

FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

KAUFEN & VERKAUFEN



Seite 10 | TITEL
Zwischen
Ausklang und
Auftakt

Unternehmer und Unternehmen sind oft nur schwer voneinander zu trennen. Der Stabswechsel ist jedoch unumgänglich. Ob Betriebsübergabe in der eigenen Familie oder externe Lösung: Rechtliche, steuerliche und nicht zuletzt emotionale Hürden gilt es zu überwinden.

- TITEL
- 10 Nachfolgefall(e):** Wenn Unternehmer abdanken
- TOP DEAL
- 18 Stinnes/Logistiksparte RAG:** Bahn investiert weiter in wenig profitables Transport- und Logistikgeschäft
- TOP DEAL
- 24 Dursty/Schnellkauf-Märkte:** Vertriebswege kaufen und sichern
- M&A-MARKT IM FOKUS: IT/SOFTWARE
- 26 Die Große macht's:** Kleine Anbieter von Business Intelligence-Software werden geschluckt
- 28 Keimzelle M&A:** 14 Übernahmen machen Kontron groß
- TOP DEAL
- 30 Stada/Nizhpharm:** Generika made in Russia
- M&A IN RUSSLAND
- 32 Käufer, hört die Signale:** Erfahrungen deutscher Unternehmer in Russland
- M&A IN DER TÜRKEI
- 36 Der kranke Mann vom Bosphorus ist genesen:** In der Türkei stehen attraktive Unternehmen zum Verkauf
- ÜBERNAHMEANGEBOTE (JANUAR 2005)
- 40 Das Übernahmejahr fängt ruhig an**



Seite 64 | PROJEKTFINANZIERUNG

Auf viele Schultern verteilen

Wenn große Investitionen anstehen, die Unternehmensbilanzen über alle Maßen belasten würden, kann eine Projektfinanzierung eine Alternative zur herkömmlichen Unternehmensfinanzierung sein – etwa im Bereich Windenergie. Nach den schwierigen Jahren 2002/2003 haben nun auch die Banken wieder offene Ohren.

RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 6 Meldung & Meinung
- 8 M&A im Blick
- 20 BM&A-Nachrichten
- 22 Rechtsticker/Urteilsticker
- 46 Marktnotizen
- 70 Lagebericht
- 84 FINANCE-Rechenmaschine
- 88 Personen & Positionen

SERVICE

- 75 Veranstaltungskalender
- 90 M&A-Dealliste
- 104 Register
- 106 Ausblick & Impressum



Problem oder Lösung?

Vertrauen bei Anlegern zu schaffen, hat sich die Bundesregierung vorgenommen. Darum schreibt das Anlegerschutzverbesserungsgesetz börsennotierten Unternehmen verschärfte Dokumentations- und Publizitätspflichten vor. Die praktische Umsetzung verunsichert vor allem Unternehmen.

290 Transaktionen
in der M&A-Dealliste
ab Seite 90

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

FINANZIERUNG KOMPAKT

44 In Kürze: Wandelanleihe von HeidelZement, High-Yield Bond von Mauser, neue Anleihe des Klett Verlags

INVOICE SECURITISATION

48 Chance in Sicht: Mit Forderungsverbriefung nach einem Leveraged Buy-out die Zinskosten optimieren

FÖRDERMITTEL

50 „Kein Kredit ohne Sicherheiten“: NRW.Bank-Vorstand Ernst Gerlach im FINANCE-Interview

INTERIMSMANAGER

54 Not am Mann: Worauf man bei der Wahl eines Interimsmanagers achten sollte

SANIERUNG

56 Auf der Flucht: Warum die Banken schnellstmöglich ihre KarstadtQuelle-Kredite loswerden wollen

MEZZANINE-KAPITAL

58 Renaissance des Genussscheins: Finanzierungsmaßanzug für mittelständische Unternehmen

CFO-INTERVIEW

60 Ingram Micro: Ingo H. Möller über die Aufgaben des Finanzvorstands

PROJEKTFINANZIERUNG

64 Auf viele Schultern verteilen: Warum Projektfinanzierung in Deutschland noch die Schubkraft fehlt

66 Ernsthaftes Dilemma: Mit Leasing können Automobilzulieferer Großprojekte stemmen

67 Die Banken kommen wieder: Kai-Uwe Henkel von HVB-Projektfinanzierung über Trends im Markt

WEGE AUS DER KREDITKLEMMEN

68 Manchmal kommt es anders: Was aus dem Cash-pooling württembergischer Mittelständler wurde

BEWERTEN & PRÜFEN

CORPORATE GOVERNANCE

72 Problem oder Lösung?: Auswirkungen des Anlegerschutzverbesserungsgesetzes in der Unternehmenspraxis

DUE DILIGENCE

74 Verdeckte Sacheinlagen: Wie mit verdeckten Sacheinlagen beim Share-Deal umgehen?

RATING

76 Kein Rating ohne Kontrolle: Regulierung von Ratingagenturen

STEUERN

78 Eichel im Hinterkopf: Steuerliche Chancen und Risiken von Finanzierungsinstrumenten

BI-SOFTWARE IM EXPERTENTEST

80 Zielgruppe Mittelstand: Software von MIS

CORPORATE GOVERNANCE

82 Auf dünnem Eis: Auswirkungen von UMAG & Co. auf Vorstandsversicherungen

CONTROLLING

86 Kennzahl Kundenwert: Wann lohnt es, in Kundenbeziehungen zu investieren?

FINANCE-Köpfe



Dr. Rudolf Wieczorek,
Chief Technology
Officer bei der
Kontron AG

Seite 28



Ernst Gerlach,
Vorstand der
NRW.Bank

Seite 50



Ingo H. Möller,
CFO Central European
Region von Ingram
Micro

Seite 60