

M&A REVIEW

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

Jahresinhalt 2021

Standpunkt

- Der Blick in die Glaskugel: M&A im Jahr 2 der Coronapandemie VI (Ausgabe 1-2)
Prof. Dr. Christoph Schalast
- Fin-Prop-Tech – Game Changer in Real Estate VI (Ausgabe 3)
Alexander Engelhardt
- M&A im Krisenmodus VI (Ausgabe 4)
Prof. Dr.-Ing. Kai Lucks
- Sind SPACs eine echte Finanzierungsoption? VI (Ausgabe 5)
Julian Riedlbauer
- digiweek.online: DAS Treffen, wenn es um M&A Tools & Solutions geht VI (Ausgabe 6)
Organisationsteam digiweek M&A, M&A Media Services GmbH
- digiweek.online: Rückblick und Vorschau VI (Ausgabe 7-8)
Organisationsteam der digiweek M&A
- Healthcare M&A: Ein Sektor in Bewegung VI (Ausgabe 9)
Prof. Dr.-Ing. Kai Lucks
- Das Zeitalter europäischer Fintechs VI (Ausgabe 10)
Julian Riedlbauer
- Studie von Osborne Clarke über Investitionsaspekte bei der Dekarbonisierung von Städten VI (Ausgabe 11)
Dr. Alexander Dlouhy
- Honorare der M&A-Berater bleiben von Covid-19 unberührt VI (Ausgabe 12)
Kai Hesselmann

Aktuelles Thema

- Börsengänge/IPOs – Warum sie gerade jetzt für den M&A-Markt so wichtig sind 154
Prof. Dr. Christoph Schalast

Aus dem Netzwerk

- M&A im 21. Jahrhundert – worauf es wirklich ankommt 62
Jan Pörschmann
- „It’s the data, stupid!“ 109
Michael Eberhardt
- Sorgfalt, Risiken und Haftung bei Mergers & Acquisitions aus Sicht eines IT-Dienstleisters 191
Judith Wagener, Frank Schlottbohm
- Erfolgreiche Akquisitionen: Die ersten 100 Tage sind entscheidend 238
Max H.-H. Schaber, Peter Schneck
- Der Praktikantenkeller wird obsolet! 275
Dr. Mai Anh Dao
- EMERGERS – die DACH-weite Studierendeninitiative im Bereich Corporate Finance und M&A 320
Interview mit Richard De Lima Helbig, Tim Reusch
- Private-Equity-Welt: für alle, die Leistungsbereitschaft zeigen und dafür auch gerne früh Verantwortung übernehmen wollen 352
Interview mit Elvan Karatas

Bewertung und Kapitalmarkt

- Der europäische M&A-Markt in Zeiten von Corona – Treiber, Entwicklung und Ausblick 316
Andre Waßmann

Country Special

- Rechtliche Anforderungen für deutsche Investoren in der Volksrepublik China 226
Gracia Holzwarth

Familienunternehmen

- Dominante Akquisitionsstrategien von Familienunternehmen am Beispiel der deutschen Chemie-Industrie der 2010er Jahre 178
Christoph Böckhaus

Industry Special

- Birkenstock, Tiffany & Co.: Transaktionen mit berühmten Marken und die Pandemie 136
Prof. Dr. Christoph Schallast
- Das Zeitalter der Nachhaltigkeit – Ein Jahrzehnt des permanenten Wandels für die chemische Industrie 139
Dr. Uwe Nickel, Artur Maibach
- Der deutsche Markt für Technologie-M&A – eine Bestandsaufnahme in 2021 322
Dr. Nikolas Westphal

Mittelstand

- Auswirkungen auf die Performance von Unternehmen in Familien- und Nicht-Familienbesitz: Eine empirische Analyse ... 386
Maximilian Rose

M&A REVIEW EUROPE

- Do not let your Shareholders Surprise you! 142
Rich Thomas
- Shareholder activism: Recent developments in Europe 145
Olivier de Villemorin, Arnaud Berdou
- Activist investors in Europe: Who will they target next? 151
Patrick Siebert
- Special Purpose Acquisition Companies (SPACs): An attractive alternative for tech companies is turning towards Europe 216
Julian Riedlbauer, Richard Hartweck
- SPACs in France, an original approach to access financial markets likely to develop in France? 220
Jeremy Scemama, Fabien Goudot
- French SPAC: The keys to building European champions 223
Annie Maudouit-Ridde

Private Equity

- Greenwashing in Private Equity 354
Sven Rößner
- ESG und Private Equity – wie durch eine schnelle und effiziente ESG-Integration Transparenz für GP und LP generiert wird ... 358
Marcus Höfer, Jardo Annus
- GP-led Secondaries mit Continuation Funds: Exit mit Verlängerungsoption bei Private Equity 362
Dr. Stefan Widder
- Bedeutung der IT in der Due Diligence in Carve-outs bei Private-Equity-Investments 392
Quirin Fischer, Adrian Liepert

Recht und Steuern

- Deutsches Gesellschaftsrecht 2021 – Die Neue Normalität nach Covid-19, protektionistischen Tendenzen und dem Wirecard-Fall . 32
Dr. Marcus Geiss, Dr. Birgit Friedl
- Managementbeteiligungen in M&A- und Private-Equity/Venture-Capital-Transaktionen –
Aktuelles im Hinblick auf den Regierungsentwurf für ein Fondsstandortgesetz 38
Maximilian Vocke, Dr. Jens Wrede
- Das neue Kartellrecht – Folgen für die M&A-Praxis 44
Dr. Reto Batzel
- Post-M&A-Arbitration in Zeiten von Covid-19 46
Dr. Christine Heeg-Weimann, Annette Lionnet
- M&A-Transaktionen im Licht des Datenschutzes 54
Andrea C. Ziegler, Nadine Neumeier
- Drum prüfe, wer sich zeitweise bindet! 94
Dr. Georg Schmittmann
- Der GmbH-Geschäftsführer beim Unternehmenskauf – Haftung und Haftungsbeschränkung im Innenverhältnis 96
Dr. André Bienek
- Wie bindend ist ein Binding Offer? 104
Prof. Dr. Peter C. Fischer
- DAMITT 2020-Report: Statistische Trends in der Fusionskontrolle inmitten von Pandemie, Brexit und US-Wahlen 110
Alec Burnside, Clemens York, Laurence Bary, Rani Habash
- „Gun Jumping“, „Gap-Cases“ und die Tiefen der Umsatzberechnung 117
Daniel von Brevern
- Impact M&A: Effektives Tool zur Risikoreduzierung – ESG-Risiken bei Transaktionen erkennen und vermeiden 121
Andreas Orbig
- „Personalmanagement“ nach § 613a BGB bei Carve-out-Transaktionen im Asset-Deal 127
Dr. André Bienek
- Das EU-China-Investitionsschutzabkommen: Erfolg oder Fehlschlag? 132
Dr. Falk Lichtenstein
- Aktuelle Entwicklungen in der Fusionskontrolle – ein Überblick über die weltweite Behördenpraxis des Jahres 2020 .. 162
Dr. René Galle, Dr. Jonas Labinsky
- Ein „Big Bang“ und seine Folgen für die M&A-Praxis 170
Dr. Marcel Nuys, Robert Vierling
- Straf- und berufsrechtliche Risiken bei der Beratung von M&A-Transaktionen 174
Dr. Ricarda Schelzke
- Nachhaltigkeit im Fokus: ESG im M&A-Prozess 199
Dr. Hubertus Schröder, Nadine Bourgeois, Dr. Natalia Ilyevich
- Absicherung von Haftungsrisiken für das Management
im Rahmen von Unternehmenstransaktionen durch Versicherungslösungen 271
Dr. Daniel Barth, Philipp Becker
- No diligence without privacy – Datenschutzkonformer Einsatz von Datenraumanbietern im Rahmen der Due Diligence . 294
Dr. Vera Eickhoff, Dr. Hans-Christian Woger
- ESG – Der Nachhaltigkeitstrend in Venture-Capital-Transaktionen 328
Dana Alpar, Robin Eyben, Osborne Clarke
- M&A-Transaktionen im Lichte der geplanten KI-Verordnung der EU –
Welche Folgen lassen sich bereits jetzt für künftige M&A-Transaktionen erkennen? 332
Frank Tepper-Sawicki, Dr. Tobias Bünten
- Pre-closing Covenants und Integrationsplanung im Lichte des Urteils des Europäischen Gerichts in der Rechtssache Altice 336
Dr. Markus Röhrig, Hengeler Mueller
- Management Letter – Haftung, Haftungsbeschränkung, Versicherung 416
Dr. André Bienek, Florian Strübig

SPACs

- „SPACs offer speed, flexibility and security to investors, Matthieu Pigasse’s long-term industrial approach of a not so new investment trend“ 242
Interview mit Matthieu Pigasse
- „The creation of AAC is a long-term bet. It is part of the Accor group’s strategy.“ 246
Interview mit Amir Nahai, Pierre Boisselier
- „We felt that France wanted to play an active role in this movement around SPACs which could revitalize the Paris market place“ 248
Interview mit Emile Daher
- „AAC, the first corporate SPAC in Europe“ 251
Interview mit Jeanne Theuret
- Special Purpose Acquisition Companies (SPACs): An attractive alternative for tech companies is turning towards Europe . 253
Julian Riedlbauer, Richard Hartweck
- SPACs: Hype or an attractive source of funding? 256
Dr. Stefan Ohl, Dr. Florian Stellner, Sven Vögele, Michael Wabnitz
- SPACs in France, an original approach to access financial markets likely to develop in France? 262
Jeremy Scemama, Fabien Goudot
- French SPAC: The keys to building European champions 265
Annie Maudouit-Ridde

Strategie

- Ergebnis PwC-Studie: Optimismus trotz großer Unsicherheit und hoher Volatilität 28
Tobias Huesmann, Anna Khoroshylova
- Eine neue Ära beginnt: M&A wird zur strategischen Kernkompetenz 158
Dr. Tobias Umbeck, Mike Kühnel
- Private Equity im Gesundheitssektor: Transaktionsrekord im Pandemiejahr 2020 194
Dr. Franz-Robert Klingan
- Mehr Zeit für Strategie – Die Automatisierung des Target Screenings 268
Dr. Mai Anh Dao, Prof. Dr. Florian Bauer
- Unsicherheit und Komplexität erfolgreich beherrschen: Portfolio-Optimierung in volatilen Marktumfeldern 282
Tobias Huesmann, Arndt Philipp Trümpert
- How a common understanding can define M&A performance 288
Jacob Moody, Ayush Patel, Sofia Correia de Carvalho
- Agiles Projektmanagement bei Post-Merger-Integrationen 402
Jaqueline Flemisch
- Sieben Erfolgsfaktoren für Start-up-Integrationen 412
Dr. Georg Beckmann, Vaiga Rimsaite

Technology

- Harmonisierung von Technologie-Landschaften: Erfolgreich mit dem Fokus auf Business Capabilities 183
André Christ

Transaktion und Finanzierung

- Minimum Cash bei Net-Debt-/Net-Cash-Transaktionen 84
Florian Seizer, Dr. Nils Mengen
- Neue Entwicklung in der Unternehmensfinanzierung –
Private Debt gewinnt zunehmend Marktanteile bei klassischen Unternehmensfinanzierungen 90
Matthias Magnus
- Ausgewählte Fragestellungen im Rahmen von M&A-Streitigkeiten aus betriebswirtschaftlicher Sicht 204
Dr. Christoph Eppinger, Dr. Max Meinhövel
- Digitale und virtuelle M&A in der neuen Normalität 210
Thomas Rühle, Daniel Sausgruber
- Versicherungsmöglichkeit bekannter Risiken in Unternehmenstransaktionen – Vorbereitung und Prozess 340
Dr. Dino Schönwälder, Alexander Skuratovski
- Liberty GTS Schadensstudie 2021: Aktuelle Schadentrends bei W&I-Versicherungen 344
Simon Radcliffe, Dr. Markus Messinger
- Post-Merger-Integration und Management Reporting: Herausforderungen und nachhaltige Lösungsansätze eines Buy-and-Build-Szenarios aus der Praxis 348
Sebastian Ott, Marc Locher, Maximilian Löffel
- CSR-Berichterstattung als Teil der ESG-Due-Diligence 372
Prof. Dr. German Figlin, Dirk Weiß
- Die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf den M&A-Prozess – Die Perspektive eines M&A-Beraters 377
André Waßmann
- Sustainability, ESG, CO₂-Footprint – Modethemen oder Dealbreaker? Die Perspektive eines Anwalts 380
Dr. Michael Krömker, Dr. Florian-A. Wesche
- Effektive Nutzung von W&I-Versicherungen bei Infrastrukturtransaktionen 383
Dr. Sebastian Schmitt, Dr. Markus Messinger
- Distressed M&A – Same same but different 398
Henning Block, Dr. Martin Tasma
- Distressed M&A: Versicherung des steuerfreien Sanierungsgewinns 400
Alexander Skuratovski

Verkauf und Ausgliederung

- Ergebnis PwC-Studie: Wie Entscheider Unternehmensausgliederungen erfolgreich gestalten können 66
Sebastian Horstbrink, Marc Hetschger
- Unternehmenswertsteigerung durch professionelles Carve-out-Management 71
Markus Nicolaus
- Herausforderungen im Umgang mit Industrieversicherungen im Rahmen eines Carve-outs 79
Oliver Matovu

Austria Column

- Österreichs M&A-Markt im Jahr 2020: Durchaus schwerer Coronaverlauf 12
Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher, Tibor Mérey
- Österreichs Digitalunternehmen als M&A-Targets – Ein Blick hinter die Dealkulissen 306
Prof. Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher, Tibor Mérey
- Banken- und Green Deals als M&A-Treiber 366
Prof. Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher, Tibor Mérey

International Column

- M&A-Markt Q4 2020: Solides Jahr trotz Corona 2
Dennis Kaehler, Jens Maurer

Switzerland Column

- Starke Erholung des Transaktionsgeschäfts in der Schweiz im zweiten Halbjahr 2020 20
Timo Knak, Remo Huser, Benedikt Lindheim, Martin Lenke
- Starker Aufschwung des Schweizer M&A-Markts getrieben durch zurückkehrendes Marktvertrauen, zuvor aufgeschobene Transaktionen und vorteilhaftes Finanzierungsumfeld 298
Timo Knak, Remo Huser, Christoph Meyer

IMPRESSUM

Herausgeber:

Prof. Dr. Christoph Schallast, Frankfurt School of Finance & Management
Prof. Dr. Florian Bauer, Sir Roland Smith, Chair in Strategic Management,
Lancaster University (UK)
www.ma-review.de

Redaktion:

M&A Media Services GmbH
Isabella-Alessa Bauer, Chefredakteurin
Habenschadenstr. 16, 82049 Pullach
Telefon: +49 (0) 89 74975133
redaktion@ma-review.com

Publikationsorgan:

Bundesverband M&A e.V. c/o M&A Media Services GmbH
Habenschadenstr. 16, 82049 Pullach
Telefon: +49 (0) 179 448 30 63
info@bm-a.de, www.bm-a.de
Vorstandsvorsitzender: Prof. Dr.-Ing. Kai Lucks

Verlag:

M&A Media Services GmbH
Habenschadenstr. 16, 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
Habenschadenstr. 16, 82049 Pullach
Telefon: +49 (0) 89 74975133
kontakt@ma-review.com

Erscheinungstermine 2022:

05.02.2022 (1-2/2022), 05.03.2022 (3/2022), 09.04.2022 (4/2022),
07.05.2022 (5/2022), 04.06.2022 (6/2022), 02.07.2022 (7-8/2022),
03.09.2022 (9/2022), 08.10.2022 (10/2022), 05.11.2022 (11/2022),
03.12.2022 (12/2022)

Bezugspreise:

Jahresabonnement: 426 EUR inkl. MwSt.,
zzgl. 12 EUR Versandkosten (Ausland: 32 EUR) •
Online-Jahresabonnement: 298 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:

© 2022 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 fotomechanischem Wege (Fotokopie, Mik-
rokopie) 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.)