



## Auf der Suche

Investoren buhlen um gute Unternehmen  
Seite 6

## Bench

CEO Bruno Sälzer über  
die Zukunft des Modelabels  
Seite 26



### TITEL

#### 6 M&A-Markt Deutschland

Der Mittelstand wird  
immer attraktiver

#### 14 Spielgeld für Wachstum

Die große Einkaufstour  
beginnt erst noch

*Prof. Dr. Christoph Schalast*

### UNTERNEHMERWELT

#### 18 Dynastie

Bayerischer Hof:  
Luxushotel ohne Allüren

#### 22 Marken und Macher

Koziol: Designer für den Alltag

#### 26 Bench

Wie Bruno Sälzer der Modemarke  
wieder Kultstatus verleihen will

#### 28 Mymüsli

Max Wittrock über die Rolle  
des neuen Investors

#### 32 Sixtus

Petra Reindl über den neuen  
Hauptgesellschafter Philipp Lahm

### PRIVATE EQUITY

#### 34 Keine Sorge vor dem Brexit

Die PE-Branche bleibt  
optimistisch

#### 40 Augen auf bei der Partnerwahl

Private Equity und Mittelstand  
näheren sich an

*Dr. Alex Gollnick*

#### 44 Günstiger einkaufen

Kosten senken im operativen Geschäft  
*Thibault Pucken*

#### 48 Vorurteile abbauen

Wie Unternehmen und Investor gut  
zusammenarbeiten

*Prof. Dr. Guido Quelle*

#### 50 Aufräumen in der IT

Was beim Carve-out zu beachten ist  
*Dr. Andreas Schneider-Neureither*

#### 52 Verhaltenes Interesse an Beteiligung

Wie der Mittelstand  
Investitionen finanziert  
*Dr. Gerd-Rüdiger Steffen und  
Dr. Thomas Drews*

#### 54 Tabubruch erforderlich

Unternehmensnachfolge  
mit Private Equity

*Dr. Gabriele Fontane*

#### 56 Sentiment

Der Brexit und die Vermögensanlage

### MERGERS & ACQUISITIONS

#### 58 In fünf Schritten zum Unternehmenswert

Wie der Multiple Monitor funktioniert  
*Costa Lazarides und  
Martin Kanatschnig*

#### 60 Technologietransfer durch M&A

Option für die digitale Zukunft  
*Nicolas Gutbrod*

#### 62 Aufsichtsrat einbinden

Was bei M&A-Transaktionen  
wichtig ist  
*Dr. Klaus Weigel*

#### 64 Zukauf im Ausland

Was es zu beachten gilt  
*Armand von Alberti*

#### 66 Realitätsschock

Die Rolle des Managements bei M&A  
*Wolfgang Regele*



## Sixtus

Franz Kroha, Philip Lahm und Petra Reindl wollen die Marke nach vorne bringen

Seite 32

## Nachfolge geregelt

Heitz findet den geeigneten Partner

Seite 78



### 70 Technologie-M&A ist anders

Wie Zulieferer die Zukunft meistern  
*Eike Fietz*

### 72 Katze im Sack vermeiden

Welche Garantien es bei Transaktionen braucht  
*Dr. Stefan Simon*

## FALLSTUDIEN

### 74 Neuer Platz für neue Ideen

Die Instillo Group will weiter expandieren

### 76 Langfristiges Wachstum

Norafin Industries setzt auf Beteiligungsinvestor

### 78 Geglückte Nachfolge

Bei Möbel-Zulieferer Heitz übernimmt der Nachwuchs

### 80 Unternehmer helfen Unternehmen

Neue Investorengruppe bei Schaltschränke-Produzent LET

## VERMÖGEN

### 82 Kapitalkompass

Der DAX und der Brexit

### 83 Unternehmerfonds

Eine Auswahl

### 84 Family Office

Trend Diversifizierung  
*Michael Staab*

### 86 Expertenfrage

Investieren nach dem Briten-Raus

## SERVICE

### 3 Editorial

### 16 Nachrichten

### 88 Eventkalender

### 89 Eventrückblick

### 92 Unternehmer & Nachrichten

### 93 Unternehmerindex/Impressum

### 94 7 Fragen an...

Reiner Petek, Gipfelstürmer und Unternehmensberater



Zu unserem Themenheft erscheinen auch das Spezial „Investoren im Mittelstand“ sowie das E-Magazin unserer Plattform M&A China/Deutschland. Sie finden es unter: [ma-dialogue.com](http://ma-dialogue.com)

## 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.unternehmeredition.de](http://www.unternehmeredition.de)



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



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