OSSI MOHR

Rang 1: Der US-Pharmazie- und Konsumgüterkonzern Johnson & Johnson kaufte für 18,9 Mrd. Fr. das Schweizer Medtech-Unternehmen Synthes.

Nach Blitzstart zurückgefallen

M&A Rückblick 2011 Das letzte Jahr fiel überraschend solide aus. Die Anzahl Transaktionen ist gegenüber dem Vorjahr unverändert geblieben.

MAJA KÄLIN

Die drei grössten weltweiten Transaktionen im Mergers & Acquisitions-(M&A-)Markt haben letztes Jahr in den USA stattgefunden. Zwei davon sind im Energiesektor anzusiedeln. Darunter der grösste Deal 2011: Der Kauf des Erdgasproduzenten El Paso Corporation durch den Energieriesen Kinder Morgan. Die zweitgrösste Transaktion erfolgte in der Healthcare-Branche.

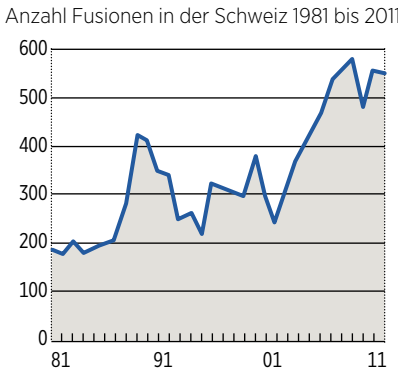
Dieser Sektor hat auch für den Schweizer M&A-Markt eine wichtige Rolle gespielt. Am meisten von sich reden machte letztes Jahr die Übernahme des Orthopädiekonzerns Synthes durch den Pharma- und Konsumgüterriesen Johnson & Johnson zum Gesamtpreis von fast 19 Milliarden Franken – angekündigt wurde sie Ende April 2011, vollzogen ist sie bisher noch nicht. Als weltweit fünftgrösste Transaktion wurde sie auch global stark beachtet. Die zweitgrösste Transaktion, in welche ein Schweizer Unternehmen involviert ist, ist die Akquisition des multinationalen Pharmaunternehmens Nycomed mit Sitz in Opfikon durch die japanische Pharmagrupe Takeda.

Branchen mit stabilen Cashflows

Dass diese Transaktion ebenfalls der Healthcare-Branche zuzuordnen ist, ist laut Marc Möckli, Partner von The Corporate Finance Group, kein Zufall. «Wie prognostiziert standen 2011 Branchen mit stabilen Cashflows wie Healthcare oder Telekommunikation im Vordergrund», so Möckli. Käufer und Finanzierungspartner könnten bei Gesellschaften in diesen Branchen die geplanten Kapitalrückflüsse besser abschätzen. Das ist entscheidend bei der Durchführung von Transaktionen in einem unsicheren Umfeld.

Auf Vorjahresniveau

Anzahl Fusionen in der Schweiz 1981 bis 2011



QUELLE: THE CORPORATE FINANCE GROUP/«HANDELSZEITUNG»

Geprägt wurde die M&A-Aktivität 2011 durch die volkswirtschaftlichen Unsicherheiten. Neben der Angst vor einer sich abschwächenden Konjunktur hat die Rückkehr der Finanzkrise vor allem im europäischen Raum die Akteure verunsichert. Dennoch blieb die Anzahl Transaktionen gegenüber dem Vorjahr 2010 gemäss Möckli praktisch unverändert. «Auch das Transaktionsvolumen ist mit minus 15 Prozent nicht stark rückläufig», sagt Möckli. Allerdings sei das Transaktionsvolumen im M&A-Bereich jeweils mit Vorsicht zu geniessen, da einzelne Deals sehr stark ins Gewicht fallen können und damit das Gesamtbild verzerren. Wie 2011 beispielsweise der fast 20 Milliarden Franken schwere Synthes/Johnson&Johnson-Deal oder 2010 der 40-Milliarden-Dollar-Deal von Alcon/Novartis.

Die Opportunitäten nutzen

Für Jürg Stucker, Leiter M&A bei Ernst & Young Schweiz, ist die Koexistenz von einerseits volatilen Märkten und sich verschlechternden Zukunftsaussichten und andererseits einer stabilen Anzahl an Unternehmenstransaktionen durchaus überraschend. Einen möglichen Erklärungsansatz sieht er darin, dass gut aufgestellte Firmen von Opportunitäten im Markt profitierten und der Trend zur Internationalisierung weiter fortschreitet. Ausserdem seien in der Schweiz Grossfirmen wie Nestlé, Novartis oder Roche mit regelmässiger Akquisitionstätigkeit gut vertreten, fügt Möckli hinzu. Zudem stehe die Schweiz im internationalen Vergleich volkswirtschaftlich immer noch gut da.

Einen Einfluss auf die M&A-Tätigkeit 2011 dürfte auch die Frankenstärke gehabt haben. So sahen einige Schweizer Firmen einen Bedarf, die Produktionskapazitäten im Ausland zu erhöhen, um die Kostenbasis in Franken zu verringern. Der starke Franken ermöglichte es, günstiger Firmen im Ausland einzukaufen. Aber: «Dies ist ein zweischneidiges Argument, da auch die zukünftig zurückfliessenden Cashflows in ausländischer Währung anfallen werden», meint Stucker. Die Frankenstärke sei «nur von flankierender Bedeutung» für den M&A Markt 2011 gewesen.

Für Stucker waren die Haupttreiber für Käufe und Verkäufe die Akquisition von Know-how und Technologie sowie Marktanteile. Eine Rolle spielten auch Nachfolgeregelungen, wie das Beispiel der grössten Transaktion mit Schweizer Beteiligung zeigt. «Zudem ist bei vielen Unternehmen weiterhin viel Geld vorhanden, um strategisch sinnvolle Akquisitionen umzusetzen», ergänzt Möckli. Sein Fazit fürs Jahr 2011 heisst: «Gut begonnen, schlecht aufgehört.» Während im ersten Quartal noch über 160 Transaktionen angekündigt wurden, waren es im vierten noch knapp 120. 2010 war es genau umgekehrt.

M&A Schweiz–Ausland

Übernahmen ausländischer Unternehmen durch Schweizer Firmen 2011

Käufer	Übernommenes Unternehmen	Land	Branche	Transaktionspreis (in Mio. Fr.)
3i-MIND Technologies GmbH, Zürich	iJET International Inc	US	Informatik	–
A				
ABB AG, Zürich	Mincom Pty Ltd	AU	Informatik	–
ABB AG, Zürich	Validus DC Systems	US	Energieversorgung	14,1
ABB AG, Zürich	Epyon BV	NL	Energieversorgung	–
ABB AG, Zürich	Lorentzen & Wettre AB	SE	Maschinen/Apparate	99,7
ABB AG, Zürich	Powercorp Pty Limited	AU	Energieversorgung	–
ABB AG, Zürich	Envitech Energy Inc	CA	Elektronik	
ACE Limited, Zürich	Penn Millers Holding Corporation	US	Versicherungen	89,4
ACE Limited, Zürich	Río Guayas Compañía de Seguros y Reaseguros	EC	Versicherungen	51,4
Adecco Group, Zürich	Drake Beam Morin, Inc	US	Dienstleistungen	173,1
Allied World Assurance Company Holdings	Transatlantic Holdings Inc	US	Versicherungen	2690,0
Also Holding AG, Hergiswil	Actebis Holding GmbH	DE	Gross-/Detailhandel	–
Ameos Holding AG, Zürich	Spital in Österreich von Romed	AT	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Ameropa Holding AG, Binningen	S.C. Azomures SA	RO	Chemie/Pharma/Gesundheit	145,1
Argos Soditic SA, Genf	D.I.MAR.s.r.l.	IT	Gross-/Detailhandel	–
Argos Soditic SA, Genf	Dimar	IT	Nahrungsmittel/Getränke	–
Aryzta AG, Zürich	Honeytop Speciality Foods Ltd	GB	Nahrungsmittel/Getränke	111,8
Ascom Holding AG, Bern	Miratel Oy	FI	Telekommunikation	7,3
B				
Bâloise Holding AG, Basel	Nateus SA/NV und Nateus Life SA/NV	BE	Versicherungen	–
Barry Callebaut AG, Zürich	PT Barry Callebaut Comextra Indonesia	MG	Nahrungsmittel/Getränke	–
Baxter Healthcare SA, Opfikon	Dialysis business von Cablon Medical B.V.	NL	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Bell Holding AG, Basel	Hoppe GmbH	DE	Nahrungsmittel/Getränke	–
Berlac Holding AG, Sissach	Cetelon Holding GmbH	DE	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
BKW FMB Energie AG, Bern	Wasserkraftwerksgruppe von Ascometal SA	FR	Energieversorgung	–
BKW FMB Energie AG, Bern	Windpark Lüdersdorf-Parstein von der Ventotec	DE	Energieversorgung	–
BKW FMB Energie AG, Bern	Buglia / Rpacandida	IT	Energieversorgung	–
BKW FMB Energie AG, Bern	Windpark Bippen und Holleben von der wpd AG	DE	Energieversorgung	–
Bucher Industries AG, Niederweningen	Krause Corporation	US	Maschinen/Apparate	–
Bucher Industries AG, Niederweningen	Shandong Sanjin Glass Machinery Co., Ltd	CN	Maschinen/Apparate	33,2
C				
CGS Management giesinger, gloor, lanz & co	Magor Mold Inc	US	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Clariant International AG, Muttenz	Süd-Chemie AG	DE	Chemie/Pharma/Gesundheit	2500,0
Clariant International AG, Muttenz	Octagon Process LLC	US	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Clariant International AG, Muttenz	Prairie Petro-Chem Ltd	CA	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Clariant International AG, Muttenz	Oberhausen Technology Center GmbH	DE	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Comet Holding AG, Wünnewil-Flamatt	Stolberg FH-Technik AG	DE	Maschinen/Apparate	6,0
Crealogix Holding AG, Zürich	abaXX Technology GmbH	DE	Informatik	–
Credit Suisse Group AG, Zürich	Japanisches Privatkundengeschäft der HSBC	GB	Banken/Finanzen	–
D				
Daetwyler Holding AG, Altdorf UR	Bereiche von Phoenix Dichtungstechnik GmbH	DE	Bauen/Bauzulieferer	–
Dequest AG, Zug	Hubei Fuxing Chemical Co., Ltd	CN	Chemie/Pharma/Gesundheit	6,7
Die Schweizerische Post, Bern	20-30 insights	IE	Dienstleistungen	–
DKSH Holding AG, Zürich	Tiger Chemicals Company	AU	Gross-/Detailhandel	–
DKSH Holding AG, Zürich	Brandlines Ltd, FNZ Brands Ltd	NZ	Gross-/Detailhandel	–
Dufry AG, Basel	Diverse Duty-Free-Shops	–	Gross-/Detailhandel	538,0
Dufry AG, Basel	Interbaires SA	AR	Gross-/Detailhandel	228,0
Dufry AG, Basel	Regstaer LLC	RU	Freizeit/Reisen/Gastgewerbe	–
E				
Emil Frey AG, Zürich	Mitsubishi Motors France SAS	FR	Gross-/Detailhandel	–
Emil Frey AG, Zürich	Auto-Fiegl GmbH, Fiegl Automobile GmbH	DE	Dienstleistungen	–
Emmi AG, Luzern	A-27 S.p.A.	IT	Nahrungsmittel/Getränke	–
Endress+Hauser (International) Holding AG	Systemplan	DE	Dienstleistungen	–
EOS Holding SA, Lausanne	Beaufort / Projet Green	DE	Energieversorgung	245,9
Escor Casinos & Entertainment SA, Düdingen	pokermania GmbH	DE	Freizeit/Reisen/Gastgewerbe	–
Evolva Holding SA, Reinach	Abunda Nutrition	US	Nahrungsmittel/Getränke	–
Evotec SA, Freiburg	Kinaxo Biotechnologies GmbH	DE	Chemie/Pharma/Gesundheit	20,3
Ewopharma AG, Schaffhausen	Newport Pharmaceuticals Ltd	IE	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Exceet Group AG, St. Gallen	Contec Steuerungstechnik & Automation GmbH	AT	Elektronik	–
F				
Ferring Holding SA, Saint-Prex	Cytokine PharmaSciences Inc	US	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
G				
Galderma Pharma SA, Lausanne	Graceway Pharmaceuticals, LLC	US	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Galenica AG, Bern	Vifor Uriach Pharma SL	ES	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Georg Fischer AG, Schaffhausen	Harvel Plastics Inc	US	Maschinen/Apparate	45,9
Glencore International AG, Baar	Sable Zinc Kabwe Limited	ZA	Metallverarbeitung	23,5
Glencore International AG, Baar	CST Resources Ltd	KY	Metallverarbeitung	397,3
Glencore International AG, Baar	Marcobre SAC	PE	Metallverarbeitung	386,6
Glencore International AG, Baar	Optimum	ZA	Energieversorgung	971,9
Glencore International AG, Baar	Rosh Pinah Zinc	NA	Metallverarbeitung	–
Gurit Holding AG, Wattwil	Balseurop Ecuato Española SL	ES	Energieversorgung	25,9
I				
Implenia AG, Dietlikon	Betonmast Anlegg AS	NO	Bauen/Bauzulieferer	–
Inficon Holding AG, Bad Ragaz	Adixen Scandinavia AB	SE	Maschinen/Apparate	–
Inficon Holding AG, Bad Ragaz	Photovac Inc	US	Maschinen/Apparate	–
Insel Holding AG, Zürich	Proryb Sp zoo	PL	Nahrungsmittel/Getränke	–
Intertrust Group Holding SA, Genf	Close Brothers (Cayman)/Close Bank (Cayman)	KY	Banken/Finanzen	–
IWB Industrielle Werke Basel, Basel	Windparks	FR	Energieversorgung	–
K				
Kaba Holding AG, Rümlang	Møller Undall Group	NO	Haustechnik	43,0
Kaba Holding AG, Rümlang	e-DATA GmbH	DE	Informatik	–
Komax Holding AG, Dierikon	Yingkou Jinchen	CN	Maschinen/Apparate	–
Kühne + Nagel International AG, Feusisberg	Translago SAS	CO	Gross-/Detailhandel	–
Kühne + Nagel International AG, Feusisberg	Agencia de Aduanas Excelsia Ltda	CO	Gross-/Detailhandel	–
Kühne + Nagel International AG, Feusisberg	Mastertransport SA	EC	Gross-/Detailhandel	–
Kühne + Nagel International AG, Feusisberg	Fennies Investment Ltd (RH Freight)	GB	Spedition/Logistik	–
Kühne + Nagel International AG, Feusisberg	Cooltainer New Zealand Ltd	NZ	Spedition/Logistik	–
Kühne + Nagel International AG, Feusisberg	Grupo Eichenberg	BR	Spedition/Logistik	42,3
Kühne + Nagel International AG, Feusisberg	J. van de Put Fresh Cargo Handling	NL	Spedition/Logistik	–
Kühne + Nagel International AG, Feusisberg	Carl Drude GmbH & Co. KG	DE	Spedition/Logistik	–
Kuoni Reisen Holding AG, Zürich	Aktivitäten von Best Tours	BE	Freizeit/Reisen/Gastgewerbe	–
Kuoni Reisen Holding AG, Zürich	Lime Travel AB	SE	Freizeit/Reisen/Gastgewerbe	–
Kuoni Reisen Holding AG, Zürich	Gullivers Travel Associates (GTA)	GB	Freizeit/Reisen/Gastgewerbe	665,4
L				
Labelux Group GmbH, Caslano	Belstaff International Ltd	GB	Textil/Bekleidung	–
Logitech International SA, Apples	Mirial Srl	IT	Informatik	–
Lonza Group AG, Basel	Arch Chemicals	US	Chemie/Pharma/Gesundheit	1250,0
M				
M&A Property Investors AG, Zürich	Monlid Development s.r.o.	CZ	Banken/Finanzen	24,7
me2me Holding AG, Baar	Vikant Crafts Publishing GmbH	DE	Medien/Verlage	–
Medela Holding AG, Baar	Bravado Designs Inc	CA	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Metalor Technologies International SA	Coatings Division von N.E. Chemcat Corporation	JP	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Meyer Burger Technology AG, Baar	Roth & Rau AG	DE	Energieversorgung	383,0
Mineco AG, Zug	S.C. Moldomin SA Moldova Noua	RO	Metallverarbeitung	–
MSC Mediterranean Shipping Company, Genf	Bluvacanze SpA	IT	Freizeit/Reisen/Gastgewerbe	–
N				
Nestlé SA, Vevey	CM&D Pharma Ltd	GB	Nahrungsmittel/Getränke	–
Nestlé SA, Vevey	Xiamen Yinlu Group Co., Ltd	CN	Nahrungsmittel/Getränke	–
Nestlé SA, Vevey	Sweat Leaf Tea Company	US	Nahrungsmittel/Getränke	–
Nestlé SA, Vevey	Prometheus Laboratories Inc	US	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Nestlé SA, Vevey	Centroproizvod a.d.	RS	Nahrungsmittel/Getränke	–
Nestlé SA, Vevey	Hsu Fu Chi International Ltd	CN	Nahrungsmittel/Getränke	1400,0
Nestlé SA, Vevey	Oscar A/S, Puljonki Oy	DK/FI	Nahrungsmittel/Getränke	–
Novartis AG, Basel	Genoptix Inc	US	Chemie/Pharma/Gesundheit	289,3
Novartis AG, Basel	Zhejiang Tianyuan	CN	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
Nycomed Pharma AG, Dübendorf	Laboratorios Farmacol	CO	Chemie/Pharma/Gesundheit	–
P				
Panalpina Welttransport (Holding) AG, Basel	Grieg Logistics AS	NO	Spedition/Logistik	–
Phoenix Mecano AG, Stein am Rhein	Platthaus GmbH	DE	Energieversorgung	–

FORTSETZUNG AUF SEITE 41