

FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

KAUFEN & VERKAUFEN



Seite 12 | M&A in Osteuropa Wenn Europa seine Pforten öffnet

Schon lange haben deutsche Unternehmen Osteuropa als Zukunftsmarkt entdeckt. Vor allem die großen Energie- und Telekomkonzerne haben sich die neuen Märkte über Zukäufe erschlossen. Mit dem EU-Beitritt werden vermehrt auch kleinere Akteure ihre Chance über M&A nutzen.

TOP DEAL

- 10 Hewlett Packard/Triaton:** HP sichert sich IT-Geschäft von ThyssenKrupp

M&A IN OSTEUROPA

- 12 Vor der Öffnung:** M&A in den EU-Beitrittsländern

TOP DEAL REVISITED

- 16 Adecco/Jobpilot:** Zwei Jahre nach dem Einstieg ins E-Recruiting

MARKT IM FOKUS

- 18 Maschinenbau:** Mittelständler zwischen Internationalisierung und Finanzierung
22 Kooperation vor Akquisition: Bing Power Systems meistert die Krise
24 Buy-out bei Amman Druckguss: Neuer Mehrheitsgesellschafter sorgt für nötiges Kapital

M&A IN DER FREIZEITINDUSTRIE

- 26 Platz an der Sonne hart umkämpft:** Strukturveränderungen in der Touristikbranche treiben M&A

M&A/DISTRESSED DEBT

- 28 Durch die Hintertür:** Mit notleidenden Forderungen zum Anteilseigner

SPIN-OFFS

- 30 Auszug der Hexenküchen:** F&E-Spin-offs bei Chemie, Pharma und Biotech

- 32 M&A-Kolumne:** Der Letter of Intent auf der Serviette

FINANCE-STUDIE

- 34 Trade Sale:** VC-Firmen tun sich beim Exit schwer

TOP DEAL

- 40 Avid Technology/NXN Software:** Nasdaq-Unternehmen übernimmt Münchner Softwarehersteller

ÜBERNAHMEANGEBOTE (FEBRUAR 2004)

- 42 Premiere:** Übernahmeangebot an Anleihegläubiger



Seite 58 | Asset-Backed Securities Der große Überblick

Es sei nur eine Frage der Zeit, bis der Mittelstand ABS für sich entdecke, sagen Experten. Zurzeit gibt es noch wenige Unternehmen, die ABS durchführen. Doch es werden immer mehr. Noch ist das Angebot recht überschaubar, dafür aber wenig transparent. FINANCE bringt Licht in diesen undurchsichtigen Markt.

RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 6 Meldung & Meinung
- 8 M&A im Blick
- 13 **BID ASK**
- 36 BM&A-Nachrichten
- 38 M&A-Management-Praxis
- 46 Finanzierung kompakt
- 70 Euro-Unternehmensanleihen
- 88 FINANCE-Rechenmaschine
- 94 Rechtsticker
- 98 Personen & Positionen

SERVICE

- 96 Veranstaltungskalender
- 106 M&A-Dealliste
- 118 Register
- 122 Ausblick & Impressum



Seite 76 | Titelthema

Das Schweigen der Fonds

Droht mit der Entflechtung der Deutschland AG ein Kontrollvakuum der Großkonzerne? Bislang werden die Aktienprofis ihrer Kontrollfunktion und der gewachsenen Verantwortung noch nicht gerecht. Für das Schweigen der Fonds gibt es gute und schlechte Gründe. Ändern wird sich das so schnell nicht.

220 Transaktionen
in der M&A-Dealliste
ab Seite 106

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

PRIVATE EQUITY

- 48 Permira, CD&R und Investcorp:** Besser als die Konkurrenz? Drei Modelle im Vergleich
- 52 25 Jahre Beteiligungsgeschäft in Deutschland:** HannoverFinanz-Chef Herzeichenrode blickt zurück

ANLEIHE

- 54 Zimbo-Gruppe:** Wursthersteller begibt Inhaberteilschuldverschreibung in Eigenregie

ASSET-BACKED SECURITIES

- 58 Der Überblick:** Anbieter von ABS für den Mittelstand

RATING

- 66 Ausbau Ost:** Das Sachsen-Rating-Projekt in der Nachbetrachtung

RESTRUKTURIERUNG

- 68 Markenwert nutzen, Kredite besichern:** In schwierigen Situationen lassen sich Kredite mit Marken besichern

TREASURY

- 72 Interview:** Georg Ehrhard von Schwabe, Ley & Greiner über die aktuellen Trends im Treasury

RISIKOMANAGEMENT

- 74 Gefahr erkannt, Gefahr gebannt?** Risikosteuerung aus Sicht des Treasurys

BEWERTEN & PRÜFEN

TITEL

- 76 Das Schweigen der Fonds:** Wer kontrolliert die großen Aktiengesellschaften?

CORPORATE GOVERNANCE

- 82 Albraumaktionäre ade?:** Neues Gesetz beschränkt missbräuchliche Anfechtungsklagen
- 84 Peer Review:** Kleine Wirtschaftsprüfer vor dem Aus?

MEINUNGSVERSCHIEDENHEIT

- 86 Hat das Modell PPP im Fall Toll Collect versagt?**

RATING

- 90 Ratingssoftware im Test (Teil 8):** RMCE RiskCon

BILANZIERUNG

- 92 Bilanzen lesen:** Immaterielle Vermögensgegenstände (Teil I)
- 100 Weggerechnet:** Kann man Goodwill verstecken?

AUFSICHTSRAT

- 102 Gestoppt:** Keine Aktien mehr für den Aufsichtsrat

CONTROLLING

- 104 Strategie im Controlling:** Der menschliche Rechen-schieber weicht dem Strategen

FINANCE-Köpfe



Jörg Menno Harms,
Geschäftsführer von
Hewlett Packard
Deutschland

Seite 10



Thomas Middelhoff,
Managing Director
bei Investcorp

Seite 49



Reinhold Zimmermann,
Geschäftsführender
Gesellschafter der
Zimbo-Gruppe

Seite 54