

# FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

## KAUFEN & VERKAUFEN



Seite 30 – 36

### M&A-Markt Biotechnologie

Risikokapital strömt nicht mehr in die einst verwöhnte Branche. Doch die Knappheit der Finanzmittel hat bislang noch keine Übernahmewelle ausgelöst.

Wann beginnt der Ausverkauf?

#### TOP DEAL

- 8 BertelsmannSpringer:** Mit Cinven und Candover an die Weltspitze

#### M & A IN POLEN

- 10 Recht:** Drohende Stolperfallen  
**Ruhrgas:** Erfahrungen in Polen

#### TOP DEAL

- 17 Gerling:** Was bleibt vom Versicherungskonzern?

#### POST-MERGER-INTEGRATION

- 18 DaimlerChrysler:** Chef-Integrator Dr. Rüdiger Grube über das Mammutprojekt  
**20 Diehl-Gruppe:** Erfolgsrezept dezentrale Verantwortung  
**22 Leichter fusioniert statt integriert:** Gründe für das Scheitern von Fusionen  
**25 Siegerstrategien:** Wer schneller und besser ist

#### M & A-MARKT IM FOKUS

- 30 Biotechnologie:** Warten auf den Ausverkauf  
**32 CyBio:** Höhen und Tiefen des Biotechhypes  
**34 Epigenomics:** Von der Kunst, VC-Gelder einzusammeln  
**30 DEWB:** Wêr finanziert noch Biotech?

#### KARTELLRECHT

- 38 Schranken gesetzt:** Behörden durchkreuzen Übernahmepläne

#### TOP DEAL

- 42 Hochwald GmbH:** Nestlé Deutschland trennt sich von Bärenmarke und Co.

#### M & A-KOLUMNE

- 47 Wenn Du geschwiegen hättest ...**

#### MITTELSTAND

- 46 Finanzpolitik:** Was bringt sie dem Mittelstand?

#### ÜBERNAHMEANGEBOTE (APRIL 03)

- 48 Frühlingsgefühle?** Angebote, Ergebnisse, Analysen






Seite 52 – 58

### Firmen ohne Geld

Warum deutsche Unternehmen schlechter finanziert sind: Ergebnisse einer neuen Studie

#### RUBRIKEN

- 3 Editorial**  
**6 Meldung & Meinung**  
**16**  **BM&A-Nachrichten**  
**45**  **BID ASK**  
**28 Analyse Aktuell**  
**70**  **BAND - Nachrichten**  
**87 Euro-Unternehmensanleihen**  
**94 Personen & Positionen**  
**104 Rechtsticker**

#### SERVICE

- 100 Veranstaltungskalender**  
**113 Dealstatistik**  
**114 M&A-Dealliste**  
**126 Register**  
**130 Ausblick & Impressum**



Seite 92 – 93

## Wirtschaftsprüfung à la française

Welche Reformen Frankreich nach den Bilanzskandalen von Enron & Co. diskutiert

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

ab Seite 114

### FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

#### TITELTHEMA

- 52 Deutsche Firmen ohne Geld:** Unternehmensfinanzierung im internationalen Vergleich
- 54 Schlüsselfaktor Transparenz:** Die Rolle des Ratings in Deutschland
- 57 Buy-outs und Managementkultur**  
Beobachtungen aus Deutschland und Großbritannien

#### BETEILIGUNGSCONTROLLING

- 62 Außer Kontrolle:** Controlling bei VC-Gesellschaften

#### SANIERUNG

- 64 Kulmbacher Spinnerei:** Buy-out auf Bayerisch

#### EIGENKAPITAL

- 67 Refit AG:** Eigenkapital von Sparkassen

#### SANIERUNG

- 68 Steuerfrei:** Sanierungsgewinne vom Fiskus verschont

#### MITTELSTANDSFINANZIERUNG

- 72 Die Suche geht weiter:** Neue Finanzierungsinstrumente nur für wachstumsstarke Firmen

#### FÖRDERBANKEN

- 74 Geld vom Staat:** Risikopreise und Haftungsfreistellung
- 78 Spielräume schaffen:** Neue Kredite dank Risiko- und Eigenkapitalentlastung
- 80 Partner:** Förderbanken unterstützen Hausbanken

#### FORDERUNGSMANAGEMENT

- 82 Zahlungsmoral auf dem Tiefstand:** Factoring, Warenkreditversicherung und Zessionskredit im Vergleich
- 84 ABS bald attraktiver:** Steuerliche Impulse für Asset-Backed Securities

#### SCHULDSCHEINE

- 86 Wenn es mal wieder eng wird:** Schuldscheindarlehen als Alternative zur Unternehmensanleihe

#### FORDERUNGSMANAGEMENT

- 88 Schuldner zahlen nicht:** AK Coface erleichtert Dialog mit den Banken

### BEWERTEN & PRÜFEN

#### WIRTSCHAFTSPRÜFUNG

- 92 Sarbanes-Oxley à la française:** Reformvorschläge aus Frankreich

#### M&A RECHT • TEIL 13

- 98 Minderheitsaktionäre:** Spruchverfahren wird schneller

#### RECHTSFORMEN

- 99 Das Ende der Mitbestimmung:** Das Überseering-Urteil

#### GESELLSCHAFTERHAFTUNG

- 102 BGH-Entscheid:** Neueinstieg schützt vor Haftung nicht

#### VERANSTALTUNGSBERICHT

- 103 Corporate Governance:** Die nächste Reform muss sitzen

#### BEWERTUNG

- 103 Kunde ist nicht gleich Kunde:** Wie Energiekunden beim Unternehmenskauf bewertet werden

#### FINANZKOMMUNIKATION

- 103 The Key to „Core“:** Kernbotschaften in der Unternehmenskommunikation verankern

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

## FINANCE-Köpfe



Sonja Strauß,  
Vorstandsvorsitzende  
der CyBio AG

Seite 32



Jürgen Knecht,  
Geschäftsführender  
Gesellschafter der Kulmbacher  
Spinnerei GmbH

Seite 64



Benoît Claire,  
Vorstandsvorsitzender  
der Allgemeinen Kredit  
Coface AG

Seite 88