



Seite 18 | MEZZANINE-BUY-OUT

## Pionierarbeit

Die IG Sprühtechnik (IGS) zeigt, dass Management-Buy-outs auch ohne Private Equity klappen können. Mit Hilfe von Mezzanine konnte das Management des süddeutschen Spraydosen-Herstellers die gesamten Anteile auf einen Schlag übernehmen. Für die Käufer eine riskante, aber lukrative Strategie.

## FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

### FINANZIERUNG KOMPAKT

- 8 In Kürze:** Hybridanleihe von Behr, HP Pelzer-Kredit in Anteile gewandelt, Schmolz+Bickenbach mit neuem Fremdkapital, Solarworld vollzieht Private Placement, SHS Viveon erhandelt Schuldenerlass

### LANGFRISTIGE FINANZIERUNG

- 12 Anschluss verpasst:** Warum Langfristfinanzierungen in fünf Jahren schwierig werden könnten

### FIRMENKUNDENGESCHÄFT

- 16 Eine andere Perspektive:** Treasurer haben einen anderen Blick aufs Firmenkundengeschäft als Banker

### MEZZANINE-BUY-OUT

- 18 Pionierarbeit:** Das Management der IG Sprühtechnik kauft das eigene Unternehmen mit Mezzanine

### STEUERN

- 22 Im Fluss:** Steuerrecht und Mezzanine-Finanzierungen

### PRIVATPLATZIERUNGEN

- 26 Impreglon AG:** Die Lüneburger besorgten sich Wachstumskapital mit Anlaufschwierigkeiten
- 30 Grauzone:** Wie eine Göttinger Kanzlei zum schlechten Image des grauen Kapitalmarkts beiträgt

### SCHWERPUNKT WORKING CAPITAL

- 40 Weniger ist mehr:** Die Agravis Raiffeisen AG optimiert Bestände auch auf unkonventionelle Weise
- 42 Sicherer Abnehmer:** Lieferantenschulden verkaufen
- 44 Wer hat Schuld?** Vorausschauende Finanzplanung

### VENTURE CAPITAL

- 48 Alternative Finanzierungspfade:** Die österreichische Intercell AG erhält Forschungsgelder von einer NGO
- 50 „Geplant war nichts“:** Intercell-CFO Dr. Werner Lanthaler und CEO Dr. Gerd Zettlmeissl im Gespräch

### ZAHLUNGSVERKEHR

- 52 Zentral gesteuert:** Wie Banken vom einheitlichen europäischen Zahlungsverkehr profitieren können



Seite 58 | TITEL

## Die nächste Generation

Dominik de Daniel, Ulf Hüttmeyer oder Marcus Schenck heißen die neuen Finanzchefs deutscher Großunternehmen. Sie sind jung, sie sind kompetent, und sie denken global. Wer die neuen CFOs sind, was sie können und warum sie gerade jetzt so gesucht sind.

Seite 12 | LANGFRIST-FINANZIERUNG

## Anschluss verpasst

Viele Unternehmen haben langfristige Finanzierungen abgeschlossen, lehnen sich nun zurück und blenden das Thema für ein paar Jahre aus. Das könnte sich rächen.

### RUBRIKEN

- 3 Editorial**
- 6 Meldung & Meinung**
- 24 Marktnotizen**
- 32 peopleanddeals.de**
- 56 M&A im Blick**
- 82 Rechtsticker**
- 84 Lagebericht**
- 88 BM&A-Nachrichten**
- 90 FINANCE-Rechenmaschine**

### SERVICE

- 92 Veranstaltungskalender**
- 98 Ausblick & Impressum**

## KAUFEN & VERKAUFEN

### TITEL

- 58 Die nächste Generation:** Sie sind jung, global, kompetent – die neuen CFOs

### M & A-STRATEGIE

- 64 Vorteil Konglomerat:** Diversität kann eine richtungsweisende Strategie sein

### TOP DEAL

- 68 Fragwürdig diversifiziert:** Warum Thomas Cook für KarstadtQuelle zur Belastung werden kann

### M & A-AUSBLICK 2007

- 70 Glänzende Aussichten:** Die M&A-Branche geht hoffnungsvoll ins neue Jahr
- 72 „2007 wird gut“:** Kai Tschöke, Managing Director M&A bei Morgan Stanley, im Interview

### M & A-PRAXIS

- 74 Schneller, billiger, aber auch sicherer?** Was virtuelle Datenräume wirklich leisten

### PRIVATE EQUITY

- 76 Unternehmertum pur:** Das sollte sich im Private-Equity-Geschäft ändern

### M & A-STRATEGIEN

- 78 Insolvenzprofi:** Arques vor dem Strategiewechsel

### INTERVIEW

- 85 „Das Leben wird leichter“:** Mensch-und-Maschine-CEO Adi Drotleff über die Umwandlung zur SE

### BILANZIERUNG

- 86 Wohin mit dem Kaufpreis?** Wie der Kaufpreis am besten in der Bilanz verteilt wird

### ÜBERNAHMEANGEBOTE NOVEMBER / DEZEMBER 2006

- 94 Wenn zwei sich streiten ...:** Angebote, Ergebnisse, Analysen



Seite 70 | M&A-AUSBLICK 2007

## Ungebremster Optimismus

2006 war gut. 2007 wird besser. Die M&A-Branche ist einhellig gut gelaunt. Eine gefüllte Dealpipeline, ein attraktives Finanzierungsumfeld und eine aufstrebende Konjunktur machen Hoffnung auf ein weiteres Erfolgsjahr. Nur Wenige warnen vor allzu großer Sorglosigkeit.

## FINANCE-Köpfe



Henning J. Claassen,  
Vorstandsvorsitzender  
der Impreglon AG mit  
Sitz in Lüneburg

Seite 26



Dr. Werner Lanthaler,  
Finanzvorstand  
der Intercell AG aus  
Wien

Seite 50



Dr. Dr. Peter Löw,  
Vorstandsvorsitzender  
von Arques Industries  
aus Starnberg

Seite 78