FIW
Innsbruck, 19. Februar 2010

Fusionskontrolle in der Krise

Dr. Johannes Lübking

Head of Unit, Mergers - Task Force Financial Crisis
DG Competition, European Commission*

* *Alle Ansichten sind persönlich und geben nicht notwendigerweise die offizielle Position der Europäischen Kommission wider*

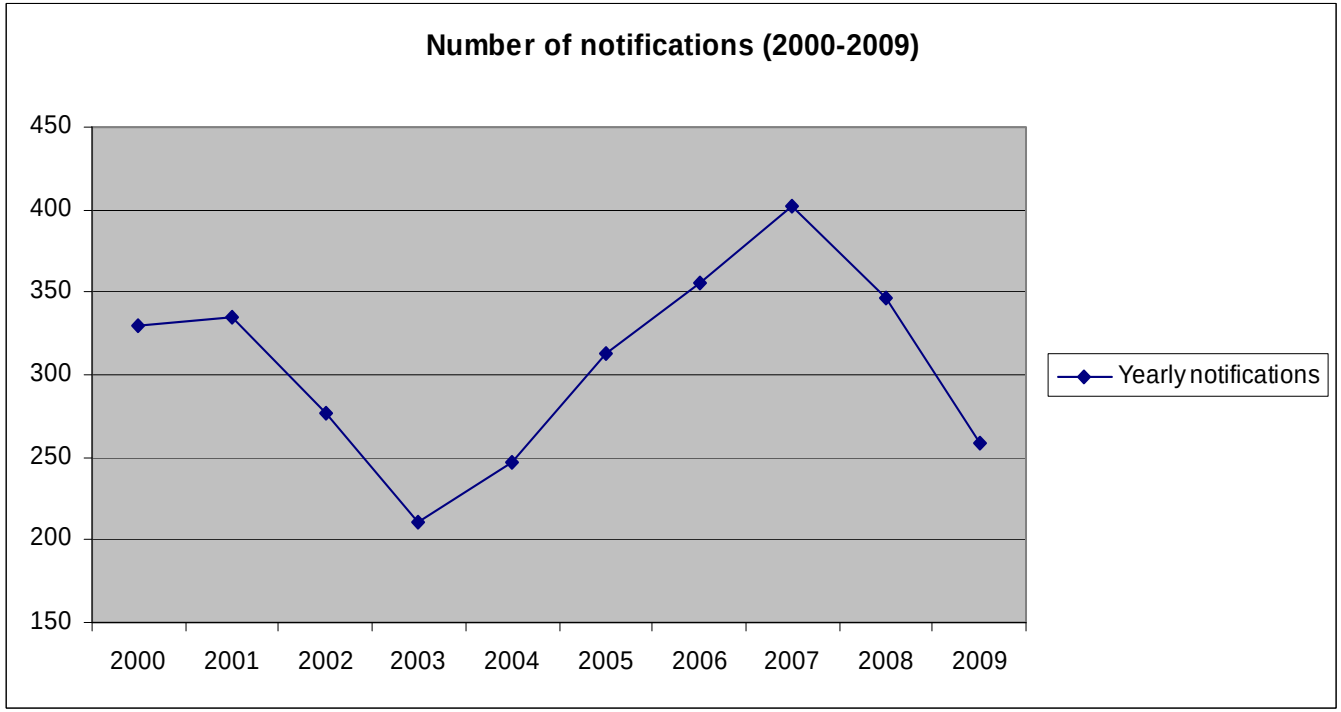
Fusionskontrolle & Ökonomische Krise

Überblick

- Überblick über Aktivitäten der Fusions-kontrolle
- Verfahren & Bewertung
- Ausgewählte Fälle
- Zusagen
- Zusammenfassung

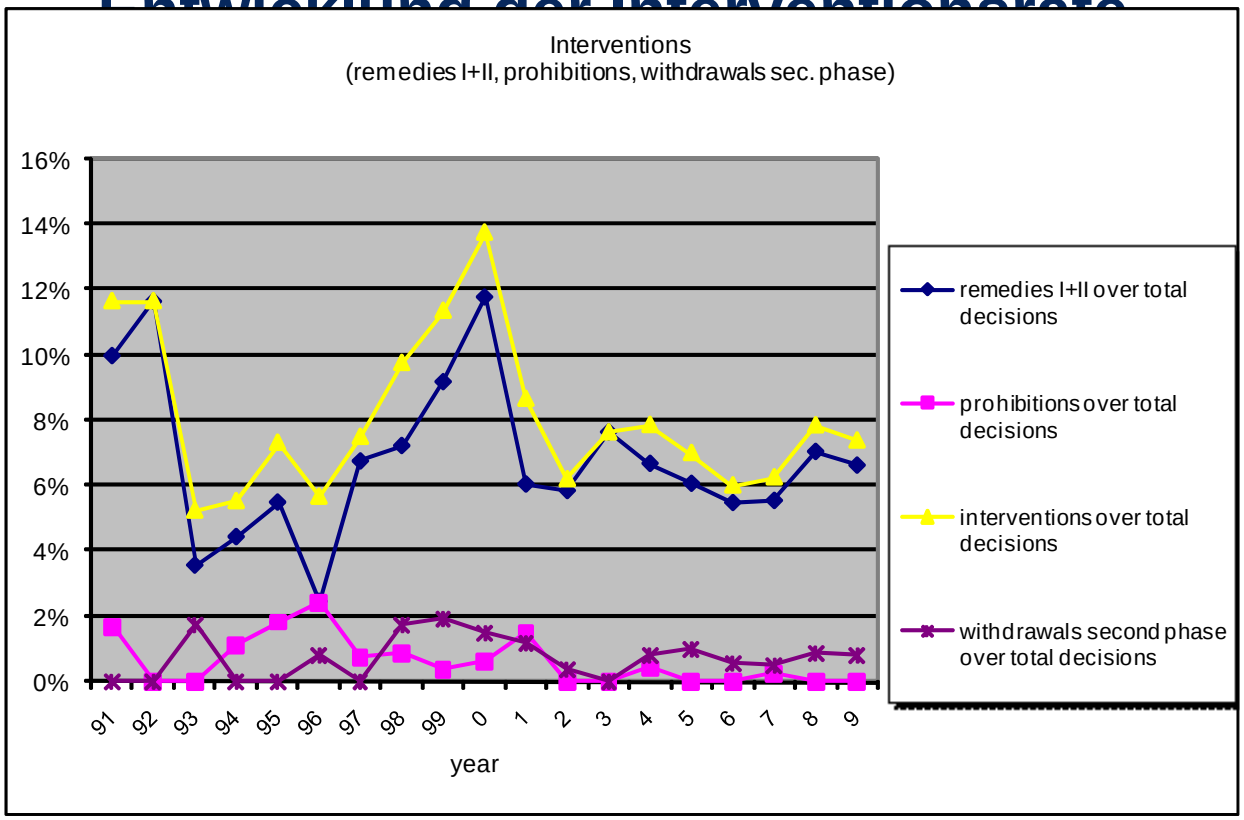
Überblick über Aktivitäten der Fusionskontrolle

Anmeldungen



Überblick über Aktivitäten der Fusionskontrolle

Entwicklung der Interventionsrate



Überblick über Fusionskontrollaktivitäten

Wesentliche Fälle in 2008/2009

- **Art. 8(2) (conditions & obligations)**
  - *M.5440 LUFTHANSA / AUSTRIAN AIRLINES (2009)*
  - *M.5335 LUFTHANSA / SN AIRLHOLDING (2009)*
  - *M.5153 ARSENAL / DSP (2009)*
  - M.5046 FRIESLAND / CAMPINA
  - M.4919 STATOILHYDRO / CONOCOPHILLIPS
  - M.4980 ABF / GBI BUSINESS
  - M.4513 ARJOWIGGINS / M-REAL ZANDERS REFLEX
  - M.4726 THOMSON CORPORATION / REUTERS GROUP

- **Art. 8(1)**
  - *M.5529 – Oracle/Sun Mircosystems*
  - M.5141 KLM / MARTINAIR
  - M.4874 ITEMA HOLDING / BARCOVISION DIVISION
  - M.4942 NOKIA/NAVTEQ
  - M.4854 TOMTOM/TELE ATLAS
  - M.4956 STX / AKER YARDS
  - M.4731 GOOGLE / DOUBLECLICK
  - M.4747 IBM / TELELOGIC
  - M.4734 INEOS / KERLING
  - M.4781 NORDDEUTSCHE AFFINERIE / CUMERIO

- **Abandonments**
  - *M.5454 DSV / VESTERHAVET / DFDS (2009)*
  - *M.5262 BONNIER / SCHIBSTED / RETRIEVER (2009)*
  - M.4799 OMV / MOL
  - M.4985 BHP BILLITON / RIO TINTO
  - M.4989 ALO / MX

- **Art. 6(1)(b) (conditions & obligations)**
  - *M.5664 Bilfinger Berger/MCE (2009)*
  - *M.5599 Amcor/Alcan (2009)*
  - *M.5597 Towers Perrin /Watson Wyatt (2009)*
  - *M.5549 EDF/Segebel (2009)*
  - *M.5496 VATTENFALL / NUON (2009)*
  - *M.5476 PFIZER / WYETH (2009)*
  - *M.5467 RWE / ESSENT (2009)*
  - *M.5421 Panasonic/Sanyo (2009)*
  - *M.5152 POSTEN AB / POST DANMARK A/S (2009)*
  - *M.5406 IPIC / MAN FERROSTAAL AG (2009)*
  - *M.5355 BASF / CIBA (2009)*
  - *M.5253 SANOFI-AVENTIS / ZENTIVA (2009)*
  - *M.5364 IBERIA / VUELING / CLICKAIR (2009)*
  - M.5224 EDF / BRITISH ENERGY
  - M.5295 TEVA / BARR
  - M.5384 BNP PARIBAS / FORTIS
  - M.5096 RCA / MAV CARGO
  - M.5005 GALP ENERGIA / EXXONMOBIL IBERIA
  - M.5232 WPP / TNS
  - M.5180 MANITOWOC / ENODIS
  - M.5114 PERNOD RICARD / V & S
  - M.5190 NORDIC CAPITAL / CONVATEC
  - M.5020 LESAFFRE / GBI UK
  - M.4835 HEXION / HUNTSMAN
  - M.5086 BAT / SKANDINAVISK TOBAKSKOMPAGNI
  - M.5121 NEWS CORP / PREMIERE
  - M.5047 REWE / ADEG
  - M.5075 VIENNA INSURANCE GROUP / EBV
  - M.5009 RANDSTAD / VEDIOR
  - M.4961 COOKSON / FOSECO
  - M.4898 COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN / MAXIT
  - M.4963 REXEL / HAGEMEYER

Fusionskontrolle & Ökonomische Krise

Verfahren & Bewertung

- Ansatz : *flexibel im Verfahren, fest bei Prinzipien*
- Verfahren
  - Verstaatlichungen
    - SoFFin/HRE; Kriterien angewandt in EDF/Segebel
  - Generell kurze und rechtlich bindende Fristen
  - Befreiungen vom Vollzugsverbot
    - Keine Aussetzung des Vollzugsverbots, aber Entscheidung auf Basis fallspezifischer Elemente
    - Entscheidung innerhalb sehr kurzer Fristen
- Substantielle Beurteilung
  - EU Fusionskontrolle erlaubt angemessene Beurteilung der Verhältnisse in der ökonomischen Krise und stellt gleichzeitig die Wirksamkeit von Wettbewerbspolitik sicher
  - Generell: ökonomische Sachverhalte auch in der Krise können einbezogen werden
  - Jedoch: Unsicherheit und Instabilität in einigen Märkten stellen Herausforderungen im Hinblick auf Vorhersehbarkeit von zukünftigen Marktentwicklungen und Vergleichsmaßstab (*counterfactual*)
  - Größere Rolle der Sanierungsfusion?

Fusionskontrolle & Ökonomische Krise

Ausgewählte Fälle

- Fusionen im Bereich Finanzdienstleistungen
  - Rettungsfusionen :
    - BNP Paribas/Fortis, Santander/Bradford&Bingley Assets
  - *Asset Management*:
    - Blackrock/BGI; Crédit Agricole/Société Generale Asset Management; Deutsche Bank/Sal.Oppenheim
- Fusionen in anderen Sektoren
  - Luftfahrt: Lufthansa/Austrian Airlines, Lufthansa/SN Airholding
  - Energie & Pharma:
    - Vattenfall/Nuon, RWE/Essent, EDF/Segebel
    - Teva/Barr, Sanofi-Aventis/Zentiva, Pfizer/Wyeth; Merck/Schering-Plough

Zusagen & Ökonomische Krise

- Keine Veränderung des Konzepts
  - Anwendung der neuen *Remedies Notice*: Fokus auf Lebensfähigkeit und Umfang des verkauften Geschäftes, Identität des Käufers
  - Veräußerungen bleiben Maßstab (*benchmark)*
  - Priorität: Lebensfähigkeit des zu veräußernden Geschäftes
    - Klare Kriterien für den Umfang des zu veräußernden Geschäftes; Schutzmaßnahmen für Lebens- und Wettbewerbsfähigkeit
- Verfahrensfragen
  - Gibt es einen größeren Bedarf für *upfront buyers*?
  - Wie beeinflusst die ökonomische Krise die Veräußerungsfristen?
- Veräußerungen im Bereich staatlicher Beihilfen
  - Veräußerungen als Restrukturierungsmaßnahmen in Fällen staatlicher Beihilfen
    - Beispiele : Lloyds, ING, KBC
  - Expertise für Fusionen und Beihilfen zusammen in *Task Force Financial Crisis*

Zusammenfassung

- Effekt der ökonomischen Krise auf Anzahl der Anmeldungen und Arten der Transaktionen, aber stark vom Sektor abhängig
- Herausforderungen im Hinblick auf Fragen des Zusammenschlusses, Verfahrens, substantieller Beurteilung und Zusagen
- Flexibel im Verfahren, den Zielen wettbewerblich geprägter Märkte verpflichtet