

FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

KAUFEN & VERKAUFEN

FAMILIENUNTERNEHMEN

- 10 Europa-Park:** Den Unternehmergeist mit der Muttermilch eingeflößt

TOP DEAL

- 14 Carlsberg/Holsten:** Nordmänner auf Eroberungskurs

M&A-MARKT IM FOKUS

- 16 Softwarefirmen:** Zu viele haben überlebt
18 Saperion AG: Finanzierungsrunde gestemmt

M&A-BERATUNG

- 20 Europas größter Bankendeal 2003:** Die On-Market-Platzierung des Depfa-Paketes

ÜBERNAHMESTRATEGIE

- 24 Feindliche Übernahmen:** Instrumente für den Abwehrkampf

FOOD & BEVERAGES

- 28 Appetit auf mehr:** Die Ernährungsindustrie ist investitionsbereit

- 30 M&A-Kolumne:** Begrenzte Aussagekraft von League Tables

M&A INTERNATIONAL

- 32 Unternehmenskauf in Russland:** Verlässliches Zahlenwerk ist nicht selbstverständlich

TOP DEAL REVISITED

- 34 Messer Griesheim:** Guter Exit für Finanzinvestoren und Rückkehr der Familie in die Unabhängigkeit

M&A UND RECHT – TEIL 20

- 36 Börsengang:** Wie sich Unternehmen vorbereiten

STEUERN

- 38 Umsatzsteuer auf Fondsmanagement:** Neue Leitlinien

ÜBERNAHMEANGEBOTE (JANUAR 2004)

- 42 Ruhiger Start ins neue Jahr**



Seite 68 | Finanzierung im Fußball Der Ball ist rund – und die Finanzierung?

Leere Kassen bei den Bundesliga-Fußballclubs. Sinkende TV-Einnahmen, steigende Spielergehälter, immense Schulden – schlecht bestellt ist es um die Finanzen vieler Fußballbundesligavereine. Wie können die Vereine der Finanzkrise entgegensteuern?

RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 6 Meldung & Meinung
- 8 M&A im Blick
- 29 **BID** **ASK**
- 40 BM&A-Nachrichten
- 41 M&A-Management-Praxis
- 46 Finanzierung kompakt
- 54 **BAND** - Nachrichten
- 55 Euro-Unternehmensanleihen
- 108 Rechtsticker
- 110 Personen & Positionen

SERVICE

- 103 Veranstaltungskalender
- 112 M&A-Dealliste
- 126 Register
- 130 Ausblick & Impressum



Seite 24 | M & A Der Übernahmekampf

Die Abwehrmaßnahmen, mit denen sich ein Unternehmen gegen eine feindliche Übernahme stemmt, haben sich in den letzten Jahren grundlegend geändert. Die Entflechtung der Deutschland AG hat dafür gesorgt, dass die Einflussnahme von Politik und großen Interessengruppen immer weniger geworden ist. Heute dirigiert der Aktionär die Übernahmeschlacht.



Seite 86 | Titelthema Rating

Die Macht von Moody's & Co.

Die Kritik an Standard & Poor's, Moody's & Co. ist so alt wie die Agenturen selbst. Doch die Macht der Notengeber wächst unvermindert. Fluch oder Segen für Investoren und Unternehmen?

240 Transaktionen
in der M&A-Dealliste

ab Seite 112

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

PRIVATE EQUITY

- 48 Wachstumsschmerzen bei Takko:** Finanzinvestor Permira stellt sich hinter das Management

PRIVATE-EQUITY-FONDS

- 50 Risikofaktor Investment Manager:** Adveq-Chef Raschle kritisiert die Zunft

MITTELSTANDSKOLUMNE

- 51 „Tu Felix Helvetia“** von Christoph Gottschalk

BUYOUT-MARKT

- 52 Das Midcap-Segment:** Wachstum gegen den Trend

SCHWERPUNKT EIGENKAPITAL

- 56 Alternative Finanzierungsmöglichkeiten:** Welche Wege sind wirklich gangbar?
59 Liquidität: Forderungsmanagement auslagern
60 Mezzanine: Teuer, aber oftmals sinnvoll

KOMMENTAR

- 62 Michael Mendel zum internen Bankenrating**

RESTRUKTURIERUNG

- 66 Der Faktor Mensch:** Wie Wandel funktioniert

FINANZIERUNG IM FUSSBALL

- 68 Fußballclubs:** Es hapert bei der Finanzierung
71 SV Werder Bremen: Zugang zum Eigenkapitalmarkt
72 VfB Stuttgart: Controlling mit der Balanced Scorecard

BETRIEBLICHE ALTERSVERSORGUNG

- 74 Insolvenzen:** Belastung für die Solidargemeinschaft
76 Betriebsrenten: Microsoft Deutschland stellt um
78 M&A: Dealkiller Betriebsrente?

FÖRDERMITTEL

- 80 Neue Geldquellen:** Die Programme für öffentliches Beteiligungskapital im Überblick

BEWERTEN & PRÜFEN

TITELTHEMA

- 86 Die Macht der Ratingagenturen:** Durch die Fixierung aufs Risiko entstehen neue Risiken

PUBLIC PRIVATE PARTNERSHIPS

- 92 Viel los im Osten:** Privatisierungen in Mitteleuropa
94 Monheim: Kommune lässt Schularbeiten machen
95 Made in Great Britain: Vorreiter in Sachen PPP
96 Built Operate Transfer (BOT): Private Projektgestalter

BEWERTUNG

- 98 Mittelstandsbilanzen:** Kaufvorbereitungen

MEINUNGSVERSCHIEDENHEIT

- 100 Wie sicher ist der Aufschwung am IPO-Markt?**

CORPORATE GOVERNANCE

- 101 Esser & Co.:** Was darf der Aufsichtsrat gewähren?

RATING

- 102 Ratingsoftware im Test (Teil 7):** Forum Verlag Herkert

FINANCE-RECHENMASCHINE

- 104 Rechenmaschine:** Preisentwicklung in der Textilbranche und aktuelle Multiples

CORPORATE GOVERNANCE

- 106 Könnte Parmalat auch in Deutschland passieren?**
Drei Experten geben Antwort

FINANCE-Köpfe



Roland Mack,
Geschäftsführender
Gesellschafter des
Europa-Parks



Michael Mendel,
Chief Risk Officer
im Konzernvorstand
der HVB Group



Jürgen L. Born,
Vorsitzender der
Geschäftsführung bei
Werder Bremen

Seite 10

Seite 62

Seite 71