

FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

KAUFEN & VERKAUFEN



Seite 12 – 17 M&A-Markt Chemie & Pharma

Auch wenn die Zeit der Megadeals zunächst vorbei ist – die Entflechtung der Kerngeschäfte, die Suche nach Produktpipelines und der Sparkurs der Politik treiben die Unternehmen zu Fusionen und Übernahmen.

- TOP DEAL
- 10 **Premiere / Permira:** Alles oder nichts
- M&A-MARKT IM FOKUS
- 12 **Chemie & Pharma:** Ruhe nach der Überdosis
- VERKAUF VON GESCHÄFTSBEREICHEN
- 18 **Trennung vs. rechtliche Verselbstständigung:** Vor- und Nachteile
- HUMAN RESOURCES
- 22 **Kritischer M&A-Faktor:** Mitarbeiter integrieren
- PRIVATISIERUNG VON KRANKENHÄUSERN
- 24 **Akquirieren:** Klinikketten auf dem Vormarsch
 - 25 **Sanieren:** Kaufen heißt auch aufräumen
 - 26 **Bewerten:** Den Kaufpreis ermitteln
- FAMILIENUNTERNEHMEN
- 28 **Sick AG:** „Zum Wachstum verdammt“
- MITTELSTAND
- 32 **Neue Studie:** Wie kleine Mittelständler Deals eintüten
- TOP DEAL
- 36 **IBAG mbH:** Zwei Manager kaufen sich ein
 - 40 **KS Kolbenschmidt GmbH:** Übernahme in Japan
- M&A-KOLUMNE
- 42 **Die Zahlen an der Wand**
- BETRIEBSÜBERGANG
- 44 **Arbeitsrecht:** Probleme beim Betriebsübergang
- M&A RECHT • TEIL 11
- 46 **Haftung:** Neues für Vorstände und Aufsichtsräte
- UNTERNEHMENSNACHFOLGE
- 48 **Verkauf an einen Finanzinvestor:** Rechtliche Tipps
- ÜBERNAHMEANGEBOTE (FEBRUAR 03)
- 50 **Und pressen ...:** Angebote, Ergebnisse und Analysen



Seite 68 – 77

Finanzierung retten

Tagtäglich kann man von den Sorgen der Mittelständler lesen. Klar ist: Auch wenn Banker den Begriff „Kreditklemme“ meiden wie der Teufel das Weihwasser, sind Alternativen zum Bankkredit hoch willkommen – die Unternehmer spüren den Druck ihrer Firmenkundenbetreuer. Entsteht deshalb eine neue Finanzierungsmentalität?

RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 8 Meldung & Meinung
- 27 Analyse Aktuell
- 38 **BID ASK**
- 66 **BAND** - Nachrichten
- 85 Euro-Unternehmensanleihen
- 94 Personen & Positionen
- 104 Rechtsticker

SERVICE

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



Seite 86 – 93

Die Albtraum-Aktionäre

Viele Aktionäre machen ihrem Ärger über schlechte Kurse auf der Hauptversammlung Luft, und das ist ihr gutes Recht. Doch eine kleine Schar von Berufsaktionären missbraucht das Deckmäntelchen des betrogenen Kleinanlegers für eigene Geschäfte.

260 Transaktionen
in der M&A-Dealliste

ab Seite 112

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

MANAGEMENT BUY-OUT

54 Interessenskonflikte: Management zwischen Loyalität und Eigennutz

58 Fernbach Software: Günther Fernbach kauft sein Unternehmen aus der Insolvenzmasse von Brokat zurück

MIKROSYSTEMTECHNIK

62 Ausländische Investoren: Schwache Bewertung lockt nach Deutschland

64 Wachstumskapital: Etablierte Unternehmen sind „in“, Gründer sind „out“

WEGE AUS DER KREDITKLEMMME

68 Alternativen zum Bankkredit:

Wo (k)ein Wille ist, ist auch (k)ein Weg

70 Mezzanine und Eigenkapital: Schluss mit der Geheimniskrämerei

MITTELSTANDBETEILIGUNGEN

74 Finanzinvestoren: 3i setzt trotzdem auf den Mittelstand

FACTORING

76 Forderungsverkauf: Eine Hilfe für den Mittelstand

LEASING

78 USA und Deutschland: Neue Finanzierung für deutsche Kommunen

ANLEGERSCHUTZ

81 Finanzmarktförderplan 2006: Wieder vertrauen?

GESCHLOSSENE FONDS

82 Fondsmarkt 2002/2003: Im Ausland verdienen

BEWERTEN & PRÜFEN

TITELGESCHICHTE

86 Die Albtraum-Aktionäre: Wie Berufsaktionäre Hauptversammlungen missbrauchen

WIRTSCHAFTSPRÜFUNG

98 Ranking der Top-M&A-Kanzleien: Das Ergebnis einer Umfrage von FINANCE und JUVE

INVESTOR RELATIONS

106 Neue IR-Studie: Auf diese Unternehmensinformationen achten Analysten, Fondsmanager und Finanzjournalisten

108 „FINANCE-Rechenmaschine“ für den Unternehmenswert

MEINUNGSVERSCHIEDENHEIT

109 Sollen Vorstände persönlich haften?

FINANCE-Köpfe



Anne-Kathrin Deutrich ist Sprecherin des Vorstands der Sick AG

Seite 28



Günther Fernbach ist CEO der Fernbach Software S.A.

Seite 58



Robert Stein ist Director der 3i Deutschland GmbH

Seite 74