



Foto: © blinkblink – stock.adobe.com

## Die Verwandlung

Der neue Schwarm bei Private Equity

Seite 6



Foto: © Messer Group

## Messer Group

Mit der Akquisition des Linde-Geschäfts in Amerika will Stefan Messer seine unternehmerische Mission vollenden

Seite 20

### TITEL

#### 6 Private Equity zwischen altem und neuem Image

Aktivistische Investoren verzerren den Ruf der Branche

#### 16 Klartext

Empirische Forschung gegen populäre Vorurteile  
*Prof. Dr. Bernhard Schwetzler*

### UNTERNEHMERWELT

#### 20 Messer Group

Stefan Messer will das Familienunternehmen wieder in Amerika verankern

#### 24 Mann + Hummel

Der Spezialist für Filtersysteme setzt vermehrt auf große Akquisitionen

#### 28 Metabo

Horst W. Garbrecht über seine Erfahrungen mit internationalen Private Equity-Häusern

### WISSEN

#### 32 Soft Skills diagnostizieren

Was es bei Übernahmen im Ausland braucht

*Benedikt Börner und Tobias Becker*

#### 34 Fusionen ohne Profit

Die NPO-Landschaft sortiert sich neu  
*Thomas Schiffelmann und Laura Stanischeff*

#### 36 Unbekannte Steuerrisiken

Die Funktion von W&I-Versicherungen  
*Alexander Euchner*

#### 38 Grenzen der Kommunikation

Wie man aktivistische Investoren sanktionieren kann  
*Dr. Stefan Simon*

#### 40 Bekannte Steuerrisiken

Eine Versicherung als Schutz vor einem Dealbreak  
*Dennis Klöppel, Dr. Dennis Froneberg und Patrick Löffler*

#### 44 M&A-Stolpersteine

Wesentliche Tipps vor und während des Verkaufs  
*Thomas Austmann und Dr. Nina Böttger*

### STRATEGIE

#### 46 Kernige Unternehmen

Konzentration statt Diversifikation

#### 50 Einkauf für die Familie

Family Offices werden immer wichtiger  
*Dominik Glier*

### FINANZIERUNG

#### 52 Zunahme der Rentner-GmbH

Zwei Urteile klären Pensionszusagen bei Verkäufen  
*Dr. Peter A. Frankenberg und Dr. Jörn Schulte*

#### 54 Komplexe Verhandlungen

Aspekte bei Cross Border-Transaktionen  
*Katja Diepelt und Andreas Widholz*

#### 56 Die Chinesen kommen

Analyse des aktuellen Investitionsschutzes  
*Dr. Marc Szepan*

#### 58 Sentiment

Steigen die Unternehmenspreise noch weiter?

## Corporate Planning

Der Spezialist für Business Intelligence-Software will nach dem Management Buy-in zukaufen

Seite 68



Foto: © www.maks-richter.com

### Mann + Hummel

Emese Weissenbacher und Thomas Fischer sind auf Einkaufstour

Seite 24



Foto: © CP Corporate Planning AG

### FALLSTUDIEN

- 62 Made in Sachsen-Anhalt**  
Was Felix von Nathusius mit Inteb-M vorhat
- 64 Geld für IT-Security**  
M2-Solutions wird von der MBG Schleswig-Holstein unterstützt
- 66 Mehr Glasfaser, bitte**  
Netzkontor Nord will das Wachstum beschleunigen
- 68 Immer noch ein junger Markt**  
Corporate Planning und die Suche nach Übernahmen

### VERMÖGEN

- 70 Kapitalkompass**  
Führungskräfte investieren in Aktien ihrer Unternehmen
- 71 Unternehmerfonds**  
Rainer Lemm, Geschäftsführer der GS&P Kapitalanlagegesellschaft S.A., zu den Aussichten des Family Business-Fonds

### SERVICE

- 3 Editorial**
- 18 Nachrichten**
- 72 Multiple-Monitor**
- 72 Eventrückblick**
- 76 Eventkalender**
- 77 Rechtstipp**
- 78 Unternehmer & Nachrichten**
- 80 Unternehmerindex/Impressum**
- 82 7 Fragen an ...**  
Ulrich Hemel über das Fingerspitzengefühl bei Beteiligungen



Zu unserem Themenheft erscheint auch das Spezial „Investoren im Mittelstand“

### UNTERNEHMEREdition ONLINE



Liebe Leser, dieses Symbol weist Sie auf zusätzlichen Inhalt im Internet hin.



Das komplette Heft ist als E-Paper online zu lesen:  
[www.unternehmereedition.de](http://www.unternehmereedition.de)



Sagen Sie uns Ihre Meinung auf Facebook:  
[www.facebook.com/Unternehmereedition](https://www.facebook.com/Unternehmereedition)



Wir halten Sie auf dem Laufenden – auch über unseren Twitteraccount: [@Unternehmereedit](https://twitter.com/Unternehmereedit)