

# FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

## KAUFEN & VERKAUFEN



Seite 8 – 14

### Wer finanziert noch Deals?

Banken haben keine große Lust mehr, Akquisitionen zu finanzieren. Jedenfalls nicht im Small- und Mid-Cap-Bereich. Wer finanziert eigentlich noch?

- TITELGESCHICHTE**
- 8 Unternehmen übernehmen – doch wie bezahlen?**  
Wer noch Firmenkäufe im Mittelstand finanziert
  - 14 Haftungsrisiken:** Sind LBOs noch finanzierbar?
- VERANSTALTUNG**
- 17 M&A-Kongress in München**
- TOP DEAL**
- 18 Procter & Gamble/Wella:** Was geschieht mit dem Friseurgeschäft?
- M&A RECHT • TEIL 12**
- 20 Wirtschaftsprüfer:** EG-Richtlinie für neue Qualitätsstandards
- RESTRUKTURIERUNG**
- 22 Bankgesellschaft Berlin:** Warum sie niemand kauft
- UNTERNEHMENSNACHFOLGE**
- 24 Ecoroll AG:** Jung und Alt kaufen Werkzeugspezialisten
  - 26 Gesco AG:** Mittelstandsholding investiert in kleine Familienunternehmen
  - 30 Machtkämpfe:** Senior und Junior nach der Übergabe
  - 32 Testamentsvollstrecker:** Den letzten Willen sichern
- M&A-MARKT IM FOKUS**
- 34 Zeitungen & Fachverlage:** Ballast abwerfen
- TOP DEAL**
- 40 HeidelbergCement/Dyckerhoff:** Beteiligungstausch mischt Zementhersteller durch
  - 44 Bosch/Buderus:** Genug Synergien im Heizungsbau?
- M&A-KOLUMNE**
- 47 Nur die Finger, nicht die ganze Hand**
- OUTSOURCING**
- 48 Randgeschäft auslagern:** Kosten sparen
- ÜBERNAHMEANGEBOTE (MÄRZ 03)**
- 52 Gar nicht so einfach:** Angebote, Ergebnisse, Analysen



Seite 68 – 79

### Pensionen und Rating

Stress mit der betrieblichen Altersvorsorge: Großkonzerne wollen gerade in wirtschaftlich schwierigen Zeiten ihre Bilanzen günstig gestalten oder müssen sich heftig mit Ratingagenturen auseinandersetzen. Kleinere Unternehmen hinken oft noch hinterher. Was ist für wen die richtige Lösung?

#### RUBRIKEN

- 3 Editorial**
- 6 Meldung & Meinung**
- 16  BM&A-Nachrichten**
- 42  BID ASK**
- 46 Analyse Aktuell**
- 62  S&A - Nachrichten**
- 87 Euro-Unternehmensanleihen**
- 96 Personen & Positionen**
- 110 Rechtsticker**

#### SERVICE

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



Seite 94 – 95

## Preistreiberei

Die Preise für Unternehmen sind am Boden, doch mit Tricks versuchen sich Verkäufer zu helfen.

**270 Transaktionen**  
in der M&A-Dealliste

ab Seite 112

## FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

### MANAGEMENT-BUY-OUT

- 56 Antizyklisches Investment:** Warum die WestKB den Fernbach-MBO finanzierte

### RISIKOKAPITAL

- 60 Marktplatz:** Wie Business Angels und Unternehmer auf Kapitalsuche zusammenfinden

### PRIVATE EQUITY

- 66 Zeitfalle:** Der richtige Ein- und Ausstieg in das Private-Equity-Geschäft

### BETRIEBLICHE ALTERSVERSORGUNG

- 68 Das Jahr nach Riester:** Kein Allheilmittel  
**72 Nachholbedarf:** Viele Mittelständler scheuen die Einführung der betrieblichen Altersversorgung  
**76 Fünf Wege, ein Ziel:** Welches Modell passt am besten zu welchem Unternehmen?  
**78 Altbewährt:** Ein Plädoyer für die Pensionszusage

### RATING

- 80 Rating:** Ein neues Ratingverfahren von Ernst & Young  
**81 Mittelstandskolumne:** Unternehmertypen

### MITTELSTANDSFINANZIERUNG

- 82 Die Briten machen es vor:** Der Vergleich mit der Insel zeigt, wohin die Mittelstandsfinanzierung geht

### WEGE AUS DER KREDITKLEMMME

- 86 EJOT-Gruppe:** Software leasen

### BUSINESSPLAN

- 88 Kapitalsuche:** Nur eine schlüssige Finanzplanung führt zum Ziel

### FORDERUNGSVERKAUF

- 92 Kein Hinterherlaufen:** Wenn der Kunde nicht zahlt, können Forderungen verkauft werden

## BEWERTEN & PRÜFEN

### BEWERTUNG

- 94 Preispolitik:** Wie Verkäufer Preise hoch treiben

### DUE DILIGENCE

- 100 Markenrechte:** Den Wert von Marken prüfen

### FINANZKOMMUNIKATION

- 102 Equity-Stories im Fernsehen:** Fit fürs TV

### STUDIE

- 104 Überschuldung:** 20 Prozent der Börsenunternehmen könnten die nächsten 12 Monate nicht überleben

### FINANZKOMMUNIKATION

- 106 Aktionäre:** Gefühlsduselei bei der Anlageentscheidung

- 111 „FINANCE-Rechenmaschine“ für den Unternehmenswert**

## FINANCE-Köpfe



Dr.-Ing. Karsten Röttger,  
Vorstand der  
Ecoroll AG

Seite 24



Willi Back,  
Vorstandsvorsitzender  
der Gesco AG

Seite 26



Fritz Koop,  
Geschäftsführer der  
WestKB

Seite 56