

FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

KAUFEN & VERKAUFEN



Seite 18 | M&A-STRATEGIE

Viele Wege führen nach Rom

Jeder Vierte hat zu viel bezahlt, nur 62 Prozent schaffen es, Kostensynergien zu heben, dennoch will es fast jeder wieder machen: Der deutsche Mittelstand setzt auf M&A. Doch die Motive und die Ausgangssituationen der einzelnen Unternehmen könnten unterschiedlicher kaum sein.

- M & A-MARKT IM FOKUS: KRANKENHÄUSER
- 10 **Die große Verschiebung:** Private Klinikketten und freigemeinnützige Krankenhäuser werden weiter wachsen
 - 12 **Auf Expansionskurs:** Die Rhön-Klinikum AG hat Ärger mit dem Kartellamt, will aber trotzdem weiter wachsen
 - 14 **Unter sich:** Weshalb Private-Equity-Gesellschaften im Krankenhausmarkt bislang nicht zum Zug kommen

TOP DEAL

- 16 **United Internet AG/Portalgeschäft WEB.de:** Internet Service Provider will den Online-Werbemarkt erobern

M & A-STRATEGIE

- 18 **Viele Wege führen nach Rom:** Deutsche Mittelständler mischen Europa auf

NACHFOLGE

- 22 **Viel Vorlauf:** Der frühe Vogel fängt den Steuervorteil

TOP DEAL

- 26 **Siemens/Flender:** Elektronikriese setzt auf Windkraft

M & A-HINTERGRUND

- 30 **Fusionieren wie im Flug?** Die komplizierte Vermählung der Lufthansa mit der Swiss

ÜBERNAHMEANGEBOTE (MÄRZ 2005)

- 32 **Die Wahl der Qual:** Die Cellent AG bringt die Tiscon-Aktionäre in arge Bedrängnis

MIDCAP-M & A

- 38 **Über den großen Teich:** Dealmaking in den USA

M & A IN DER SPIELWARENINDUSTRIE

- 40 **Zurück in der Spur:** Mit einem Finanzinvestor an Bord ist Brio nach der Rosskur wieder gut aufgestellt

M & A-PROZESS

- 42 **Blick auf die Uhr:** Timing ist komplexer, als man denkt



Seite 48 | TITEL

Trust Me! Die Mission des Jürgen Fitschen

Vor drei Jahren hallte es laut: „Die Deutsche Bank verlässt den Mittelstand!“ Mittlerweile hat die Bank mit Jürgen Fitschen einen Deutschland-Chef, der Produkt und Region verbinden soll. Fitschen sprach mit FINANCE über Fehler der Vergangenheit und Pläne für die Zukunft.

RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 6 Meldung & Meinung
- 8 M&A im Blick
- 24 Rechtsticker/Urteilsticker
- 36 BM&A-Nachrichten
- 46 Marktnotizen
- 74 BAND-Nachrichten
- 80 Lagebericht
- 92 FINANCE-Rechenmaschine
- 94 Personen & Positionen

SERVICE

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



Airbag für Manager

Auch der Mittelstand sichert Führungskräfte zunehmend über D&O-Versicherungen ab. Doch welche Leistungen sollte eine Managerhaftpflicht umfassen und wer bietet diese an? Der große Marktüberblick über D&O-Versicherungen.

280 Transaktionen
in der M&A-Dealliste
ab Seite 100

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 44 **In Kürze:** Anleihe bei Escada, Schuldscheindarlehen bei Analytik Jena und syndizierte Kredite bei Rheinmetall und MTU

TITEL

- 48 **Trust Me! Die Mission "Vertrauen" des Jürgen Fitschen**
Interview mit dem Deutschland-Chef der Deutschen Bank

VENTURE CAPITAL

- 54 **Die letzten Mohikaner:** Scheitert die Branche an ihren Geldgebern?

MEZZANINE

- 56 **Triumph Adler:** Das Traditionsunternehmen hat sich aus einer heiklen Finanzierungssituation befreit

STRUCTURED FINANCE

- 60 **Akquisitionsfinanzierung:** Es wird heiß

SYNDIZIERTER KREDIT

- 64 **Vaillant:** Wie der Heiztechniker durch eine geschickte Umschuldung Millionen spart

ABSATZFINANZIERUNG

- 68 **Der Unternehmer als Banker:** Siemens geht bei der Absatzfinanzierung mit gutem Beispiel voran
- 70 **Der Hersteller als Problemlöser:** Die Möglichkeiten von Leasing bei der Absatzfinanzierung

WORKING CAPITAL

- 72 **Kraft von innen:** Viel mehr Firmen könnten Cashreserven für weiteres Wachstum nutzen

GENUSSRECHTE

- 76 **Alles meins:** Mit vertraglichen Kniffen können Genussscheine auch unter IFRS Eigenkapital sein

FORDERUNGSVERBRIEFUNG

- 78 **Appell an Berlin:** Die Rahmenbedingungen für Forderungsverbriefungen von Unternehmen sollen besser werden

BEWERTEN & PRÜFEN

D & O - VERSICHERUNGEN

- 82 **Blackbox Versicherungsprämie:** Wie berechnen Versicherer die Prämien einer D&O-Police?
- 84 **Marktübersicht: Anbieter von D&O-Police**
Welche Managerhaftpflichtversicherung für wen?

HAUPTVERSAMMLUNGEN

- 86 **Gerangel um die CBB Holding:**
Beim Hauen und Stechen um die Immobilien-gesellschaft bekleckert sich niemand mit Ruhm

RECHT

- 88 **Kaufvertrag:** Mit Material-Adverse-Change-Klauseln gegen Negativentwicklungen absichern

CONTROLLING

- 90 **Controlling im Turnaround:** Telegate-CFO Grüßhaber über die Rolle des Controllings beim Umsteuern

BI-SOFTWARE IM EXPERTENTEST

- 96 **Exotisch und integrationsfähig:**
BI-Software von SAS

FINANCE-Köpfe



Eugen Münch,
Vorstandsvorsitzender der
Rhön-Klinikum AG

Seite 12



Dr. Dietmar Scheiter,
Vorsitzender
des Vorstands von
Triumph Adler

Seite 56



John Foldes,
Group Finance
Director bei der
Vaillant Group

Seite 64