

# *M&A in der Transport- und Logistikbranche*

1. Halbjahr 2015

# Highlights

- **1. Halbjahr 2015 – weitere Belebung des M&A-Geschäfts:** 111 Deals mit einem Volumen ab 50 Mio. US\$; Gesamtwert der Deals auf hohem Niveau: 63,0 Mrd. US\$; bereits 15 Megadeals
- **Europa im Visier der Investoren:** 13 Inbound-Deals mit Targets in Europa mit einem Deal-Volumen von 14,7 Mrd. US\$
- **Lebhaftes M&A-Geschehen in Nordamerika:** Hohe Deal-Volumina für Inbound- und Outbound Deals (Inbound 8,1 Mrd. US\$; Outbound 14,9 Mrd. US\$)
- **Logistik im Fokus:** 6 Logistik Mega-Deals, davon 2 in Europa und 4 in Asien, insgesamt 48 Deals mit über 26 Mrd. US\$ Volumen
- **M&A-Geschäft beflügelt Logistik 4.0:** durch technologiegetriebene Übernahmen in den Bereichen Logistik-Automatisierung und Online-Reservierungssysteme
- **Personenverkehr (Straße, Schiene):** stärkstes Halbjahr seit 2013; größter Deal des Halbjahres: Erwerb der ITR Concession Co. (US) durch Industry Funds Management (AUS)
- **M&A-Flaute in der Schifffahrt:** nur 17 Deals nach 29 Deals im 1. Halbjahr 2014, Gesamtwert: 7,8 Mrd. US\$
- **Luftverkehr hebt noch nicht ab:** wie in den Vorjahren schwaches erstes Halbjahr 2015 mit nur 14 Deals; Gesamtwert: 5,7 Mrd. US\$
- **Unverändert schwacher M&A-Markt in Deutschland:** 32 Deals, überwiegend unterhalb der 50 Mio. US\$-Grenze
- **Finanzinvestoren kaufen auch Logistiker:** Leichte Verschiebung zu den Zielsektoren Logistik und Personenverkehr (Straße, Schiene)
- **Chinesische Deals erreichen Rekordvolumen:** geringere Aktivität als im vorangegangenen Halbjahr gemessen an der Deal-Anzahl, aber Rekord beim Deal-Volumen vor allem durch vier Mega-Deals
- **„Lebenszeichen“ aus Brasilien, Indien und Russland:** Nach schwachem zweiten Halbjahr 2014 jetzt wieder M&A-Aktivitäten; jedoch vorwiegend kleine bis mittlere Deals (< 350 Mio. US\$)

# Globale M&A-Deals seit 2011

!! Quelle für alle Auswertungen: PwC Analyse basierend auf Thomson Reuters M&A-Daten

!! Grundsätzlich werden Deals ab einem Volumen von 50 Mio. US-Dollar ausgewertet

	2011	2012		2013			2014			2015	
	Total	H1	H2	Total	H1	H2	Total	H1	H2	Total	H1
<b>Anzahl der Deals</b>	<b>191</b>	91	122	<b>213</b>	80	125	<b>205</b>	101	125	<b>226</b>	<b>111</b>
<b>Gesamtwert der Deals (Mrd. US\$)</b>	<b>64,4</b>	37,6	50,3	<b>87,9</b>	32,8	42,4	<b>75,2</b>	40,7	42,6	<b>83,4</b>	<b>63,0</b>
<b>Ø Transaktionswert (Mio. US\$)</b>	<b>337</b>	413,4	412,4	<b>412,8</b>	410,1	339,4	<b>367,0</b>	403,4	340,8	<b>368,8</b>	<b>568,0</b>

## Weitere Belebung des M&A-Geschäfts

Nach einer Belebung des M&A-Geschäfts in der Transport- und Logistikbranche im Jahr 2014 setzt sich der Aufwärtstrend im ersten Halbjahr weiter fort. Die Anzahl der Deals liegt mit 111 über dem Niveau des ersten Halbjahres 2014, der Gesamtwert dieser Deals ist mit 63,0 Mrd. US\$ aber auffällig hoch. Dies ist bemerkenswert, da die Erfahrung der Vorjahre zeigt, dass das erste Halbjahr nach Anzahl und Wert der Deals stets schwächer ist als das zweite Halbjahr. Der durchschnittliche Transaktionswert ist mit 568 Mio. US\$ der höchste seit dem zweiten Halbjahr 2010.

Nach 16 Megadeals in 2014 und ebenfalls 16 Megadeals in 2013 wurden im ersten Halbjahr 2015 bereits 15 sogenannte Mega-Deals gezählt. Sieben davon betreffen Targets in Asien & Pazifik, fünf in Europa und drei in Nordamerika (USA). Dominierend ist das Segment ‚Logistics/Trucking‘ mit sechs Megadeals.

In drei Fällen liegt das Deal-Volumen bei etwa 5 Mrd. US\$. Dennoch zeigt sich die Branche im Vergleich zu anderen Wirtschaftszweigen bescheiden: bei den zehn größten Deals der ersten Jahreshälfte dominierten die Branchen Pharma, Telekommunikation und Halbleitertechnologie. Die Volumina dieser Deals lagen zwischen 14 und 74 Mrd. US\$. Hier offenbart sich die weitgehend mittelständische Prägung der Branche mit vergleichsweise wenigen Global Playern.

Insgesamt zeigt sich das M&A-Geschäft in Transport und Logistik aber sehr dynamisch, mit zahlreichen grenzüberschreitenden Deals und konstantem Interesse seitens Finanzinvestoren.

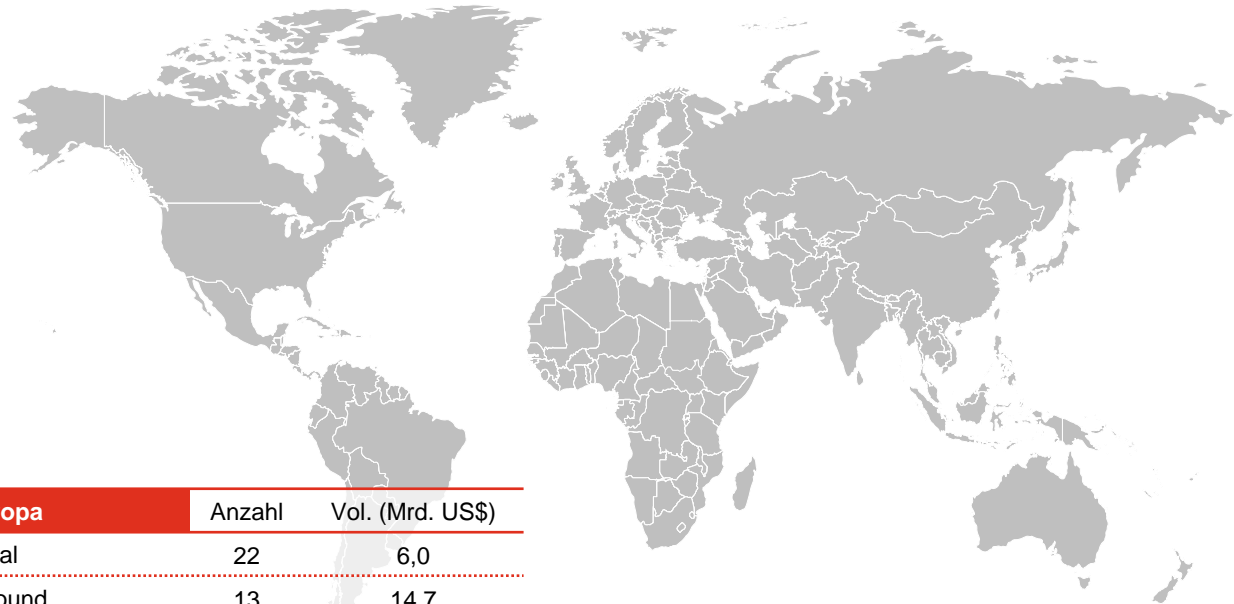
# Mega-Deals in 2015 (1. Halbjahr)

!! ‚Mega-Deals‘ = Deals mit einem Volumen ab einer Mrd. US-Dollar

Ankündigung	Target	Target Nation	Käufer	Käufer Nation	Deal Status	Deal-Vol. in Mrd. US\$	Sektor
Mrz	ITR Concession Co LLC	US	Industry Funds Management Pty Ltd	Australia	Completed	5,73	Passenger ground
Feb	Toll Holdings Ltd	Australia	Japan Post Co Ltd	Japan	Completed	5,07	Logistics/ Trucking
Apr	TNT Express NV	NL	FEDEX Corp	US	Pending	4,79	Logistics/ Trucking
Jun	GE Capital Fleet Svcs-US	US	Element Financial Corp	Canada	Pending	4,29	Other
Jun	Zhejiang Transfar Road-Port	China	Zhejiang Transfar Co Ltd	China	Pending	3,34	Logistics/ Trucking
Apr	Groupe Norbert Dentressangle	France	XPO Logistics Inc	US	Completed	2,76	Logistics/ Trucking
Jun	GE Capital-European Fleet Ops	France	Arval Service Lease SA	France	Pending	2,60	Other
Mrz	ABP(Jersey)Ltd	UK	Investor Group	Canada	Pending	2,37	Shipping
Apr	Hainan Airlines Co Ltd	China	Haihang Airlines Group Co Ltd	China	Pending	1,52	Passenger air
Jan	Eversholt Rail (UK) Ltd	UK	CK Investments SARL	Hong Kong	Completed	1,51	Other
Jun	Yield Smart Ltd	China	Renhe Commercial Holdings Co Ltd	China	Pending	1,49	Logistics/ Trucking
Jun	GE Capital Fleet-Australia	Australia	Element Financial Corp	Canada	Pending	1,46	Other
Feb	Navig8 Crude Tankers Inc	US	Gener8 Maritime Corp	US	Completed	1,42	Shipping
Apr	Tianjin Airlines Co Ltd	China	Hainan Airlines Co Ltd	China	Pending	1,29	Passenger air
Feb	APL Logistics Ltd	Singapore	Kintetsu World Express Inc	Japan	Completed	1,20	Logistics/ Trucking

# Regionale Verteilung der Deals

## ➤ 1. Halbjahr 2015



Europa	Anzahl	Vol. (Mrd. US\$)
Local	22	6,0
Inbound	13	14,7
Outbound	3	0,8

Nordamerika	Anzahl	Vol. (Mrd. US\$)
Local	19	9,4
Inbound	6	8,1
Outbound	13	14,9

Südamerika	Anzahl	Vol. (Mrd. US\$)
Local	6	0,9
Inbound	2	0,3
Outbound	1	0,1

Afrika/unbekannt	Anzahl	Vol. (Mrd. US\$)
Local	2	0,1
Inbound	-	-
Outbound	2	0,2

Asien & Pazifik	Anzahl	Vol. (Mrd. US\$)
Local	34	20,6
Inbound	7	2,9
Outbound	9	10,0

# Deals mit europäischer Beteiligung

## ➤ 1. Halbjahr 2015

Europa	Anzahl	Vol. (Mrd. US\$)
Local	22	6,0
Inbound	13	14,7
Outbound	3	0,8



### **Großbritannien mit Abstand der aktivste Markt**

Unternehmen aus Großbritannien waren bei 18 der 38 Deals mit europäischen Beteiligten involviert. Darunter waren sieben „local“ Deals, acht inbound und drei outbound Deals. Die drei größten Deals betreffen Infrastruktur-Assets (ABP (Jersey) Ltd., Eversholt Rail UK, Eurostar International Ltd.) mit Finanzinvestoren aus dem außereuropäischen Ausland auf der Käuferseite.

### **Käufer aus Nordamerika dominieren inbound Aktivitäten**


Käufer aus Kanada (4 Deals) und den USA (5 Deals) waren für über zwei Drittel der inbound Deals mit europäischen Targets verantwortlich. Die beiden größten Deals mit europäischen Beteiligten betrafen mit der Übernahme von TNT durch FedEx und von Norbert Dentressangle durch XPO inbound Deals mit Käufern aus den USA.

### **Outbound Aktivitäten eher gering**

Die drei Deals, bei denen europäische Unternehmen Targets außerhalb Europas übernommen haben, betreffen die Zielländer Indien, Kuwait, Südkorea. Die Käufer stammten jeweils aus Großbritannien, Griechenland und Russland.

# Inbound-Deals mit Targets in Europa

## ➤ 1. Halbjahr 2015



Target	Target Nation	Käufer	Käufer Nation	Deal Status	Deal-Vol. in Mio. US\$	Sektor
TNT Express NV	NL	FEDEX Corp	US	Pending	4.794	Logistics/Trucking
Groupe Norbert Dentressangle	France	XPO Logistics Inc	US	Completed	2.759	Logistics/Trucking
ABP(Jersey)Ltd	UK	Investor Group	Canada	Pending	2.368	Shipping
Eversholt Rail (UK) Ltd	UK	CK Investments SARL	Hong Kong	Completed	1.515	Other
Eurostar International Ltd	UK	Patina Rail LLP	Canada	Pending	893	Rail
Freightliner Group Ltd	UK	Genesee & Wyoming Inc	US	Completed	790	Rail
Groupe Norbert Dentressangle	France	XPO Logistics Inc	US	Pending	775	Logistics/Trucking
DCA	Spain	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	Mexico	Completed	191	Passenger air
Maggiore Rent SpA	Italy	Avis Budget Group Inc	US	Completed	160	Logistics/Trucking
Siem Offshore Inc-Siem Daya 1	Norway	Daya Materials Bhd	Malaysia	Pending	130	Shipping
UK Coml Pty Tr Ltd- 176-206	UK	Undisclosed Acquiror	Unknown	Pending	127	Passenger ground
Vopak Sweden AB	Sweden	Inter Pipeline Ltd	Canada	Completed	105	Logistics/Trucking
Euravia Engineering & Supply C	UK	Magellan Aerospace Corp	Canada	Completed	57	Other

Erläuterung zur Übernahme von Norbert Dentressangle: M&A Datenbanken behandeln diese Deals getrennt, weil es um zwei unterschiedliche Verkäufergruppen und damit auch um zwei unterschiedliche Abwicklungsarten des Verkaufs geht. Zunächst hat XPO die Anteile der Familie Dentressangle (Eigentümerschaft über zwei Drittel von Norbert D.) übernommen. Den weiteren Aktionären, die zusammen ca. 33,3 % in Form von Aktien halten, hat XPO zeitgleich ein Übernahmeangebot von 217,50 € pro Aktie unterbreitet.

# Verteilung der Deals nach Sub-Sektoren

!! Anzahl und Gesamtwert (in Mrd. US\$) der Deals ab einem Volumen von 50 Mio. US\$

Weltweit	1H2013		2H2013		1H2014		2H2014		1H2015	
	Anzahl	Ges. Wert	Anzahl	Ges. Wert	Anzahl	Ges. Wert	Anzahl	Ges. Wert	Anzahl	Ges. Wert
Passenger air	12	8,9	26	13,0	8	1,3	23	8,4	14	5,7
Passenger ground	19	4,1	18	5,5	12	8,5	14	4,0	21	9,9
Rail	4	0,8	6	3,4	3	4,2	3	0,3	3	1,8
Logistics/Trucking	15	4,3	38	7,5	44	13,5	44	12,9	48	26,2
Shipping	25	13,4	29	12,3	29	8,9	33	14,0	17	7,7
Other	5	1,4	8	0,8	5	4,4	8	3,0	8	11,7
<b>Gesamt</b>	<b>80</b>	<b>32,8</b>	<b>125</b>	<b>42,4</b>	<b>101</b>	<b>40,7</b>	<b>125</b>	<b>42,6</b>	<b>111</b>	<b>63,0</b>

Europäische Union	1H2013		2H2013		1H2014		2H2014		1H2015	
	Anzahl	Ges. Wert	Anzahl	Ges. Wert	Anzahl	Ges. Wert	Anzahl	Ges. Wert	Anzahl	Ges. Wert
Passenger air	5	7,4	8	3,4	3	0,7	8	5,2	4	1,4
Passenger ground	5	1,2	7	2,3	3	0,7	4	1,7	3	0,3
Rail	2	0,3	0	0,0	1	0,5	0	0,0	3	1,8
Logistics/Trucking	3	0,5	6	1,1	8	1,3	14	2,0	14	9,6
Shipping	2	2,5	3	0,4	3	0,4	1	0,2	2	2,7
Other	0	0,0	2	0,2	1	2,7	1	0,2	4	4,3
<b>Gesamt</b>	<b>17</b>	<b>12,0</b>	<b>26</b>	<b>7,4</b>	<b>19</b>	<b>6,3</b>	<b>28</b>	<b>9,3</b>	<b>30</b>	<b>20,1</b>



## *Verteilung der Deals nach Sub-Sektoren*

### ***Logistik weiter im Fokus***

Logistikdienstleister stehen weiter im Fokus der Investoren. Im zweiten Halbjahr 2013 gab es einen sprunghaften Anstieg der Deals in den Segmenten ‚Logistics‘ und ‚Trucking‘. Im aktuellen Halbjahr wurde dieses hohe Niveau mit 48 knapp übertroffen, der Gesamtwert dieser Deals ist mit 26,2 Mrd. US\$ auf Rekordkurs. Dominierend ist das Segment ‚Logistics / Trucking‘ auch bei den Megadeals mit sechs Megadeals. Dazu zählt u.a. die Übernahme des australischen Logistikdienstleisters Toll Holdings durch die japanische Post, die so die Diversifizierung ihres Geschäfts vorantreibt. Aber auch die in Europa vielbeachteten Übernahmen von TNT Express durch FedEx und Norbert Dentressangle durch XPO Logistics prägen die M&A-Landschaft in der Logistik.

### ***M&A-Geschäft beflügelt Logistik 4.0***

Die Übernahme des belgischen Spezialisten für Logistik-Automatisierung Egemin durch den Gabelstapler-Hersteller Kion ist ein weiterer Beleg für die bedeutende Rolle, die automatisierte Logistiklösungen für die Realisierung der Industrie 4.0 spielen. Ähnlich wie im Vorjahr durch die Übernahme der Swisslog durch den Roboterhersteller Kuka stärkt ein Hersteller seine Kompetenz in der Konzeption und im Management komplexer Automatisierungsprojekte in der Logistik. Hier zeigt sich, dass sich Industrieunternehmen zunehmend auf die Automatisierung von Logistiksystemen fokussieren. Zwei weitere, technologie-getriebene Übernahmen sind auch in Indien zu verzeichnen: Anbieter von Online-Buchungssystemen für den Personentransport waren hier die Targets.

### ***Personenverkehr (Straße, Schiene):***

Der Personenverkehr erlebt sein stärkstes Halbjahr seit Anfang 2013. Der größte Deal des Halbjahres war der Erwerb der ITR Concession Co., Betreiberin der Indiana East-West Toll Road, durch die australische Industry Funds Management. Der Kaufpreis von 5,7 Mrd. US\$ treibt den Gesamtwert der ‚Passenger ground‘ Deals auf hohe 9,9 Mrd. US\$, aber auch die Anzahl der Deals (21) belegt das lebhafteste M&A-Geschäft in diesem Segment.

## *Verteilung der Deals nach Sub-Sektoren*

### *Flaute in der Schifffahrt*

In der Schifffahrt ist die Zahl der Transaktionen im Vergleich zum Vorjahr deutlich zurückgegangen – von 29 Transaktionen in den ersten Halbjahren 2013 und 2014 auf nur 17 im selben Zeitraum 2015. Das Gesamtvolumen ist weniger stark gesunken (von 8,9 auf 7,7 Mrd. US\$), auch aufgrund der zwei Megadeals in der Branche. Im ersten Halbjahr 2015 bewegten sich die Frachtraten auf niedrigem Niveau, Folge der nach wie vor bestehenden Überkapazitäten im Markt. Vor diesem Hintergrund sehen viele Reedereien von Übernahmen mit dem Ziel des Kapazitätsaufbaus ab.

### *Luftverkehr hebt noch nicht ab*

Der Luftverkehr startete wie in den Vorjahren mit einem schwachen ersten Halbjahr. Nur fünf der 14 Deals betreffen Fluglinien, in Europa nur die portugiesische TAP. Unverändert gilt, dass außer-europäische Anteilseigner nicht mehr als 49 Prozent an europäischen Fluglinien halten dürfen und auch innerhalb der EU grenzüberschreitende Deals regulatorische Hürden zu überwinden haben. Dem gegenüber stehen fünf Flughafen-Deals und zwei Deals in den Segmenten Flugsicherung und Wartung. Außerdem zählten ein Anbieter von Charterflügen und Luftrettungsdiensten sowie ein Portfolio von mehreren Flugzeugen zu den Übernahmeobjekten in diesem Sub-Sektor. Bei den Flughäfen gibt es weiterhin eine große Nachfrage, aber kein ausreichendes Angebot an Investitionsobjekten im Markt.

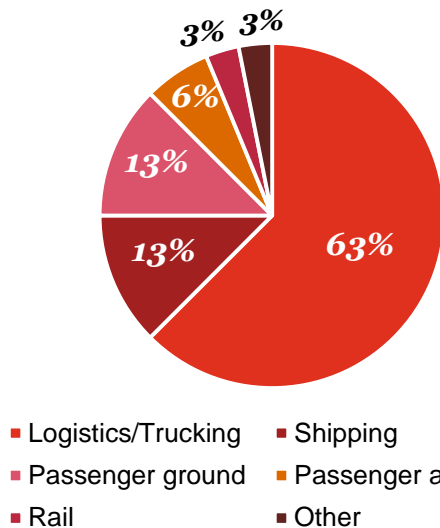
### *Bahnsegment weiter schwach*

Aufgrund insgesamt geringer Margen auf dem (europäischen) Markt und der Gesellschafterstruktur der Schienenverkehrsunternehmen (hoher Staatsbahnenanteil) bleibt das M&A-Volumen begrenzt.

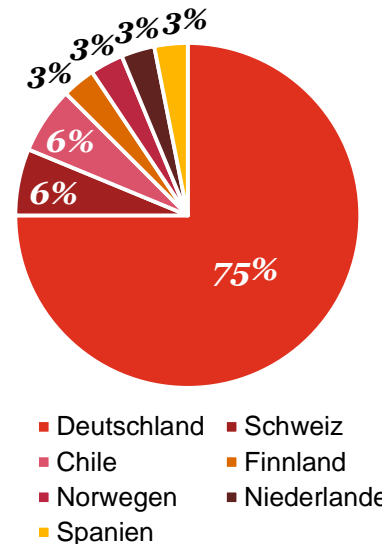
# Deals mit Deutschen Beteiligten 2014

!! Gezählt wurden alle Deals, unabhängig vom Deal-Volumen (auch < 50 Mio. US\$)

Verteilung der Deals mit deutscher Beteiligung nach Sub-Sektoren



Verteilung der Deals mit deutscher Beteiligung nach Herkunft des Targets



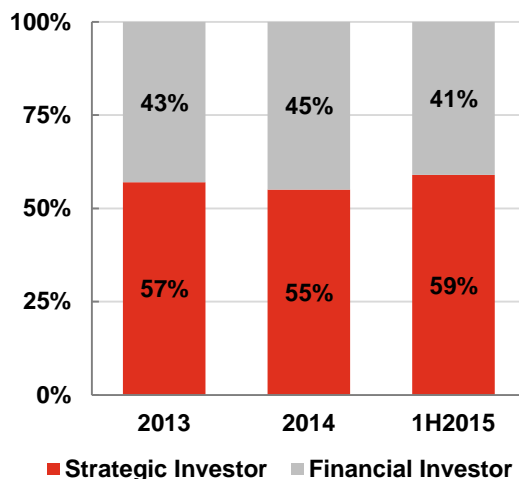
## Unverändert schwacher M&A-Markt in Deutschland

Im ersten Halbjahr 2015 wurden insgesamt 32 Deals angekündigt, an denen deutsche Unternehmen beteiligt waren oder sind. Dabei handelt es sich überwiegend um kleinere Deals unterhalb der Grenze von 50 Mio. US\$. Lediglich bei zwei dieser Deals wurde der Kaufpreis veröffentlicht: bei dem Verkauf der MS Europa 2 an die TUI AG für ca. 328 Mio. US\$ und bei dem Verkauf eines Logistikimmobilien-Portfolios der Tengelman KG an Logicor, eine Tochtergesellschaft der Blackstone Gruppe für rund 225 US\$.

Deals, bei denen der Verkauf von deutschen Unternehmen oder einzelnen Assets in Deutschland angekündigt wurden, überwiegen: bei 24 der 32 Deals mit deutschen Beteiligten stammt das Target aus Deutschland. Es gab 17 ‚local Deals‘, bei denen Käufer und Target aus Deutschland stammen.

# Deals mit Beteiligung von Finanzinvestoren

Verteilung der Deals nach Art des Investors



Anzahl und Gesamtwert in Mrd. US-\$ der Deals mit Beteiligung von Finanzinvestoren

	2013		2014		1H2015	
	Anzahl	Ges. wert	Anzahl	Ges. wert	Anzahl	Ges. wert
Passenger air	15	10,3	14	6,0	7	3,4
Passenger ground	17	4,1	11	9,2	12	7,6
Rail	4	2,6	1	0,5	2	1,0
Logistics/Trucking	20	5,3	38	14,4	16	2,6
Shipping	11	17,4	31	6,7	5	3,7
Other	1	1,0	7	2,7	4	8,2
<b>Total</b>	<b>89</b>	<b>40,7</b>	<b>102</b>	<b>39,4</b>	<b>46</b>	<b>26,4</b>

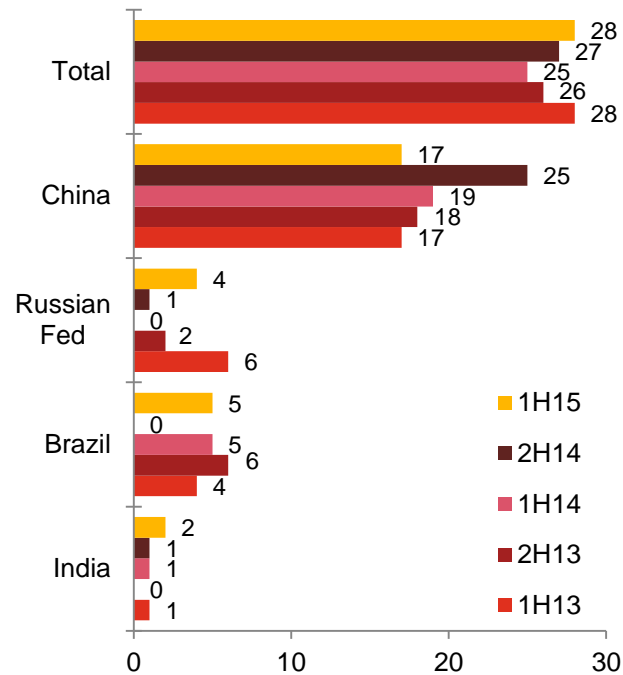
## Finanzinvestoren kaufen auch Logistiker

Die Beteiligung von Finanzinvestoren an den M&A-Aktivitäten im T&L-Sektor liegt im ersten Halbjahr 2015 bei knapp über 40%, gemessen an der Deal-Anzahl. Das Gesamtvolumen dieser Deals liegt für das Gesamtjahr mit 26,4 Mrd. US\$ ebenfalls bei etwa 40% des Gesamtvolumens aller angekündigten Deals (strategische Investoren: 36,7 Mrd. US\$).

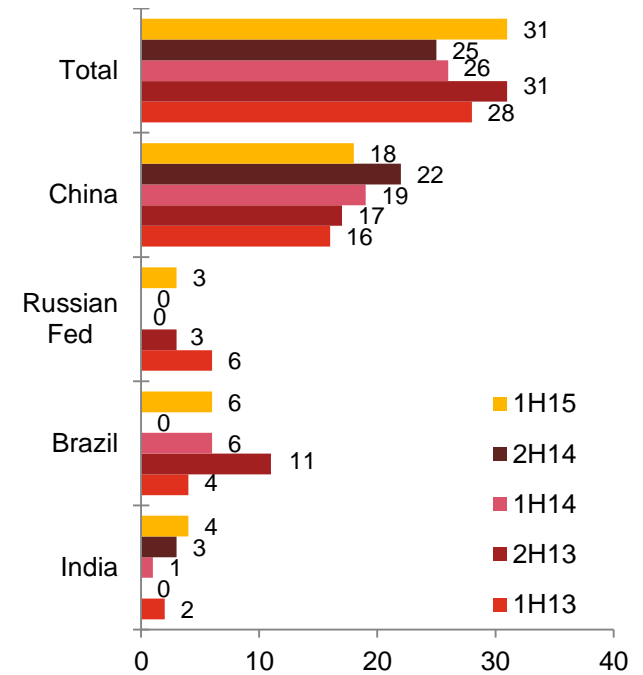
Finanzinvestoren bevorzugen mehrheitlich defensive Assets, die langfristig prognostizierbare Cash Flows generieren. Oft sind dies Infrastruktur-Assets wie Häfen, Flughäfen oder Mautstraßen. Bei den Zielsektoren der Finanzinvestoren zeichnet sich im Vergleich zum Vorjahr eine leichte Verschiebung von den Flughäfen hin zu den Bereichen Logistik und Personenverkehr (Straße, Schiene) ab. Im Personenverkehr spielen Infrastruktur-Targets wie Mautstraßen eine wichtige Rolle, während in der Logistik ein höherer Anteil operativ tätiger Transport- und Logistiktargets in die Portfolios der Finanzinvestoren eingeht.

# BRIC: Regionale Verteilung der Deals

Nach Herkunft des Käufers



Nach Herkunft des Targets



## „Lebenszeichen“ aus Brasilien, Indien und Russland

Nach einem vergleichsweise schwachen zweiten Halbjahr 2014 sehen wir jetzt wieder M&A-Aktivitäten in Brasilien, Indien und Russland, auch wenn China das Geschehen in den BRIC nach wie vor klar dominiert. Die Anzahl der Deals in Brasilien, Indien und Russland ist aber zu gering, um daraus einen Trend für das Gesamtjahr 2015 ableiten zu können.

Die Targets bilden dabei ein breites Spektrum an Sub-Sektoren ab: während in Russland Infrastruktur-Targets übernommen wurden, sind es in Brasilien Targets aus den Segmenten Schifffahrt und Logistik, in Indien sind es Unternehmen aus der Passagierbeförderung und der Logistik. Abgesehen von China, wo in diesem Halbjahr vier Megadeals stattgefunden haben, dominieren die kleineren bis mittleren Deals mit einem Transaktionswert von bis zu 350 Mio. US\$.

## Deals mit Beteiligten aus China

!! Anzahl und Gesamtwert (in Mrd. US\$) der Deals ab einem Volumen von 50 Mio. US\$

China	1H2013		2H2013		1H2014		2H2014		1H2015	
	Anzahl	Ges. Wert	Anzahl	Ges. Wert	Anzahl	Ges. Wert	Anzahl	Ges. Wert	Anzahl	Ges. Wert
Passenger air	2	0,3	4	0,8	1	0,2	7	1,4	3	3,2
Passenger ground	4	0,4	1	0,1	1	0,1	4	0,9	5	1,2
Rail	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Logistics/Trucking	4	2,6	9	1,2	13	4,5	8	2,6	8	5,5
Shipping	8	1,1	5	2,1	3	0,4	5	1,6	3	1,0
Other	0	0,0	2	0,2	2	0,1	2	0,2	1	1,5
<b>Gesamt</b>	<b>18</b>	<b>4,5</b>	<b>21</b>	<b>4,5</b>	<b>20</b>	<b>5,2</b>	<b>26</b>	<b>6,7</b>	<b>20</b>	<b>12,4</b>

### Chinesische Deals erreichen Rekordvolumen

Mit 20 Deals mit chinesischen Beteiligten bleibt das erste Halbjahr 2015, gemessen an der Anzahl der Deals, zwar unter dem Niveau des vorherigen Halbjahres. Dennoch erreicht der Gesamtwert dieser Deals mit 12,4 Mrd. US-\$ einen Rekordwert und liegt aktuell mehr als doppelt so hoch wie der Durchschnitt der letzten vier Halbjahre. Dafür waren vor allem die vier Mega-Deals aus den beiden Segmenten Luftfahrt und Logistik verantwortlich, die allein bereits einen Gesamtwert von 7,6 Mrd. US-\$ erreichen.

Die Mehrzahl der Deals mit chinesischen Beteiligten betrifft auch in diesem Halbjahr wieder lokale Deals, bei denen sowohl Käufer als auch Target aus China beziehungsweise Hong Kong stammen. Lediglich bei drei Deals stammten die Käufer aus dem Ausland (Brasilien, Südkorea und Singapur) und bei zwei Deals traten chinesische Investoren im Ausland als Käufer auf (in Großbritannien und den USA). Der Anteil an Targets aus den Segmenten Logistik und Passagierbeförderung (Straße, Schiene) belegt die weiter anhaltende Konsolidierung in diesen Märkten.

Dieser Report ist eine Analyse der weltweiten Transaktionsaktivitäten in der Branche „Transport & Logistik“.

Die Analyse umfasst alle Zusammenschlüsse, Unternehmenskäufe und -verkäufe, Leveraged Buyouts, Privatisierungen und Übernahmen von Minderheitsanteilen mit einem Transaktionsvolumen ab 50 Mio. US-Dollar, die zwischen dem 1. Januar 2015 und dem 30. Juni 2015 angekündigt wurden.

Die der Analyse zugrundeliegenden Daten stammen von Thomson Reuters und umfassen alle angekündigten Deals, bei denen das Zielunternehmen aus einer der nachfolgend aufgeführten NAICS-Branchen stammt.

Es wurden alle Transaktionen mit einbezogen, deren Status zum Zeitpunkt der Analyse abgeschlossen, noch nicht abgeschlossen, noch nicht abgeschlossen aufgrund kartellrechtlicher Genehmigungsverfahren, ‚unconditional‘ (d. h. Bedingungen des Käufers wurden erfüllt, aber der Deal wurde noch nicht abgeschlossen) oder zurückgezogen war.

*NAICS-Branchen:* Gas Distribution; Highway, Street, and Bridge Construction; All Other Specialty Trade Contractors; Scheduled Passenger Air Transportation; Scheduled Freight Air Transportation; Nonscheduled Chartered Passenger Air Transportation; Nonscheduled Chartered Freight Air Transportation; Other Nonscheduled Air Transportation; Line-Haul Railroads; Short Line Railroads; Deep Sea Freight Transportation; Deep Sea Passenger Transportation; Coastal and Great Lakes Freight Transportation; Coastal and Great Lakes Passenger Transportation; Inland Water Freight Transportation; Inland Water Passenger Transportation; General Freight Trucking, Local; General Freight Trucking, Long-Distance, Truckload; General Freight Trucking, Long-Distance, Less Than Truckload; Used Household and Office Goods Moving; Specialized Freight (except Used Goods) Trucking, Local; Specialized Freight (except Used Goods) Trucking, Long-Distance; Mixed Mode Transit Systems; Commuter Rail Systems; Bus and Other Motor Vehicle Transit Systems; Other Urban Transit Systems; Interurban and Rural Bus Transportation; Taxi Service; Limousine Service; School and Employee Bus Transportation; Charter Bus Industry; Special Needs Transportation; All Other Transit and Ground Passenger Transportation; Air Traffic Control; Other Airport Operations; Other Support Activities for Air Transportation; Support Activities for Rail Transportation; Port and Harbor Operations; Marine Cargo Handling; Navigational Services to Shipping; Other Support Activities for Water Transportation; Other Support Activities for Road Transportation; Freight Transportation Arrangement; Packing and Crating; All Other Support Activities for Transportation; Postal Service; Couriers; Local Messengers and Local Delivery; General Warehousing and Storage; Refrigerated Warehousing and Storage; Farm Product Warehousing and Storage; Other Warehousing and Storage; Commercial Air, Rail, and Water Transportation Equipment Rental and Leasing; Passenger Car Rental; Passenger Car Leasing; Truck, Utility Trailer, & RV Rental and Leasing; Process, Physical Distribution, and Logistics Consulting Services; Regulation and Administration of Transportation Programs

# *Kontakt*

## *Dietmar Prümm*

Tel.: +49 211 981-2146  
dietmar.pruemm.@de.pwc.com

## *Jörg Bredy*

Tel.: +49 211 981-2852  
joerg.bredy@de.pwc.com

## *Dr. Peter Kauschke*

Tel.: +49 211 981-2167  
peter.kauschke@de.pwc.com





© 2015 PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.  
Alle Rechte vorbehalten. „PwC“ bezeichnet in diesem Dokument die PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, die eine Mitgliedsgesellschaft der  
PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL) ist. Jede der Mitgliedsgesellschaften  
der PwCIL ist eine rechtlich selbstständige Gesellschaft.