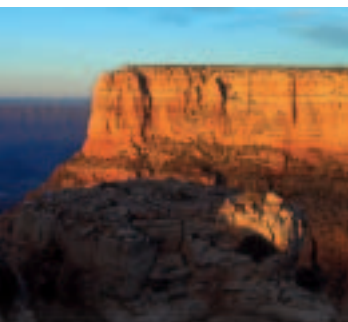


FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

KAUFEN & VERKAUFEN



Seite 18 | M&A-STRATEGIE Go West, Henkel

Henkel auf Shoppingtour in den USA. Fünf Firmenkäufe innerhalb von nur zehn Monaten für 4,6 Milliarden Dollar, dazu die Trennung von der Beteiligung an Clorox: Henkel hat sich in den USA komplett neu aufgestellt. Reicht das, um Procter & Gamble ernsthaft herauszufordern?

TOP DEAL

- 10 Frenet/Strato und Talkline ID:** Fressen oder gefressen werden

M&A-MARKT: FINANZDIENSTLEISTER

- 12 Knackpunkt Sparkassen:** Nur Zwischenschritte in der Bankenkonsolidierung
- 13 AWD wächst:** Firmenkauf in UK und Osteuropa

M&A-STATISTIK

- 16 M&A-Jahresrückblick:** Kaufobjekt Deutschland
- 17 M&A-Ausblick:** Kaffeesatzlese

M&A-STRATEGIE

- 18 Henkel goes West:** Shoppingtour in den USA

M&A-BERATUNG

- 20 Ein Löwe lernt fliegen:** M&A-Boutique Markus Partners

TOP DEAL

- 22 Terra Firma/Tank und Rast:** Mit Zapfsäulen allein lässt sich kein Geld verdienen

M&A-STRATEGIE

- 26 Marode Marken bevorzugt:** Katjes Fassin hat seine eigene M&A-Strategie

ÜBERNAHMEANGEBOTE (NOV/DEZ 2004)

- 28 Renitente Minderheitsaktionäre:** Aufstand der Zielgesellschaften?

BUY AND BUILD

- 32 Buy American:** Mittelständler sucht Markteintritt in den USA



Seite 42 | TITEL

IPO-Wüste Deutschland

Georg Kofler ist in vielerlei Hinsicht eine Rarität. Nun kommt ein weiterer Grund hinzu: Er will Premiere im nächsten Monat an die Börse bringen. Börsen-aspiranten sind seit vier Jahren in Deutschland eine fast ausgestorbene Spezies. Aber warum eigentlich?

RUBRIKEN

- 3 Editorial**
- 6 Meldung & Meinung**
- 8 M&A im Blick**
- 39 BM&A-Nachrichten**
- 34 Rechtsticker/Urteilsticker**
- 40 Marktnotizen**
- 52 BAND-Nachrichten**
- 64 Lagebericht**
- 78 FINANCE-Rechenmaschine**
- 80 Personen & Positionen**

SERVICE

- 24 Veranstaltungskalender**
- 82 M&A-Dealliste**
- 100 Register**
- 106 Ausblick & Impressum**



Seite 66 | BILANZIERUNG

Strahlende Hypothek

Reichen die Kernenergieückstellungen der deutschen Stromkonzerne? 27 Milliarden Euro haben RWE, Eon und EnBW für die Entsorgung von Atom-müll und den Rückbau der Atommeiler zurück-gestellt. Doch erste Kostenschätzungen wecken Zweifel, ob das ausreicht.

580 Transaktionen
in der M&A-Dealliste

ab Seite 82

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 38 In Kürze:** Immobilien-Verbriefung von Viterra, Sanie-rung von Ihr Platz, innovativer Kredit für Hochtief

TITEL

- 42 IPO-Wüste Deutschland:** Warum in Deutschland (fast) niemand mehr an die Börse will

ASSET-BACKED SECURITIES

- 48 Neue Studie:** Forderungsverbriefung hält Einzug in den Mittelstand
50 Der Markt wächst weiter: ABS-Experte Timo Menzel im Interview

VENTURE CAPITAL

- 54 Vorbild Frankreich:** Braucht Deutschland einen „Plan Innovation“?

PRIVATE EQUITY

- 56 Rückblick 2004:** Das Jahr der Mega-Deals

SANIERUNG

- 58 Finanzabteilung unter Druck:** KarstadtQuelle restrukturiert die Passivseite

CFO-INTERVIEW

- 60 ProSiebenSat1:** „Wir lagen mit Kirch in einem Topf“ CFO Lothar Lanz im Gespräch

BEWERTEN & PRÜFEN

BILANZIERUNG

- 66 Strahlende Hypothek:** Reichen die Kernenergieückstellungen deutscher Stromkonzerne?

CONTROLLING

- 68 Gemeinkosten:** Umlegen oder umlügen?

UNTERNEHMENSBEWERTUNG

- 70 Sinkende Werte:** Die Folgen der neuen Bewertungsstandards des IDW

SOFTWARE

- 72 Aufwand entschädigt:** Altana Pharma hat auf neue BI-Software umgestellt

BI-SOFTWARE IM EXPERTENTEST

- 73 Mächtig, teuer, komplex:** Business Warehouse von SAP unter der Lupe

STEUERN

- 74 Private-Equity-Fonds:** Aktuelles zur Besteuerung

M&A-VERSICHERUNGEN

- 76 Risiken auslagern:** Damit zwei sich freuen, haftet der Dritte

FINANCE-Köpfe



Friedemann Derdinger,
Mitglied des Vorstands
bei AWD

Seite 14



Tobias Bachmüller,
Geschäftsführer
bei Katjes Fassin

Seite 26



Lothar Lanz,
CFO von
ProSieben Sat 1

Seite 60