

M&A REVIEW

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

Jahresinhalt 2022

Standpunkt

- 2021 und die Covid-19-M&A-Welle? VIII (Ausgabe 1-2)
Prof. Dr. Christoph Schalast
- ESG – Brandbeschleuniger für Post-M&A-Streitigkeiten? X (Ausgabe 3)
Dr. Olaf Gärtner & Dr. Carla Wiedeck
- Wie die Krise Life Sciences-Investoren beeinflusst und den M&A-Markt beflügelt XII (Ausgabe 4)
Dmitrij Hristodorov
- KI-Joint-Ventures, um ESG-Kriterien zu erreichen VIII (Ausgabe 5)
Dr. Marco Niehaus
- W&I-Versicherungen: eine Frage des Timings VIII (Ausgabe 6)
Nikola Pamler & Johannes Martini
- Bruch von Lieferketten: Herausforderungen für Unternehmer XII (Ausgabe 7-8)
Prof. Dr.-Ing. Kai Lucks
- Wie Private-Equity-Investoren den M&A-Markt aufmischen VIII (Ausgabe 9)
Steve Roberts & Elena Naydenova
- Neue Herausforderungen fordern alternative Liefer- und Transportwege VIII (Ausgabe 10)
Dr. Jürgen Abrams
- ESG-Risiken sind Investmentrisiken VIII (Ausgabe 11)
Dr. Dieter Vollkommer
- Buy and Build als Stabilitätsanker in volatilem Umfeld VIII (Ausgabe 12)
Prof. Dr. Michael H. Grote

Impressionen

- Das war 2022 – M&A REVIEW in der Review 474

Circular Economy

- Kreislaufwirtschaft – Hauptwachstumstreiber für den Chemiesektor 424
Alexander Wenzel & Pranshu Rohatgi
- M&A und Konzentration in der deutschen Entsorgungswirtschaft 430
Peter Piontek

Focus Topic

- Sind ESG-Faktoren eine veritable Option, um den Unternehmenswert im M&A-Zyklus zu steigern? 60
Annemieke Bos, Dr. Alexander Budzinski, Martin Benjamin Fritsch & Alexander Griesmeier
- ESG als strategischer Faktor in Transaktionsentscheidungen – Regulatorische Entwicklungen erhöhen den Druck auf Unternehmen .. 66
Dr. Maximilian Tucher & Sarah Schmid
- ESG-Risiken in M&A-Transaktionen – die Sicht des W&I-Versicherers 69
Dr. Markus Messinger & Stephanie X. Wang
- Konzentrationsprozesse auf dem Kunststoffrecyclingmarkt in Deutschland 72
Peter Piontek
- Technologie im Fokus von Value Creation bei Private Equity 330
Fabian Meyer & Christoph Kurtzmann
- ESG und Private Equity 340
Dr. Alexander Dlouhy & Alexandra Nautsch
- Mittelstands-M&A zieht auch in der Krise verstärkt Private Equity an: sieben Thesen 344
Hanno Hepke & Dr. Stephane Müller
- Moderne Strategie für einen erfolgreichen IT-Carve-out am Praxisbeispiel 349
Ida MuBack, Antonino Bazzone & Carl-Friedrich Heintz

Focus Topic Energy

- „Erwartungen der Investoren im Bereich Energietransformation gehen in die Milliarden“ 158
Interview mit Dr. Robert Hennigs & Jan Lozek
- Ukraine-Krieg und zu erwartende Auswirkungen auf die Energiewirtschaft: eine Einschätzung 160
Michael Salcher
- Investments im Bereich (Grüner) Wasserstoff: Worauf ist bei einer Due Diligence zu achten? Rechtliche Besonderheiten und aktuelle Entwicklungen 165
Dr. Johannes Graf Ballestrem, Yelena Bonzel & Dr. Alexander Dlouhy
- Absicherung von Risiken bei Windpark-Transaktionen durch M&A-Versicherungen 170
Dr. Daniel Müller, William Hess, Dr. Markus Messinger & Natasha Shoult

Focus Topic Healthcare

- M&A im Bereich Life Science und Healthcare – Besonderheiten und aktuelle Entwicklungen 106
Charlotte Mager & Dr. Fabian Christoph
- Wachstumssektor Medizintechnik: Fünf Thesen für den Medtech-M&A-Markt 112
Andre Waßmann
- Diagnostik: Ein Blick über Covid-19 hinaus 116
Roger van den Heuvel
- M&A im Gesundheitswesen: Ein Sektor transformiert sich 119
Heinz-Peter Kleinsorge
- Transaktionsmöglichkeiten im deutschen Gesundheitsmarkt bei fortschreitender Ambulantisierung 123
Rebekka Reckel, Eva-Maria Haas, Renée Marie Kimmig & Steffi Mitzich
- Resilient und wachstumsstark: Healthcare-Investments in turbulenten Zeiten 132
Dr. Nadine Hartung
- HealthTech – Rechtliche Fallstricke in der M&A-Transaktion 136
Dr. Rebekka Hye-Knudsen, Dr. Julian Braun & Matthieu Emonet

Focus Topic Infrastruktur

- Auswirkungen des Lieferkettengesetzes auf den M&A-Prozess 174
Dr. Maximilian Tucher & Sarah Schmid

Focus Topic Legal

- ESG bei Real-Estate-Transaktionen mit besonderem Blick auf die Due Diligence 77
Heiko Petzold, Dr. Philipp Reeb & Githan Wong
- Human Rights Due Diligence 82
Bernd Pirpamer & Dr. Maximilian Findeisen
- ESG auf dem Weg zur Norm: Wichtige Trends 2022 86
Dr. Mirjam Boche & Dr. Friedrich Gebert

Industry Special

- M&A im europäischen Banking- und Fintech-Umfeld 30
Christoph Kurtzmann & Fabian Meyer
- Consolidation continues – M&A in the global wind industry 40
Dr. Mario Richter & Dr. Steffen Hundt
- Tech-Anbieter gefragt wie nie: Gelungene Übernahmen benötigen optimale Strukturen 268
Christopher Schorling & Tobias Hürlimann
- Besonderheiten und Herausforderungen für eine finanzielle Due Diligence und die Erstellung eines Finanzplans im SaaS-Umfeld . . 274
Dr. Stephan Grüber, Jan-Philipp Weber & Manuel Herrmann

- Neue Due Diligence Kriterien, um die Risiken von KI-Software zu bewerten 282
Dr. Robert Bartels, Egon Wuchner & Gerd Frasch

Interview

- „Private Equity wird weiter an Bedeutung gewinnen“ 2
Dr. Michael Drill
- „Schaut man auf die Finanzierungslücke des Mittelstandes, wird klar, dass dadurch die Rolle von Private Equity weiter steigen wird“ .. 56
Dr. Sven Oleownik
- „Deutschland hat eine große Zahl an Hidden Champions“ 104
Sascha Alilovic
- „Der Trend bei den Übernahmekandidaten geht zunehmend in Richtung B2B“ 266
Dr. Christoph Stich
- „Wenn wir kaufen, dann integrieren wir auch“ 328
Kathrina Meisl
- „Jedes Unternehmen muss sich entscheiden, wie es sich in Asien positionieren möchte“ 382
Stephan Seifert
- „Damit der Wandel zur Circular Economy gelingt, müssen Unternehmen gemeinsame, zirkuläre Strategien verfolgen“ 422
Rebecca Tauer
- „Private Equity ermöglicht das schnelle Professionalisieren der Strukturen“ 444
Curt-Oliver Luchtenberg & Murat Deniz

M&A Insurance

- M&A-Versicherung – ein Rückblick auf das Jahr 2021 208
Dr. Dino Schönwälder
- W&I insurance for larger deals: practical considerations for tower structures and claims in syndicated insurance programmes 210
Dr. Peter Ratz, Gennadiy Kharif & Anna Robinson
- Der Einsatz synthetischer W&I-Versicherungslösungen beim Unternehmensverkauf 214
Dr. Markus Rasner, Till Liebau & Dr. Gunnar Knorr
- Branchenspezifisches W&I Underwriting: Trends und Besonderheiten im Rekordjahr 2021 218
Dr. Sebastian Schmitt, Miriam Schollmeier & Philipp Hornstein
- W&I-Versicherungen in Carve-out-Transaktionen 220
Dr. Michael Ilter
- M&A-Konflikte: Wie Entscheider ihre Unternehmen schützen 226
Ingo Schleis, Tobias Klimpe & Jonas Bauer
- Financial-Statement-Garantien in der M&A-Versicherung 230
Adriaan Louw
- Versicherbarkeit von IP-Risiken 235
Dr. Mirjam Boche, Rolf Tichy & Robin Lawless
- Auswirkungen des Ukraine-Kriegs auf die Absicherung von Haftungsrisiken im Rahmen von M&A-Transaktionen durch W&I-Versicherungen 239
Dr. Daniel Barth & Philipp Becker
- W&I-Versicherungen bei M&A-Transaktionen: Stapled Insurance 244
Dr. Nikolaus von Jacobs

Recht und Steuern

- Deutsches Gesellschaftsrecht 2022: Spannungsfeld zwischen fortschreitender Globalisierung und traditionellen Konzepten 48
Dr. Marcus Geiss, Dr. Birgit Friedl, Silke Beiter, Sonja Ruttman, Maximilian Schniewind & Jan Vollkammer
- Ukraine-Krieg, Russland-Sanktionen und der M&A-Markt 2022 143
Prof. Dr. Christoph Schalast & Hanna Löschan

• Einführung: FDI Screening-Verordnung und ihre Auswirkungen auf europäische Investitionsprüfungen	180
Dr. Milena Charnitzky & Friederike Henke	
• Teil 1: FDI Screening-Verordnung und die Regelungen in Deutschland	183
Dr. Milena Charnitzky	
• Teil 2: FDI Screening-Verordnung und die Regelungen in den Niederlanden	188
Friederike Henke	
• Aktuelle Entwicklungen in der Fusionskontrolle – ein Überblick über die weltweite Behördenpraxis 194 des Jahres 2021	194
Dr. René Galle	
• Teil 3: FDI Screening-VO und die Regelung in Österreich	248
Christopher Jünger	
• Teil 4: FDI Screening-VO und die Regelungen in Polen	252
Anna Wojciechowska	
• Sand im Transaktionsgetriebe mit Neuausrichtung der US-Fusionskontrolle?	257
Dr. Markus Röhrig	
• Teil 5: FDI Screening-VO und die Regelung in Frankreich	314
Christian Sauer	
• Teil 6: FDI Screening-VO und die Regelung in der Schweiz	320
Alexander Göbel	
• Investitionsschutzkontrolle in Europa – eine Zusammenfassung der Rechtslage in Deutschland, Frankreich, den Niederlanden, Österreich, Polen und der Schweiz	323
Alexander Göbel	
• Twitter vs. Elon Musk: How to walk away from a merger?	358
Prof. Dr. Christoph Schallast	
• Pensionsverbindlichkeiten in der M&A-Transaktion: Buy-Out durch Rentnergesellschaften als neue Option zur Enthftung	362
Tobias Neufeld & Dr. Mirjam Boche	
• Datenbasierte Geschäftsmodelle auf dem Vormarsch – Unternehmen der DACH-Region im europäischen Vergleich	412
Elisabeth Macher, Efthimios Detsikas & Tobias Heining	
• „Killer Acquisitions“: Praxisfolgen des Urteils in der Rechtssache Illumina/GRAIL	417
Joachim Burger & Dr. Markus Röhrig	
• Rechtliche und praktische Herausforderungen bei der Umsetzung von Buy-and-Build Konzepten	452
Boris Dürr & Sandra Pfister	
• The New Normal: Der Markt für Übernahmefinanzierungen hat sich komplett verändert	480
Dr. Michael Josenhans, Dr. Mario Hüther & Vanessa Steiner	

Strategie

• Bewertung von Innovationsaktivitäten und -fähigkeiten in M&A-Transaktionen: Wie sich mit Innovation-Accounting Zukunftsfähigkeit bewerten lässt	91
Dr. Marcus Liehr	
• M&A-Kompetenz: Die M&A-Funktion als Treiber für Transformation und Wandel in volatilen Märkten	98
Tobias Huesmann, Denis Vassilyev & Prof. Dr. Dirk Schiereck	
• „Der M&A-Markt boomt, aber auch der Trend zu Auseinandersetzungen setzt sich fort“	149
Interview mit Erik Hummitzsch & Ingo Schleis	
• Führung in der Post-Merger-Integration	152
Lukas Kaiser	
• Nichtfinanzielle Berichterstattung gemäß CSR-RUG und CSRD	202
Prof. Dr. German Figlin & Alexander Buttenhauser	
• Zuversicht in unsicheren Zeiten – holt die Realität Unternehmensverantwortliche bald ein? Ergebnisse der PwC Portfolio Management Studie 2022	261
Dr. Joachim Englert, Tobias Huesmann & Prof. Dr. Dirk Schiereck	

- Bankenkonsolidierung, Übernahmen und Fusionen: Wie man mit der Post-Merger-Integration in Banken die Synergie realisierung verbessern kann 292
Frank Thole
- Bewertung von Umsatzrisiken in Kundenverträgen bei M&A-Vorhaben 304
Hans-Jörg Geddert & Dr. Clemens Kelders
- Tauschangebote unter der europäischen Prospektverordnung 370
Siegfried Büttner
- Negative Entwicklung an den Kapitalmärkten – steigt die Marktrisikoprämie? 376
Dr. Jochen Beumer, Klaus Jürgens & Lars Kämmerling
- Betriebsausgabenabzug bei Besteuerungsin Kongruenzen (§ 4k EStG) im Zusammenhang mit grenzüberschreitenden Immobilieninvestments in Deutschland 404
Boris M. A. Bergemann, Dr. Tobias S. H. Eggert & Nissan Oz
- Wie ein agiler Ansatz eine Post-Merger-Integration zum Erfolg führen kann 437
Dr. Georg Beckmann & Alena Viebahn
- Are Family Firms the preferred Acquisition Targets? 440
Elias Kurta & Prof. Dr. Nadine Kammerlander
- Rückkehr zur Planbarkeit? Chancen und Risiken des M&A-Marktes im Jahr 2023 476
Dr. Stefan Ohl, Sven R. Vögele & Raphael Ruess

Supply Chain Focus

- Resilienz von Lieferketten 384
Ulrich Ackermann & Christoph Kaiser
- Lieferkettenprobleme als Treiber von M&A-Transaktionen 387
Martin Franz, Lisa Marquardt & Theresa Teuteberg
- Digital Supply Chain – Defining End-to-End Processes & Facing the Make or Buy Decision 394
Dr. Jörg Schäfer, Diana Renz & Dominik Rohrbeck
- Auswirkungen der globalen Lieferkettenprobleme auf Distressed M&A-Transaktionen 398
Dr. Thomas C. Sittel & Andreas Moltrecht

Transaktion und Finanzierung

- Cybersecurity: Erste Schlussfolgerungen angesichts des Ukraine-Kriegs und aktuelle Entwicklungen im Bereich M&A 310
Martin Kügler & Wolfgang Eidt

Unternehmensentwicklung: Buy and Build

- Das Ganze ist größer als die Summe seiner Teile: Analyse der Quellen von Wertschöpfung in Buy-and-Build-Strategien 446
Oskar Volkland & Philipp Heisig
- Wachstum gestalten: Buy-and-Build-Strategien durchdacht einsetzen 457
Tilman Au & Sirko Schneppe

Unternehmensentwicklung: Carve-Outs

- Carve-out: Welches ERP-Trennungsszenario passt am besten zur Ausgliederung? 462
Dirk Becker
- The role of valuation in carve-out transactions 468
Dr. Moritz Bassemir

Austria Column

- M&A in Österreich wieder auf Trendlinie 14
Prof. Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher & Tibor Mérey

- Trotz Krisenumfeld: Österreichs M&A-Markt ist hoch resilient 352
Prof. Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher & Jana Herfurth
- Durch M&A zur Energiewende: Österreichische Energieunternehmen im Fokus 432
Prof. Dr. Nikolaus S. Lang, Wolfgang Lattacher & Jana Herfurth

International Column

- M&A-Markt 2021: Rekordjahr trotz vieler Herausforderungen 4
Dennis Kaehler & Jens Maurer

Switzerland Column

- Das starke M&A-Umfeld hält auch in der zweiten Jahreshälfte 2021 an: Der schweizerische M&A-Markt verzeichnet eine weitere Rekordjahreshälfte und insgesamt ein Rekordjahr 22
Timo Knak, Remo Huser & Roger van den Heuvel

IMPRESSUM

Herausgeber:

Prof. Dr. Christoph Schallast, Frankfurt School of Finance & Management
Prof. Dr. Florian Bauer, Professor für strategisches Management, University of Bristol Business School
www.ma-review.de

Redaktion:

M&A Media Services GmbH
Carolin Reiter, COO
Habenschadenstr. 16, 82049 Pullach
Telefon: +49 (0) 89 74975133
carolin.reiter@manda.co

Publikationsorgan:

Bundesverband M&A gem. e.V. c/o M&A Media Services GmbH
Habenschadenstr. 16, 82049 Pullach
Telefon: +49 (0) 89 74975133
info@bm-a.de, www.bm-a.de
Vorstandsvorsitzender: Jan Pörschmann

Verlag:

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

Stefan Schneider, Geschäftsführer

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 2023:

11.02.2023 (1-2/2023), 11.03.2023 (3/2023), 08.04.2023 (4/2023),
13.05.2023 (5/2023), 10.06.2023 (6/2023), 08.07.2023 (7-8/2023),
09.09.2023 (9/2023), 14.10.2023 (10/2023), 11.11.2023 (11/2023),
02.12.2023 (12/2023)

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:

ht.design.marketing, Schulstraße 17, 17194 Moltzow
Mail: info@ht-design-marketing.de
www.ht-design-marketing.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:

© 2023 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, 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 GEM. 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.)