

China auf Einkaufstour

Investoren Die Zahl der Deals mit chinesischer Beteiligung ist in den vergangenen Jahren stark gestiegen. Besonders im Fokus stand dabei die Schweiz.

BEAT UNTERNÄHRER UN MARCO MÜLLER

as Gesamtvolumen der grenzüberschreitenden M&A-Transaktionen mit Beteiligung von chinesischen Käufern ist in den letzten Jahren massiv angestiegen. Betrug es 2011 weltweit noch 54 Milliarden Dollar, so stieg es 2016 auf über 230 Milliarden Dollar. Bis 2013 wurde die grenzüberschreitende chinesische M&A-Tätigkeit weitestgehend von chinesischen Staatsunternehmen dominiert, welche vor allem nach strategischen Akquisitionen in den Rohstoff- und Energiebranchen Ausschau hielten. Seither hat sich das chinesische M&A-Umfeld massgeblich verändert. Die chinesische Regierung begann, auch private Firmen vermehrt durch Anreize zu Akquisitionen in westlichen Ländern zu motivieren. Im Fokus standen nun vermehrt Unternehmen in der Internet-/Software-, Umwelttechnologie-, Automobil-, Gesundheits-, Unterhaltungs- und Maschinenbaubranche.

Europa war 2016 für chinesische Investoren der interessanteste Kontinent. Angetan sind die Käufer vor allem vom tech-

nologischen Know-how des alten Kontinents. Besonders die Schweiz und Deutschland sind zu äusserst interessanten Zielländern geworden. So machte die Schweiz 2016 rund 20 Prozent des grenzüberschreitenden globalen M&A-Transaktionsvo-

lumens mit chinesischer Beteiligung aus, wobei die mögliche Grossübernahme von Syngenta durch ChemChina heraussticht. Daneben gingen auch weitere namhafte Schweizer Firmen in chinesische Hände.

Treiber der chinesischen M&A-Tätigkeit Der starke Anstieg der chinesischen

Der starke Anstieg der chinesischen M&A-Aktivität hat spezifische Gründe, auf die wir kurz eingehen möchten.

Erleichterte Finanzierungen: Seit einigen Jahren unterstützt der chinesische Staat verstärkt chinesische Firmen, die Auslandakquisitionen tätigen möchten. Neben staatlichen Finanzierungsangeboten gibt es heute auch eine funktionierende Privatkapitalindustrie. Da Akquisitionen von chinesischen Firmen ausserhalb Chinas salonfähig geworden sind und immer mehr profitable Unternehmen akquiriert werden, bestehen heute für chinesische Käufer auch gute Möglichkeiten, die Akquisitionsfinanzierung im Land des Zielunternehmens zu beschaffen.

Technologisches Know-how: Die Chinesen streben danach, von der Werkbank der Welt zu einem differenzierten Technologieanbieter zu werden. Ein Teil der dafür

nötigen Technologie soll über Firmenakquisitionen im Ausland eingekauft werden. Seit 2010 hat sich das chinesische Wachstum etwas abgeschwächt. Nur eine Entwicklung der Industrie in Richtung höherwertiger Produkte und Dienstleistungen kann die Wertschöpfung des Landes wieder beschleunigen.

Inländische Konsolidierung, Multiple **Arbitrage und Wechselkursentwicklung:** In China war in den letzten Jahren eine starke Konsolidierung von mittelständischen Unternehmen zu beobachten. Deshalb suchen nun finanzstarke chinesische Firmen vermehrt im Ausland nach Akquisitionsmöglichkeiten. Zusätzlich muss berücksichtigt werden, dass kotierte chinesische Unternehmen teilweise enorm hohe Bewertungs-Multiples aufweisen. Somit kann es interessant sein, profitable ausländische Betriebe zu etwas tieferen Multiples zu übernehmen, um nach der Integration von der hohen Inlandbewertung zu profitieren. Letztlich ermöglichen solche Zukäufe auch, Umsätze in Fremdwährungen zu generieren, was in jüngster Zeit, angesichts der Abwertung des Yuan, einen interessanten Treiber darstellt.

China-Investoren: Fluch oder Segen?

Wichtig ist die Frage, welche Auswirkungen die chinesischen Akquisitionen auf die Zielunternehmen haben werden. Bis vor kurzem galt die Meinung, dass Chinesen ausländische Firmen kaufen, um Know-how nach China zu transferie-

Chinesische

Käufer können

für die

Zielobjekte

attraktiv sein.

ren. Es hat sich aber gezeigt, dass sich verschiedenste Zielunternehmen nach der Akquisition durch chinesische Käufer in ihrem Heimatland positiv entwickeln. Hier ist beispielsweise die durch die Citychamp Gruppe übernommene Uhren-

firma Corum zu erwähnen. Mit Geduld und beträchtlichen finanziellen Mitteln entwickelt der chinesische Eigentümer den Betrieb am hiesigen Standort weiter. «Swiss made» gilt als grosser Vorteil. Zudem haben wir bei der Begleitung von chinesischen Akquisitionen immer wieder festgestellt, dass die chinesischen Käufer grossen Wert darauf legen, mit dem Management der Zielunternehmen vor der Akquisition eine Beziehung aufzubauen.

Es ist davon auszugehen, dass China auch in Zukunft über Akquisitionen eine Aufwertung seiner eigenen Industrie anstrebt und der chinesische Staat strategische Akquisitionen fördert. Seit kurzem ist der chinesische Staat aber darauf bedacht, nicht strategisch begründete Kapitaltransfers einzuschränken, um den Yuan-Abfluss aus dem Land einzudämmen. Dies kann dazu führen, dass M&A-Transaktionen mit chinesischen Käufern in Zukunft wieder mehr Zeit in Anspruch nehmen.

Beat Unternährer, Partner, und Marco Müller, Senior Manager, beide The Corporate Finance Group, Bern, Genf, Lugano, Zürich.

Käufer, Ort	Übernommene Firma	Land	Branche	Fransaktionspreis (in Mio. Fr.
ABB Ltd, Zürich Acino International AG, Zürich	Svensk Industriautomation AB MENA-Geschäft von Norgine B.V.	SE NL	Industrie Healthcare	
Acino International AG, Zürich	Produktionsstandort in Estland von Takeda Pharmaceutical Company Limited	JP	Healthcare	
Acutronic Holding AG, Zug	Erle Robotics S.L.	ES	Industrie	120.4
Adecco Group AG, Opfikon Adecco Group AG, Opfikon	Penna Consulting plc D4 LLC	GB US	Übrige Dienstleistungen Übrige Dienstleistungen	128,0
Adval Tech Holding AG, Niederwangen AFG Arbonia-Foster-Holding AG, Arbon	Fischer IMF GmbH & Co. KG Koralle Sanitärprodukte GmbH	DE DE	Industrie Chemie, Bau und Rohstoffe	-
Alois Güntensperger AG, Bubikon Alpiq Holding AG, Lausanne	Feinschneide-Aktivitäten von Schaeffler AG Jakob Ebling Heizung Lüftung Sanitär GmbH	DE DE	Industrie Chemie, Bau und Rohstoffe	-
Alpiq Holding AG, Lausanne AMAC Aerospace Switzerland AG, Basel	JCB Aero SAS	RO FR	Übrige Dienstleistungen Industrie	-
Artemis Holding AG, Hergiswil AutoForm Engineering GmbH, Freienbach	Mamoli Robinetteria s.p.a. Triboform Engineering B.V.	IT NL	Chemie, Bau und Rohstoffe IT, Medien und Telecom	-
Aventron AG, Münchenstein B	Windpark Melfi II von WSB Neue Energien GmbH	DE	Energie und Versorgung	-
Bauwerk Boen AG, Wallisellen Bellevue Group AG, Küsnacht	Haas Dom d.o.o. StarCapital AG	HR DE	Chemie, Bau und Rohstoffe Finanzdienstleistungen	-
Biketec AG, Huttwil BKW AG, Bern	Amazing Wheels B.V. Frosio S.r.I.	NL IT	Konsumgüter und Detailhandel Übrige Dienstleistungen	-
BKW AG, Bern BKW AG, Bern	Lindschulte Ingenieurgesellschaft GmbH IFB Eigenschenk Gruppe	DE DE	Übrige Dienstleistungen Übrige Dienstleistungen	-
BKW AG, Bern Bossard Holding AG, Zug	4 Windparks von Samfi-Invest SAS Arnold Industries Inc.	FR US	Energie und Versorgung Industrie	-
Bucher Industries AG, Niederweningen Bucher Industries AG, Niederweningen	J. Hvidtved Larsen A/S Pakmor Waste Equipment Australia Pty Ltd	DK AU	Industrie Industrie	-
Burckhardt Compression Holding AG, Winterthur Burckhardt Compression Holding AG, Winterthur	Shenyang Yuanda Compressor Co. Ltd. IKS Industrie- und Kompressorenservice GmbH	CN DE	Industrie Industrie	-
BWB Holding AG, Oberdorf	Alucol B.V.	NL	Industrie	
Chemgineering Holding AG, Münchenstein	IPB S.L.	ES	Übrige Dienstleistungen	
Clariant AG, Muttenz Clariant AG, Muttenz Clariant AG, Muttenz	Carboflex Produtos Servicos Especiais Ltda Kel-Tech Inc.	BR US	Chemie, Bau und Rohstoffe Chemie, Bau und Rohstoffe Chemie, Bau und Rohstoffe	
Clariant AG, Muttenz Clariant AG, Muttenz	X-Chem LLC Chemical & Mining Services Pty. Ltd.	US AU	Chemie, Bau und Rohstoffe Chemie, Bau und Rohstoffe	
Clariant AG, Muttenz	Geschäft der Spezial-Bergbauchemikalien von SNF Flomin Inc.	US	Chemie, Bau und Rohstoffe	-
Conzzeta AG, Zürich Cyberservices S.A., Saint-Sulpice	Shenzhen DNE Laser Equipment Co. LTD Paymill GmbH	CN DE	Industrie Finanzdienstleistungen	-
D Daetwyler Holding AG, Altdorf	Ott GmbH & Co. KG	DE	Industrie	
DKSH Holding AG, Zürich Dormakaba Holding AG, Rümlang	Shanghai Sweets international Co. Ltd. Mesker Door Inc.	CN US	Konsumgüter und Detailhandel Industrie	139,0
Dormakaba Holding AG, Rümlang	Mechanical-Security-Bereich von Stanley Black & Decker Inc.	US	Industrie	745,6
E Edmond de Rothschild Holding SA, Chambery	Cleaveland Asset Management	US	Finanzdienstleistungen	
EFG International AG, Zürich	Pregny-Chambésy UBI Banca International (Luxembourg) S.A.	LU	Finanzdienstleistungen	
Elektrizitätswerke Kantons Zürich (EKZ), Zürich	Parque Eólico Zibreiro, Parque Eólico Vieira Cabreira Bettinehoeve B.V.	PT	Energie und Versorgung	
Emmi AG, Luzern Emmi AG, Luzern	Cowgirl Creamery Corporation und	NL US	Konsumgüter und Detailhandel Konsumgüter und Detailhandel	-
Emmi AG, Luzern	Tomales Bay Foods Inc., Petaluma Lácteos Caprinos S.A.	ES	Konsumgüter und Detailhandel	
EOS HOLDING SA, Lausanne EuroChem Group AG, Zug	100 MW-Anlage von Omnes Capital S.A.S. Fertilizantes Tocantins Ltda.	FR BR	Energie und Versorgung Chemie, Bau und Rohstoffe	-
F Fenaco Genossenschaft, Bern	Dousset Matelin	FR	Übrige Dienstleistungen	
G Galenica AG, Bern	Relypsa Inc.	US	Healthcare	1510,0
GAM Holding AG, Zürich GAM Holding AG, Zürich	Taube Hodson Stonex LLC Cantab Capital Partners LLP	GB GB	Finanzdienstleistungen Finanzdienstleistungen	285,9
Garmin Ltd., Schaffhausen Garmin Ltd., Schaffhausen	DeLorme Publishing Company Inc. Liyonet Inc.	US JP	IT, Medien und Telecom Konsumgüter und Detailhandel	
Georg Fischer AG, Schaffhausen Georg Fischer AG, Schaffhausen	PT Eurapipe Solutions Microlution Inc.	ID US	Chemie, Bau und Rohstoffe Industrie	
Georg Fischer AG, Schaffhausen	Shuchang Auto Part Co. Ltd. und Lingyun Jingran Gas Valve Co. Ltd., Langfang	CN	Industrie	
Givaudan SA, Vernier	Geschäftsbereich Spicetec Flavors & Seasonings von Conagra Foods Ingredients Company Inc	US	Konsumgüter und Detailhandel	336,6
Glencore plc, Baar Gurit Holding AG, Wattwil	Minen in Peru und Kanada von Nyrstar NV Strukturschaum-Geschäft von BASF SE	BE DE	Chemie, Bau und Rohstoffe Chemie, Bau und Rohstoffe	26,7
H Hans Oetiker Holding AG, Horgen	Jiffy-tite Company Inc.	US	Industrie	
Hatebur Umformmaschinen AG, Reinach Hoerbiger Holding AG, Zug	Carlo Salvi S.p.A. Newson Gale Ltd.	IT GB	Industrie Industrie	
Hoerbiger Holding AG, Zug Huber+Suhner AG, Herisau	BRILEX Gesellschaft für Explosionsschutz mbH Polatis Inc.	DE US	Industrie IT. Medien und Telecom	-
Hügli Holding AG, Steinach	Bresc B.V.	NL	Konsumgüter und Detailhandel	
mplenia AG, Dietlikon NEOS Holdings AG, Rolle	Bilfinger Hochbau GmbH INOVYN ChlorVinyls Limited	DE GB	Chemie, Bau und Rohstoffe Chemie, Bau und Rohstoffe	367,2
NEOS Holdings AG, Rolle Inficon Holding AG, Bad Ragaz	KR Copolymer Co. Ltd. InstruTech Inc.	KR US	Chemie, Bau und Rohstoffe Industrie	-
NTERROLL HOLDING AG, Sant'Antonino	Bereiche Blechbearbeitung und Beschichtung	DE	Industrie	-
Invision Holding AG, Zug	von Ortner GmbH TRC Toner Recycling Center GmbH	DE	Übrige Dienstleistungen	
Invision Holding AG, Zug	TintenCenter.com GmbH	DE	IT, Medien und Telecom	
J. Safra Sarasin Holding AG, Basel	Credit Suisse (Monaco) S.A.M. Credit Suisse (Gibraltar) Ltd	MC	Finanzdienstleistungen	
K KAAN Air International AG, Zürich	WIKING Helikopter Service GmbH	DE	Transport und Logistik	
Kistler Instrumente AG, Winterthur Komax Holding AG, Dierikon	Schatz AG Ondal Tape Processing GmbH	DE DE	Industrie Industrie	-
Komax Holding AG, Dierikon Kudelski S.A., Cheseaux-sur-Lausanne	KABATEC GmbH & Co. KG Milestone Systems Inc.	DE US	Industrie IT, Medien und Telecom	-
Kudelski S.A., Cheseaux-sur-Lausanne Kuros Biosciences AG, Schlieren	NexGuard Labs BV Xpand Biotechnology BV	NL NL	IT, Medien und Telecom Healthcare	-
L Logitech International S.A., Apples	Jaybird LLC	US	Konsumgüter und Detailhandel	90,8
Logitech International S.A., Apples Lonza Group AG, Basel	Marke Saitek von Mad Catz Interactive Inc. Triangle Research Labs LLC	US US	IT, Medien und Telecom Healthcare	12,7
Lonza Group AG, Basel Lonza Group AG, Basel	InterHealth Nutraceuticals Inc. Capsugel Inc.	US US	Konsumgüter und Detailhandel Healthcare	292,3 5563,4
Marguard Media International AG, Baar	Népszava Kft.	HU	IT, Medien und Telecom	3303,4
Marquard Media International AG, Baar MCH Group AG, Basel MCH Group AG, Basel	Readymade Inc. Seventh Plane GmbH	US IN	Übrige Dienstleistungen Übrige Dienstleistungen	
MCI Group Holding SA, Genf	Grupo P2COM	BR	Übrige Dienstleistungen	
Mercuria Energy Group Holding SA, Genf	Belieferungs- und Vermarktungsaktivitäten von Enterprise Crude Oil LLC	US	Energie und Versorgung	
Migros-Genossenschafts-Bund, Zürich	Produktionsstandort Ondal Sarl von The Procter & Gamble Company	US	Konsumgüter und Detailhandel	
Migros-Genossenschafts-Bund, Zürich Model Holding AG, Weinfelden	Idhéa SAS P-WELL GmbH	FR DE	Konsumgüter und Detailhandel Industrie	-
N Nestlé S.A., Vevey	Phagenesis Limited	GB	Healthcare	
	Transcend Medical Inc.	US	Healthcare	
Novartis AG, Basel Novartis AG, Basel	Selexys Pharmaceuticals Corporation	US GB	Healthcare	671,4