

FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

KAUFEN & VERKAUFEN



Seite 34 | M&A-Markt Nahrungsmittel

Unilever, Nestlé und Co verkaufen zahlreiche Randbereiche. Mittelständler haben die Chance, gute Marken zu kaufen und sich in einem schwierigen Markt zu positionieren. Auch die Oetker-Tochter Henkell & Söhnlein setzt auf Akquisitionen in einem rückläufigen Markt.

TOP DEAL

- 10 **Walter Bau/Ed. Züblin:** Wird aus zwei Lahmen wirklich ein Sprinter?
- 12 **HgCapital/DocMorris:** Wagniskapitalgeber realisieren Teilerbit

NACHFOLGE

- 14 **Walter Rau Lebensmittelwerke:** Die Nachfolge war eine jahrelange Odyssee
- 18 **Der Nettoverkaufserlös zählt:** Wer das eigene Unternehmen als Altersvorsorge sieht, muss beim Verkauf besonders geschickt sein

GOING PRIVATE

- 20 **Staying Public oder Going Private:** Macht das Börsenlisting noch Sinn? Neueste Erkenntnisse einer Studie
- 23 **Interview:** Wie Mittelständler von einem Delisting profitieren können

ÜBERNAHMEANGEBOTE (OKTOBER 2004)

- 24 **Startschuss für geplante Verschmelzungen**

M&A-MARKT: AUTOMOBILZULIEFERER

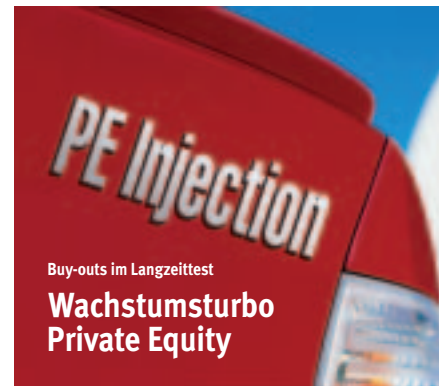
- 28 **Die Rückkehr der Strategen:** Bieterkampf zwischen Industrieunternehmen und Finanzinvestoren

M&A-KOLUMNE

- 30 **Halb voll oder halb leer?**

M&A-MARKT IM FOKUS: LEBENSMITTEL

- 34 **Die Konzerne verkaufen:** Mittelständler sollten Akquisitionsgelegenheiten nutzen
- 38 **Henkell & Söhnlein:** Oetker-Tochter setzt im rückläufigen Markt auf Akquisitionen



Seite 44 | TITEL

Wachstumsturbo Private Equity

Wer wächst schneller: Unternehmen mit oder ohne Private Equity? FINANCE hat erstmals die Entwicklung von Buy-out-Unternehmen über fünf Jahre beobachtet. Das Ergebnis ist eindeutig: Mit Private Equity wachsen Unternehmen schneller.

RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 6 Meldung & Meinung
- 8 M&A im Blick
- 32 BM&A-Nachrichten
- 42 Dienstleister im Überblick
- 78 Personen & Positionen
- 84 Lagebericht
- 90 Rechtsticker/Urteilsticker
- 96 FINANCE-Rechenmaschine

SERVICE

- 68 Veranstaltungskalender
- 104 M&A-Dealliste
- 118 Register
- 122 Ausblick & Impressum



Seite 86 | BILANZIERUNG

Ohne Preisschild

Welchen Wert hat Kunst? Camera Work hat von ihrem Aufsichtsratschef für 100.000 Euro eine Fotosammlung gekauft und aktiviert sie mit 60 Millionen Euro in der Bilanz. Korrekte Bilanzierung oder falsches Spiel auf Kosten der Aktionäre?

280 Transaktionen
in der M&A-Dealliste

ab Seite 104

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 40 In Kürze:** Halloren mit Anleihe, Restrukturierung von Condomi, Triumph Adler mit neuer Passivseite

TITELTHEMA

- 44 Wachstumsturbo Private Equity:** Wer wächst schneller: Unternehmen mit oder ohne Private Equity?

PRIVATE EQUITY

- 50 Private-Equity-Kompass:** Endlich Branchendurchblick

INTERVIEW

- 52 Benzin im Blut:** Sixt emittiert Genussschein

AUSSENHANDELSFINANZIERUNG

- 54 Abenteuer Ausland:** Finanzierung und Sicherung des Außenhandels
58 Reisebegleiter: Mittelständische Exportfinanzierung
60 Nord-Süd-Gefälle: Problem mangelnde Zahlungsmoral

FACTORING

- 62 Komplizierte Dreiecksbeziehung:** Forderungsverkauf boomt in Deutschland
64 Rechts und links gucken: Anbietervergleich lohnt
66 Kniffliges Factoring: Erfahrungsbericht eines CFOs

FINANZIERUNG

- 70 Am Boden:** Borussia Dortmund in Nöten

RESTRUKTURIERUNG

- 72 Krisenmanagement:** Sanierungskonzepte zur Diagnose der Überlebensfähigkeit des Unternehmens

MEZZANINE

- 74 Das Exit-Dilemma:** Mezzanine-Recap als Ausstiegsalternative

UNTERNEHMENSFINANZIERUNG

- 80 Klumpenrisiko reduzieren:** Studienergebnisse zeigen Wege zur Vermögensdiversifizierung auf

PRIVATES UNTERNEHMERVERMÖGEN

- 82 Der Ich-Airbag:** Vermögensschutz für Unternehmer

BEWERTEN & PRÜFEN

BILANZIERUNG

- 86 Ohne Preisschild:** Welchen Wert hat die Kunstsammlung von Camera Work?

MEINUNGSVERSCHIEDENHEIT

- 88 Die bessere GmbH?:** Bieten Limiteds eine Alternative zur deutschen GmbH?

CORPORATE GOVERNANCE

- 92 Vorbild USA?:** Geht die geplante Managerhaftung zu weit?

BETEILIGUNGSMODELLE

- 94 Ein Stück vom Kuchen:** Kapitalbeteiligungen auf Zeit auf dem Prüfstand

BI-SOFTWARE IM EXPERTENTEST

- 98 Starke Stütze für Konzerne:** Cartesis Suite Software

CONTROLLING

- 100 Intangible Assets:** Das ungreifbare Vermögen nutzen

FINANCE-Köpfe



Hubertus Rau, geschäftsführender Gesellschafter der Walter Rau Lebensmittelwerke

Seite 14



Dr. Hans-Henning Wiegmann, Sprecher der Geschäftsführung bei Henkell & Söhnlein

Seite 38



Erich Sixt, Vorstandsvorsitzender der Sixt AG

Seite 52