

FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

KAUFEN & VERKAUFEN

TITEL

- 10 **Billigflieger:** Konsolidierung über Pleiten oder M&A?
- 13 **Internationale Fusionen:** Hürden werden abgebaut

M & A UND RECHT

- 16 **Insolvenzrecht:** Banken bei der Sanierung bevorzugt

TOP DEAL

- 18 **Tchibo/Beiersdorf:** Politisch getrieben

UNTERNEHMENSNACHFOLGE

- 20 **Zentis:** Turbulenter Wechsel an der Führungsspitze
- 24 **M&A-Kolumne:** Mit guten Vorsätzen in das neue Jahr

M & A-MARKT IM FOKUS

- 26 **Energie:** Das große Aufräumen der Konzerne
- 28 **Solar- und Windenergie:** Rege M&A-Aktivität
- 29 **Stadtwerke:** Privatisierung stockt
- 30 **Vattenfall Europe:** Aus vier mach eins

M & A-STRATEGIE

- 34 **Continental AG:** Der DAX-Aufsteiger will akquirieren
- 38 **Die Akquisitionen von Beate Uhse:** Top Deal Revisited
- 40 **Zumtobel AG:** Leuchtenhersteller in Turbulenzen

M & A-TRENDS

- 44 **Fitnessbranche:** Finanzinvestoren steigen ein
- 46 **City Carrier:** EWE Tel & Co. kaufen wieder
- 48 **IT-Services:** Hoffnungsfunken in den USA

IMMOBILIEN

- 50 **Balast abwerfen:** Immobilienbesitz belastet die Bilanzen

ÜBERNAHMEANGEBOTE (OKTOBER 2003)

- 52 **Verstärkt Angebote ausländischer Investoren**

TOP DEAL

- 56 **Bestmeat/Nordfleisch:** Europäischer Riese kauft ein

TURNAROUND

- 58 **M&A-Strategie:** Wichtiger Bestandteil beim Turnaround



Seiten 92 – 97

Ein Manager für gewisse Tage

Der Berater ruft dem Unternehmer vom Rande des Sumpfes zu, wie er diesen trockenlegen soll. Der Interimsmanager zieht die Gummistiefel an, marschiert in den Sumpf und schwingt den Spaten. Was Zeitmanager leisten müssen.

RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 6 Meldung & Meinung
- 8 M&A im Blick
- 32 BM&A-Nachrichten
- 33 M&A-Management-Praxis
- 51 **BID ASK**
- 60 Finanzierung kompakt
- 74 **BLAND** - Nachrichten
- 114 Euro-Unternehmensanleihen
- 134 Rechtsticker
- 136 Personen & Positionen

SERVICE

- 133 Veranstaltungskalender
- 140 M&A-Dealliste
- 154 Register
- 158 Ausblick & Impressum



Seiten 10 – 15 Turbulenzen

Der Markt für Billigflieger wird enger

Sie sind die Aldis der Lüfte. Doch kaum sind Billigflieger wie Ryanair & Co. in den deutschen Markt eingeflogen, wird ihnen schon ihre Euphorie verdorben. Ihnen werden Marktsättigung und Konsolidierung in drei bis fünf Jahren vorausgesagt. Werden dabei Insolvenzen oder Fusionen und Übernahmen die Marktberreinigung dominieren? Wer wird am Ende übrig bleiben?



Seiten 100 – 104

Basel II & Rating

Vor kurzem wurde wohl endgültig ein Kompromiss für Basel II gefunden. Doch das ist nicht das Ende: Die Unternehmensfinanzierung befindet sich weiterhin im Wandel, und Unternehmer sollten reagieren. Sonst bleibt Deutschland auf Dauer im Abseits stehen.

267 Transaktionen
in der M&A-Dealliste
ab Seite 140

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

STUDIE

62 Moving Target CFO: Die neue Rolle des Finanzvorstand

BETEILIGUNGSKAPITAL

- 66 Wachstum:** Über die Zukunft des Beteiligungskapitals
- 70 Business Angel:** Goldene Nase verliehen
- 72 Forschung:** Neues Center für Entrepreneurial Finance
- 76 Strukturen im Wandel:** Beteiligungsmarkt Österreich
- 78 Corporate Partnerships:** Gemeinsam geht es besser

EIGENKAPITALFINANZIERUNG

- 82 PIPE:** Beteiligungskapital für börsennotierte Firmen
- 84 Secondary Buy-outs:** Notlösung oder guter Exit?

IPO

86 Börsengang: Wann geht es wieder los?

BETRIEBLICHE VERSICHERUNGEN

88 Versicherungen sind neuerdings Chefsache

INTERIMSMANAGEMENT

- 92 Was ein Interimsmanager leisten kann**
- 93 Die Zeitmanager:** Aktuelle Trends in der Branche
- 94 Outing:** Offenheit ist nicht immer sinnvoll
- 96 Motivation und Erfolg:** Erfahrungen aus der Praxis

SANIERUNG

98 Chance: Steuerfreie Veräußerungsgewinne

BASEL II UND RATING

- 100 Der Kompromiss ist da:** Was jetzt geschehen muss
- 101 Fremdes Eigenkapital ergänzt den Firmenkredit**
- 103 Rating:** Mindestanforderungen an das Kreditwesen
- 104 Forderungsverkauf:** Die Mischung macht's

KREDITKLEMME

- 106 Banken:** Vergleich von Credit- und Investor-Relations
- 109 Bonair:** Fluggesellschaft mit neuem Eigenkapital
- 110 Fördermittel:** Vater Staat ermöglicht Firmenkauf

ASSET MANAGEMENT

- 116 Fondslösungen für bessere Renditen**
- 117 Aktivposten rentabel verwalten**

BEWERTEN & PRÜFEN

SQUEEZE OUT

118 Der Fall W.E.T-Automotive: Der Ruf leidet

PUBLIC PRIVATE PARTNERSHIP

120 Beihilfenrecht: Brüssel im Blick

RATING

122 Ratingsoftware im Test (Teil 5): Rating-Expert

123 FINANCE-Rechenmaschine

FINANZKOMMUNIKATION NEBENWERTE

- 124 Die IR-Arbeit von CeWe Color**
- 126 Durch das Analystennetz gefallen:** Was Studien von Researchhäusern leisten können

MEINUNGSVERSCHIEDENHEIT

128 Was bringen Multiples bei der Bewertung?

RATING

130 Schlechte Bewertung: Herabstufungen abfangen

HAUPTVERSAMMLUNG

132 Zwischen Innovation und Tradition: HV im Internet

CORPORATE GOVERNANCE

138 Streit im Unternehmen: Mit einem Beirat gut beraten

FINANCE-Köpfe



Karl-Heinz Johnen, Geschäftsführer der Franz Zentis GmbH & Co. KG

Seite 20



Dr. Klaus Rauscher ist Vorstandsvorsitzender der Vattenfall Europe AG

Seite 30



Dr. Alan Hippe, Finanzvorstand bei der Continental AG

Seite 34