



Rang 8: Die kanadische Beteiligungsgesellschaft Onex Corporation erwarb für 4,5 Milliarden Franken die Schweizer Getränkekarton- und Füllmaschinen-Gruppe SIG.

Die nächste grosse M&A-Welle ist da

Rückblick Mit einer stattlichen Zahl Milliarden-Transaktionen war 2014 ein ausgesprochen aktives M&A-Jahr – 2015 sind weitere Rekorde zu erwarten.

PATRIK KERLER

Regelmässig wird in Finanzmedien und Wirtschaftsforen über Sinn und Unsinn von Firmenübernahmen diskutiert, dies sicherlich nicht zu Unrecht. Transaktionen mit Investitionssummen von Dutzenden von Milliarden Franken werden meist sehr kurzfristig angekündigt und verunsichern somit oft die Mitarbeiter sowie die Kunden beider beteiligten Gesellschaften. Gleichzeitig ist festzuhalten, dass sämtliche grösseren kotierten Schweizer Unternehmen in ihrer Geschichte durch zahlreiche und bedeutende Transaktionen gewachsen oder gar in der jetzigen Form entstanden sind. Ihr Erfolg beruht vielfach auf solchen Transaktionen. Mergers & Acquisitions (M&A) sind heute mehr denn je ein zentrales Strategieelement globaler Konzerne.

Wie auch immer man solchen Transaktionen gegenübersteht, 2014 hat uns die nächste M&A-Welle erreicht und diese wird 2015 noch weiter an Kraft gewinnen. Mit einer beeindruckenden Zunahme grosser, strategisch ausgerichteter Transaktionen war 2014 national und weltweit ein ausgesprochen aktives Jahr. Während 2013 die grösste M&A-Transaktion mit Schweizer Beteiligung einen Wert von lediglich 3 Milliarden Dollar erreicht hatte, verlief 2014 völlig anders. Gemäss der im «KPMG M&A Yearbook 2015» publizierten Statistik hatten alle Top-Ten-Deals des vergangenen Jahres einen deutlich höheren Wert. Drei Transaktionen bewegten sich gar zwischen 16 und 40 Milliarden Dollar. Das Gesamtvolumen der Transaktionen mit Schweizer Beteiligung schnellte um 155 Milliarden auf 188 Milliarden Dollar in die Höhe. Doch das letzte M&A-Jahr zeichnete sich nicht nur durch Grosstransaktionen aus, auch die Anzahl Transaktionen stieg um 33 Prozent im Vorjahresvergleich und zeigte damit eindrücklich, dass uns die nächste M&A-Welle erreicht hat.

Fokus ausserhalb der Euro-Zone

Das Rekordtief der Zinssätze, die sich erholende und wieder wachsende US-amerikanische Wirtschaft sowie die Barreserven der Konzerne in Rekordhöhe wirken sich günstig auf die weltweiten M&A-Märkte aus. Im gegenwärtigen, stabilen Marktumfeld sind und waren dies die Kerntreiber dieser Aktivitäten – und zwar ungeachtet der Bedenken hinsichtlich Stabilität der Euro-Zone, der politischen Situation bezüglich Russland und der Entwicklung der Wechselkurse.

Interessant ist, dass acht der zehn grössten Transaktionen, an denen Schweizer Unternehmen beteiligt waren, mit Partnern aus Gebieten ausserhalb der Euro-Zone erfolgten, beispielsweise in Grossbritannien und Nordamerika. Möglicherweise haben die wirtschaftlichen und politischen Aussichten für die Euro-Zone sowie die Instabilität des Euro mehr als nur kurzfristige Auswirkungen.

Mit zunehmender Erfahrung der Beteiligten haben sich die Transaktionsaktivitäten weiter professionalisiert. Die meisten Firmen sind darauf bedacht, ihre Kernziele, etwa die strategische Entwicklung, zu verfolgen, und konzentrieren sich auf Kerngeschäftsbereiche, um ihre Ansprüche in Bezug auf Wachstum und Profitabilität zu realisieren. Im Vergleich zur M&A-Welle zwischen 2004 und 2007 sind sich die Beteiligten stärker der Risiken bewusst, die mit solchen Transaktionen einhergehen. Sie betten daher ihre Aktivitäten sorgfältig in die strategische Gesamtplanung ein.

Besonders medienwirksam waren der angekündigte Zusammenschluss von Holcim und Lafarge sowie die Portfolio-transformation bei Novartis, die eine dreiteilige Transaktion mit GlaxoSmithKline sowie den Verkauf der Tiermedizin-Sparte an Eli Lilly im Gesamtwert von 28,5 Milliarden Dollar umfasst. Die Fusion von Lafarge und Holcim mit einem Wert von 40 Milliarden Dollar war die grösste Transaktion des Jahres und wird bis 2015 von einer äusserst komplexen Reihe an Veräusserungen und Restrukturierungen begleitet. Diese Transaktion veranschaulicht sehr deutlich den Trend hin zu einer Bündelung von Kernkompetenzen und erfolgversprechenden Synergien.

Das macht Appetit auf mehr

Ausserdem haben einige weitere hochkarätige Schweizer Unternehmen beachtliche Transaktionen geschultert: So übernahm Geberit die finnische Sanitec und leitete damit die Neuausrichtung des Sanitärtechnik-Konzerns ein. Nestlé trieb die Portfolio-Optimierung weiter voran und Dufry erwarb die nationale Mitbewerberin Nuance, womit sich der Konzern zum klaren Marktführer im Flughafen-Einzelhandelsgeschäft entwickelte. Industriebetriebe waren jedoch nicht die Einzigen, die sich an mutige Transaktionen heranwagten. Private-Equity-Unternehmen erwiesen sich 2014 als wichtige und starke Akteure im schweizerischen M&A-Umfeld und waren an drei der schweizerischen Top-Ten-Deals beteiligt.

Die Konsolidierungswelle im Schweizer Private Banking kam 2014 ins Rollen und wird 2015 voraussichtlich noch weiter zulegen. Mit der brasilianischen BTG Pactual, die BSI für 1,7 Milliarden Dollar übernahm, trat seit 2008 der erste neue Akteur in den hiesigen Private-Banking-Markt ein. Einige weitere nennenswerte Transaktionen kamen unter Beteiligung ausländischer Banken zustande, so der Verkauf von Kundenportfolios in der Höhe von 11 Milliarden Dollar durch die HSBC an die LGT und die Akquisition des schweizerischen Private-Banking-Geschäfts der Morgan Stanley durch die Safra Sarasin.

Das laufende Jahr birgt beträchtliches Potenzial für eine weitere Steigerung der M&A-Aktivitäten. Der Appetit auf Transaktionen wird voraussichtlich im gesamten Jahr 2015 anhalten. Kernziel der Transaktionen wird vor allem sein, Wachstum in Kerngeschäftsfeldern zu schaffen. Die Käufer werden daher Übernahmeziele suchen, mit denen sie ihre jeweiligen Stärken ausbauen können. Für 2015 wird eine Zunahme an mutigen, aber durchdachten Transaktionen beobachtet werden können.

Patrik Kerler, Leiter M&A, KPMG Schweiz, Zürich.

M&A Schweiz–Ausland 2014: Übernahmen ausländischer Firmen durch Schweizer Unternehmen				
Käufer, Ort	Übernommene Firma	Land	Branche	Transaktionspreis (in Mio. Fr.)
K				
Kaseya International Shared Services Sàrl, Lausanne	Scorpion Software Corporation	CA	IT, Medien und Telekommunikation	7.7
Kleinkraftwerk Birseck AG, Münchenstein	Windpark Pölzig von WSB Neue Energien GmbH	DE	Energie und Versorgung	-
Kudelski SA, Cheseaux-sur-Lausanne	Conax AS	NO	IT, Medien und Telekommunikation	200.0
L				
Landis+Gyr AG, Zug	PowerSense A/S	DK	Energie und Versorgung	-
Laserworld (Switzerland) AG, Lengwil	HB-Laserkomponenten GmbH	DE	Industrie	-
Lehn Consulting AG, Appenzell	Appennin Vagyonkezeló Holding Nyilvánosan Mukodo Reszvenytársaság	HU	Chemie, Bau und Rohstoffe	-
Lindt & Sprüngli AG, Kilchberg	Russell Stover Candies Inc.	US	Konsumgüter und Detailhandel	1337.2
M				
Mageba Holding AG, Bülach	RW Sollinger Hütte GmbH	DE	Chemie, Bau und Rohstoffe	-
Medela AG, Baar	Nahrungszuführgeräte von Acacia Inc.	US	Gesundheitliche Dienstleistungen	-
Media Tune Holding AG, Siebnen	teNeues Digital Media GmbH	DE	IT, Medien und Telekommunikation	-
MESA Group Holdings GmbH, Lugano	MVS Sp. z o.o.	PL	Gesundheitliche Dienstleistungen	-
MESA Group Holdings GmbH, Lugano	SPINTECH Medikal Sistemler Tic. Ltd. Sti.	TR	Gesundheitliche Dienstleistungen	-
MESA Group Holdings GmbH, Lugano	Asteral Ltd.	UK	Gesundheitliche Dienstleistungen	-
Montana Tech Components AG, Menziken	Euromotive Business von SAG Alutech GmbH	AT	Industrie	-
Montana Tech Components AG, Menziken	GeGa Lotz GmbH	DE	Industrie	-
Montana Tech Components AG, Menziken	KOCH H&K Industrieranlagen GmbH	DE	Industrie	-
Montreux Capital Management Zug AG, Zug	The Regard Partnership Ltd.	GB	Gesundheitliche Dienstleistungen	-
N				
Neoperl AG, Reinach	Parigi Industry Srl	IT	Industrie	-
Nestlé SA, Vevey	Modern Laboratories Comercio de Cosméticos do Brasil Ltda	BR	Gesundheitliche Dienstleistungen	7.1
Nestlé SA, Vevey	Galderma Pharma SA	FR	Gesundheitliche Dienstleistungen	3348.4
Novartis AG, Basel	Onkologie-Division von GlaxoSmithKline plc	GB	Gesundheitliche Dienstleistungen	12835.0
Novartis AG, Basel	WaveTec Vision Systems Inc.	US	Gesundheitliche Dienstleistungen	-
Novartis AG, Basel	Gewebeentnahme-Technologie von AvanSci Bio LLC	US	Gesundheitliche Dienstleistungen	-
Nüssli Gruppe, Hüttwilen	Ambrosius Deutschland GmbH	DE	Dienstleistungen	-
O				
Omya AG, Oftringen	Vier Standorte von Imerys SA	FR	Chemie, Bau und Rohstoffe	8.0
OTI Greentech Group AG, Zug	Visionaire Energy AS	NO	Energie und Versorgung	-
P				
Papag AG, Alpnach Dorf	Standort Polen von Praktiker Bau- und Heimwerkermärkte AG	DE	Chemie, Bau und Rohstoffe	-
Phoenix Mecano AG, Stein am Rhein	Hitec Special Measuring Systems BV	NL	Industrie	-
Pictet & Cie SA, Genf	Gabriel Fiduciaria Srl	IT	Finanzdienstleistungen	-
Planzer Transport AG, Schwyz	Maier Spedition GmbH	DE	Transport und Logistik	-
PubliGroupe SA, Lausanne	Selbranch AB	SE	IT, Medien und Telekommunikation	-
Puma Energy International BV, Genf	Chevron Swaziland (PTY) Ltd.	SZ	Energie und Versorgung	-
Q				
Qualimatest SA, Genf	Signal Physique et Instrumentation SAS	FR	IT, Medien und Telekommunikation	-
R				
Reichle & De-Massari AG, Wetzikon	Advanced Fiber Systems Pvt. Ltd.	IN	Industrie	-
Renova Management AG, Zürich	Safina a.s.	CZ	Industrie	-
Reuben Brothers SA, Genf	Metro International Trade Services LLC	US	Transport und Logistik	-
Ringier Axel Springer Media AG, Zürich	profession.hu	HU	IT, Medien und Telekommunikation	-
Ringier Axel Springer Media AG, Zürich	jobmonitor.hu	HU	IT, Medien und Telekommunikation	6.5
Ringier Axel Springer Media AG, Zürich	nk.pl Plattform von Excolimp Investments Ltd.	PL	IT, Medien und Telekommunikation	-
Ringier Holding AG, Zofingen	Zoomtanzania.com	TZ	IT, Medien und Telekommunikation	-
Roche AG, Basel	Seragon Pharmaceuticals Inc.	US	Gesundheitliche Dienstleistungen	1534.5
Roche AG, Basel	Dutalys GmbH	AT	Gesundheitliche Dienstleistungen	470.9
Roche AG, Basel	Santaris Pharma A/S	DK	Gesundheitliche Dienstleistungen	408.0
Roche AG, Basel	iQuum Inc.	US	Gesundheitliche Dienstleistungen	245.0
Roche AG, Basel	Genia Technologies Inc.	US	Gesundheitliche Dienstleistungen	112.0
Roche AG, Basel	InterMune Inc.	US	Gesundheitliche Dienstleistungen	7542.6
Roche AG, Basel	Ariosa Diagnostics Inc.	US	Gesundheitliche Dienstleistungen	-
Roche AG, Basel	BINA Technologies Inc.	US	IT, Medien und Telekommunikation	-
Rook Media AG, Thalwil	DomainSponsor	US	IT, Medien und Telekommunikation	-
RUAG Holding AG, Bern	Raumfahrtgeschäft von Patria Finance Oyj	FI	Industrie	-
S				
Safichem Group AG, Zürich	ZVU POTEZ a.s.	CZ	Industrie	-
Santo Holding AG, Zürich	Alpha Pharm (Pty) Ltd.	ZA	Gesundheitliche Dienstleistungen	-
Sastre Holding SA, Lausanne	Schlumberger AG	AT	Konsumgüter und Detailhandel	94.0
Schaffner Holding AG, Luterbach	Transformer Holding LLC	US	Industrie	9.0
Schindler Holding AG, Hergiswil	XJ-Schindler (Xuchang) Elevator Co. Ltd.	CN	Industrie	-
Schweiter Technologies AG, Horgen	The PNG Balsa Company Ltd.	PG	Chemie, Bau und Rohstoffe	-
SFS Group AG, Heerbrugg	Indo Schöttle Auto Parts Pvt. Ltd.	IN	Industrie	-
SGS SA, Genf	Röntgen Technische Dienst NV	BE	Dienstleistungen	-
SGS SA, Genf	Gonzalo De Miguel Redondo S.L.U.	ES	Dienstleistungen	-
SGS SA, Genf	Nemko Oy	FI	Dienstleistungen	-
SGS SA, Genf	Courtray Consulting SARL	FR	Dienstleistungen	-
SGS SA, Genf	RF Technologies	JP	Dienstleistungen	-
SGS SA, Genf	Search Group	NL	Dienstleistungen	-
SGS SA, Genf	Advanced Testing & Engineering Inc.	US	Dienstleistungen	-
SGS SA, Genf	Commercial Aging Services LLC	US	Dienstleistungen	-
SGS SA, Genf	Galson Laboratories Inc.	US	Dienstleistungen	-
SICPA Holding SA, Prilly	Cabot Security Materials Inc.	US	Industrie	18.0
Siegfried Holding AG, Zofingen	hameln pharmaceuticals GmbH; hameln rds GmbH	DE; DE	Gesundheitliche Dienstleistungen	60.0
Sika AG, Baar	LWART Química Ltda	BR	Chemie, Bau und Rohstoffe	-
Sika AG, Baar	Produktionsbetrieb in Gunsan	KR	Chemie, Bau und Rohstoffe	10.0
SIX Group AG, Zürich	Cetrel SA	LU	Finanzdienstleistungen	-
Sonova Holding AG, Stäfa	Comfort Audio AB	SE	Gesundheitliche Dienstleistungen	-
Springwater Capital LLC, Genf	Nervion Montajes y Mantenimientos S.L.	ES	Industrie	-
Springwater Capital LLC, Genf	Daorje SA	ES	Industrie	-
Springwater Capital LLC, Genf	Electrodomesticos Miro S.L.	ES	Konsumgüter und Detailhandel	5.4
Springwater Capital LLC, Genf	Grupmone S.L.	ES	Industrie	10.3
Springwater Capital LLC, Genf	Top Atlântico Viagens e Turismo SA	PT	Dienstleistungen	-
Sulzer AG, Winterthur	Saudi Pump Factory	AE	Industrie	33.0
Sulzer AG, Winterthur	Aixfotec GmbH	DE	Industrie	-
Sulzer AG, Winterthur	ProLabNL BV	NL	Chemie, Bau und Rohstoffe	-
Sulzer AG, Winterthur	Advanced Separation Company BV	NL	Chemie, Bau und Rohstoffe	-
Sulzer AG, Winterthur	Grayson Armature Inc.	US	Industrie	38.0
Swiss Life Holding AG, Zürich	Corpus Sireo Holding GmbH	DE	Finanzdienstleistungen	254.9
Swiss Re AG, Zürich	Sun Alliance Insurance (China) Ltd.	CN	Finanzdienstleistungen	108.2
Swiss Re AG, Zürich	Compania Aseguradora de Fianzas SA	CO	Finanzdienstleistungen	-
Swisspower Renewables AG, Zürich	wpd onshore GmbH & Co. KG	DE	Energie und Versorgung	-
Syngenta AG, Basel	Wintersaatgut aus Deutschland und Polen von Lantmannen ekonomisk forening	DE; PL	Chemie, Bau und Rohstoffe	-
Syngenta AG, Basel	Societa Produttori Sementi SpA	IT	Chemie, Bau und Rohstoffe	49.0
T				
Tamedia AG, Zürich	Trendsales ApS	DK	IT, Medien und Telekommunikation	-
TE Connectivity Ltd., Schaffhausen	Xiamen Delixing Electric Equipment Co. Ltd.	CN	Industrie	-
TE Connectivity Ltd., Schaffhausen	Xiamen SIBAS Connectors Co. Ltd.	CN	Industrie	-
TE Connectivity Ltd., Schaffhausen	Telekommunikationsgeschäft von Raychem RPG Private Ltd.	IN	IT, Medien und Telekommunikation	-
TE Connectivity Ltd., Schaffhausen	American Sensor Technologies Inc.	US	Industrie	-
Tecan Group AG, Männedorf	IBL International GmbH	DE	Gesundheitliche Dienstleistungen	35.2
Thermission AG, Engelberg	Kamaz-Thermission	RU	Industrie	-
Thoratec Switzerland GmbH, Zürich	Apica Cardiovascular Ltd.	IE	Gesundheitliche Dienstleistungen	66.7
Transfreight AG, Basel	VTA Logistik GmbH	DE	Transport und Logistik	-
U				
u-blox Holding AG, Thalwil	connectBlue AB	SE	IT, Medien und Telekommunikation	25.0
u-blox Holding AG, Thalwil	Kurzstrecken-Funkmodule-Sparte von Lesswire AG	DE	IT, Medien und Telekommunikation	-
u-blox Holding AG, Thalwil	Advanced Network Technologies SA	GR	IT, Medien und Telekommunikation	6.3
V				
Vegalab SA, Genf	Ecwin Co. Ltd.	KR	Chemie, Bau und Rohstoffe	-
W				
Walter Meier AG, Schwerzenbach	Geveke Technical Solutions	NL	Chemie, Bau und Rohstoffe	-

ANGEGÄBNE, HÄNGIGE UND ABGESCHLOSSENE ÜBERNAHMEN. DIE LISTE ERHÄLT KEINEN ANSPRUCH AUF VOLLSTÄNDIGKEIT. QUELLE: THE CORPORATE FINANCE GROUP