

FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

KAUFEN & VERKAUFEN



Seite 10 | M&A in China

All you can eat

China hat Wachstum satt – und endlich auch einen Markt für Unternehmensbeteiligungen. Gierig frisst sich der Kapitalismus von der chinesischen Küste ins Inland durch. Megamärkte, Megaprojekte, Megaphantasie, die Weltmärkte für Rohstoffe und Arbeit geraten aus dem Gleichgewicht. Immer öfter wechseln die Chinastrategen der westlichen Unternehmen per M&A auf die Überholspur, um nicht zu spät zu kommen.

TITEL

- 10 **All you can eat:** China bietet Wachstum satt – und endlich auch einen Markt für Unternehmensbeteiligungen

M & A IN CHINA

- 14 **Chinesen und Europäer:** Wenn die Käufer aus dem Osten kommen
- 16 **Fettöpfchen und Kardinalfehler:** Chinas kulturelle Unterschiede
- 18 **Chancen und Grenzen:** Neue Rahmenbedingungen für Unternehmenskäufe in China

TOP DEAL

- 20 **Simba kauft Bobby Car:** Der neue Besitzer muss viel Aufräumarbeit leisten

MARKT IM FOKUS: TELEKOMMUNIKATION

- 22 **Frühlingsgefühle:** Telcos kaufen wieder
- 24 **Technologieüberflieger:** Startups profitieren vom Siegeszug des WLAN
- 26 **Der Kuchen ist verteilt:** Nur noch wenige Chancen für Zukäufe in Osteuropa

TOP DEAL

- 28 **SAP/SAP SI:** Einmal Börse und zurück

INVESTMENTBANKING

- 30 **Goldman Sachs zum M&A-Jahrgang 2004:** Markus Schenck wittert Morgenluft in Deutschland

NACHFOLGE

- 32 **Steueroptimierung à deux:** Doppelstiftungen
- 34 **Griesson - De Beukelaer:** Wenn das Familienunternehmen mit dem Konzern

M & A IM AUSLAND

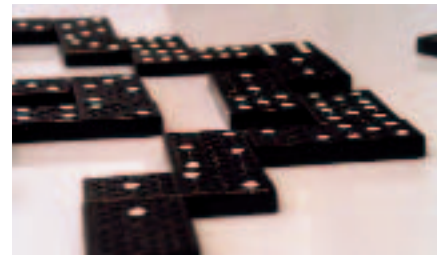
- 38 **Hard Selling & Hockey Sticks:** Kaufen in den USA

ÜBERNAHMEANGEBOTE (MÄRZ 2004)

- 44 **Bierbranche in Kauflaune**

DUE DILIGENCE

- 47 **Insiderhandelsverbot:** Keine Klängeleien, bitte



Seite 64 | Forderungsmanagement Dominoeffekt

Wenn Unternehmen kein Geld mehr von der Bank bekommen, holen sie es sich da, wo es anderen Unternehmen weh tut: beim Lieferantenkredit. Zahlungsziele werden mehr als ausgelotet, Forderungen werden nur schleppend bezahlt oder fallen ganz aus. Zudem zeigen Studien Alarmierendes: Bei Mittelständlern soll fast die Hälfte der Aktiva aus Forderungen bestehen. Höchste Zeit für professionelles Forderungsmanagement.

RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 6 Meldung & Meinung
- 8 M&A im Blick
- 29 **BID ASK**
- 40 BM&A-Nachrichten
- 41 M&A-Management-Praxis
- 48 Finanzierung kompakt
- 80 Rechtsticker
- 94 FINANCE-Rechenmaschine
- 96 Personen & Positionen

SERVICE

- 81 Veranstaltungskalender
- 98 M&A-Dealliste
- 110 Register
- 114 Ausblick & Impressum



Seite 82 | Bookbuilding

Der gemeinsame Nenner

Der Bookbuilding-Preis muss vielen Interessen gerecht werden: IPO-Kandidat und Altaktionären, Banken und nicht zuletzt den Aktionären muss der Preis schmecken. Nicht immer gelingt es, diese Schnittmenge zu finden - X-Fab und Siltronic sind daran gescheitert.

345 Transaktionen
in der M&A-Dealliste

ab Seite 98

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

FINANZIERUNGSGESCHICHTE

- 52 Unheilige Dreifaltigkeit:** Die historischen Wurzeln der heutigen Finanzierungsprobleme in Deutschland

PRIVATE EQUITY

- 56 Ausgehebelt:** Verschärfung des Körperschaftsteuergesetzes schadet Leveraged Buy-outs

FREMDFINANZIERUNG

- 58 Cashflow statt Kosten:** Entgeltumwandlung als günstige Finanzierungsquelle

FINANZIERUNGSSTRATEGIE

- 62 Denken wie ein Banker:** Zusammenspiel von Strategie und Finanzen beim Mittelständler

FORDERUNGSMANAGEMENT

- 64 Dominoeffekt:** Wie Sie sich gegen Forderungsausfälle schützen

RATING

- 70 Ratingberatung:** Die Sicht eines Mittelständlers

WEGE AUS DER KREDITKLEMME – TEIL 14

- 72 Mezzanine-Finanzierung:** TWB Gruppe sichert sich Mezzanine-Kapital und realisiert Wachstum

BEWERTEN & PRÜFEN

BILANZIERUNG

- 74 Bilanzen lesen:** Teil 2: Anlagevermögen

- 76 Das Ende der Fusionen unter Gleichen:** IFRS 3 verbietet planmäßige Goodwillabschreibungen

BILANZSKANDALE

- 78 In die Reserve getappt:** Shell muss seine Reserven neu bewerten

BOOKBUILDING

- 82 Der IPO-Preis im Spannungsfeld der Interessen:** X-Fab hat die Rechnung ohne den Anleger gemacht

CONTROLLING

- 86 Angst vor der Wahrheit?:** Ohne Akquisitionscontrolling keine Erfolgsmessung

MEINUNGSVERSCHIEDENHEIT

- 88 Investmentgrade vs. Non-Investmentgrade:** Wie sinnvoll ist die Trennlinie?

RATING

- 88 Ratingsoftware im Test (Teil 9):** RyC Rate your Company

BILANZIERUNG

- 90 Nicht länger nur Anhang:** IFRS 2 hebt Aktienoptionen in die Bilanz

FINANCE-Köpfe



Dr. Markus Schenck,
Managing Director für
M&A bei Goldman Sachs
Deutschland

Seite 30



Heinz Gries,
Griesson –
De Beukelaer GmbH &
Co. KG

Seite 36