

FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

KAUFEN & VERKAUFEN



Seite 30 | M&A-BERATER Mehr Dampf

Nach Meinung der Dienstleister, die mit M&A ihr Geld verdienen, wird 2005 ein gutes Jahr. FINANCE hat in seiner jährlichen Umfrage 155 M&A-Berater, Kanzleien, Wirtschaftsprüfer, M&A-Boutiquen, Banken und Investmentbanken befragt: Die Mehrheit erwartet 2005 mehr Deals und höhere Volumina. Ausländische Käufer und Finanzinvestoren sorgen für den Dealflow.

- M & A - STRATEGIE
 - 10 **Wie ein Magnet:** Bechtle kauft sich an die Spitze

- TOP DEAL
 - 14 **GfK/NOP World:** Der Nürnberger Marktforscher sichert sich für viel Geld den Zugang zu US-Konzernen

- NACHFOLGE
 - 16 **Moeller:** „Heuschreckenopfer“ Moeller freut sich über Wachstum

- M & A - STRATEGIE
 - 18 **Im Schatten der Giganten:** Die Stadtwerke Leipzig etablieren sich in Osteuropa

- M & A - MARKTTRENDS
 - 22 **Attraktives Deutschland:** Ausländische Käufer lassen sich deutsche Mittelständler viel kosten

- TOP DEAL
 - 26 **ECM/Maredo:** Ehrgeizige Wachstumspläne in einem vollen Markt

- M & A - INTEGRATION
 - 28 **Zusammenwachsen:** Wo sind die Multiplikatoren?

- UMFRAGE M & A - BERATER
 - 30 **Mehr Dampf im Markt:** Ausländische Käufer und Finanzinvestoren erhalten die Freude am Geschäft

- ÜBERNAHMEANGEBOTE (APRIL 2005)
 - 36 **Tison vor dem Ende?** Mehrheitsaktionär Cellent könnte schon bald die Auflösung beantragen



Seite 46 | TITELTHEMA

Bekennende Ameisen

Rechnerisch ein Riese, im Detail ein Zwerg: Die „Deutsche Sparkasse“ ist ein schwer zu greifendes Gebilde. Im FINANCE-Interview spricht der Chefstrategie des DSGVO, Karl-Peter Schackmann-Fallis, über Wettbewerb im eigenen Haus, den Spagat zwischen dem Gemeinwohl und satten Renditen und über die Sorgen von Tony Blair.

RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 6 Meldung & Meinung
- 8 M&A im Blick
- 24 Rechtsticker/Urteilsticker
- 40 BM&A-Nachrichten
- 44 Marktnotizen
- 76 Lagebericht
- 84 FINANCE-Rechenmaschine
- 86 Personen & Positionen

SERVICE

- 89 Veranstaltungskalender
- 96 M&A-Dealliste
- 106 Register
- 110 Ausblick & Impressum



Papiertiger

Kopper vs. Kaldemorgen. Viel Lärm auf der DaimlerChrysler-Hauptversammlung, Sturz der Führungsriege der Deutsche Börse AG. Fonds als Umstürzler? Wie ernst meinen es die deutschen Aktienfonds mit der Corporate Governance?

330 Transaktionen
in der M&A-Dealliste

ab Seite 96

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 42 In Kürze:** S&P stuft Jenoptik ab, Sixt und Klöckner & Co. tun sich schwer bei der Platzierung von Bonds

TITEL

- 46 Bekennende Ameisen:** Rechnerisch ein Riese, im Detail ein Zwerg: die deutsche Sparkasse

VENTURE CAPITAL

- 52 Frühphasenfinanzierung auf Abwegen:** Mezzanines Kapital für Gründungsunternehmen?

CFO-INTERVIEW

- 54 Fraport:** Finanzvorstand Schulte erklärt, warum der Flughafenbetreiber derzeit nicht adäquat finanziert ist

PRIVATE EQUITY

- 58 Studie Private Equity in Osteuropa:** Gleiche Spielregeln wie im Westen

RESTRUKTURIERUNG

- 60 Augusta Technologie AG:** Wie das Unternehmen durch eine Wandelanleihe fast Pleite ging

CREDITOR RELATIONS

- 64 Katalysator Rating:** Auch mit den Fremdkapitalgebern sollte man strategisch kommunizieren

UNTERNEHMEN

- 66 A.T.U.:** Nach der IPO-Absage ist die Werkstattkette aggressiv finanziert – CFO Dirk Müller nimmt Stellung

SPECIAL INSTITUTIONELLE INVESTOREN

- 70 Aller Anfang ist schwer:** Einstieg in Private Equity
71 Beste Auswahl: Den richtigen Fonds finden
72 „Besser nicht zögern“: Interview mit Scott Church
73 Die Megafonds kommen: Stärken und Schwächen der milliardenschweren Private-Equity-Fonds

GESELLSCHAFTERFREMDFINANZIERUNG

- 74 Kreditinventur nötig:** Ein aktuelles Urteil des Bundesfinanzhofes lässt hoffen

BEWERTEN & PRÜFEN

HUMAN RESOURCE MANAGEMENT

- 78 Kleinod Mitarbeiter:** Die Rolle des Personals bei Akquisitionen

- 80 Die richtige Struktur:** Natur und Architektur helfen bei der Integration nach M&A-Deals

CONTROLLING

- 82 Kostenrechnung ade:** Kann die Cashflow-Rechnung die Kostenrechnung ersetzen?

BI-SOFTWARE IM EXPERTENTEST

- 88 Ein eigenes Universum:** Software von Business Objects

ERBSCHAFTSTEUER

- 90 Verfassungsgericht contra Bundesregierung:** Sollen Unternehmer besser jetzt noch ihre Firma übertragen?

CORPORATE GOVERNANCE

- 92 Papiertiger:** Werden die Aktienfonds zu Umstürzern?

BEWERTUNG

- 94 Perspektivenwechsel:** Unternehmensbewertung ist auch eine Frage des Betrachtungswinkels

FINANCE-Köpfe



Ralf Klenk,
Vorstandsvorsitzender der
Bechtle AG

Seite 10



Dr. Stefan Schulte,
Finanzvorstand
der Fraport AG

Seite 54



Axel Haas,
Vorstandsvorsitzender der Augusta
Technologie AG

Seite 60