

# FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

## KAUFEN & VERKAUFEN



### Seite 14 | TITEL Die Strippenzieher

Die Köpfe des großen deutschen Mittelstands suchen selten das Scheinwerferlicht. Doch in der Kunst, Netzwerke zu schmieden, sind sie ebenso meisterhaft wie die Chefs der DAX-Konzerne. Ein Blick auf die Strippenzieher der wahren Deutschland AG.

- JUBILÄUM
- 10 **Die Außenwahrnehmung:** Der Titanic-Chefredakteur gratuliert
  - 12 **FINANCE hat Geburtstag:** Leser gratulieren
- TITEL
- 14 **Die Strippenzieher**  
Deutschlands verschwegene Unternehmerfamilien und ihre Netzwerke
- NACHFOLGE
- 22 **Familiensache**  
Unternehmensnachfolge aus Bankensicht
- M & A-STRATEGIE
- 24 **Halbe-halbe im Kerngeschäft:** EQT und Carl Zeiss tun sich zusammen: eine echte Partnerschaft?
- TOP DEAL
- 28 **Edeka/Spar Handels AG:** Edeka senkt die Preise
- M & A-STRATEGIE
- 30 **Die Klinikkäufer:** Bei den Helios-Kliniken ist M&A Tagesgeschäft
- EINKAUFSTOUR
- 36 **Amis ante portas**  
Warum US-Investoren so gerne deutsche Unternehmen aufkaufen
- M & A-STRATEGIE
- 40 **Der Schwoab:** Celesio-CEO Fritz Oesterle über die Strategie des Pharmagroßhändlers
- TOP DEAL
- 44 **Helaba/Fraspa:** Ein strategischer Preis
- DUE DILIGENCE
- 46 **Ein weites Feld:** Fairness Opinion – Gütesiegel für den Preis
- ÜBERNAHMEANGEBOTE (MAI 2005)
- 48 **Uneinigkeit über Computec:** Vorstand vs. Aufsichtsrat



Seite 76 | FINANZIERUNG

### Grohe & Hansgrohe

Wie viel Schulden trägt ein Unternehmen? Beide „Grohes“ haben gemeinsame Wurzeln, doch heute gehen sie unterschiedliche Wege. Der eine wird von einem Finanzinvestor bis über beide Ohren verschuldet, der andere ist recht konservativ finanziert. Hansgrohe-CFO Gänsslen berichtet über seine Finanzierungsstrategie.

#### RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 6 Meldung & Meinung
- 8 M&A im Blick
- 34 Rechtsticker/Urteilsticker
- 52 BM&A-Nachrichten
- 56 Marktnotizen
- 86 Lagebericht
- 96 FINANCE-Rechenmaschine
- 98 Personen & Positionen

#### SERVICE

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



## Seite 88 | WIRTSCHAFTSBETRUG Der Felix Krull von Palo Alto

Eine ebenso simple wie einträgliche Masche: Moses Joseph soll bei diversen Firmen, darunter Eastman Kodak, Millionen für seine VC-Fonds eingesammelt und das Geld dann in die eigene Tasche gesteckt haben.

**230 Transaktionen**  
in der M&A-Dealliste  
ab Seite 102

### FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

#### FINANZIERUNG KOMPAKT

- 54 In Kürze:** Bond bei Lanxess, ABS bei Budget und ein Vorstand, der seinen Kreditspielraum einschränkt

#### GENUSSSCHEINE

- 58 In guten wie in schlechten Zeiten**  
Der „Neue Markt“ für Genussscheine – ein ausführlicher Überblick über alle Programme

#### DEKRA/TÜV SÜD

- 64 Drum prüfe ...**  
Deutschlands größte Prüfgesellschaften finanzieren sich fit für den Weltmarkt

#### PRIVATE EQUITY

- 68 Fundraising 2005:** Mit dem Geld wächst der Anspruch

#### PRIVATE EQUITY

- 70 Heuschrecken im Blätterwald:** eine Medienanalyse

#### BANKENSTRATEGIE

- 72 Genossen im Wandel:** Dr. Thomas Duhnkrack über Firmenkunden und Genossenschaftsbanken

#### FINANZIERUNGSSTRATEGIE

- 76 Die beiden „Grohes“:** Wieviel Schulden verträgt ein Unternehmen?

#### INSTITUTIONELLE INVESTOREN

- 80 Ein bisschen anders:** die Besonderheiten von Investments in Mezzanine

#### STUDIE TECHNOLOGIEFINANZIERUNG

- 82 Tech is back:** Unternehmen geben wieder Geld für TMT aus

#### CREDITOR RELATIONS

- 84 Katalysator Rating:** Kredite sind Strategie

### BEWERTEN & PRÜFEN

#### WIRTSCHAFTSBETRUG

- 88 Der Felix Krull von Palo Alto:** Wie ein VC-Manager Eastman Kodak um Millionen erleichterte

#### UNTERNEHMENSKOMMUNIKATION

- 90 Kaninchen vor der Schlange:** Aktive Investoren sind auch in Deutschland auf dem Vormarsch

#### CORPORATE GOVERNANCE

- 92 Hedgefonds an die Kette?**  
Regulierungspläne in Berlin, Brüssel & Washington

#### CONTROLLING

- 94 Neuer Stab, neue Zahlen:** MAN führt ein neues Controllingkonzept ein

#### VERTRÄGE

- 100 Gerangel beim Deal:** Kaufpreisanpassungsklauseln bei M&A-Deals

### FINANCE-Köpfe



Dr. Fritz Oesterle,  
CEO der Celesio AG



Dr. Thomas  
Duhnkrack, Vorstand  
Firmenkunden bei  
der DZ Bank AG.



Karlheinz Hornung,  
Controlling-Vorstand  
der MAN AG.

Seite 40

Seite 72

Seite 94