

M&A REVIEW

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

Jahresinhalt 2020

Standpunkt

- Post-M&A-Prozessfinanzierung – Die Toolbox wächst VI (Ausgabe 1-2)
Dr. Volker Knoop
- Auswirkungen des Coronavirus auf die Transaktionspraxis VI (Ausgabe 03)
Thomas Weidlich
- Wie Corona die M&A-Landschaft infiziert VIII (Ausgabe 04)
Jan Pörschmann
- Kooperationen in der Krise – Lockerung der Regeln und Unterstützung durch Wettbewerbsbehörden . . VI (Ausgabe 05)
Prof. Dr. Christoph Schalast & Ramón Glaß
- Wie ein Virus die Investitionsstrategie von Investoren verändert –
neueste Studienergebnisse geben erste Hinweise für die Zukunft VI (Ausgabe 06)
Markus Fränkel
- Das Corona-Medien-Paradoxon: „(Reichweiten-)Gewinner verlieren“ VI (Ausgabe 7-8)
Jan Pörschmann & Moritz von Laffert
- Börsengänge in Corona-Zeiten. VI (Ausgabe 09)
Prof. Dr. Christoph Schalast
- Post Merger Integration im Lockdown? VI (Ausgabe 10)
Frank Schlottbohm
- Der Datenschutzbeauftragte im M&A-Prozess VI (Ausgabe 11)
Dirk Seeburg
- Bayer weiter mit Einkaufswagen unterwegs VI (Ausgabe 12)
Prof. Dr. Christoph Schalast

Bewertung und Kapitalmärkte

- Ermittlung der Eigenkapitalkosten klein- und mittelständischer Unternehmen zur Unternehmensbewertung
unter Betrachtung des CAPM 60
Prof. Dr. Dr. Mario Situm, Giuseppe Sorrentino & Samuel Schildgen
- Empirische Befunde zu den Erfahrungen mit Earn-out-Klauseln aus Käuferperspektive 68
Prof. Dr. Thorsten Knauer, Anne Woestmann & Prof. Dr. Friedrich Sommer
- Debt-Equity-Swap – Gestaltung, Bewertung und Verhandlungsspielräume im Sanierungsfall 222
Dr. Jochen Beumer
- Optimistische Erwartungen – aber steigende Risikoprämien 228
Auszug Studie der I-ADVISE AG
- Auswirkungen von Covid-19 auf die Erfassung von Goodwills 232
Prof. Dr. German Figlin

- Downturn M&A: Die Erfolgsstrategie der Stunde? 266
Dominik Degen, Daniel Kim, Dr. Jens Kengelbach & Prof. Dr. Sönke Sievers
- Europäische Kapitalkosten und Bewertungsniveaus in der Covid-19-Krise als Basis fundierter
Investitionsentscheidungen 336
Marion Swoboda-Brachvogel
- Reviewing M&A Valuations: A Framework for Senior Executives to Ask the Right Questions – When It Matters the Most 414
Prof. Dr. Korbinian Eichner & Alex Dischler

Country Special – UAE

- M&A-Transaktionen im Lichte von Lokalisierungsprogrammen 74
Dr. Constantin Frank-Fahle

Industry Special – Cyber Security

- Cyber Security – Ein Einblick in den Sektor 78
Firat Köker

Industry Special – T&L-Industry

- Mega-Deals und Finanzinvestoren prägen das M&A-Geschehen in der Transport- und Logistikindustrie 2019 124
Ingo Bauer, Dr. Peter Kauschke & Elisa Domnik

Recht und Steuern

- Grundzüge Public M&A in Deutschland 10
Dr. Murad Daghes & Dr. Thyl N. Hassler
- Corporate Venture Capital (CVC) – erfolgreiche Strukturierung von CVC-Vehikeln
und Umsetzung der Corporate Governance 18
Robin Eyben & Maximilian Vocke
- Corona-Krise: Virus infiziert Wirtschaft. 88
Dr. Bettina E. Breitenbücher & Prof. Dr. Anette Neußner
- Offenlegung und VDR Scrape in W&I-Versicherungen – europäischer versus US-Style 118
Dr. Mirjam Boche & Clemens Küppers
- Investitionskontrolle in Deutschland vor dem Hintergrund des europarechtlichen Rahmens
und ihre Auswirkungen auf M&A-Prozesse 130
Dr. Hermann Ali Hinderer & Marcel Behrendt
- Das Gesetz der VR China über ausländische Investitionen und seine Durchführungsbestimmungen 136
Dr. Rüdiger Herrmann & Alicia Hong

- Aktuelle Entwicklungen in der Fusionskontrolle – ein Überblick über die weltweite Behördenpraxis des Jahres 2019 . . 144
Dr. René Galle & Sören Burdinski
- Die Corona-Krise als Treiber von M&A-Konflikten 152
Ingo Schleis, Christoph Kaiser & Dr. Peter Müller
- M&A-Transaktionen im Mittelstand: Der Einfluss von COVID-19 auf die Transaktionspraxis 157
Arnd Allert & Dr. Michael Czesla
- Aktuelle Trends und Standards bei M&A-Transaktionen im Bereich Life Sciences 166
Dr. Tobias Grau & Simon C. Kirchner
- Der Fall Remondis/DSD – Lessons learned für die Fusionskontrolle 208
Dr. Florian Huerkamp & Dr. Marcel Nuys
- Der Einsatz von W&I-Versicherungen in Distressed-M&A-Deals 214
Dr. Mirjam Boche & Sven Dannemann
- Das neue Foreign Direct Investment Law der Vereinigten Arabischen Emirate – halbe Sache oder großer Wurf? 254
Dr. Constantin Frank-Fahle & Marc Zimmermann
- M&A in Zeiten von COVID-19 – Auswirkungen der Corona-Gesetzgebung auf die M&A-Praxis 260
Ina von Raven & Peter Stainer
- Cyber-Risiken – Auswirkungen auf technologiebezogene M&A-Transaktionen 296
Maximilian Vocke
- Schwerpunkt-Due-Diligence: Kurzarbeit und Kurzarbeitergeld als Untersuchungsgegenstand in der Corona-Krise . . 304
Dr. André Bienek
- Herausforderungen bei technologiegetriebenen M&A-Transaktionen 310
Dr. Annika Clauss & Patrick H. Wilkening
- Chinesische Staatsunternehmen und deutsche Fusionskontrolle: die Entscheidung des Bundeskartellamts zum Erwerb der Vossloh Locomotives durch CRRC Zhuzhou Locomotives 332
Daniel Wiedmann & Xin Zhang
- Geschäftsgeheimnisse im M&A-Prozess – Haftungsrisiken für Verkäufer und Kaufinteressenten 342
Dr. Kai Wallisch & Alexander Leister
- Keine Angst vor Spruchverfahren 346
Dr. Petra R. Mennicke
- An der Grenze zwischen rechtlichem und möglichst gerechtem Dürfen:
Benötigt der Vorstand bei der Vornahme großer Transaktionen die Zustimmung der Hauptversammlung? 404
Mariya Atanasova
- Die jüngste Novelle des Investitionsprüfungsrechts – Europäisierte Verschärfung 412
Dr. Vera Jungkind & Dr. Carsten Bormann

Sonstige

- Umgang mit Industrieversicherungen bei M&A-Transaktionen 249
Marius Friedrich

Strategie

- Carve-out Management als Erfolgsfaktor für Wertsteigerung und Wachstumsstrategien 2
Thomas Menzler, Marc Niemeyer, Franz Woelfler & Géraldine Haase
- Studie „Unternehmenskäufe: Motivation, Herausforderungen und Erfolgsfaktoren“ 38
Armand von Alberti & Dr. Christoph Eppinger
- Firmenübernahmen werden zum Wachstumsmotor 44
Alex Dahlke & Lars Dingemann
- Den Synergiesprung wagen mit LEAP-R 94
Prof. Dr. Florian Bauer, Prof. Dr. Martin Friesl & Klaus Ort
- Digitales Portfoliomanagement – operative M&A-Prozesse verschlanken 100
Sebastian Haaf
- Objectives und Key Results (OKRs) als Leitplanken für erfolgreiche Post-Merger Integrationen 108
Dr. Michael Müller, Carsten Frank & Max Sieg
- The M&A Canvas for analyzing the strategic fit of acquisition candidates (Part 1) 172
Martin Schmalfuß, Christine Hofstetter, Prof. Dr. Roland Helm & Prof. Dr. Reinhard Meckl
- Szenariobasierte Entscheidungsfindung in Krisensituationen 178
Tobias Heger & Stefan J. Marquart
- Zwei Krisenjahre infolge der Corona-Pandemie? Die Entwicklung fundierter Strategien zur Absicherung von Beteiligungsportfolios und M&A-Prozessen 188
Prof. Dr. Werner Gleißner, Prof. Dr. Kai Lucks & Marco Wolfrum
- Drum prüfe, wer sich (ewig) bindet – Risikofrüherkennungssysteme im Rahmen der Due Diligence 194
Jan Joos, Sarah Tiecks & Dr. Stefan Otremba
- The M&A Canvas for analyzing the strategic fit of acquisition candidates (Part 2) 200
Martin Schmalfuß, Christine Hofstetter, Prof. Dr. Roland Helm & Prof. Dr. Reinhard Meckl
- Data Analytics in der Financial Due Diligence – Status quo und künftige Entwicklungen 236
Dr. des. Christopher M. Neumann & Prof. Dr. Thomas Berndt
- Servitization von Industrieunternehmen durch M&A – eine Erfolgsgeschichte 243
Laura Oberle

- Distressed M&A: Optimale Verhandlungsführung finanziell angeschlagener Targets 324
René Schumann & Dr. Oliver Mäschle
- Mergers and Acquisitions: Time for Responsible Deals? 366
Dr. Olimpia Meglio
- M&A in the New Normal – was wir aus der Krise lernen können 386
Dr. Christoph Stich, Hans Kroemer & Stefan Eisl

Technologie

- Herausforderungen bei der Planung und Umsetzung der Digitalisierung bei Mergers und Acquisitions 316
Dr. Dr. habil. Wolfgang Becker, Dr. Karl Michael Popp, Karolina Dabrowska & Oliver Schmid
- Eine Software-Due-Diligence bringt bei Tech-Targets viel Licht in das Dunkel der ungewohnten Risiken 372
Dr. Robert Bartels, Konstantin Sokolov & Egon Wuchner
- „Danger in the Data“ bei M&A-Transaktionen – Fokus: Daten in IT-Altsystemen 378
Prof. Dr. Jens Böcker, & Dirk Distelrath

Transaktion und Finanzierung

- Warranty & Indemnity-Versicherungen bei Minderheitstransaktionen erfolgreich einsetzen 330
Robert Engels & Janin Kauffmann
- Die wachsende Bedeutung von ESG-Faktoren für den M&A-Prozess 394
Sigurd Solheim
- Benefits und Unternehmenskultur: Mehr als Kosten und Risiken 398
Martin Carbon, Sibylle Kampschulte & Thomas Kruse

Austria Column

- Österreichs M&A-Markt auch 2019 im (moderaten) Sinkflug 24
Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher & Tibor Mérey
- Erstes M&A-Halbjahr 2020 in Österreich: Von Top-Deals und frühen Corona-Symptomen 288
Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher & Tibor Mérey
- Serial M&A, made in Austria: Wie XXXLutz einer der größten Möbelhändler der Welt wurde 360
Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher, & Tibor Mérey

International Column

- **M&A-Markt Q4 2019: Endsprint zum Jahresende** 50
Dennis Kaehler & Jens Maurer
- **M&A-Markt Q2 2020: M&A in Amerika in Quarantäne** 272
Dennis Kaehler & Jens Maurer
- **M&A-Markt Q3 2020: Erholung in den USA, Europa stabil** 352
Dennis Kaehler & Jens Maurer

Switzerland Column

- **M&A-Aktivität in der Schweiz im Jahr 2019 nach dem Rekordjahr 2018 leicht zurückgegangen** 30
Timo Knak, Remo Huser & Nicolas Wehrli
- **Rückläufiges Transaktionsgeschäft in der Schweiz im ersten Halbjahr 2020** 282
Timo Knak, Remo Huser & Michael Rohr

IMPRESSUM

Herausgeber:

Prof. Dr. Christoph Schalast, Frankfurt School of Finance & Management
Prof. Dr. Florian Bauer, Lancaster University Management School

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.
Pippinstraße 10, 82131 Gauting
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 2021:

30.01.2021 (1-2/2021), 06.03.2021 (3/2021), 03.04.2021 (4/2021),
03.05.2021 (5/2021), 05.06.2021 (6/2021), 03.07.2021 (7-8/2021),
04.09.2021 (9/2021), 02.10.2021 (10/2021), 06.11.2021 (11/2021),
04.12.2021 (12/2021), 05.02.2022 (1-2/2022)

Bezugspreise:

Jahresabonnement: 426 EUR inkl. MwSt., zzgl. 12 EUR Versandkosten (Ausland: 32 EUR) • **Online-Jahresabonnement:** 298 EUR inkl. MwSt.
• **Kennenlern-Abonnement (3 Ausgaben):** 60 EUR inkl. MwSt. und
Versandkosten • **Online-Kennenlern-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:

© 2021 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 ver-
vielfältigen. 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.)