

# FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

## KAUFEN & VERKAUFEN

### M & A - TRENDS

- 10 Rückblick 2003:** Welche Branche konsolidierte am schnellsten?

### M & A - PROJEKTMANAGEMENT

- 12 Aufgeräumt:** M&A bei der Deutschen Bank

### TOP DEAL RÜCKBLICK

- 16 Unerfüllte Synergie-Träume:** Die Kontron-Jumpteck-Fusion

### M & A UND RECHT – TEIL 19

- 18 Weg mit der Betriebsrente:** Was ist gesetzlich erlaubt? Was sind die Alternativen?

### TOP DEAL

- 20 T-Online/Scout24:** Holtrop kauft zu teuer ein  
**22 Fairchild/Eurobike:** Aus der Insolvenz gekauft

### M & A - MARKT IM FOKUS

- 24 Logistik:** M&A versus Kooperationen  
**26 Rhenus:** Hohe Margen in der Kontraktlogistik

### KONZERN - M & A

- 32 EnBW:** Beteiligungsverkäufe vom Fließband

### GESUNDHEITSMARKT

- 34 Patient Krankenhaus:** Wundermedizin Privatisierung?

- 36 M&A-Kolumne:** Zu schön, um wahr zu sein

### UNTERNEHMENSVERKAUF

- 38 Vendor Due Diligence:** Überraschungen vorbeugen  
**39 Feind Zufall:** Gute Vorbereitung zeugt von Managementqualität  
**40 Käufersuche:** Sorgfältige Suche bringt bessere Preise

### ÜBERNAHMEANGEBOTE (NOV./DEZ. 2003)

- 42 Neues zur EU-Übernehmerrichtlinie**

### NACHFOLGE

- 48 Roeckl:** Familienunternehmen behauptet sich



Seite 52 | Titelthema Euro-Stärke

## Wer hat Angst vorm starken Euro?

Muskelspiele des Euro – Deutschlands Hochtechnologie-Mittelstand in Not. Wen trifft die Aufwertung am härtesten? Und was ist zu tun?

## Seite 24 | Logistik Mehr Bodenhaftung

Auch bei den Logistikern ist der M&A-Markt eingebrochen. Doch mit anziehender Konjunktur werden die Konzerne mit Übernahmen weiterhin Marktanteilen nachjagen. Bleiben die Mittelständler auf der Strecke?

### RUBRIKEN

- 3 Editorial**  
**6 Meldung & Meinung**  
**8 M&A im Blick**  
**30 BM&A-Nachrichten**  
**31 M&A-Management-Praxis**  
**47 BID5ASK**  
**50 Finanzierung kompakt**  
**66 BAND - Nachrichten**  
**67 Euro-Unternehmensanleihen**  
**96 Personen & Positionen**  
**102 Rechtsticker**

### SERVICE

- 89 Veranstaltungskalender**  
**104 M&A-Dealliste**  
**124 Register**  
**130 Ausblick & Impressum**

# Die unrühmliche Rolle der Kontrolleure



Mit reichlich krimineller Energie haben Parmalat-Manager ein gigantisches, hochriskantes Steuersparsystem an der Bilanz vorbei errichtet. Doch das konnte nur gelingen, weil Banker, Prüfer und Politik die Augen vor dem Offensichtlichen geschlossen hielten.

**500 Transaktionen**  
in der M&A-Dealliste

ab Seite 104

## FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

### TITEL

#### 52 Euro-Aufwertung:

Die Hand an der Gurgel: Wie Unternehmen mit Währungsrisiken umgehen

### IMMOBILIEN

#### 58 Markt- und Objektrating: Wie verkäuflich sind Unternehmensimmobilien?

### MITTELSTANDSFINANZIERUNG

#### 60 Mittelstandschef der Commerzbank im Gespräch: „Den Firmenkundenbetreuer neu erfinden“

### PGAM/IKB-DEAL: KOMMENTAR

#### 64 Option des Anstoßes:

Die pgam AG und IKB Private Equity streiten sich

### PRIVATE EQUITY/VENTURE CAPITAL

#### 68 Beteiligungsmarkt Österreich: Rechtliche und steuerliche Rahmenbedingungen reformbedürftig

### LEVERAGED BUY-OUT

#### 72 Pfizer verkauft den Fischfutterhersteller Tetra

### RATING

#### 76 Sicherheitslücke: IT-Risiken fallen durch das Rating-Netz

#### 78 Mit dem Kreditgeber auf Augenhöhe: Offener Kommunikation bringt günstigere Finanzierung

### TREASURY

#### 80 Wenn der Vorstand wüsste: Studie zeigt vielerorts Schwächen bei der Steuerung von Finanzrisiken

## BEWERTEN & PRÜFEN

### CONTROLLING

#### 82 IFRS-Umstellung: Controller haben noch viel zu lernen

### BILANZSKANDAL

#### 84 Parmalat: Die unrühmliche Rolle von Banken, Prüfern und Politik

### MEINUNGSVERSCHIEDENHEIT

#### 90 Bilanzkontrolle: Geht der aktuelle Gesetzentwurf weit genug?

### FINANCE-RECHENMASCHINE

#### 92 Multiples: Neue Erhebungsmethode

#### 93 Die Rechenmaschine

### RATING

#### 94 Ratingsoftware im Test (Teil 6): „Rating – darauf achtet Ihre Bank“

### BILANZSKANDALE

#### 98 Schwarzes Schaf?: Andersen prüfte nicht schlechter

### ACCOUNTING INTERNATIONAL

#### 100 Verschärfter Kodex: Corporate Governance in den Niederlanden

## FINANCE-Köpfe



Dr. Axel Wieandt,  
Bereichsvorstand der  
Deutschen Bank AG



Annette Roeckl,  
Geschäftsführerin der  
Roeckl GmbH & Co. KG



Ulrich H. Leistner,  
Mittelstands-Chef der  
Commerzbank

Seite 12

Seite 48

Seite 60