

M&A REVIEW

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

1989–2019: 30 Jahre



Jahresinhalt 2018

Standpunkt

- M&A in a changing world VI (Ausgabe 1-2)
Dr. Christoph Nawroth
- Biotechunternehmen werden teuer gehandelt VI (Ausgabe 03)
Falk Müller-Veerse
- Konkurrenz belebt das Geschäft VI (Ausgabe 04)
Oliver Wieck
- Digital Marketing – eine Branche steht unter Druck VI (Ausgabe 05)
Jan Eiben
- Mittelständische Unternehmen gehören nicht in eine Stiftung! IV (Ausgabe 06)
Dr. Lutz Becker
- Schweden kann mehr als Ikea VI (Ausgabe 7-8)
Mark Miller
- DSGVO stellt eingespielte M&A-Prozesse auf den Prüfstand VI (Ausgabe 09)
Dr. Tobias Grau
- Excess Cash – Fluch oder Segen? Wie überschüssige Geldmittel das M&A-Geschäft beeinflussen VI (Ausgabe 10)
Christoph Studinka
- Der Boom hält an – wie lange noch? VI (Ausgabe 11)
Dr. Hartmut Krause
- Agile Entscheidungen im Board – zwischen Corporate Governance und neuer Fehlerkultur VI (Ausgabe 12)
Magnus Höfer

Bewertung und Kapitalmärkte

- Synergiebewertung als Erfolgsrezept bei M&A-Transaktionen: Herausforderungen und Empfehlungen 2
Dr. Ekaterina Lohwasser & Martin Böß
- Underpricing – Theorien zur Erklärung eines weltweiten Phänomens; 1. Teil 33
Dr. Markus Hofmaier, Tobias Winterhalter & Prof. Dr. Florian Wiedemann
- Implizite Eigenkapitalkosten in der DACH-Region: Führen gesunkene implizite Eigenkapitalkosten zu höheren Bewertungsniveaus? 90
Dr. Christian Büchelhofer & Marion Swoboda-Brachvogel
- Underpricing – Erklärungsansätze für den deutschen Kapitalmarkt; 2. Teil 98
Dr. Markus Hofmaier, Tobias Winterhalter & Prof. Dr. Florian Wiedemann
- Marktbewertung angekündigter, aber gescheiterter Börsenfusionen 172
Robert Reiners, Prof. Dr. Dirk Schiereck & Thai Ton
- M&A Accounting: Einige ausgewählte Aspekte aus der SPA- und PPA-Perspektive 255
Prof. Dr. German Figlin
- Takeover Report Deutschland 2018 260
Prof. Dr. Christian Aders, Renata Lavrova & Prof. Dr. Bernhard Schwetzler
- Unternehmensbewertung im Spannungsfeld zwischen Recht und Wissenschaft 266
Dr. Tobias Quill & Prof. Dr. Niklas B. Homfeldt

Industry Special

- Der europäische Medtech-Markt im regulatorischen Umbruch:
Chance oder Risiko für Stakeholder und strategische Investoren? 155
Dr. Martin Viciano Gofferje & Dr. Enno Burk
- M&A-Strategie als Werkzeug für anorganisches Wachstum für Pharmaunternehmen 162
Dr. Bianca Helling & Dr. Sebastian Breuer
- Studie Mergers & Acquisitions in der deutschen Logistikindustrie 2018 351
Markus Sauer
- Transformation der Lebensversicherungsindustrie – Chancen für Investoren 442
Dr. Hendrik Engelhardt & Prof. Dr. Dieter Hess

Kapitalmarkt

- The Disruptive Potential of Crypto-Technologies for M&A Markets 446
Dr. Markus Hofmaier & Peter Thilo Hasler

Post Merger Integration

- Herausforderungen von M&A in der Integrationsphase 184
Prof. Dr. Markus W. Exler, Prof. Dr. Dr. Mario Situm & Dalibor Dekic

Private Equity

- Operative Erfolgsfaktoren profitabler Exits 368
Dieter Lauszus, Helen Christmann & Steffen Sachs

Recht und Steuern

- Interessenkonflikte und Haftungsrisiken von angestellten Geschäftsführern bei einem Unternehmensverkauf 28
Dr. Boris Hartisch & Britt Niggemann
- Joint Ventures in der Vertragsgestaltung 74
Prof. Dr. Stephan R. Göthel
- Kartellrechtliche Leitplanken für Gemeinschaftsunternehmen 79
Daniel von Brevern
- Außenwirtschaftliche Prüfverfahren in den EU-Mitgliedstaaten 84
Dr. Klaus Riehmer & Dr. Stefan Glasmacher
- Die Notwendigkeit eines Post Closing Claim Managements 106
Dr. Kim Lars Mehrbrey
- Die ICC-Schiedsordnung in M&A-Streitigkeiten 112
Dr. Patricia Nacimiento

• DIS-Schiedsordnung 2018 – Altbewährtes in neuem Gewand	118
Prof. Dr. Siegfried H. Elsing & Dr. Alexander Shchavalev	
• Die Auswahl des Schiedsrichters	120
Jan K. Schäfer	
• Material-Adverse-Change-Klauseln als beispielhafter Anwendungsbereich für beschleunigte Schiedsverfahren	125
Prof. Dr. Rolf Trittmann & Dr. Nikolaos Tsolakidis	
• Post Merger Arbitration – Schiedsverfahren und Fusionskontrolle	130
Dr. Armin Dürrschmidt & Dr. Tilman Niedermaier	
• Herausforderungen im Rahmen komplexer Konzerninsolvenzen am Beispiel der Unister-Gruppe	150
Dr. Uwe Goetker & Prof. Dr. Lucas F. Flöther	
• Daten und Content – Transaktionsgestaltung bei Internetbezug	218
Anne Baranowski & Ramón Glaßl	
• Aktuelle Entwicklungen in der Fusionskontrolle – ein Überblick über die weltweite Behördenpraxis des Jahres 2017	226
Dr. René Galle & Dr. Till Göckler	
• Legal Due Diligence in der Lebensmittelwirtschaft	271
Dr. Markus Grube	
• Due Diligence – auch bei der Beurteilung der steuerlichen Abzugsfähigkeit der Prüfungskosten ist Sorgfalt erforderlich	300
Stefanie Hudobnik	
• Ready for Takeover? Bessere Vorbereitung insbesondere bei kleineren Unternehmen notwendig	324
Dr. Claudia Royé, Dr. Norbert Kuhn, Sabine Küper & Dr. Alexander Kiefner	
• Transaktionssicherheit im Investitionskontroll-Dschungel	331
Dr. Anna Schwander & Isabel Ruttloff	
• Die Rolle von Vorstand und Aufsichtsrat im Rahmen von M&A-Transaktionen	393
Dr. Murad M. Daghes & Dr. Thyl N. Haßler	
• Steuerliche Verlustvorträge bei Anteilsübertragungen – Chancen und Fallstricke	426
Tobias S.H. Eggert	
• M&A-Insurance: Der erfolgreiche Umgang mit W&I-Claims	432
Ingo Schleis & Christin Colditz	
• Spezialversicherungen gegen bekannte Steuerrisiken in M&A-Transaktionen	438
Dr. Dennis Froneberg, Patrick Löffler & Gunnar Harlacher	

Strategie

• Unternehmensintegration und der Reiz der Standardisierung	12
Hannes Rieser & Dr. Florian Bauer	
• M&A-Verantwortlichkeiten – Funktionale Gestaltungsmöglichkeiten in Abhängigkeit von Unternehmenscharakteristika und Rahmenbedingungen	20
Dirk Heizmann & Dr. Florian Bauer	

• Joint-Venture-Strategien zum Aufbau digitaler Plattformen	58
Prof. Dr. Philipp Haberstock	
• Die digitale Revolution: Wer bekommt die Filetstücke?	67
Stefan Pechardscheck & Maximilian Görgner	
• Empirische Befunde zur Ausgestaltung und Vertrauenswürdigkeit der Vendor Due Diligence	136
Prof. Dr. Thorsten Knauer, Kevin Klein & Prof. Dr. Friedrich Sommer	
• M&A-Integrationsfähigkeiten dynamisch halten, Pfadabhängigkeit aktiv managen	142
Dr. ⁱⁿ Irina Koprax	
• Verhandlungsfehler im M&A-Prozess können teuer werden – sind aber vermeidbar!	178
Prof. Dr. Annette Blöcher & Joachim Hahn	
• Maximierung des „Brand Value“ in M&A-Transaktionen	242
Martina Cleven & Dr. Patrick Schmidl	
• Brand Strategy und Brand Management als kritischer Faktor im Rahmen von M&A-Prozessen	249
Ross Haxton & Michael Metzdorf	
• Unternehmenskauf und asymmetrische Information – eine spieltheoretische Analyse	344
Florian Follert & Josef Baumüller	
• Bewertung von jungen Technologieunternehmen aus Sicht strategischer Investoren	377
Prof. Dr. Annette Blöcher & Viola Kronshage	
• Mit Wertschöpfungsmanagement den Unternehmenswert steigern	387
Prof. Dr. Kai Lucks & Dr. Oliver Prause	
• Synergiemanagement in der operativen Umsetzung: Erfahrungen und Empfehlungen aus der Praxis	412
André Petzold	
• Agile PMI – vom Buzzword zum Werttreiber im Integrationsprozess	418
Dr. Christoph Stich, Hans Kroemer & Marc Fischer	

Technologie

• Die Evolution der Tech Due Diligence	198
Christoph Schiefer & Andreas Kroon	
• Cyber Security in M&A	204
Fritz Ponikau & Dr. Gunnar Siebert	
• Operational Due Diligence zur Skalierung von Geschäftsmodellen	210
Daniel Meyn & Matthias Welge	
• Künstliche Intelligenz in der Due Diligence	215
Alexandre Grellier	
• Open-Source-Audits bei Tech-Investing: Warum bei der Due Diligence der Blick auf Open-Source-Assets gerichtet werden sollte	276
Fred Bals	
• Die Digitalisierung von M&A-Prozessen	280
Prof. Dr. Thorsten Feix & Dr. Karl Michael Popp	

- Erwerb digitaler Targets – Implikationen für den M&A-Prozess 286
Sandra Zahn & Martin Kuegler
- M&A 4.0 – Die digitalisierte M&A-Plattform 294
Michael Klawon
- Digitalisierung, Business Model Innovation und M&A 336
Prof. Dr. Thorsten Feix

Austria Column

- Österreichs M&A-Markt 2017 weiter auf Erfolgskurs 45
Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher, & Tibor Mérey
- Strategy shapes M&A ... Ein Blick auf aktuelle Deals von OMV und Signa 318
Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher & Tibor Mérey
- Österreichs Hidden Champions als Übernahmeziele – ein Blick hinter die Dealkulissen 406
Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher & Tibor Mérey

International Column

- M&A-Markt Q4 2017: US-Markt treibt positive Entwicklung 39
Jens Maurer & Sebastian Schatton
- M&A-Markt Q1 2018: Europa und USA treiben positive Entwicklung zu neuem Quartalshoch 190
Jens Maurer & Dennis Kaehler
- M&A-Markt Q2 2018: M&A-Aktivität weiterhin auf Rekordniveau 302
Jens Maurer & Dennis Kaehler
- M&A-Markt Q3 2018: Abschwächung auf hohem Niveau 398
Jens Maurer & Dennis Kaehler

Switzerland Column

- Schweizer M&A-Aktivität auf hohem Niveau 51
Dr. Patrik Kerler, Tobias Valk & Remo Huser
- Weiterhin hohe M&A-Aktivität und reger IPO-Markt 310
Dr. Patrik Kerler, Tobias Valk & Remo Huser

Sonstiges

- AIG Schadensstudie 2018: Warranty & Indemnity-Versicherungen etablieren sich am Markt –
Erste Erkenntnisse zu branchenspezifischen Garantieverletzungen 234
Dr. Dennis Froneberg & Dr. Frank Kafka
- Trends im Bereich W&I – eine juristische Perspektive zur „AIG Schadensstudie 2018“ 239
Dr. Murad M. Daghlies
- Zur Fragestellung der Lukrativität eines Wirtschaftsprüferwechsels 358
Prof. Dr. Jochen Pilhofer, Sascha B. Herr & Domenico Arena

Deal des Monats

- Bosch und Continental erwerben jeweils fünf Prozent an HERE Technologies IV (Ausgabe 1-2)
- Biotest-Übernahme durch Creat von US-Behörden genehmigt IV (Ausgabe 03)
- Geely steigt bei Daimler für über 7 Mrd. EUR ein IV (Ausgabe 04)
- Merck verkauft Geschäft mit rezeptfreien Medikamenten an Procter & Gamble IV (Ausgabe 05)
- T-Mobile US und Sprint legen Geschäftsaktivitäten zusammen IV (Ausgabe 06)
- Knauf gelingt USG-Übernahme im zweiten Anlauf IV (Ausgabe 7-8)
- Bundesregierung verhindert chinesischen Einstieg in deutsche Stromversorgung IV (Ausgabe 09)
- Knorr-Bremse konkretisiert Börsenpläne IV (Ausgabe 10)
- BMW vertieft Zusammenarbeit mit China IV (Ausgabe 11)
- SAP kauft Qualtrics für 8 Mrd. USD IV (Ausgabe 12)

IMPRESSUM

Herausgeber:

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

www.ma-review.de

Redaktion:

GoingPublic Media AG
Stefan Schneider (Projektleitung), Laura Uhde
Hofmannstr. 7a, 81379 München
Tel.: 089-2000 339-0, Fax -39
redaktion@ma-review.de

Publikationsorgan:

Bundesverband M&A e.V.
Hofmannstr. 7a, 81379 München
Tel.: 089-2000 339-40, Fax -39
info@bm-a.de, www.bm-a.de
Vorstandsvorsitzender: Prof. Dr.-Ing. Kai Lucks

Verlag:

GoingPublic Media AG
Hofmannstr. 7a, 81379 München
Tel.: 089-2000 339-0, Fax -39
info@goingpublic.de
www.goingpublic.de

Vorstand: Markus Rieger

Objektleitung:

Markus Rieger

Objektbetreuung/Anzeigen:

Laura Uhde, Tel.: 089-2000 339-56
l.uhde@goingpublic.de

Abonnementverwaltung:

GoingPublic Media AG
Abo-Verwaltung M&A REVIEW
Hofmannstr. 7a, 81379 München
Tel.: 089-2000 339-0, Fax -39
mareview@goingpublic.de

Bezugspreise:

Jahresabonnement: 426 EUR inkl. MwSt.,
zzgl. 12 EUR Versandkosten (Ausland: 16,80 EUR)
Online-Jahresabonnement: 298 EUR inkl. MwSt.
Kennernlern-Abonnement (3 Ausgaben): 60 EUR inkl. MwSt.
und Versandkosten
Online-Kennernlern-Abonnement (3 Ausgaben): 60 EUR inkl. MwSt.
Einzelheft: 40 EUR inkl. MwSt. und Versandkosten

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

Erscheinungstermine 2019:

26.01.2019 (1-2/2019), 23.02.2019 (3/2019), 23.03.2019 (4/2019),
20.04.2019 (5/2019), 25.05.2019 (6/2019), 29.06.2019 (7-8/2019),
31.08.2019 (9/2019), 28.09.2019 (10/2019), 26.10.2019 (11/2019),
30.11.2019 (12/2019), 25.01.2020 (1-2/2020)

Layout & Realisation:

Text & Design, Zielstattstr. 117, 81379 München

Lektorat:

Magdalena Aderhold

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:

© 2019 GoingPublic Media AG, München. Alle Rechte, insbesondere das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten. Ohne schriftliche Genehmigung der GoingPublic Media AG ist es nicht gestattet, diese Zeitschrift oder Teile daraus auf photomechanischem Wege (Photokopie, Mikrokopie) zu vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Internet und die Vervielfältigung auf CD-ROM.
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.)