

**Zeitschrift:** bulletin.ch / Electrosuisse  
**Herausgeber:** Electrosuisse  
**Band:** 97 (2006)  
**Heft:** 12

**Artikel:** Europa, der Motor für Energietransaktionen  
**Autor:** Schlaepfer, Ralf / Steiger, Claudia  
**DOI:** <https://doi.org/10.5169/seals-857698>

### **Nutzungsbedingungen**

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

### **Conditions d'utilisation**

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

### **Terms of use**

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

**Download PDF:** 16.02.2026

**ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>**

# Europa, der Motor für Energietransaktionen

## Marktkonsolidierung in der Strom- und Gasbranche / weitere Megadeals sind zu erwarten

Für die internationale Strom- und Gasbranche ist eine neue Zeit der Megadeals bei Käufen und Verkäufen angebrochen. Das vergangene Jahr war dann auch von Rekorden geprägt. Noch nie gab es so viele und so teure Transaktionen. Selbst die Transaktionssumme einzelner Fusionen und Übernahmen war nie zuvor so gross. Mit 527 Transaktionen mit einem Gesamtwert von 196 Milliarden US-Dollar übertraf das Jahr 2005 das Vorjahr bei weitem. Zu diesem Schluss kommt die Analyse «Power Deals – Annual Review 2005» von PricewaterhouseCoopers (PwC). In der Schweiz stand der Verkauf der UBS-Beteiligung an der Motor-Columbus AG (MC) mit der anschliessend geplanten Umformung der Atel-/MC-Gruppe sowie der Zusammenführung mit der EOS Holding und gegebenenfalls der schweizerischen Aktivitäten der Electricité de France im Vordergrund. Gleichzeitig ist eine Zunahme kleiner Transaktionen zu konstatieren. Es ist damit zu rechnen, dass dieser Trend infolge der Diskussionen zur Marktliberalisierung, StromVG, im Jahr 2006 weiter zunehmen wird.

### Weiterer Anstieg der M&A-Aktivitäten

Die Fusions- und Übernahmeaktivitäten der Strom- und Gasbranche haben den aussergewöhnlichen Impuls aus dem Vorjahr aufgenommen. Energieunternehmen konsolidieren sich und weiten ihre regionale Präsenz aus. Ihr Ziel ist es, nicht-organisches Wachstum in einem begrenzten Markt zu erzielen, der von hohen Brennstoffpreisen und Ängsten um die Versorgungssicherheit geprägt ist. Den «Brennstoff» für die starke Zu-

nahme der Gesamtaktivitäten lieferten im Vorjahr die europäischen Versorger. Durch rasche Konsolidierung in der EU wollen sie sich für das Jahr 2007 wappnen, wenn ihre Kunden durch die bevorstehende Liberalisierung der Märkte die freie Wahl unter den Versorgern haben

werden. Diesem Trend folgen auch die Schweizer Überlandwerke, die vor allem im benachbarten Italien und in osteuropäischen Ländern expandieren. Zwar war der Anstieg der M&A-Aktivitäten in Europa besonders deutlich. Die Gesamtzahl der Fusionen und Übernahmen und ihr Gesamtwert legten aber auch weltweit zu. Dabei ist ein globaler Trend zur Konsolidierung im Heimatmarkt festzustellen. 71 Prozent aller Transaktionen im Jahr 2005 fallen in diese Kategorie. Aber auch globale grenzüberschreitende Aktivitäten wurden registriert. Der Wettlauf im Vorfeld der Öffnung des gesamten Marktes im Jahr 2007 wird der Konsolidierung in Europa einen weiteren Impuls geben. Begrenztes organisches Wachstum und weltweit zunehmender Wettbewerb zwingen die Unternehmen dazu, ihre horizontalen und vertikalen Wachstumsziele zunehmend durch Übernahmen und Fusionen zu erreichen. Die hohen Grosshandelspreise für Strom, Gas und CO<sub>2</sub> sind weitere Auslöser für Transaktionen, weil sie den Wert der Anlagen für die Erzeugung nach oben drücken und so die Begründung für hohe Transaktionspreise liefern. Wir können in Zukunft mit einer stärkeren Integration von Upstream- und Downstream-Aktivitäten und mit weiteren Schachzügen der Megaplayer rechnen. Der politische Ent-

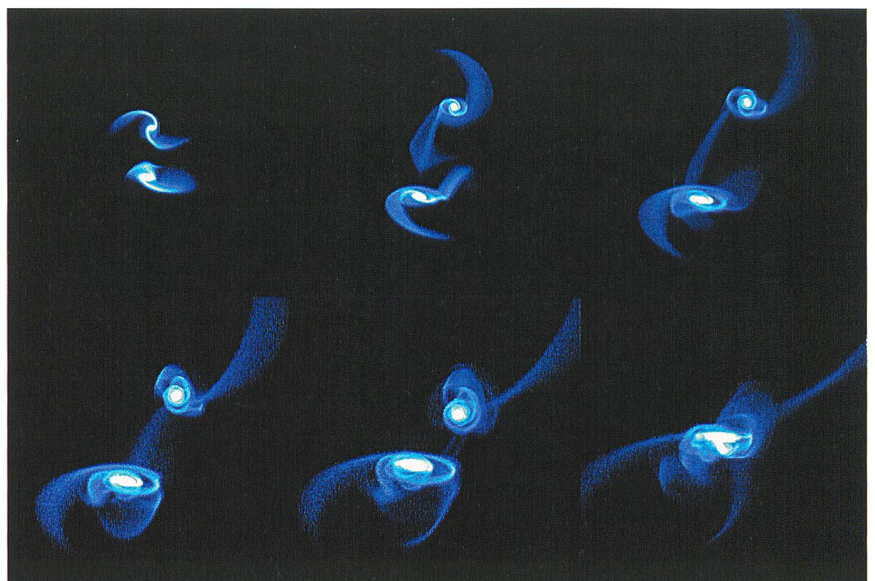
#### Kontakt

PricewaterhouseCoopers  
Birchstrasse 160  
CH-8050 Zürich

Dr. Ralf Schlaepfer  
Partner, Wirtschaftsberatung Leiter der  
Branche Energie  
E-Mail: ralf.schlaepfer@ch.pwc.com

Claudia Steiger  
Public Relations  
E-Mail: claudia.steiger@ch.pwc.com

Die Studie «PwC-Power Deals – Annual Review 2005» kann kostenlos als PDF-File bezogen werden.



Fusion zweier Galaxien (Simulation der Fusion von Milchstrasse und Andromeda). Der Zeitraum zwischen den Sequenzen beträgt 170 Millionen Jahre (Bild: Väisälä Institute for Space Physics and Astronomy at the University of Turku, Finland).



scheid zum StromVG wird entscheidend für die Geschwindigkeit der Umsetzung künftiger Transaktionen in der Schweiz sein.

### Megadeals 2005 dienten der Konsolidierung in Kernmärkten

Die Anzahl der Transaktionen ist im Jahr 2005 um 15 Prozent auf 527 (2004: 459) gestiegen. Der Gesamtwert lag bei 196 Milliarden US-Dollar (2004: 123 Milliarden US-Dollar) und war damit nahezu fünf Mal grösser als der Wert von 43 Milliarden US-Dollar im Jahr 2003. Wer in das Spitzenfeld der grössten fünf Energieunternehmen vorstossen wollte, musste im Jahr 2005 mindestens zehn Milliarden US-Dollar in die Hand nehmen. Alle fünf Megadeals, zusammen 78 Milliarden US-Dollar schwer, waren Konsolidierungsaktivitäten, bei welchen die Unternehmen komplementäre Portfolios in Kernmärkten kauften. Im Jahr 2004 durchbrach nur eine Transaktion die Grenze von zehn Milliarden US-Dollar. Die gestiegenen Gaspreise führen zu stärkerem Interesse an Atomstrom, für Clean-Coal-Technologien und Anlagen im Bereich erneuerbarer Energie. Während der Gesamtwert der Transaktionen im Bereich Strom um 80 Prozent zugenommen hat, ging der Wert der Aktivitäten im Gassektor um 20 Prozent zurück. Die Ängste bezüglich Sicherheit der Versorgung geben den Bestrebungen nach Beschaffungsdiversifizierung und Grösse speziell in Europa neuen Auftrieb. In allen Bereichen werden die Preise für Gas und CO<sub>2</sub> eine wichtige Rolle bei der Festlegung der künftigen M&A-Strategie spielen.

### Wert der Transaktionen steigt um 202 Prozent

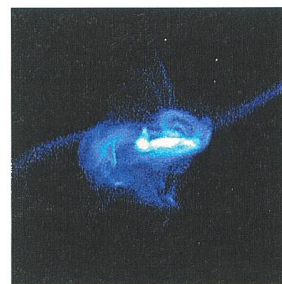
Europa war im Strommarkt an 58 Prozent aller Transaktionen weltweit auf Verkäuferseite und bei 44 Prozent auf Käuferseite beteiligt. Der Wert aller Aktivitäten im europäischen Stromsektor stieg um 202 Prozent. Dieser Sprung war bei den reinen Inlandstransaktionen noch deutlicher. Hier hat sich der Wert der europäischen Assets vervierfacht. Das Durchschnittsvolumen bei Übernahmen und Fusionen im europäischen Strom- und Gasmarkt erhöhte sich um 111 Prozent auf 542 Millionen US-Dollar (2004: 258 Millionen US-Dollar). Der Verkauf der UBS-Beteiligung an MC mit der nachfolgenden, in einer Konsortialvereinbarung geregelten Neustrukturierung

der Atel-/MC-Gruppe und der Zusammenführung mit den Aktivitäten der EOS Holding sowie wahrscheinlich der EDF-Bereiche in der Schweiz schlägt auch hierzulande neue Kapitel auf. Dies sowohl betreffend die Komplexität der Transaktion, ihre Grössenordnung wie auch bezüglich der Auswirkungen auf den Schweizer Markt. Für das Jahr 2006 rechnen die Energiespezialisten von PwC speziell im Strommarkt mit weiterhin anhaltend hohen Aktivitäten auf dem M&A-Sektor. Europäische Versorger müssen sich mit den Herausforderungen des Wettbewerbs und den hohen Investitionsanforderungen ebenso auseinandersetzen wie mit dem Problem der Erschliessung zusätzlicher Einkaufsmöglichkeiten für Brennstoffe. Die Wechselbeziehung zwischen russischen Brennstoffquellen und westeuropäischen Abnehmermärkten lässt entsprechende Schachzüge der Schlüsselunternehmen erwarten, die so zwei Fliegen mit einer Klappe schlagen könnten: Versorgungssicherheit zum einen und Absatzmöglichkeiten zum anderen.

### Aktivitäten im nordamerikanischen Gasmarkt verdoppelt

Nordamerikanische Versorgungsunternehmen sorgten 2005 für einen anhaltend hohen Aktivitätsgrad bei Fusionen und Übernahmen. Die Region vereint ein Drittel aller Transaktionen weltweit auf sich. Der Gesamtwert der nordamerikanischen M&A-Transaktionen legte um 5,8 Prozent auf 62 Milliarden US-Dollar zu. Das Gros der Transaktionen wurde im Strombereich abgewickelt. Die Aktivitäten im Gassektor mit Fokus auf Übernah-

Fusionierte  
Galaxien  
(Simulation).



men und Fusionen im Heimatmarkt haben sich im Jahr 2005 auf 6,4 Milliarden US-Dollar (2004: 3,1 Milliarden US-Dollar) mehr als verdoppelt. Der noch immer stark fragmentierte Markt hat ein weiterhin grosses Konsolidierungspotenzial.

### Region Asien-Pazifik verdoppelt Transaktionen

In der Region Asien-Pazifik war das M&A-Klima im vergangenen Jahr anhaltend gut. Der Gesamtwert aller grenzüberschreitenden und inländischen Transaktionen stieg auf 17,2 Milliarden US-Dollar (2004: 15,1 Milliarden, 2003: 6,2 Milliarden US-Dollar). Der Fokus lag jedoch auf inländischen Transaktionen im Elektrizitätssektor, deren Volumen auf 11,3 Milliarden US-Dollar (2004: 4,2 Milliarden US-Dollar) anstieg, die Anzahl der Transaktionen verdoppelte sich. Viele Stromversorger versuchen ihre Gasbedürfnisse für den kommenden Sommer nicht nur durch Verträge, sondern vielfach auch durch M&A-Transaktionen abzudecken. Die Region muss zudem erheblich sowohl in die Produktion als auch in die Netzwerke investieren, um die zukünftig steigende Nachfrage nach Strom decken zu können.

### Importantes transactions dans le domaine de l'énergie

Sur le plan international, une nouvelle période de grandes transactions a commencé dans la branche de l'électricité et du gaz. Aussi, l'année passée a-t-elle été marquée par divers records: le nombre et la valeur globale des transactions ont atteint de nouveaux sommets, certaines fusions et certains rachats se sont conclus pour des sommes encore jamais vues et le nombre des transactions d'un montant supérieur à dix milliards de dollars n'avait encore jamais été aussi élevé. Avec 527 transactions représentant une valeur totale de 196 milliards de dollars, dont 5 transactions dépassant le seuil des 10 milliards, l'année 2005 supplante largement l'année 2004. Telles sont les conclusions de l'étude «Power Deals – Annual Review 2005» de PricewaterhouseCoopers (PwC). Chaque année, PwC recense tous les rachats et fusions de distributeurs d'électricité ou de gaz, à l'intérieur des pays comme au niveau international. En Suisse, l'année a été marquée par la vente de la participation de UBS dans Motor-Columbus SA (MC) et par la transformation prévue du groupe Atel/MC, qui devait être suivie d'une fusion avec EOS Holding et d'une éventuelle entrée d'Electricité de France sur le marché suisse. L'étude constate par ailleurs une augmentation du nombre de transactions plus petites. On peut s'attendre à ce que cette tendance se poursuive en 2006 parallèlement aux débats sur la libéralisation du marché de l'électricité et sur la LApEl.





schützt vor Überspannungen  
protège contre la surtension

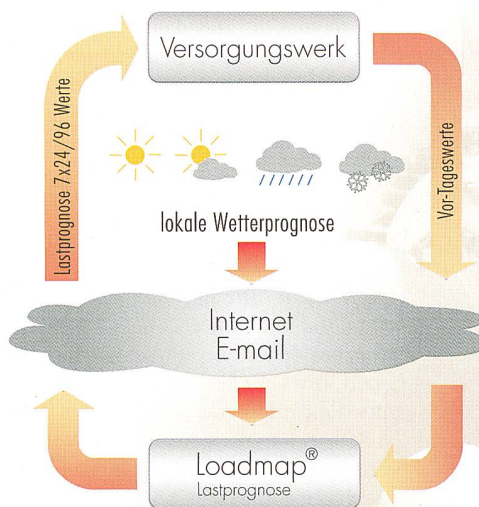
LEUTRON GmbH - Grande Ferme 24 - CH-3280 Murten  
Tel. +41 26 672 30 70 - Fax +41 26 672 30 71 - info@leutron.ch

■ LGD - Grounding products ■ LDS - Direct strike products  
■ LEMD - Elektromechanical products ■ LFD - Fixation products

## Loadmap®

Lastprognosedienst für gehobene Ansprüche

- Beste Lastprognosen
- Kein Investitionsrisiko
- Hohe Verfügbarkeit
- Null Arbeitsaufwand



GIRSBERGER  
INFORMATIK

TEL + 41 41 822 00 00  
FAX + 41 41 822 00 01

mail@giag.ch  
www.giag.ch

# Jetzt NEU Mechanik-Katalog



## www.distrelec.ch

- 85'000 Qualitätsprodukte
- Heute bestellen – morgen im Haus
- Kein Mindermengenzuschlag
- Günstige Versandkosten
- Bester Service

Jetzt Katalog kostenlos bestellen!

**Distrelec**

Telefon 044 944 99 11  
Fax 044 944 99 88