

CMS Hasche Sigle

Lennéstraße 7
10785 Berlin – Germany
T +49 30 20360-0
F +49 30 20360-1299
www.cms-hs.com

Arndt Hellmann
Head of Public & Media Relations
T +49 30 20360-1208
arndt.hellmann@cms-hs.com

Pressemitteilung

Datum: 27.04.2010

1/4

CMS European M&A Study 2010

CMS-Verbund: Der europäische M&A-Markt stabilisiert sich

Frankfurt/Main – In den europäischen M&A-Markt kehrt Stabilität zurück. Das ist die Kernaussage der CMS European M&A Study 2010, die der europaweite CMS-Verbund jetzt vorgestellt hat.

Es handelt sich um die erste Studie, die den europäischen Transaktionsmarkt vor und nach der Lehman-Insolvenz untersucht. Die Transaktionsexperten von CMS haben dafür mehr als 750 der von CMS-Kanzleien zwischen 2007 und 2009 betreuten M&A-Deals ausgewertet und dabei die einzelnen Vertragsklauseln kategorisiert und analysiert.

Die Ergebnisse dokumentieren das Verhalten von strategischen Verkäufern und Käufern sowie Finanzinvestoren im Hinblick auf die Häufigkeit bestimmter Vertragskonditionen. Zudem erlauben sie eine Prognose: „Unsere Daten zeigen überraschend deutlich, wie die extreme Wandlungskurve zwischen Verkäufer- und Käufermarkt sich derzeit ausbalanciert. Je länger die Lehman-Insolvenz zurückliegt, desto mehr klare Erholungssignale stellen wir fest“, erläuterte Dr. Thomas Meyding, Partner von CMS Hasche Sigle und Leiter der internationalen CMS-Praxisgruppe Gesellschaftsrecht/M&A. „Bis zum Jahr 2007 war der Markt deutlich auf Seiten der Verkäufer. Dann ist er im Zuge der Finanzkrise dramatisch auf die Seite der Käufer

CMS Hasche Sigle ist eine der führenden wirtschaftsberatenden Anwaltssozialitäten. Mehr als 600 Anwälte sind in neun wichtigen deutschen Wirtschaftszentren sowie in Belgrad, Brüssel, Moskau und Shanghai für ihre Mandanten tätig. CMS Hasche Sigle ist Mitglied von CMS, dem Verbund unabhängiger europäischer Rechts- und Steuerberatungssozialitäten insbesondere für Unternehmen, Banken und Organisationen, die geschäftlich in Europa tätig sind oder es werden möchten. Wir verfügen über fundierte Kenntnisse der lokalen rechtlichen, steuerlichen und wirtschaftlichen Zusammenhänge. Mit 53 Büros in West- und Mitteleuropa sowie darüber hinaus bieten wir mandantenorientierte Dienstleistungen durch eine international konsistente, individuell zugeschnittene Strategieberatung in 27 Ländern. CMS mit Hauptsitz in Frankfurt/Main wurde 1999 gegründet und umfasst heute neun Sozialitäten mit mehr als 2400 Anwältinnen und Anwälten. Die CMS Mitgliedsfirmen sind mit The Levant Lawyers mit Büros in Beirut, Abu Dhabi, Dubai und Kuwait-Stadt assoziiert.

CMS Büros und verbundene Büros: Amsterdam, Berlin, Brüssel, London, Madrid, Paris, Rom, Wien, Zürich, Aberdeen, Algier, Antwerpen, Arnheim, Belgrad, Bratislava, Bristol, Budapest, Buenos Aires, Bukarest, Casablanca, Dresden, Düsseldorf, Edinburg, Frankfurt/Main, Hamburg, Kiew, Köln, Leipzig, Ljubljana, Lyon, Marbella, Mailand, Montevideo, Moskau, München, Peking, Prag, Sao Paulo, Sarajevo, Sevilla, Shanghai, Sofia, Straßburg, Stuttgart, Utrecht, Warschau und Zagreb.

Weitere Informationen zu CMS Hasche Sigle finden Sie unter www.cms-hs.com, zu CMS unter www.cmslegal.com

umgeschlagen. Mittlerweile hat ein Trend zurück zur Mitte hin eingesetzt“, so Meyding weiter.

Die Studie zeigt außerdem eine Tendenz zu weniger komplexen Vertragswerken: In M&A-Vereinbarungen tauchen neuerdings weniger Kaufpreisanpassungen und weniger Wettbewerbsklauseln sowie kürzere Garantielaufzeiten auf.

Gleichzeitig veranschaulicht die Studie, dass Käufer und Verkäufer seit der Lehman-Insolvenz um die entscheidenden Klauseln eines Vertrags härter miteinander ringen – etwa um die Bedingungen, die nach Vertragsunterzeichnung noch eintreten müssen, damit der Unternehmenskauf auch tatsächlich vollzogen wird. Häufig hat dies individuell-innovative Vertragslösungen zur Folge. Damit stimmt überein, dass die Verwendung sogenannter Material-Adverse-Change-Klauseln (MAC) im Jahr 2009 deutlich gegenüber dem Jahr 2008 zugenommen hat. MAC-Klauseln erlauben dem Käufer, vom Kauf zurückzutreten, wenn das zu erwerbende Unternehmen aufgrund des Eintritts bestimmter, im Vertrag definierter Ereignisse zwischen Vertragsunterzeichnung und Vollzug des Unternehmenskaufs erheblich an Wert verliert oder zu verlieren droht.

Die zweite Überraschung der Studie: Nach der Lehman-Insolvenz ist die Zahl der Preisanpassungsklauseln von 61 Prozent (2008) auf 48 Prozent (2009) gefallen. Zu erklären ist dies damit, dass das allgemeine wirtschaftliche Umfeld auf Transaktionen dergestalt Einfluss genommen hat, dass die Parteien statt einer Preisanpassung gleich einen niedrigeren, für beide Seiten akzeptablen Festpreis vereinbarten. Wo Mechanismen der Preisanpassung hingegen zur Anwendung kamen, ist deren Komplexität insgesamt jedoch gestiegen. Dies zeigt sich vor allem in der zunehmenden Verwendung von betriebskapitalbezogenen Kaufpreisanpassungen und der Vereinbarung von Earn-out-Regelungen, bei denen eine positive zukünftige

CMS Hasche Sigle ist eine der führenden wirtschaftsberatenden Anwaltssozialitäten. Mehr als 600 Anwälte sind in neun wichtigen deutschen Wirtschaftszentren sowie in Belgrad, Brüssel, Moskau und Shanghai für ihre Mandanten tätig. CMS Hasche Sigle ist Mitglied von CMS, dem Verbund unabhängiger europäischer Rechts- und Steuerberatungssozialitäten insbesondere für Unternehmen, Banken und Organisationen, die geschäftlich in Europa tätig sind oder es werden möchten. Wir verfügen über fundierte Kenntnisse der lokalen rechtlichen, steuerlichen und wirtschaftlichen Zusammenhänge. Mit 53 Büros in West- und Mitteleuropa sowie darüber hinaus bieten wir mandantenorientierte Dienstleistungen durch eine international konsistente, individuell zugeschnittene Strategieberatung in 27 Ländern. CMS mit Hauptsitz in Frankfurt/Main wurde 1999 gegründet und umfasst heute neun Sozialitäten mit mehr als 2400 Anwältinnen und Anwälten. Die CMS Mitgliedsfirmen sind mit The Levant Lawyers mit Büros in Beirut, Abu Dhabi, Dubai und Kuwait-Stadt assoziiert.

CMS Büros und verbundene Büros: **Amsterdam, Berlin, Brüssel, London, Madrid, Paris, Rom, Wien, Zürich**, Aberdeen, Algier, Antwerpen, Arnheim, Belgrad, Bratislava, Bristol, Budapest, Buenos Aires, Bukarest, Casablanca, Dresden, Düsseldorf, Edinburg, Frankfurt/Main, Hamburg, Kiew, Köln, Leipzig, Ljubljana, Lyon, Marbella, Mailand, Montevideo, Moskau, München, Peking, Prag, Sao Paulo, Sarajevo, Sevilla, Shanghai, Sofia, Straßburg, Stuttgart, Utrecht, Warschau und Zagreb.

Weitere Informationen zu CMS Hasche Sigle finden Sie unter www.cms-hs.com, zu CMS unter www.cmslegal.com

Entwicklung des Unternehmens Voraussetzung für einen „Nachschlag“ auf den Kaufpreis ist.

„Es wird deutlich, dass Käufer Risiken jetzt sorgfältiger kalkulieren und sich dabei auf ihre eigene Due Diligence verlassen. Für das Jahr 2010 rechnen wir mit einer weiteren Stabilisierung des Marktes. Dabei sind kapitalstarke strategische Investoren mit Finanzierungszugang klar im Vorteil“, kommentierte Meyding.

Bei den ermittelten Trends und Daten sind erhebliche regionale Unterschiede zu erkennen. Die erwartete allgemeine Stabilisierung könnte sich daher stellenweise noch verzögern.

Vier europäische Regionen hat die Studie analysiert:

- **Benelux** (Belgien und Niederlande)
- **Mittel- und Osteuropa** (Bulgarien, Kroatien, Polen, Rumänien, Russland, Slowakei, Tschechien, Ukraine, Ungarn)
- **den deutschsprachigen Raum** (Deutschland, Österreich, Schweiz)
- **Südeuropa** (Italien und Spanien).

Frankreich und **Großbritannien** werden als eigene Kategorien vorgestellt; zudem enthält die Studie einen Vergleich mit M&A-Daten aus den **USA**.

Die CMS European M&A Study 2010 basiert auf der eingehenden Analyse von 763 Transaktionen zwischen dem 1. Januar 2007 und dem 31. Dezember 2009, an denen als Zielunternehmen nicht an der Börse notierte, private und öffentliche Unternehmen in Europa beteiligt waren. Mehr als 250 Transaktionen fallen in das Jahr 2009.

CMS Hasche Sigle ist eine der führenden wirtschaftsberatenden Anwaltssozialitäten. Mehr als 600 Anwälte sind in neun wichtigen deutschen Wirtschaftszentren sowie in Belgrad, Brüssel, Moskau und Shanghai für ihre Mandanten tätig. CMS Hasche Sigle ist Mitglied von CMS, dem Verbund unabhängiger europäischer Rechts- und Steuerberatungssozialitäten insbesondere für Unternehmen, Banken und Organisationen, die geschäftlich in Europa tätig sind oder es werden möchten. Wir verfügen über fundierte Kenntnisse der lokalen rechtlichen, steuerlichen und wirtschaftlichen Zusammenhänge. Mit 53 Büros in West- und Mitteleuropa sowie darüber hinaus bieten wir mandantenorientierte Dienstleistungen durch eine international konsistente, individuell zugeschnittene Strategieberatung in 27 Ländern. CMS mit Hauptsitz in Frankfurt/Main wurde 1999 gegründet und umfasst heute neun Sozialitäten mit mehr als 2400 Anwältinnen und Anwälten. Die CMS Mitgliedsfirmen sind mit The Levant Lawyers mit Büros in Beirut, Abu Dhabi, Dubai und Kuwait-Stadt assoziiert.

CMS Büros und verbundene Büros: **Amsterdam, Berlin, Brüssel, London, Madrid, Paris, Rom, Wien, Zürich**, Aberdeen, Algier, Antwerpen, Arnheim, Belgrad, Bratislava, Bristol, Budapest, Buenos Aires, Bukarest, Casablanca, Dresden, Düsseldorf, Edinburg, Frankfurt/Main, Hamburg, Kiew, Köln, Leipzig, Ljubljana, Lyon, Marbella, Mailand, Montevideo, Moskau, München, Peking, Prag, Sao Paulo, Sarajevo, Sevilla, Shanghai, Sofia, Straßburg, Stuttgart, Utrecht, Warschau und Zagreb.

Weitere Informationen zu CMS Hasche Sigle finden Sie unter www.cms-hs.com, zu CMS unter www.cmslegal.com

Die herangezogenen Vertragsdaten sind nicht öffentlich zugänglich und basieren auf vertraulich verhandelten Transaktionen, bei denen CMS Käufer oder Verkäufer beraten hat. Die Vergleichsdaten aus den USA wurden der „Private Target Mergers & Acquisitions Deal Points Study 2009“ der American Bar Association entnommen. Sie bezieht sich auf Transaktionen des Jahres 2008.

CMS steht auf dem europäischen Markt nach Anzahl betreuter Transaktionen an der Spitze der M&A-Kanzleien. Nach diversen Top-Plazierungen im Jahr 2009 steht CMS Hasche Sigle im ersten Quartal 2010 erneut dreimal auf Platz 1 in den deutschen M&A-Rankings von Bloomberg, mergermarket und Thomson Reuters.

„Unsere Studienergebnisse sind einzigartig und repräsentativ. Nur der CMS-Verbund kann in Europa auf einen solch reichhaltigen Datenpool zurückgreifen. Wir verdanken das nicht nur unserer Expertise und Marktführerschaft, sondern auch unserer Marktdurchdringung in Europa, die uns damit in die Lage versetzt, diese in Europa einzigartige Studie zu erstellen“, erläuterte Meyding.

CMS Hasche Sigle ist eine der führenden wirtschaftsberatenden Anwaltssozialitäten. Mehr als 600 Anwälte sind in neun wichtigen deutschen Wirtschaftszentren sowie in Belgrad, Brüssel, Moskau und Shanghai für ihre Mandanten tätig. CMS Hasche Sigle ist Mitglied von CMS, dem Verbund unabhängiger europäischer Rechts- und Steuerberatungssozialitäten insbesondere für Unternehmen, Banken und Organisationen, die geschäftlich in Europa tätig sind oder es werden möchten. Wir verfügen über fundierte Kenntnisse der lokalen rechtlichen, steuerlichen und wirtschaftlichen Zusammenhänge. Mit 53 Büros in West- und Mitteleuropa sowie darüber hinaus bieten wir mandantenorientierte Dienstleistungen durch eine international konsistente, individuell zugeschnittene Strategieberatung in 27 Ländern. CMS mit Hauptsitz in Frankfurt/Main wurde 1999 gegründet und umfasst heute neun Sozialitäten mit mehr als 2400 Anwältinnen und Anwälten. Die CMS Mitgliedsfirmen sind mit The Levant Lawyers mit Büros in Beirut, Abu Dhabi, Dubai und Kuwait-Stadt assoziiert.

CMS Büros und verbundene Büros: **Amsterdam, Berlin, Brüssel, London, Madrid, Paris, Rom, Wien, Zürich**, Aberdeen, Algier, Antwerpen, Arnheim, Belgrad, Bratislava, Bristol, Budapest, Buenos Aires, Bukarest, Casablanca, Dresden, Düsseldorf, Edinburg, Frankfurt/Main, Hamburg, Kiew, Köln, Leipzig, Ljubljana, Lyon, Marbella, Mailand, Montevideo, Moskau, München, Peking, Prag, Sao Paulo, Sarajevo, Sevilla, Shanghai, Sofia, Straßburg, Stuttgart, Utrecht, Warschau und Zagreb.

Weitere Informationen zu CMS Hasche Sigle finden Sie unter www.cms-hs.com, zu CMS unter www.cmslegal.com