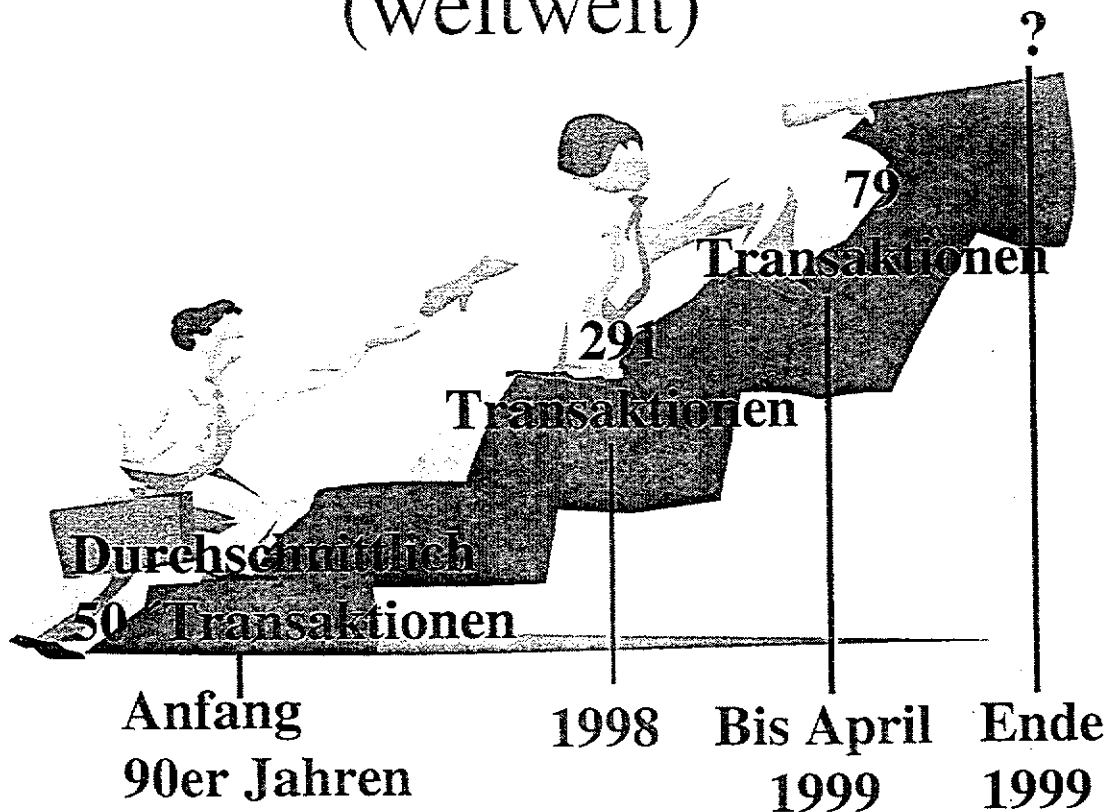


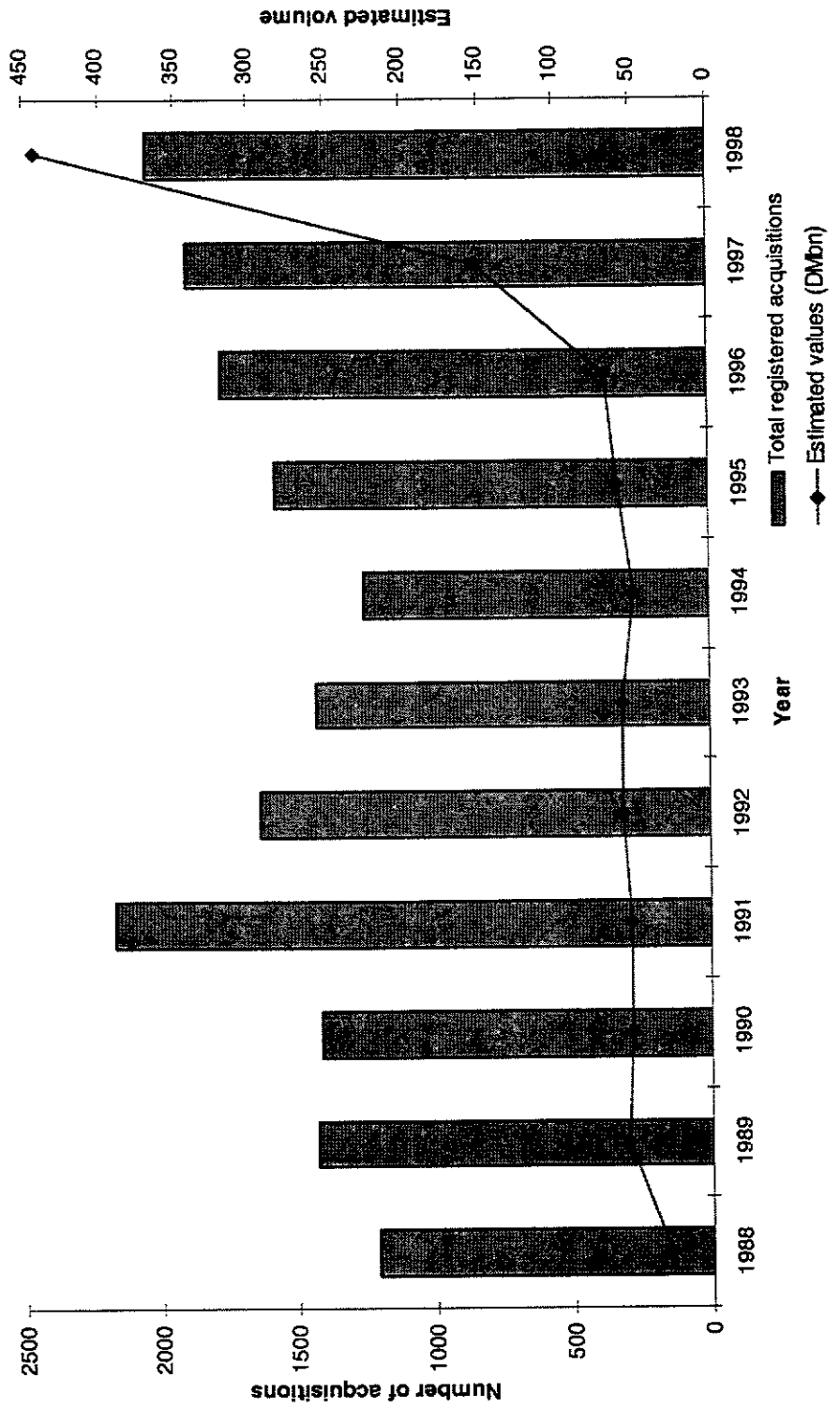
M&A Trends im internationalen Vergleich

Arno Burckhardt

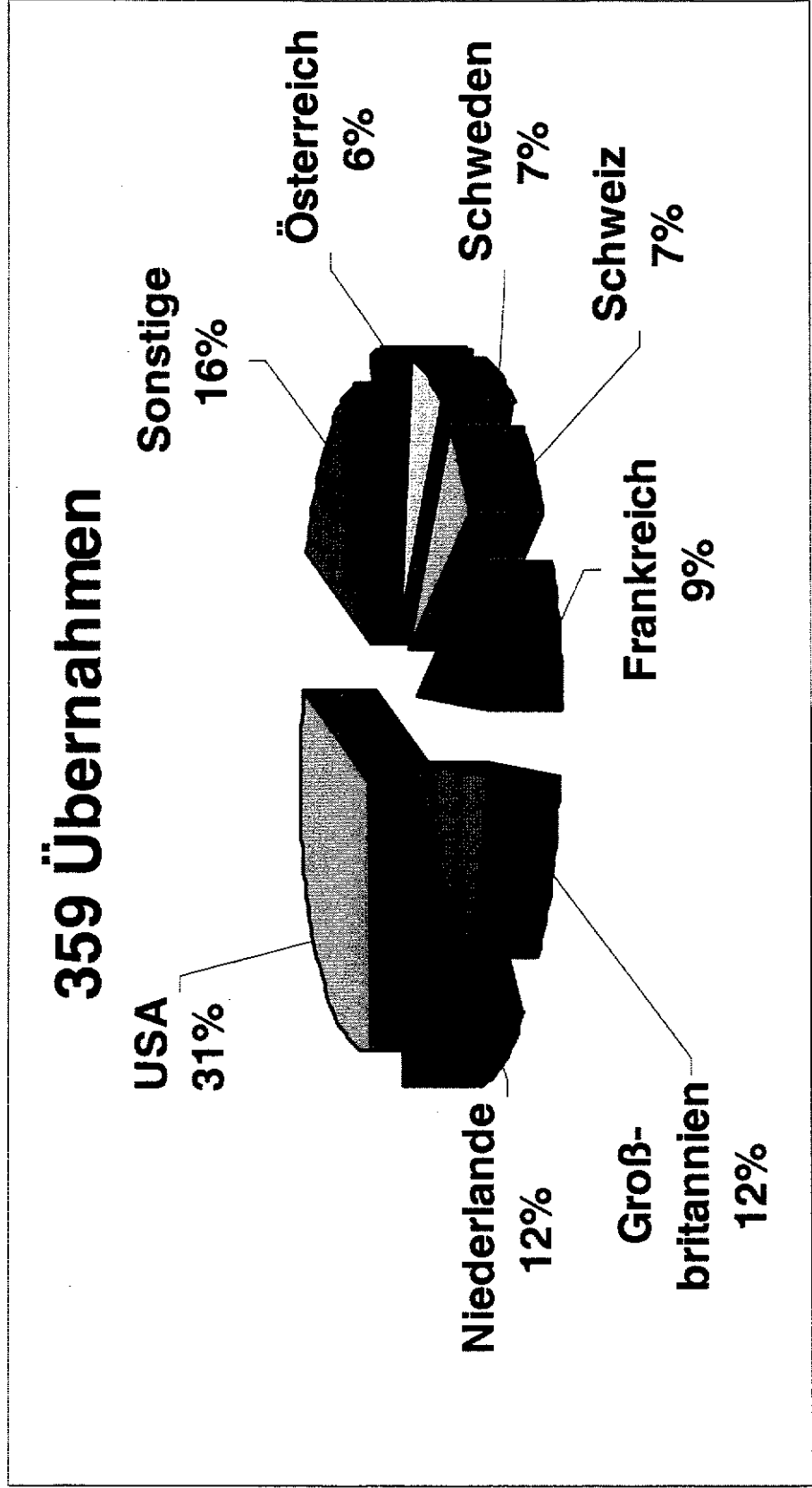
Transaktionen in den 90er
Jahren über eine 1 Mrd. \$
(weltweit)



Acquisitions in Germany 1988-1998

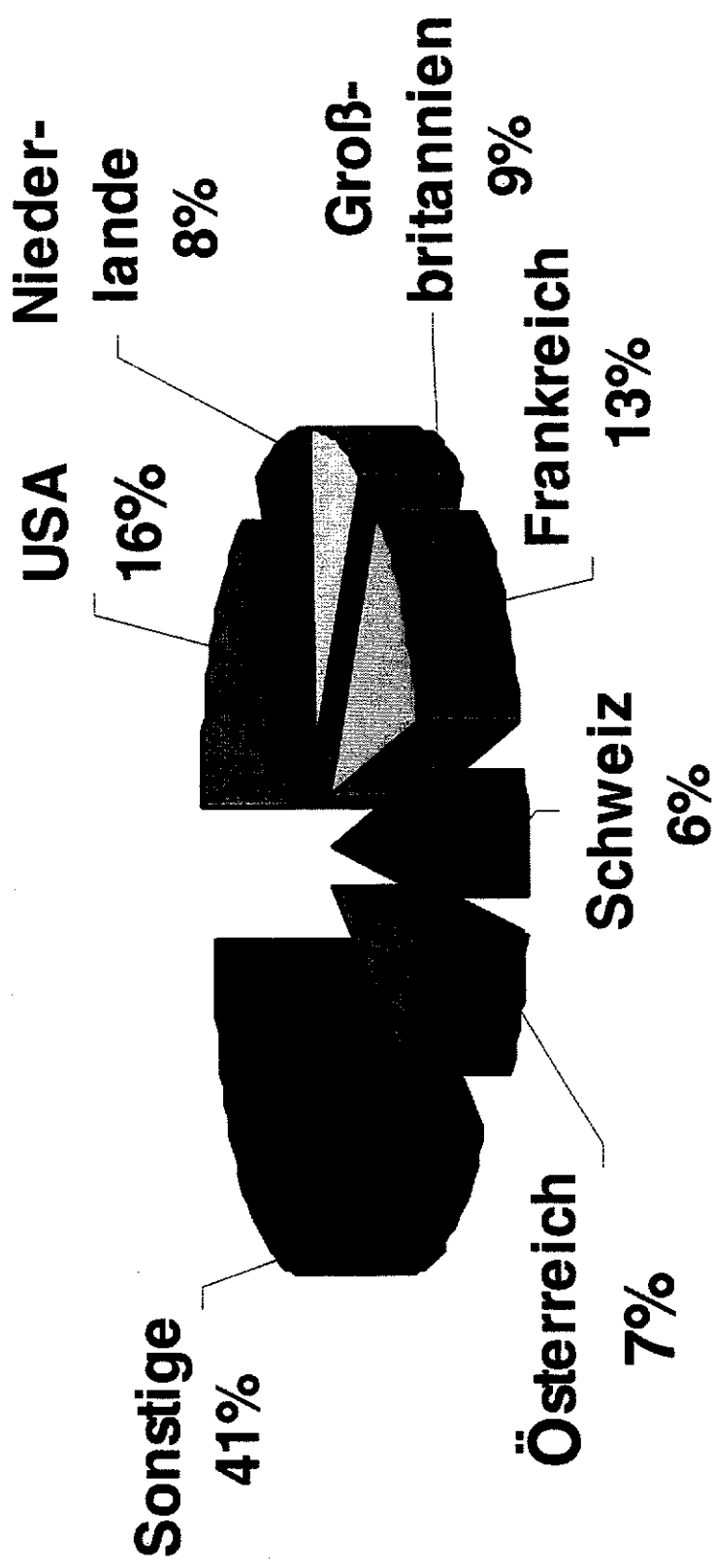


Ausländische Käufer deutscher Unternehmen- 1.Halbjahr 1999

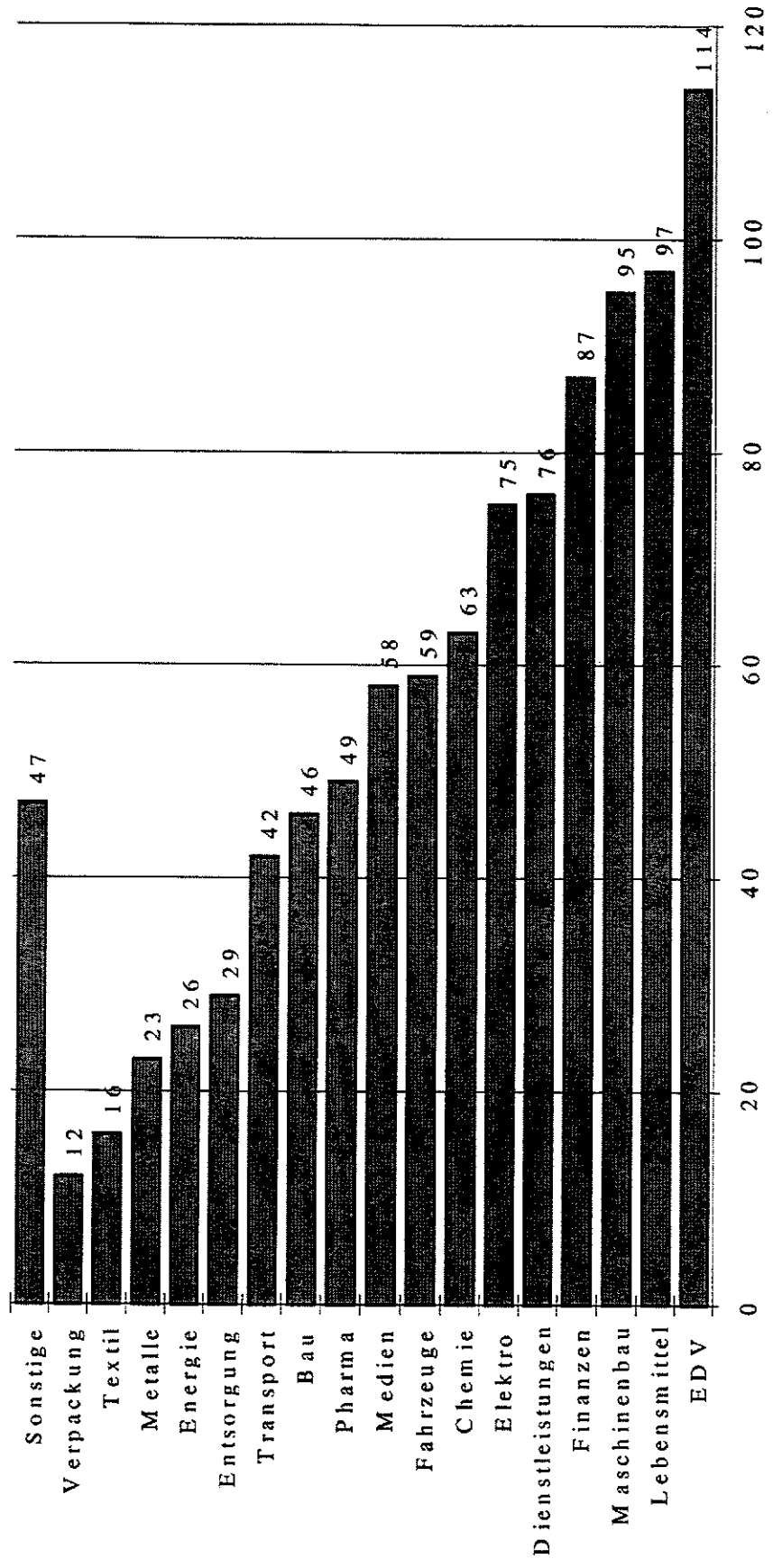


Deutsche Käufer ausländischer Unternehmen – 1. Halbjahr 1999

170 Übernahmen



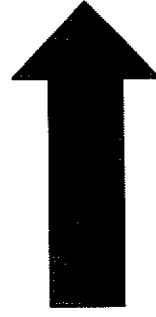
Anzahl der Transaktionen in den jeweiligen Branchen - 1. HJ. 1999



Cross - Border Transaktionen Japan und Deutschland



Insgesamt 27 Transaktionen bis 10 / 99



**16 Deutsche Käufer von japanischen
Unternehmen**



**11 Japanische Käufer von deutschen
Unternehmen**

Einflüsse auf den Internationalen Trend

Globalisation

Synergie

Konzentration

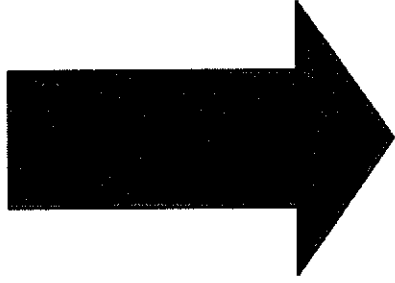
Global Village



TREND

M&A – Transaktionen

führen zu



**Know How
Transfer**

eröffnen



**Neue
Vertriebskanäle**

Entwicklung der Internationalen Trends

CONGLOMERATE

(70er & 80er Jahre)



CORE BUSINESS

(90er Jahre)

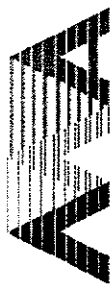
INTERNATIONALE TRENDS I

VENTURE - KAPITAL /
RISIKOKAPITAL

↑ Innovative Ideen

↑ Wachstumsorientierte Ideen

INTERNATIONALE



M&A International GmbH

TRENDS II

Hostile Takeovers

Zielgesellschaft	Bieter	Wert (in Mrd. US\$)
Mannesmann AG	Vodafone Air Touch	106,00
Warner Lambert Co.	Pfizer	87,41
Media One	AT & T	58,00
Elf Aquitaine	TotalFina SA	53,54
TotalFina SA	Elf Aquitaine	51,14
US West	Qwest Communications	41,30
Telecom Italia	Olivetti	34,76
NatWest Bank	Bank of Scotland	34,05
Nabisco	Kohlberg Kravis Roberts	30,60
Mellon Bank	Bank of New York	24,24
Chrysler Corp.	Tracinda Corp.	21,62
BAT Industries	Hoylake Investments	20,90
Société Générale	BNP	19,65

Hostile Takeover :

Mannesmann & Vodafone



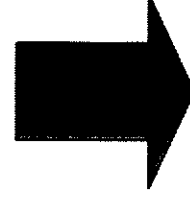
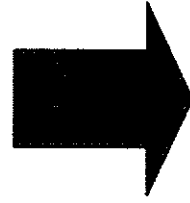
M&A International GmbH

	Mannesmann (Euro)	In %	Vodafone (Euro)	In %
Sales Euro	25.000		11.102	
Sales Telecom	9.350		11.102	
Buchwert	15		0,07	
Gewinn p. A. :	1,76		0,10	
1998	2,16	plus 22,7%	0,104	plus 5,7%
1999	2,46	plus 13,9%	0,137	plus 32,6%
2000	0,61			
Dividende 1998	130832		12642	
Beschäftigte	27392		12642	
davon Telekom.		plus 26,1%		plus 23,2%
EBITDA 5 Jahre		plus 9,4%		n.a.
10 Jahre	14,5*		92,3	
Price / Book	3,7*		20*	
Price / Sales	17 Euro		33 p	
Price 1998 (durchschnittlich)	230 Euro		300 p	
Price now				

INTERNATIONALE TRENDS III

Shareholder Value

**Pensionsfonds
Beteiligungsgesellschaften**



**Banken, Versicherungen, Energieversorgung,
Telekommunikation, High Tech**