

FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

KAUFEN & VERKAUFEN



Seite 10 | TITEL Bekennende Patriarchen

Sie haben keine „Eigenkapitallücke“, sie stöhnen nicht wegen der Kreditklemme. Die wesentlichen Wachstumsimpulse kommen aus dem Ausland und „Mezzanine“-Kapital immer nur aus der Familie. Über Umsätze kann man sprechen, über Ergebnisse nicht. Und Weltmarktführer sind sie sowieso, denn das treibt sie an: besser zu sein als gestern und als die anderen. Das „Psychogramm des global aufgestellten deutschen Familienunternehmers“ ist fertig.

TITEL

- 10 Bekennende Patriarchen:** Wachstums- und Finanzierungsstrategien des großen Mittelstands

TOP DEAL

- 18 ThyssenKrupp/HDW:** In Zusammenarbeit mit One Equity Partners entsteht ein Werftenverbund

FAMILIENUNTERNEHMEN

- 20 Margarete Steiff:** Kuscheltiere, Ventile und Fördertechnik fest in Familienhand

M&A-REVISITED

- 24 Aufräumen mit dem Wertvernichtermythos:** M&A trägt doch zur Steigerung des Unternehmenswertes bei

TOP DEAL

- 26 Verisign/Jamba:** Internetportal für Klingeltöne geht an Amerikaner

M&A-MARKT IM FOKUS

- 28 Gute Kunden, stolze Preise:** Auf dem Generikamarkt gibt es einige Übernahmekandidaten
30 Survival of the fittest: Den deutschen Biotechs geht das Geld aus

UNTERNEHMENSVERKAUF

- 34 Gut verpackt ist halb verkauft:** Wie man die Braut vor dem Verkauf schmückt

ÜBERNAHMEANGEBOTE (MAI 2004)

- 38 EU-Übernehmerichtlinie verabschiedet**



Seite 50 | FUSSBALL Gelb-Rote Karte

Bei den deutschen Fußballvereinen ist die Finanzabteilung oft der schwächste Mannschaftsteil. Viele Bundesligavereine sind bilanziell überschuldet, die Suche nach Bankalternativen steht ganz oben auf der Agenda. Doch kaum eine Bilanz ist so schwer zu lesen wie die eines Profiklubs.

RUBRIKEN

- 3 Editorial**
6 Meldung & Meinung
8 M&A im Blick
36 BM&A-Nachrichten
37 M&A-Management-Praxis
42 Finanzierung kompakt
82 FINANCE-Rechenmaschine
86 Rechtsticker
90 Personen & Positionen

SERVICE

- 84 Veranstaltungskalender**
102 M&A-Dealliste
110 Register
114 Ausblick & Impressum

Kennzahlenkosmetik

Der Druck wächst – wer keine ordentliche Eigenkapitalquote hat, hat am Kapitalmarkt schlechte Karten. Abhilfe schaffen Thesaurierung, Liquiditätssteuerung – oder bilanzkosmetische Tricks. Doch die werden immer häufiger durchschaut und wieder aus der Bilanz herausgerechnet.

280 Transaktionen
in der M&A-Dealliste

ab Seite 102

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

PRIVATE EQUITY

44 Wo bleibt der Aufschwung?

Private Equity leidet unter frostigem Börsenklima

FINANZIERUNG

48 Thesaurus Rex: Steinzeitliche Finanzierungspraktiken im Mittelstand

FUSSBALL

50 Gelb-Rote Karte: Bei den Fußballvereinen ist die Finanzabteilung oft der schwächste Mannschaftsteil

RATING

54 Risiken fokussieren: Welche Rolle spielt das Risikomanagement für das Rating?

ASSET BACKED SECURITIES

56 Raus aus dem Schatten: Die Zukunft von ABS

HAUSBANKBEZIEHUNG

58 Zusammengerauft: pgam und IKB haben ihren Finanzierungsstreit beigelegt

RESTRUKTURIERUNG

60 Rettungsanker: Die Insolvenz muss nicht gleich das Aus bedeuten**62 „Rauchmelder“:** Die systematische Abwehr von Unternehmenskrisen**64 Schnäppchenjagd:** Interessante Konditionen für den Kauf insolventer Unternehmen**66 Schnelle Eingreiftruppe:** Chief Restructuring Officer (CRO) als Retter von angeschlagenen Unternehmen

STIFTUNGEN

68 Szenegeflüster: Deutscher Stiftungskongress mit Studienergebnissen und Anlageberatung

WEGE AUS DER KREDITKLEMMEN

69 Schuldscheindarlehen: Worauf Investoren achten

BANKEN

70 Heute hü, morgen hott: Deutsche Banken verunsichern ihre Firmenkunden

BEWERTEN & PRÜFEN

CASH-POOLING

72 Liquidität bündeln: BGH erschwert Pooling

BILANZIERUNG

74 Verluste nach Maß: Nortel schiebt Rückstellungen**78 Die Jagd nach der Kennzahl:** Wie deutsche Unternehmen ihre Bilanz schönrechnen

STEUERN

85 Gesellschafterdarlehen: Hin und Her bei § 8a KStG**88 Vodafone:** Steuersparen dank Teilwertabschreibung

UNTERNEHMENSWERT

89 In neuen Höhen: Wert steigern durch Marketing**94 Fairness Opinions:** Den „fairen Wert“ bestimmen

ANLEGERSCHUTZ

96 Anlegerschutzverbesserung: Mehr Transparenz

RATING

97 Der Veteran: R@tingsoftware Rating Services AG

MEINUNGSVERSCHIEDENHEIT

98 Haben PE-finanzierte Firmen schlechte Karten beim IPO?

CONTROLLING

100 Unternehmen nach Plan: Bauchgefühl der Mittelständler reicht nicht mehr

FINANCE-Köpfe



Michael Huber,
Generalbevollmächtigter bei der Brauerei Veltins



Richard Hussmanns,
Geschäftsführer der Steiff-Beteiligungsgesellschaft mbH



Markus Richter,
Head of Finance beim österreichischen RHI-Konzern

Seite 15

Seite 18

Seite 67