HZ MONTAGE/FOTOLIA

Rang 2: Das spanische Pharmaunternehmen Grifols kaufte das Bluttransfusion-Diagnose-Geschäft der Basler Novartis für 1,5 Milliarden Franken.

Bescheidene Aktivitäten

Rückblick 2013 Trotz günstigen Voraussetzungen fanden weniger Deals statt und die Volumen sanken.

MARC MÖCKLI

Die Entwicklung des M&A-Marktes im Jahr 2013 muss als enttäuschend bezeichnet werden. Das weltweite Dealvolumen war um 6 Prozent rückläufig und betrug rund 2400 Milliarden Dollar, und die weltweite Transaktionsanzahl war um 7 Prozent im Minus und belief sich auf 36 800 Deals. Mit der vollständigen Übernahme des US-Mobilfunkbetreibers Verizon Wireless durch Verizon zu einem Preis von 130 Milliarden Dollar verzeichnete das Jahr 2013 allerdings den drittgrössten Deal in der gesamten M&A-Geschichte.

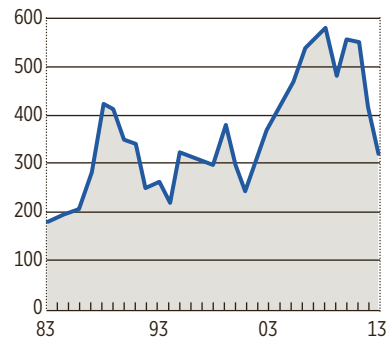
Auch die Schweiz konnte sich den rückläufigen Trends nicht entziehen und verzeichnete einen Rückgang der M&A-Transaktionen: Gemäss Statistik von der «Handelszeitung» und The Corporate Finance Group AG nahm die Anzahl der publizierten Übernahmen, Fusionen und Beteiligungen mit Schweizer Beteiligung um 22 Prozent von 424 im Jahr 2012 auf 331 im Jahr 2013 ab (siehe untenstehende Grafik). Dies war die tiefste Anzahl von M&A-Transaktionen in den letzten zehn Jahren! Bei einer quartalsweisen Betrachtung fällt auf, dass sich die Rückgänge im Verlaufe des Jahres reduziert haben. Insgesamt haben sich die M&A-Aktivitäten mit Schweizer Beteiligung wieder als überproportional schwankungsanfällig erwiesen, was auf die starke internationale Vernetzung des hiesigen Wirtschaftsplatzes zurückzuführen sein dürfte.

Rückgang trotz Aktienaufschwung

Der M&A-Markt ist Teil der gesamten Finanzmärkte, die 2013 insgesamt sehr gut performt haben. Beispielsweise weist der Swiss Performance Index 2013 ein Plus von 24,5 Prozent auf. Damit stellt sich die Frage nach den Gründen für diese Abkoppelung. Wir sehen den Hauptgrund darin, dass die Entscheidungsträger in den Unternehmen dem durch die Liquiditätsschwemme der Notenbanken erzeugten «künstlichen» Aufschwung nicht richtig trauen und weiterhin vorsichtig sind.

Unter Vorjahresniveau

Anzahl Fusionen in der Schweiz 1983 bis 2013



QUELLE: THE CORPORATE FINANCE GROUP/«HANDELSZEITUNG»

Dabei wären die Voraussetzungen günstig für einen Aufschwung am M&A-Markt: Wirtschaftliche Stabilisierung in der Euro-Zone, rekordhohe Cash-Bestände der Unternehmen und niedrige Finanzierungskosten sind grundsätzlich gute Ingredienzen für eine Vielzahl von M&A-Deals.

Die Unternehmen haben es 2013 aber offensichtlich vorgezogen, Aktienrückkäufe zu tätigen, um den Gewinn pro Aktie zu verdichten. In der Schweiz können weiterhin viele Gesellschaften Dividenden aus Kapitalreserven zahlen, die für Schweizer Privataktionäre steuerfrei sind.

Pharma war bedeutend

Ein weltweiter Blick auf die Branchen zeigt, dass 2013 viele Transaktionen in den Bereichen Energie, Immobilien und Telekom abgewickelt worden sind. Wegen deren starker Verankerung in der Schweiz spielte hierzulande die Pharmabranche wiederum eine bedeutende Rolle: Während sich Roche mit Akquisitionen stark zurückhielt, verkaufte Novartis ihr Diagnosegeschäft im Bereich Bluttransfusionen für 1,675 Milliarden Dollar an Grifols. Die Übernahme des Spitals La Tour in Genf durch private Investoren und verschiedener kleinerer Privatspitäler durch Aevis Holding SA unterstreicht die andauernde Konsolidierung im Schweizer Spitalsektor. Im Weiteren wurden verschiedene kleinere Startups wie Endosense oder Okairos zu stattlichen dreistelligen Millionenbeträgen an grosse internationale Gesellschaften verkauft.

Mit Acino wurde erstmals eine Schweizer Publikumsgesellschaft durch Private Equity übernommen – eine Entwicklung, welche sich im neuen Jahr fortsetzen könnte, befindet sich doch das weltweit verfügbare Kapital von Private-Equity-Gesellschaften Ende 2013 auf einem neuen Höchststand. Auch im letzten Jahr haben Schweizer Gesellschaften mehr ausländische Unternehmen übernommen als umgekehrt – die Schweiz wurde deshalb auch schon als M&A-Weltmeister betitelt.

Dass dieser Trend auch in die umgekehrte Richtung verlaufen kann, zeigt die Akquisition der renommierten Premium-Uhrenmarke Corum durch China Haidian Holdings Ltd. Hinter solchen Transaktionen im Bereich der Konsum- und Luxusgüter durch chinesische Unternehmen steckt meistens die strategische Idee, diese westlichen Produkte im eigenen Heimmarkt noch besser zu verkaufen. Anscheinend interessiert sich im Übernahmekampf um Victoria-Jungfrau Collection AG auch ein chinesischer Investor für deren Luxushotels mit der Absicht, die Zimmerauslastung durch chinesische Gäste zu steigern.

Marc Möckli, Partner, The Corporate Finance Group, Bern, Genf, Lugano und Zürich.

M&A Schweiz–Ausland

Übernahmen ausländischer Unternehmen durch Schweizer Firmen 2013

Käufer	Übernommenes Unternehmen	Land	Branche	Transaktionspreis (in Mio. Fr.)
A				
ABB AG, Zürich	Dynamotive	GB	Maschinen/Apparate	–
ABB AG, Zürich	Power-One	US	Elektronik	959,4
ABB AG, Zürich	Los Gatos Research	US	Dienstleistungen	–
ABB Ltd, Zürich	Ringmotorengeschäft von Alstom SA	FR	Maschinen/Apparate	–
ABB Ltd, Zürich	ELBI Elektrik Uluslararasi Ticaret ve Sanayi A.S.	TU	Elektronik	–
Accu Holding AG, Zürich	Nexis Fibers	SK/LV	Textil/Bekleidung	15,0
Adello Group AG, Zürich	HStreaming Inc.	US	Elektronik	–
AKO Capital AG, Thalwil	FlexGas GmbH	DE	Energieversorgung	–
Amtrade Holding AG, Zug	En.cor Srl	IT	Energieversorgung	–
Ares Life Sciences SA, Genf	Planet Biopharmaceuticals Inc.	US	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Argos Soditic SA, Genf	Produktlinien von The Sage Group plc	GB	Informatik	41,0
Art & Fragrance SA, Zollikon	Cosmetics Perfumes Services SAS	FR	Spedition/Logistik	–
Aryzta AG, Zürich	Klemme AG	DE	Nahrungsmittel/Getränke	345,5
Aryzta AG, Zürich	Pita Pan LLC	US	Nahrungsmittel/Getränke	–
Ascom Holding AG, Bern	Integrated Wireless Pty Ltd	AU	Telekommunikation	8,0
Astraia Holding AG, Baar	Peine Gruppe GmbH	DE	Textil/Bekleidung	–
Axpo Holding AG, Baden	Eolien de St. Riquier Parc Eolien Plaine Dynamique	FR	Energieversorgung	–
B				
Banque Syz & Co SA, Genf	Banca Albertini Syz & Co	IT	Banken/Finanzen	–
Barry Callebaut AG, Zürich	ASM Foods AB	SE	Nahrungsmittel/Getränke	33,7
Bauwerk Parquet AG, St. Margrethen	BOEN AS	NO	Bauen/Bauzulieferer	–
Bison Holding AG, Luzern	Maxess Systemhaus GmbH	DE	Informatik	–
BKW AG, Bern	Windpark Castellaneta	IT	Energieversorgung	–
BKW FMB Energie AG, Bern	Chi.Na.Co S.r.l.	IT	Energieversorgung	47,0
Bucher Industries AG, Niederweningen	Eco Sistemas Industria de Máquinas Ltda	BR	Maschinen/Apparate	–
Bucher Industries AG, Niederweningen	Jetter AG	DE	Maschinen/Apparate	–
Bühler Holding AG, Uzwil	Maes S.A.	FR	Maschinen/Apparate	–
C				
Capital Financeholding Group AG, Cham	AF Bank OAO	RU	Banken/Finanzen	–
CapVis Equity Partners AG, Zürich	nicko tours	DE	Freizeit/Reisen/Gastgewerbe	–
Capvis Equity Partners AG, Zürich	Arena Italia S.p.A.	IT	Textil/Bekleidung	–
Clariant AG, Muttenz	Organic Pigment Geschäft von Jiangsu Multicolor Fine Chemical Co., Ltd	CN	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Clariant AG, Muttenz	CRM International	FR	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Clariant AG, Muttenz	Tiefseegeschäft von Champion Technologies	US	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Credit Suisse AG, Zürich	Private Wealth Management EMEA Geschäft von Morgan Stanley	US	Banken/Finanzen	–
D				
DeinDeal AG, Zürich	Schweizer Geschäft von DailyDeal GmbH	DE	Freizeit/Reisen/Gastgewerbe	–
DKSH Holding AG, Zürich	PT Primatek Technologies	ID	Gross-/Detailhandel	–
DKSH Holding Ltd, Zürich	MiraeCare Co., Ltd	KR	Gross-/Detailhandel	–
E				
Ecom Agroindustrial Corporation, Pully	Tenor cvba	BE	Nahrungsmittel/Getränke	–
Emmi AG, Luzern	Rachelli Italia Srl	IT	Nahrungsmittel/Getränke	–
Emmi AG, Luzern	AVH dairy trade B.V.	NL	Gross-/Detailhandel	–
EMS-Chemie Holding AG, Domat/Ems	D PLAST – EFTEC, a.s.	CZ	Chemie/Pharma/Gesundheit	60,0
Endress + Hauser Holding AG, Reinach	PT Grama Bazita	ID	Haustechnik	–
Endress + Hauser Holding AG, Reinach	Kaiser Optical Systems, Inc.	US	Maschinen/Apparate	–
Ernst Schweizer AG, Lindau	DOMA Solartechnik GmbH	AT	Energieversorgung	–
F				–
Fairtrasa International AG, Zollikon	Organic Fruit & Vegetable BV	NL	Gross-/Detailhandel	–
Foster Wheeler AG, Baar	Yonkers Industries, Inc.	US	Bauen/Bauzulieferer	–
G				
Gategroup Holding AG, Kloten	Pacific Flight Catering Ltd	NZ	Dienstleistungen	–
Gebr. Gasser Holding AG, Freienbach	drexel und weiss energieeffiziente haustechniksysteme gmbh	AT	Haustechnik	–
Georg Fischer AG, Schaffhausen	Hakan Plastik	TR	Bauen/Bauzulieferer	–
Glencore International plc, Baar	Access Freight Group Ltd	ZA	Spedition/Logistik	–
Glencore Xstrata plc, Baar	Clermont Mine	AU	Energieversorgung	907,0
Groupe Minoteries SA, Granges-près-Marnand	Bereich «Grands Moulins de Cossonay» von Provimi Kliba S.A., Cossonay-Gare	US	Nahrungsmittel/Getränke	–
H				
Hadimec AG, Mägenwil	BRITZE Elektronik und Gerätebau GmbH	DE	Elektronik	–
Hansa AG, La Punt-Chamues-ch	SVG Investment Managers Ltd	UK	Banken/Finanzen	–
Hape Holding AG, Luzern	Käthe Kruse GmbH	DE	Textil/Bekleidung	–
Holcim Ltd, Jona	CEMEX España, S.A.	ES	Bauen/Bauzulieferer	86,0
I				
Ilford Group AG, Marly	TECCO GmbH	DE	Verpackung/Papier	–
Imprimo Print AG, Appenzell	Polygraf Print spol. s r.o.	SK	Medien/Verlage	–
Industrielle Werke Basel, Basel	Windfarm Grosse Schanze	DE	Energieversorgung	–
Informa Group Plc, Zug	Elsevier Business Intelligence	US	Dienstleistungen	–
Interroll SA, Sant'Antonio	Portec	US	Maschinen/Apparate	–
Invision AG, Zug	Kraft & Bauer Brandschutzsysteme GmbH	DE	Maschinen/Apparate	–
J				–
Julius Bär Gruppe AG, Zürich	Vermögensverwaltungsgeschäft Libanon, Bahrain, Vereinigte Arabische Emirate von Merrill Lynch	US	Banken/Finanzen	–
K				
Kaba Holding AG, Rümlang	Shenzhen Probuck Technologies Co., Ltd	CN	Haustechnik	–
Kaseya International Ltd, Lausanne	Zyrion, Inc.	US	Informatik	–
Komax AG, Dierikon	SLE quality engineering GmbH & Co. KG	DE	Maschinen/Apparate	–
Kühne + Nagel International AG, Schindellegi	Universal Freight Services	OM	Spedition/Logistik	–
Kunden von Partners Group Holding, Baar	Hofmann Menue-Manufaktur GmbH	DE	Nahrungsmittel/Getränke	–
L				
Looser Holding AG, Arbon	Invado Sp. z o.o.	PL	Bauen/Bauzulieferer	–
M				
Montana Tech Components AG, Menziken	EK Mittelstandsfinanzierungs AG	AT	Banken/Finanzen	–
Myriad Group AG, Zürich	RCS-Produkte von Metaswitch	US	Telekommunikation	–
N				
Nestlé SA, Vevey	Pamlab, L.L.C.	US	Nahrungsmittel/Getränke	–
O				
Orphée SA, Genf	DIESSE Diagnostica Senese S.p.A.	IT	Chemie/Pharma/Gesundheit	18,5
R				
Rainer M. Frey, Thomas Schmidheiny	Lonrho plc	GB	Banken/Finanzen	332,0
Roche Holding Ltd, Basel	Constitution Medical Investors, Inc.	US	Chemie/Pharma/Gesundheit	209,0
S				
Safichem Group AG, Zürich	Pacovske strojirny a.s.	CZ	Maschinen/Apparate	–
Schweiter Technologies AG, Horgen	Produktionsbereiche von Alucoil India Pvt. Ltd	IN	Bauen/Bauzulieferer	10,0
SGS AG, Genf	Civil Quality Assurance	AU	Dienstleistungen	–
SGS AG, Genf	Enger Engenharia	BR	Dienstleistungen	–
SGS AG, Genf	Msi Testing & Engineering Inc.	US	Dienstleistungen	–
SGS SA, Genf	Grupo Labmat	BR	Dienstleistungen	–
SGS SA, Genf	Industrial Valve Engineering Ltd (IVE)	NZ	Dienstleistungen	–
SGS SA, Genf	MIS Environmental Ltd, MIS Testing Ltd	UK	Dienstleistungen	–
SGS SA, Genf	E&S Engineering Solutions, Herguth Laboratories	US	Dienstleistungen	–
SGS SA, Genf	Time Mining Group	ZA	Dienstleistungen	–
Sika AG, Baar	Radmix Resources Pty Ltd	AU	Bauen/Bauzulieferer	9,0
Sika AG, Baar	Everbuild Building Products Ltd	GB	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Sika AG, Baar	Bereich Bauklebstoffe von Akzo Nobel N.V.	NL	Chemie/Pharma/Gesundheit	320,0
Sika AG, Baar	LCS Optiroc Pte Ltd; LCS Optiroc Sdn. Bhd.	SN	Bauen/Bauzulieferer	–
SIX Group AG, Zürich	PayLife Bank GmbH	AT	Banken/Finanzen	120,0
Société Suisse des Explosifs SA, Brig-Glis	Sprengstoff-Geschäft der EPC Groupe	FR	Chemie/Pharma/Gesundheit	18,0
Stadler Rail AG, Bussnang	Voith Railservices B.V.	NL	Dienstleistungen	–
Straumann Holding AG, Basel	Medentika GmbH	DE	Chemie/Pharma/Gesundheit	39,0
Sulzer AG, Winterthur	Krøger A/S	DK	Maschinen/Apparate	–
Sulzer AG, Winterthur	Tartek Oy	FI	Maschinen/Apparate	–
Sulzer AG, Winterthur	Karbon-Geschäft von Thermoset Inc.	US	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
SV Group AG, Dübendorf	Coavia GmbH & Co. KG	DE	Dienstleistungen	–
Swatch Group AG, Biel	Harry Winston, Inc.	US	Uhrenindustrie	917,5
Swisscom AG, Ittigen	Operatives Geschäft von Deuromedia Tech. GmbH	AT	Telekommunikation	–

ANGEKÜNDIGTE, HÄNGIGE UND ABGESCHLOSSENE ÜBERNAHMEN. DIE LISTE ERHEBT KEINEN ANSPRUCH AUF VOLLSTÄNDIGKEIT.

QUELLE: THE CORPORATE FINANCE GROUP

FORTSETZUNG AUF SEITE 48