

# FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

## KAUFEN & VERKAUFEN



### Seite 10 | STRÖER Risikoreich

Mit teuren Zukäufen ist die Ströer-Gruppe Deutschlands Nummer eins geworden. Der Außenwerber Ströer hat viel vor. Nach der Übernahme zweier Wettbewerber will das inhabergeführte Unternehmen im Jahr 2007 kapitalmarktfähig sein. Doch der Weg bis dahin ist nicht einfach: Integration, strapazierte Managementressourcen und einen enormen Schuldenberg muss das Unternehmen in den Griff bekommen.

#### M & A - STRATEGIE

- 10** **Zusammengekauft:** Viele kleine Übernahmen machen Ströer zur Nummer eins

#### PRIVATE EQUITY

- 14** **Buy and Build im Gesundheitsmarkt:** Finanzinvestoren entdecken Pflegeheime und Krankenhäuser

#### M & A - RECHT

- 18** **Erster:** Vorkaufsrechte bringen böse Überraschungen

#### M & A - STRUKTUR

- 20** **Neue Wege zum Deal:** Absicherung von M&A-Risiken

#### TOP DEAL

- 22** **Falsche Braut:** Die Deutsche Post übernimmt Exel und damit wahrscheinlich das falsche Unternehmen

#### RÜCKBLICK

- 24** **M&A 2005:** Deutsche Schnäppchen hoch im Kurs

#### BRANCHENFOKUS: IMMOBILIENMARKT

- 26** **Erst im Pool attraktiv:** Wie Anbieter kleiner Immobilien Zugang zu finanzstarken Käufern finden
- 28** **Häuserkampf:** Corpus-Chef über den Reiz deutscher Immobilien für angelsächsische Investoren

#### TOP DEAL

- 32** **Centrosolar/Solarstocc:** Börsenneuling kauft zu

#### ÜBERNAHMEANGEBOTE IM SEPTEMBER

- 34** **Herbststurm:** One Equity Partners ist mit seinem Angebot an die Süd-Chemie-Aktionäre gescheitert



### Seite 44 | TITEL CFO des Jahres

Er hat gepokert bis aufs Blut, mit einer Charmeoﬀensive die Equity-Story verkauft und dem Konzern keine Atempause gönnt auf dem Weg zu totaler Effizienz. Jetzt steht er vor seiner größten Herausforderung: Wenn er die US-Reifensparte saniert, stehen ihm alle Wege offen. Schon heute ist er unser CFO des Jahres 2005: Dr. Alan Hippe von der Continental AG.

#### RUBRIKEN

- 3** Editorial  
**6** Meldung & Meinung  
**8** M&A im Blick  
**30** Rechtsticker/Urteilsticker  
**38** BM&A-Nachrichten  
**42** Marktnotizen  
**80** Lagebericht  
**90** FINANCE-Rechenmaschine  
**92** Personen & Positionen

#### SERVICE

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



Seite 88 | BILANZSKANDAL

## Mein Haus, mein Auto...

Wirtschaftsprüfer sehen nicht immer alles – siehe Enron. Noch leichter sind Betrügereien, wenn man gleich die eigene Prüfungsgesellschaft gründet. Der Hedge Fonds Bayou betrog seine Investoren um mehr als 300 Mio. Dollar.

**310 Transaktionen**  
in der M&A-Dealliste  
ab Seite 98

## FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

### FINANZIERUNG KOMPAKT

- 40 In Kürze:** Class verbrieft seine Nordamerika-Forderungen, Europart nimmt Mezzanine auf, Fresenius finanziert Helios-Übernahme

### TITEL

- 44 CFO des Jahres:** Strahlemann, Pokerface, Arbeitstier Dr. Alan Hippe von der Continental AG

### RISIKOMANAGEMENT

- 50 Frühwarnsystem:** Wie das Bankhaus Bodensee seine operationellen Risiken auf neue Art überwacht

### CFO-INTERVIEW

- 52 From Non-Core to Lanxess:** Finanzchef Matthias Zachert zieht eine erste Bilanz des Carve-Outs

### SCHWERPUNKT LEASING

- 56 Jede Menge stille Reserven:** Markenrechte  
**58 Beurteilungsmaßstab:** Grenzen des Leasings  
**60 Hin und zurück:** Steuersparen mit Sale-and-Leaseback  
**61 Neue Partnerschaften:** IT-Leasing wichtiger als Kredit  
**62 Autoleasing gewinnt an Fahrt:** Absatzfinanzierung

### VERANSTALTUNGEN

- 64 Wenn Strategen finanzieren:** Erlebnisse auf zwei Veranstaltungen für Treasurer

### CFO-INTERVIEW

- 68 Ein Bär lernt tanzen:** Sauer-Danfoss-CFO Karl J. Schmidt im Interview

### UNTERNEHMEN

- 70 High Noon in Mainz:** Wie Primacom seine Gläubiger verklagt hat  
**71 „Völlig abwegig“:** Interview mit Sven Schulte Hillen und Markus J. Friedl zum Primacom-Urteil  
**74 Auf Schleichwegen:** getmobile geht mit einem Reverse Takeover in England an die Börse

### SICHERHEITEN

- 78 Value for Money:** Viele Banken wissen nicht um den Wert ihrer Kreditsicherheiten

## BEWERTEN & PRÜFEN

### BI-SOFTWARE FÜR DEN MITTELSTAND

- 82 Aus einem Guss:** Software von Prevero im Test

### CONTROLLING

- 84 Pflicht und Kür:** Zu Risiken gehören auch Chancen. Das zeigt die Balanced Chance-and Risk-Card

### RECHTSFORM

- 86 Europa AG:** Die Allianz macht's – Aber wer noch?

### BILANZSKANDAL

- 88 Mein Haus, mein Auto, mein Wirtschaftsprüfer:** Wie der Hedge Fonds Bajou seine Bilanzen selber prüft

### INSOLVENZRECHT

- 94 Raus aus der Steuerfalle:** Rangrücktritt führt bei drohender Insolvenz nicht mehr zu Steuernachteilen

## FINANCE-Köpfe



Michael Zimmer,  
Geschäftsführer der  
Corpus Immobilien  
Gruppe

Seite 28



Matthias Zachert,  
CFO bei Lanxess

Seite 52



Karl J. Schmidt,  
CFO bei Sauer-Danfoss

Seite 68