



**IBM Cognos Forum for Finance 2011**  
**Der Zeit voraus – neue Lösungen für**  
**Finanzen & Controlling**

**5. April im «The Dolder Grand» in Zürich**

Eduard Lütolf  
Director Office of Finance  
BA Products and Technology Expert Team  
IBM Schweiz AG

[ibm.com/cognos/ch/de/forumforfinance2011](http://ibm.com/cognos/ch/de/forumforfinance2011)



# Merger & Acquisition

Wie beeinflusst eine neu akquirierte oder verkaufte Gesellschaft die Erfolgsrechnung, die Bilanz, den Cashflow oder das Rating einer Gesellschaft.

Sehen Sie einen möglichen Ansatz mit dem Merger & Acquisition Blueprint basierend auf IBM Cognos TM1.



# Agenda

- Prozesseüberblick
- Grösste M&A-Transaktionen
- Ergebnisse
- Blueprint Ziele
- Demo



# Prozessüberblick

- Auswahl eines Zielunternehmens
- Ansprache der Führung oder der Eigentümer des Zielunternehmens, teilweise unter Zuhilfenahme einer Investmentbank oder eines M&A-Beraters
- Unterzeichnung einer [Vertraulichkeitsvereinbarung](#) (oft auch "NDA" für *non disclosure agreement*)), gegenseitiges Kennenlernen und Interessenabgleich
- Unterzeichnung einer [Absichtserklärung](#) (auch *Letter of Intent*)
- sorgfältige Prüfung des Zielunternehmens ([Due-Diligence-Prüfung](#))



# Prozessüberblick

- endgültige Strukturierung der Transaktion unter Berücksichtigung der Ergebnisse der Due-Diligence-Prüfung
- Bewertung und Preisverhandlung
- Vertragsabschluss
- Anmeldung und Genehmigung der Transaktion durch die [Wettbewerbsbehörde](#)
- Eigentumsübertragung und Zahlung (*Closing*)



# Grösste M&A-Transaktionen

Rang	Jahr	Käufer	Ziel	Transaktionswert (in Mrd. USD)
1	2000	Fusion: America Online Inc	Time Warner Inc.	164'747
2	2007	Royal Bank of Scotland, Banco Santander SA, Fortis NV	ABN AMRO Holding NV	90'839
3	2000	Glaxo Wellcome Plc	SmithKline Beecham Plc	75'961
4	2004	Royal Dutch Petroleum	Shell Transport & Trading Co.	74'559
5	2006	AT&T Inc	BellSouth Corporation	72'671



# Ergebnisse

- 2 von 3 M&A Transaktionen sind Misserfolge (NZZ-Studie 2008)
- Was ist das Erfolgskriterium
  - Börsenkurs (Event Studies)
  - Gewinn und Verlustrechnung
  - Wird das Unternehmen später wieder verkauft
    - Kauf Dresdner Bank durch Allianz
    - Kauf Winterthur Versicherung durch Credit Suisse



# Ergebnisse

- Erfolge von M&A geringer als erwartet
  - Falsche strategische Überlegungen
  - Zu hohe Kaufpreise
  - Kosten- und Wertsynergien stellen sich nicht ein
  - Integrations- und Koordinationskosten kompensieren die Synergien
  - Potenzielle Synergien zu ambitioniert ausgelegt und Prämie zu rechtfertigen



# Blueprint Ziele

- Auswertung der Einflüsse verschiedener Strategien
- Vergleiche und Analyses von What-if Wachstums Szenarien
- Auswertung von internen und externen Wachstumsmöglichkeiten
- Merger & Acquisition Planung
- Credit Rating Einflüsse



# DEMO

