



Corporate Finance Summit 2012

„Mergers and Acquisitions:
Fakten und Trends 2012“

Rechtsanwalt Dr. Roger Kiem, LL.M.
(London)

Mergers and Acquisitions: Fakten und Trends 2012

Das Umfeld

- Märkte sind volatil
- Finanzierungen über einer bestimmten Größenordnung sind schwierig
- Strategen sitzen auf gut gefüllten Kriegskassen
- Sponsoren verspüren “Dealdruck“
- Die Halbwertszeit von Unternehmensstrategien wird immer kürzer: das schafft neue M&A-Opportunitäten

Mergers and Acquisitions: Fakten und Trends 2012

Die neue Unübersichtlichkeit

- Erhöhte Aktivität im Segment SmallCap und MidCap; wenig visible LargeCap Deals
- Sowohl Strategen als auch Sponsoren sind aktiv
- Viel Interesse aus Asien (China, Japan) sowie (nach wie vor) Middle East und (zunehmend) Lateinamerika
- Keine M&A-“Megatrends“ oder spezifischen Rechtsentwicklungen erkennbar

Mergers and Acquisitions: Fakten und Trends 2012

Public M&A – Trends und Beobachtungen

- Wenige richtig große Transaktionen; kaum transformatorische Transaktionen
- PIPE-Transaktionen sind für Investoren aus Middle East nach wie vor interessant
- Schneller Zugang zu den Cash Flows des Zielunternehmens wird angesichts schwieriger Übernahmefinanzierungen immer wichtiger

Mergers and Acquisitions: Fakten und Trends 2012

Public M&A – Trends und Beobachtungen

- Hohes Failure Risk
 - Keine Kartellfreigabe (T-Mobile US/AT&T; Deutsche Börse/NYSE)
 - Unsolicited Offers häufig nicht erfolgreich (Roche/Genetech; Coty/Avon)
 - Fehlende Finanzstärke

- Neue Disclosure Regeln
 - Stake Building wird erschwert
 - Umgehungsversuche allerdings immer noch feststellbar

- Uferlose Ausweitung des *Acting in Concert*-Konzeptes erschwert die strategische Planung von Übernahmen und Public-to-Private Transaktionen

Mergers and Acquisitions: Fakten und Trends 2012

Public M&A – Trends und Beobachtungen

- Transaktionsabsicherung wird wichtiger (*Deal Protection*, siehe T-Mobile US/AT&T)
- Keine erhöhte Anzahl von MAC-Klauseln in Übernahmeangeboten
- Kein Trend zu höheren Mindestannahmeschwellen (Fresenius/Rhönkliniken sind eine situationsbedingte Ausnahme)

Mergers and Acquisitions: Fakten und Trends 2012

Private M&A – Trends und Beobachtungen

- Vorherrschaft der Strategen führt dazu, auch kartellrechtlich kritische Transaktionen zu versuchen (*Test the water..*)
- Entsprechend sind vermehrt Gestaltungen zu sehen, die das Kartellrisiko allokieren
- Harte Finanzierungszusagen gewinnen an Bedeutung
- Vermehrt Earn-out Strukturen
- Compliance wird zum “hot“ Due Diligence topic