

M&A REVIEW

MERGERS & ACQUISITIONS • Beteiligungen • Allianzen • Restrukturierungen • Divestments • Private Equity

Jahresinhalt 2019

Standpunkt

- M&A als Erfolgsfaktor für Familienunternehmen VI (Ausgabe 1-2)
Stephan Schulte-Frankenfeld
- Wie geht es weiter mit der EU-Fusionskontrolle? VI (Ausgabe 03)
Dr. Christian Haellmigk
- Der virtuelle Datenraum kann mehr als nur Due Diligence VI (Ausgabe 04)
Thomas Krempf
- Der Bundesverband Mergers & Acquisitions im Wandel VI (Ausgabe 05)
Prof. Dr. Kai Lucks
- Die Bayer-Monsanto-Lehre: Greife niemals in ein fallendes Messer IV (Ausgabe 06)
Prof. Dr. Christoph Schalast
- Aktivitäten aktivistischer Aktionäre nehmen stark zu VI (Ausgabe 7-8)
Oliver Horlebein
- Kabel-Wiedervereinigung: Vodafone schluckt Unitymedia VI (Ausgabe 09)
Prof. Dr. Christoph Schalast
- Private Equity – Vorteile für Anleger und Unternehmen VI (Ausgabe 10)
Mathias Weidner
- NPL – Reloaded 2020? VI (Ausgabe 11)
Prof. Dr. Christoph Schalast
- Alles wird digitaler ... auch die Commercial Due Diligence! VI (Ausgabe 12)
Markus Fränkel

Bewertung und Kapitalmärkte

- Impact M&A: Wirkungsorientierte M&A-Strategien 2
Prof. Dr. Philipp Haberstock
- Erkenntnisse zu impliziten Kapitalkosten in Europa: Orientierungshilfe für Entscheidungsträger in volatilen Zeiten . . 14
Dr. Christian Büchelhofer & Marion Swoboda-Brachvogel
- Optimizing takeover premiums in M&A: The impact of target characteristics and strategic considerations 24
Prof. Dr. oec. HSG Korbinian Eichner
- Die Blockchain in M&A – wo stehen wir? 54
Firat Köker
- ABCP-Programme als Instrument in der Akquisitionsfinanzierung 62
Enrico Miketta & Andreas Müller
- Do institutional shareholders support shareholder activists' campaigns? 68
Vanessa Fischer

- Eingriffe Dritter in M&A-Transaktionen nehmen zu: Käufer und Verkäufer sind gefordert 114
Dr. Nico Abel, Dr. Markus Lauer & Dr. Marcel Nuys
- Unternehmerische Entscheidung über Kauf oder Verkauf von Unternehmen:
Anforderung aus § 93 AktG und der neue Prüfungsstandard DIIR Nr. 2 126
Prof. Dr. Werner Gleißner
- Chancen für Inbound-M&A-Transaktionen in China 174
Dietmar Kusch & Eric Luo
- Der Markenwert vor und nach einer M&A-Transaktion 180
Prof. Dr. Helmut Pernsteiner, Prof. Dr. Dr. Mario Situm & Giuseppe Sorrentino
- Wertschöpfungsbeiträge deutscher Private-Equity-Gesellschaften – Ergebnisse einer empirischen Studie 310
Nils-Ole Homann & Prof. Dr. Solveig Reißig-Thust
- Nach „Buy“ kommt „Build“ – aber wie? (1) 326
Alla Dubrovina
- Aktuelle Trends bei W&I-Versicherungen und Abwicklungspraxis bei Schäden 331
Dr. Philipp Giessen & Dr. Matthias Lüttges
- Nach „Buy“ kommt „Build“ – aber wie? (2) 386
Alla Dubrovina

BM&A – Arbeitskreis Digitalisierung M&A

- M&A im Lichte der Digitalisierung: Bestandsaufnahme und Blick in die Zukunft 398
Chris Beckmann, Kristina Ganzen, Dr. Caroline Geiger, Martin Kuegler, Wilhelm Mickerts & Dr. Philipp Schultes

Finanzen

- Kombiniertes Abschluss nach IFRS – ein Überblick 79
Prof. Dr. German Figlin

Recht und Steuern

- Erwerb von (Minderheits-)Beteiligungen an Software-Unternehmen 73
Dr. Christof-Ulrich Goldschmidt, Dr. Jörg Rhiel & Susanne Werry
- Post-M&A Litigation – Ausgewählte Fallkonstellationen potenziell streitanfälliger Komplexe im Rahmen von M&A-
Transaktionen 90
Dr. Murad M. Daghles & Dr. Thyl N. Haßler
- Schiedsklauseln in Unternehmenskaufverträgen – Einbeziehung von nicht-unterzeichnenden Dritten
(Interessenkonstellationen und Gestaltungsvorschläge) 96
Dr. Thomas Kopp, Matthias Schrader, Dr. Silke Jurczyk & Marc Dietrich

- Konflikte zwischen Schiedsklauseln und Schiedsgutachterklauseln in Unternehmenskaufverträgen – Probleme und Lösungen 102
Dr. Nicolas Nohlen & Philipp Beckers

- Finanzierungsstrukturen im Lichte der Zinsschranke – Problemfelder und Lösungsansätze im Überblick 120
Tobias S.H. Eggert

- Aktuelle Entwicklungen in der Fusionskontrolle – ein Überblick über die weltweite Behördenpraxis des Jahres 2018 .. 154
Dr. René Galle & Katalin Busche

- Verkäufer geben trotz unsicherer Marktlage den Ton an – Ergebnisse der CMS European M&A Study 2019 161
Dr. Tobias Will

- Aufwärts- oder Abwärtsverschmelzungen inländischer Kapitalgesellschaften?
Eine Ausführung zu den steuerlichen Vor- und Nachteilen 168
Laura Vivian Haidl

- Wesentliche Haftungsrisiken für Verkäufer bei M&A-Transaktionen 234
Dr. Hermann A. Hinderer & Dr. Alexander Schott

- Das Ende des stiefmütterlichen Daseins – Zur Auswirkung der Compliance Due Diligence auf M&A-Transaktionen (1) .. 240
Dr. Rebekka Krause & Dr. Dirk Lorenz

- Geistiges Eigentum in Carve-out-Transaktionen 246
Dr. Michael Leicht

- Managementbeteiligungen in M&A- und Private-Equity-/Venture-Capital-Transaktionen 250
Robin Eyben & Maximilian Vocke

- Aktionärsaktivismus in Deutschland – wie Hedgefonds Einfluss auf M&A-Transaktionen nehmen 255
Dr. Achim Herfs

- Das Ende des stiefmütterlichen Daseins – Zur Auswirkung der Compliance Due Diligence auf M&A-Transaktionen (2) .. 261
Dr. Rebekka Krause & Dr. Dirk Lorenz

- Post-Brexit: Distressed M&A in UK 290
Dr. Stephan M. Ebner

- Compliance Due Diligence bei M&A-Transaktionen zunehmend institutionalisiert 296
Prof. Dr. Katja Langenbacher, Dr. Andreas Hoger & Dr. Constantin Lauterwein

- Das neue EU-Medizinproduktrecht und seine möglichen Auswirkungen auf M&A-Transaktionen 302
Dr. Jan-Philipp Meier & Dr. Florian Niermeier

- Kundendaten beim Asset Deal: Aufsichtsbehörden legen Rahmen fest 308
Dr. Michael Rath & Dr. Michael Krömker

- DSGVO und M&A-Transaktionen – Datenschutz als „Dealbreaker“? 349
Mag.^a Stefanie Fasching

- Kein Erfolg mit dem Erfolgshonorar? Zum Vergütungsanspruch des M&A-Beraters 366
Dr. Jörg Schwichtenberg

- Rechtliche Besonderheiten und Gestaltungsmöglichkeiten bei Venture-Capital-Transaktionen durch Equity-Gesellschaften 372
Dr. Dirk Classen
- Internationale Schiedsgerichtsbarkeit 379
Arne Fuchs & Pauline Walde

Strategie

- Die Vision – vom Mauerblümchen zum Star unter den M&A-Erfolgsfaktoren? 134
Anna Katharina Klostermann & Henning Düsterhoff
- M&A im Mittelstand – ein entscheidungsorientiertes M&A-Prozessmodell in der praktischen Anwendung 196
Tania Wilde, Alexander Klaus & Micha Harzenetter
- Unternehmensentwicklung und externe Innovation durch M&A und Corporate Venturing – Herausforderungen und Lösungsansätze 202
Harald Ostler
- Europas Großkonzerne treiben Verkäufe voran 214
Carsten Kniephoff
- Akquisitionen erfolgreicher managen 220
Dr. Stefan Ohl & Philipp Marquardt
- Media Intelligence versus M&A Intelligence – Tücken und Chancen externer Informationsbeschaffung für den Bereich M&A 281
Christoph Knes & Markus Schaffer
- Transition to Line – ein Erfolgsrezept für Post-Merger-Integrationen 337
Franziska Alhäuser & Fabian Köpf
- Der New Change Deal – wie innovatives Change Management den Wert von Transaktionen steigert 342
Dr. Christoph Stich & Maximilian Forbach
- Datengestütztes Deal-Sourcing – Wie Data Analytics hilft, unberührtes Potenzial im Bereich des Deal Sourcings zu realisieren 392
Julian Wolz

Technologie

- M&A: Herausforderungen bei der Historisierung von IT-Systemen 84
Tibor Krosche
- Artificial Intelligence Assessment in der Technical Due Diligence 140
Matthias Welge, Volker Lippitz & Björn Engelhardt
- M&A (IT)-Prozesse im Kontext der fortschreitenden Digitalisierung: eine Rekapitulation entlang des M&A Lifecycles .. 148
Charlotte Stiglmayr & Carl-Friedrich Heintz

- Erfolgsfaktoren in M&A-Projekten unter Berücksichtigung von IT-Aspekten – eine qualitative Studie 210
Stefanie Schäfers, Franziska Alhäuser & Marc Hetschger
- Ist die IT ein Werttreiber oder ein Spielverderber in M&A – oder beides? – Eine IT Due Diligence sorgt für Klarheit . . . 226
Thomas Pasquale, Dr. Robert Bartels & Luisa Deiseroth

Versicherung

- Der W&I-Fall „Gram Equipment“: Wesentliche Erkenntnisse für Underwriting und Schadenmanagement 320
Benedict Prinzenberg & Jan Wehkamp

Austria Column

- Österreichs M&A-Markt 2018 zwischen Korrektur und Abschwung 40
Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher & Tibor Mérey
- Österreichische Unternehmen als Übernahmeziele ausländischer Player. Ein Blick hinter die Kulissen aktueller Deals . . . 273
Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher & Tibor Mérey
- Top-Deals „Made in Austria“ – eine Analyse der größten Zukäufe durch österreichische Unternehmen seit 2016 . . . 360
Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher & Tibor Mérey

International Column

- M&A-Markt Q4 2018: Abschwächung auf hohem Niveau setzt sich fort 32
Jens Maurer & Dennis Kaehler
- M&A-Markt Q1 2019: Solider Start ins Jahr 188
Jens Maurer & Dennis Kaehler
- M&A-Markt Q2 2019: Amerika treibt das Wachstum 266
Jens Maurer & Dennis Kaehler
- M&A-Markt Q3 2019: Europa trotz schwächelndem M&A-Markt 352
Jens Maurer & Dennis Kaehler

Switzerland Column

- M&A-Aktivität in der Schweiz auf Rekordniveau 46
Timo Knak, Remo Huser & Nicolas Wehrli
- Signifikante Transaktionen insbesondere in der Pharmabranche bei insgesamt leichter Abkühlung im Schweizer M&A-Markt 284
Timo Knak, Remo Huser & Lara Kurth

Deal des Monats

- Helaba auf Einkaufstour IV (Ausgabe 1-2)
- JAB Holding stockt Anteil an Coty weiter auf IV (Ausgabe 03)
- Roche kauft Spark Therapeutics für 4,3 Mrd. USD IV (Ausgabe 04)
- ZF Friedrichshafen übernimmt Wabco IV (Ausgabe 05)
- Siemens will sich von Kraftwerksparte trennen IV (Ausgabe 06)
- Infineon plant Übernahme von Cypress IV (Ausgabe 7-8)
- Bayer mit Doppel-Deal in der Sommerpause IV (Ausgabe 09)
- Vossloh findet Käufer für Geschäftsfeld Locomotive IV (Ausgabe 10)
- Vonovia setzt schwedische Expansion fort IV (Ausgabe 11)
- Stada auf Einkaufstour in Osteuropa IV (Ausgabe 12)

IMPRESSUM

Herausgeber:

Prof. Dr. Christoph Schalast, Frankfurt School of Finance & Management

www.ma-review.de

Redaktion:

M&A Media Services GmbH
 Stefan Schneider (Projektleitung)
 Jaiserstraße 24a, 82049 Pullach
 Telefon: +49 (0) 89 74975133
redaktion@ma-review.com

Publikationsorgan:

Bundesverband M&A e.V.
 Hofmannstraße 7a, 81379 München
 Telefon: +49 (0) 89-2000 339-40, Fax -39
info@bm-a.de, www.bm-a.de
 Vorstandsvorsitzender: Prof. Dr.-Ing. Kai Lucks

Verlag:

M&A Media Services GmbH
 Jaiserstraße 24a, 82049 Pullach
 Telefon: +49 (0) 89 74975133
kontakt@ma-review.com, www.ma-review.de

Geschäftsführer: Stefan Schneider

Abonnementverwaltung:

M&A Media Services GmbH
 Abo-Verwaltung M&A REVIEW
 Jaiserstraße 24a, 82049 Pullach
 Telefon: +49 (0) 89-2000 339-0, Fax -39
kontakt@ma-review.com

Erscheinungstermine 2020:

25.01.2020 (1-2/2020), 29.02.2020 (3/2020), 28.03.2020 (4/2020),
 25.04.2020 (5/2020), 30.05.2020 (6/2020), 27.06.2020 (7-8/2020),
 29.08.2020 (9/2020), 26.09.2020 (10/2020), 31.10.2020 (11/2020),
 28.11.2020 (12/2020), 30.01.2021 (1-2/2021)

Bezugspreise:

Jahresabonnement: 426 EUR inkl. MwSt.,
 zzgl. 12 EUR Versandkosten (Ausland: 32 EUR)

Online-Jahresabonnement: 298 EUR inkl. MwSt.

Kennlern-Abonnement (3 Ausgaben):

60 EUR inkl. MwSt. und Versandkosten

Online-Kennlern-Abonnement (3 Ausgaben): 50 EUR inkl. MwSt.

Einzelheft: 40 EUR inkl. MwSt. und Versandkosten

Abonnementskündigungen sind nur mit einer Frist von sechs Wochen zum Ende eines Bezugsjahres möglich.

Layout & Realisation:

Text & Design, Zielstattstraße 117, 81379 München
 Telefon: +49 (0) 89-20355923, info@text-et-design.de

Lektorat:

Magdalena Aderhold, visavis media, Bayreuth,
www.visavis-media.de

Druck:

Joh. Walch GmbH & Co. KG, Im Gries 6, 86179 Augsburg

Haftung und Hinweise:

Artikeln, Empfehlungen und Tabellen liegen Quellen zugrunde, welche die Redaktion für verlässlich hält. Eine Garantie für die Richtigkeit kann allerdings nicht übernommen werden. Bei unaufgefordert eingesandten Beiträgen behält sich die Redaktion Kürzungen oder Nichtabdruck vor.

Nachdruck:

© 2020 M&A Media Services GmbH, Pullach. Alle Rechte, insbesondere das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten. Ohne schriftliche Genehmigung der M&A Media Services GmbH ist es nicht gestattet, diese Zeitschrift oder Teile daraus auf photomechanischem Wege (Fotokopie, Mikrokopie) zu vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Internet und die Vervielfältigung auf externen Datenträgern.

Datenschutz:

Der Schutz Ihrer Daten ist uns wichtig. Es gilt die Datenschutzerklärung der M&A Media Services GmbH, ebenfalls abrufbar auf unserer Website www.ma-review.de/datenschutz.

ISSN: 1616-0878, ZKZ 03485

Wissen.

Netzwerk.

Erfolg!

Mitglied werden:
www.bm-a.de

BUNDESVERBAND MERGERS & ACQUISITIONS E.V.

Der Bundesverband Mergers & Acquisitions ist der führende Zusammenschluss von Corporate Finance Professionals in Deutschland.

Sie sind M&A-Transaktionshaus, M&A-Dienstleister oder in einem Unternehmen für Fusionen und Übernahmen verantwortlich?

Dann bietet Ihnen die Mitgliedschaft zahlreiche Vorteile:

- Teilnahme an zahlreichen geschlossenen M&A-Fachveranstaltungen
- Gezielter Ausbau des eigenen Netzwerks branchenrelevanter Kontakte
- Integration/Teilnahme an themenorientierten Arbeitskreisen
- Unternehmensvorstellung in der M&A REVIEW
- Vergünstigungen im Rahmen der Kooperationen mit Seminaranbietern, Hochschulen und Weiterbildungseinrichtungen (z.B. Jurgrad Münster, CPEA TU München etc.)