemšanas darījumi 2025. gadā pēc uzņēmējdarbības nozarēm



Avots: Mergermarket

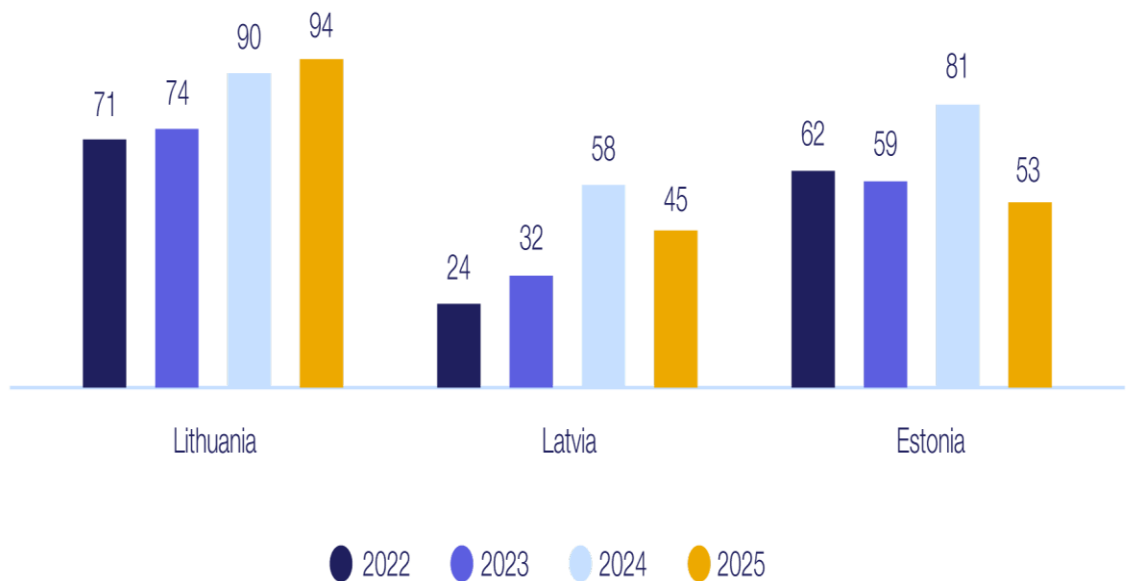
Labākie darījumi liecina par Baltijas valstu start-up vidē notiekošo attīstību

Līdzīgi kā 2024. gadā, četri no desmit lielākajiem darījumiem Baltijas valstīs pēc paziņotās vērtības ir saistīti ar start-up un scale-up uzņēmumiem. Baltijas start-up ekosistēma atkal parāda izaugsmes pazīmes. Igaunijā 2025. gadā darījumu skaits palielinājās par aptuveni 15 % salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu, bet Latvijā kopējā darījumu vērtība ir vairāk nekā divkārtšojusies (balstoties uz publiski pieejamiem darījumu datiem). Šā gada ievērojamākie darījumi bija Cast AI (bāzēts ASV un Lietuvā), kas piesaistīja 95,47 miljonus eiro; Aeronos Latvijā, kas piesaistīja 54,32 miljonus eiro; un Pactum (bāzēts ASV un Igaunijā), kas piesaistīja 47,34 miljonus eiro. Bija arī ievērojamas iziešanas: Yeebet Gaming (par 106,59 miljoniem eiro) un Atom Tech (37,54 miljoni eiro^[5]) pārdošana Latvijā un Intelligent Communications (Trafi) (21,03 miljoni eiro) pārdošana Lietuvā. Pieaugošais start-up iziešanas skaits liecina par Baltijas start-up ekosistēmas nobriedumu.

[5] Taču šī summa ir kopējā akciju cena, kas samaksāta par Atom Tech, kā arī Vistra GbR un Apicon GmbH vācu uzņēmumu akcijām.

Prognozes Lietuvai, Latvijai un Igaunijai

Darījumu skaits pa valstīm 2022.–2025. gadā^[6] skat.nākamajā lpp:



[6] 2024. un 2025. gada skaitļi ietver darījumus, kas paziņoti katra gada 1. janvārī – 10. decembrī, t. i., nevis par pilnu gadu.
Avots: Mergermarket

Lietuva: darījumu skaita stabilā izaugsme turpinās

Lielākā Baltijas ekonomika, Lietuva, turpina demonstrēt spēcīgu ekonomisko attīstību (prognozētais IKP pieaugums 2025. gadā ir 2,7 %), kas pēdējos četros gados ir veicinājis stabilu M&A darījumu skaita pieaugumu. Līdz 10. decembrim paziņotie 94 darījumi Lietuvā kopumā gandrīz atbilst Latvijas un Igaunijas kopējam darījumu skaitam (98).

Ar labi diversificētu ekonomiku, kuras izaugsme nākamgad, pēc prognozēm, paātrināsies, Lietuva turpina piesaistīt investorus

dažādās nozarēs. Papildus diviem lielākajiem darījumiem, kas iekļauti 2025. gada desmit lielāko darījumu sarakstā, bija arī 30 miljonu eiro finansējuma piesaistīšana no Lietuvas start-up uzņēmuma Nexos.ai[7], 95,47 miljonu eiro finansējuma piesaistīšana no ASV/Lietuvā bāzētā uzņēmuma Cast AI (abi uzņēmumi attīsta AI risinājumus – varbūt Lietuva iekļūs globālajā AI vilnī?) un ir gaidāmas vēl citas investīcijas strauji augošajā tehnoloģiju start-up sektorā. Turpmāk investori, visticamāk, turpinās pievērst uzmanību Lietuvas augsto tehnoloģiju nozarēm, jo īpaši fintech, kibernetiķi un biotehnoloģijai. Rekordaugsts valsts investīciju apjoms aizsardzības un infrastruktūras projektos valstī var piesaistīt investīcijas Lietuvas būvuzņēmumos un saistītajos segmentos. Ir grūti prognozēt, vai paredzamā līdzekļu izņemšana no Lietuvas privātās pensiju sistēmas (sākot no 2026. gada 1. ceturkšņa) palielinās kapitālu, kas pieejams uzņēmumu apvienošanai un pārņemšanai, vai arī notiks pretējais.

[7] Šis darījums vēl nav iekļauts Mergermarket datu bāzē, tāpēc tas nav iekļauts Top 10 darījumu sarakstā.

Latvija: straujš augstas vērtības darījumu pieaugums

Neskatoties uz nelielu darījumu skaita samazināšanos 2025. gadā (galīgie skaitļi vēl nav pieejami), pēc stabilas izaugsmes no 2022. līdz 2024. gadam Latvijas M&A tirgus demonstrēja pieaugošu stabilitāti un briedumu, piesaistot lielākos darījumus Baltijas valstīs.

Pēc vairākiem gadiem, kad Latvijas rādītāji bija salīdzinoši mazāk labvēlīgi nekā tās Baltijas kaimiņvalstīs, 2025. gadā Latvija atkal apliecināja savu vadošo lomu augstas vērtības uzņēmumu apvienošanās un pārņemšanas darījumos. Sešos no desmit vērtīgākajiem Baltijas darījumiem dominējošā ģeogrāfiskā teritorija bija Latvija, savukārt Lietuvai un Igaunijai bija tikai divi no vērtīgākajiem darījumiem. Visos četros iepriekš minētajos Baltijas “mega darījumos” Latvija bija iesaistīta vai nu kā valsts, kurā mērķa uzņēmuma darbība bija visplašākā (Rimi Baltic, Sōdra forest holdings un Food Union, kura vērtība vēl nav atklāta), vai arī kā viena no trim iesaistītajām Baltijas valstīm (Tele2 torņu darījums). Mēs redzējam arī ievērojamus ieguldījumus Latvijas

start-up un scale-up uzņēmumos (tostarp trīs no desmit lielākajiem darījumiem). Tas ir skaidrs pavērsiens salīdzinājumā ar 2024. gadu, kad Latvijas M&A tirgu raksturoja lielāks darījumu skaits, bet būtiski mazāka darījumu vērtība.

No nozaru perspektīvas Latvija atspoguļo plašākas Baltijas valstu M&A tendences, kur IT, patēriņa preču, pakalpojumu un enerģētikas nozares joprojām ir visaktīvākās. Turklāt aizsardzības nozare kļūst arvien nozīmīgāka (ievērojams darījums šogad bija munīcijas ražotāja Ammunition pārdošana Skandināvijas Astor Group) un paredzams, ka 2026. gadā tā turpinās nostiprināties.

Paredzot 2026. gadu, prognozētais stabilais Latvijas ekonomikas pieaugums, visticamāk, veicinās aktīvu uzņēmumu apvienošanu un pārņemšanu, un, cerams, nākamajā gadā piesaistīs arī vairāk nozīmīgu darījumu. Starp šiem potenciālajiem lielākajiem darījumiem varētu būt Latvijas valdības plāns iegādāties Telia telekomunikāciju uzņēmumus Latvijā, LMT un Tet, ar mērķi piesaistīt arī stratēģiskos investorus.

Igaunija: darījumu tirgus parāda elastību mainīgās dinamikas apstākļos

Lai gan 2025. gadā darījumu skaits Igaunijā samazinājās, valsts joprojām ir nozīmīgs dalībnieks Baltijas valstu darījumu vidē. Vietējais kapitāls spēlē arvien lielāku lomu līdzās ārvalstu investoriem, jo īpaši start-up jomā un Igaunijas uzņēmumu, piemēram, Ridango, Sunly un Bolt, starptautiskās ekspansijas ietvaros. Tas liecina par ievērojamu pāreju uz līdzsvarotāku investīciju vidi.

Igaunijā joprojām aktīvi notiek start-up uzņēmumu finansēšana, pat ja vidējā investīciju summa ir samazinājusies. Nozīmīgākās investīciju kārtas ir bijušas Pactum AI (47 miljoni eiro), Blackwall (45 miljoni eiro) un Starship (43 miljoni eiro), kas liecina par investoru interesi par inovatīviem tehnoloģiju uzņēmumiem, kā arī par Igaunijas reputāciju kā digitālās jomas līderi.

Nākotnē paredzams, ka valdības plāns iepludināt ekonomikā papildu aizdevumus veicinās izaugsmi un darījumu aktivitāti turpmākajos gados, nostiprinot Igaunijas pozīciju kā dinamisku un elastīgu tirgu Baltijas valstīs.

Secinājumi un prognozes 2026. gadam

Baltijas valstu M&A tirgus prognozes 2026. gadam ir pozitīvas. Prognozētā IKP pieauguma paātrināšanās visās trīs valstīs būtu jānostiprina investoru uzticību un jāatbalsta aktīva M&A darbība. Baltijas valstu valdību rekordlielās investīcijas aizsardzībā un saistītajā infrastruktūrā, kā arī pieaugošās cerības, ka karš Ukrainā 2026. gadā varētu pārtraukties, varētu vēl vairāk veicināt darījumu slēgšanu. Kapitāla pieejamība iegādes stratēģijām, visticamāk, uzlabosies, pateicoties korporatīvo obligāciju tirgu attīstībai visā Baltijas reģionā. Mēs, visticamāk, neredzēsim tik daudz mega darījumu kā šajā izņēmuma gadā, bet Baltijas uzņēmumi un start-up uzņēmumi turpinās piesaistīt ievērojamus ieguldījumus gan no ārvalstu, gan vietējiem investoriem.

Sorainen komanda izceļas kā nepārspējams līderis M&A jomā

Sorainen šogad izcēlās kā nepārspējams līderis Baltijas valstu M&A juridisko pakalpojumu reitingā, kopējo darījumu skaita ziņā apsteidzot otro vietu ieņemošo uzņēmumu par 56% un kopējo darījumu vērtības ziņā apsteidzot otro, trešo un ceturto vietu ieņemošos uzņēmumus kopā par 94%. Mums bija tas gods konsultēt puses trīs no četriem iepriekš minētajiem Baltijas “megadarījumiem”. Pateicoties stabilajiem rezultātiem **Baltijas tirgū**, šogad Sorainen ir līderis arī plašākā **CEE reģiona** juridisko pakalpojumu reitingā[8].

[8] Zemāk esošās tabulas ir balstītas uz Mergermarket datiem par laika posmu no 2025. gada 1. janvāra līdz 10. decembrim.

Desmit labākās advokātu biroji pēc konsultēto darījumu skaita Baltijas valstīs 2025. gadā

Rank	House	Value (EUR million)	Number of deals
1	SORAINEN	2155	53
2	Ellex	73	34
3	COBALT	526	32
4	TEGOS	511	32
5	Walless	1361	18
6	Motieka & Audzevicius	1	17
7	Eversheds Sutherland	23	6
8	KPMG	0	4
9	NOOR legal	0	4
10	Vinge	720	3

Desmit labākie advokātu biroji pēc konsultāciju darījumu skaita Centrāleiropas un Austrumeiropas reģionā 2025. gadā

Rank	House	Value (EUR M)	Number of Deals
1	SORAINEN	2155	56
2	Schoenherr	1873	48
3	Wolf Theiss	7593	47
4	CMS LTF	4978	38
5	TEGOS	511	34
6	Ellex	73	34
7	COBALT	526	33
8	Dentons	1479	30
9	DLA Piper	499	28
10	Deloitte	146	27