

FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

KAUFEN & VERKAUFEN



Seite 10 |
M&A-Strategie

„Renal Care war verwundbar“

Bewegte Zeiten beim Dax-Konzern Fresenius Medical Care: Kaum hatten sie die Marktführerschaft in den USA durch eine Fusion der engsten Verfolger eingeblüßt, schlugen die Hessen für 4 Milliarden US-Dollar zurück. Finanzvorstand Larry Rosen erzählt vom Merger-Endgame in den USA, einem erschrockenen Management und warum er keine Angst vor 5 Milliarden Dollar neuen Schulden hat.

M & A - STRATEGIE
10 „Renal Care war verwundbar“: Larry Rosen, CFO von Fresenius Medical Care, über den US-Milliardendeal

FAMILIENUNTERNEHMEN
14 Funktion oder Farce: Wie und warum Familienunternehmen ihre Beiräte aussuchen

M & A IM MITTELSTAND
16 „Ich will Mittelständler sein“: Illbruck-Kinder verkaufen das väterliche Unternehmen und machen weiter

TOP DEAL
20 Kamps/Nordsee: Heiner Kamps, Co-Investor AG und Nomura mögen Fastfood

M & A - BERATUNG
22 Gegen den Strom: Eine neue M&A-Boutique aus München zielt speziell auf Technologieunternehmen

M & A - RECHT
24 Der Ärger kommt nach dem Closing: Bei der Abwicklung von Kaufverträgen wird immer häufiger gestritten

M & A - ZIELMARKT DEUTSCHLAND
26 Keine kleinen Fische: Chinesen machen Ernst

BRANCHENFOKUS BIOTECHNOLOGIE
28 Insolvent, aber attraktiv: Biotech-Assets sind gefragt, aber ihre Übernahme ist kompliziert
30 „Die Börse ist immer eine Option“: Die Vorstände von Willex über das Einsammeln von 30 Millionen Euro

TOP DEAL
34 Advent International/Herlitz-Gruppe: Die Expansion nach Osteuropa muss gelingen

ÜBERNAHMEANGEBOTE (AUGUST 2005)
36 Die Rückkehr der Großangebote: Unicredito bietet für HVB



Seite 46 | Titel

„Nur Rendite schafft Arbeit“

Mit dem „Economic-Value-Added“-Konzept stellt der VW-Vorstand den müde gewordenen Autokonzern vom Kopf auf die Füße: weg von der Umsatzrentabilität nach Bauchgefühl, hin zur Schaffung von Unternehmenswert. Spätestens 2006 wird der Kapitalmarkt in diesem Crashtest sein Urteil sprechen. CFO Pötsch und Konzernchef Pischetsrieder wollen fünf Sterne.

RUBRIKEN

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

SERVICE

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

Schlimmer als das Dosenpfand

Eine repräsentative Befragung des börsennotierten deutschen Mittelstands zeigt: Jeder Dritte erachtet die heutigen Kosten für Compliance für nicht mehr vertretbar; jedes fünfte Unternehmen stellt seine Börsennotierung in Frage.



350 Transaktionen
in der M&A-Dealliste
ab Seite 98

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

FINANZIERUNG KOMPAKT

42 In Kürze: Lintec und Wapme finden neue Investoren, Zumtobel reduziert seine Zinszahlungen

TITEL

46 „Nur Rendite schafft Arbeit“: Finanzvorstand Pötsch stellt die Weichen für eine Kulturrevolution bei VW

PRIVATE EQUITY

52 „Am Tropf der Innenfinanzierung“: Blackstone-Chef Hanns Ostmeier über den Druck der Öffentlichkeit

PRIVATE EQUITY

54 Medien bevorzugt
Candover-Deutschland-Chef Jens Tonn im Interview

FINANZIERUNG

56 Unzerstörbar?: Immer mehr Bundesligaklubs wollen eine Schechter-Anleihe

57 „Höhe der Schulden spielt keine Rolle“: Finanzchef von Schalke 04 wehrt sich gegen seine Kritiker

58 „Schulden in sechs Jahren halbieren“: BVB-Sanierer Watzke sieht wieder Licht am Ende des Tunnels

BÖRSENGANG

62 Münchner Mittelstandsträume: Das neue Börsensegment M:access soll Mittelständler aufs Parkett locken

PRIVATE EQUITY

64 Liebe auf den zweiten Blick: Börsenkonzerne im Visier

IMMOBILIEN

68 Liquide Immobilien: Wie Unternehmen durch die Einführung von REITs profitieren können

TREASURY

72 Ergebnisbeitrag erwünscht: Das Treasury als Dienstleister oder Profit-Center?

KRISE

74 Schefenacker: Wie der Automobilzulieferer in die Fänge aggressiver Hedgefonds geraten ist

BEWERTEN & PRÜFEN

BI-SOFTWARE FÜR DEN MITTELSTAND

80 Auf gutem Weg: MIK und seine neue Software

CONTROLLING

82 Kette straffen: Supply-Chain-Controlling optimiert Kosten und Bestände

BEWERTUNG

84 Verhandlungssache?: Softwareabschreibungen bei ERP-Systemen nicht klar geregelt

SANIERUNG

88 Scheitern absehbar?: Fallstricke bei der Umsetzung von Sanierungskonzepten

CORPORATE GOVERNANCE

90 Schlimmer als das Dosenpfand: Wachsender Unmut über ausufernde Regulierungswut

KAPITALMARKTRECHT

94 Schluss mit geheimen Machenschaften: Bafin bekämpft Insiderhandel

FINANCE-Köpfe



Sabina Illbruck,
Geschäftsführerin der
Illbruck Sanitärtechnik

Seite 16



Dr. Hanns Ostmeier,
Deutschlandchef von
Blackstone

Seite 52



Hans-Joachim Watzke,
Geschäftsführer von
Borussia Dortmund

Seite 58