

FINANCE

Das Finanzmagazin für Unternehmer

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN



Seite 12 | TITEL Klein-GE in Künzelsau

Mit der IBB erwirbt die Würth-Gruppe den Nukleus einer Spezialfinanzierungsgruppe. Seiner rund 350 Unternehmen in aller Welt umfassenden Firmengruppe hat Reinhold Würth im Januar 2006 die Mehrheit des Internationalen Bankhauses Bodensee hinzugefügt. In Zeiten des Core Business ein merkwürdig anmutender Schritt. Inspiriert habe ihn dazu der Ex-General-Electric-Chef Jack Welch, sagt Reinhold Würth im FINANCE-Gespräch.

- FINANZIERUNG KOMPAKT**
8 In Kürze: Georgsmarienhütte debütiert am Kapitalmarkt, Primacom schuldet um, AMI erhält Kredit
- TITEL**
12 Klein-GE in Künzelsau: Mit IBB erwirbt Würth den Nukleus einer Spezialfinanzierungsgruppe
- FINANZIERUNGSSTRATEGIE**
18 Chefsache Finanzierung: Warum die Strukturierung der Passivseite Sache des Topmanagements ist
- FACTORING**
20 Der Löwe brüllt wieder: Loewe AG und Mensch und Maschine AG nutzen Factoring in Krisenzeiten
- POSTBANK**
24 „Schwerpunkt im Zahlungsverkehr“: Interview mit Firmenkundenvorstand Harald Roos
- BANKEN**
26 Die Österreicher kommen: Offensive in Deutschland
- NOTLEIDENDE KREDITE**
34 Einfallstor Kredit: Rechtliche Bestimmungen und Investoren bei Debt-Equity-Swaps
- MEZZANINE**
36 Vereinte Kräfte: Wettbewerbsvorteil bei Auktionen
38 Newcomer: DCM legt neuen Mezzaninefonds auf
- BILANZIERUNG**
40 Champion oder Krücke? IAS 32 bringt Banken und Familienunternehmen in Bedrängnis
- PRIVATE EQUITY**
42 Size doesn't matter: Clayton Dubilier & Rice nach dem Megadeal bei Hertz
- RESTRUKTURIERUNG**
44 Kreditantrag in der Krise: Bürgschaften vom Staat
46 Aus der Not eine Tugend machen: Kosten im Einkauf senken mit Value Sourcing

Seite 20 | FINANZIERUNG

Der Löwe brüllt wieder

In Krisenzeiten gibt es für Unternehmen ein Hauptproblem: die Liquidität. Wenn sich die Banken hinter Bedenken verschancen und kein neues Geld nachschießen wollen, dann ist ein neuer Finanzier Gold wert.



Die Loewe AG konnte mit Factoring den Finanzierungsrahmen um 30 Millionen Euro ausweiten. Auch die ebenfalls börsennotierte Mensch und Maschine AG (MuM) nutzt nach schweren Verlusten Factoring. Loewe-CFO Burkhard Bamberger (Foto) und MuM-CEO Adi Drotleff berichten von ihren Erfahrungen und Plänen.

RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 6 Meldung & Meinung
- 10 Marktnotizen
- 30 Personen & Positionen
- 48 M&A im Blick
- 56 Rechtsticker
- 70 FINANCE-Rechenmaschine
- 78 Lagebericht
- 88 BM&A-Nachrichten

SERVICE

- 82 Veranstaltungskalender
- 90 M&A-Dealliste
- 108 Register
- 114 Ausblick & Impressum



Seite 62 | TOP DEAL

Hoher Einsatz

Betandwin legt für die schwedische Onlinepokerplattform Ogame das 19fache Ebitda auf den Tisch. Auf dem Papier rechnet sich das für Betandwin sogar. Doch ein US-Gesetz aus dem Jahr 1961 könnte alles kaputt machen.

600 Transaktionen
in der M&A-Dealliste
ab Seite 90

KAUFEN & VERKAUFEN

BUY-OUT

- 52 Deutschland läuft:** Von Karstadt zum Unternehmertum – Runners-Point-Management jetzt unabhängig
- 58 Hoch gegriffen:** Webasto-Bussparte soll nach Buy-out um 50 Prozent in fünf Jahren wachsen

TOP DEAL

- 62 Betandwin/Ogame:** Mit hohem Einsatz in einen boomenden Markt

SCHWERPUNKT: M&A IN OSTEUROPA

- 64 Hype um Osteuropas Banken:** Russland und Ukraine hoch im Kurs
- 67 Trenkwalder:** Der Pionier der Personaldienstleister
- 68 Schloss Wachenheim AG:** Inhaber Nick Reh saniert ehemaliges Staatsunternehmen

UNTERNEHMENSINSOLVENZ

- 72 Zwischenstation Insolvenzgericht:** Insolvenzantrag bietet Chance für Neustart

STUDIE

- 74 In Kauflaune:** Raus aus der Defensive: Deutsche Unternehmen treten wieder als Käufer auf

M&A-STRATEGIE

- 76 Im Westen geht die Sonne auf:** Singapur will mit gezielten Zukäufen seine Rolle in der Weltwertschöpfungskette verändern

BEWERTUNG

- 80 Neue Spielregeln für die Unternehmensbewertung:** Die Änderungen durch den neuen Bewertungsstandard S1

BI-SOFTWARE FÜR DEN MITTELSTAND

- 83 Gedeihendes Angebot:** Winterheller-Software

ÜBERNAHMEANGEBOTE (NOV/DEZ 2005)

- 84 Kaufrusch:** Jahresendrallye bei öffentlichen Übernahmen



Seite 64 | M&A IN OSTEUROPA

Hype um Osteuropas Banken

2005 brachte steigende M&A-Zahlen in fast allen Ländern Osteuropas. Russland führt die Transaktionsliste an. Auch für die Ukraine interessieren sich immer mehr ausländische Investoren. Vor allem die Banken drängen vehement nach Osteuropa.

FINANCE-Köpfe



Harald Roos,
Vorstand der PB
Firmenkunden AG,
Postbank AG

Seite 24



Richard Trenkwalder,
Vorstandsvorsitzender
der Trenkwalder
Personaldienste AG

Seite 67



Nick Reh,
CEO der Sektkellerei
Schloss Wachenheim
AG

Seite 68