



Seite 46 | MEZZANINE-MARKT

## Balance in Gefahr

Mezzanine-Verbriefungen haben im letzten Jahr einen Höchststand erreicht. Doch 2006 war für die Anbieter ein Zitterjahr: Zu viele Plattformen buhlten um zu wenige Unternehmen, und die ersten Ausfälle stellten sich ein. 2007 hat mit der ISE-Pleite auch nicht besser begonnen. Waren die Prüfungen zu lax?

## FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

### FINANZIERUNG KOMPAKT

- 8 In Kürze:** Rettung von Schefenacker, Wienerberger begibt Hybrid-Anleihe, IWKA refinanziert mit Konsortialkredit, Webfreetv emittiert Mini-Optionsanleihe, BBS und ISE sind pleite

### TITEL

- 12 Licht und Schatten:** Worin die Risiken von modernen Finanzinstrumenten liegen

### CFO-INTERVIEW

- 20 Schwäbische Schleife:** Ex-Treasurer Siegbert Hummel kehrt zu Metabo zurück

### INSOLVENZRECHT

- 24 Flucht auf die Insel?** Die Verlagerung des Insolvenzverfahrens nach England ist schwierig geworden

### MÄRKLIN

- 26 Vom Abstellgleis geholt:** Der Radikalumbau bei Märklin fordert seine Opfer

### FINANZ-SOURCING

- 32 Das kann raus:** Fürs Sourcing geeignete Prozesse

### WORKING-CAPITAL-MANAGEMENT

- 44 Auf Potenzialsuche:** Mangelhaftes Working-Capital-Management bindet viel Kapital

### MEZZANINE

- 46 Balance in Gefahr:** Viele frühe Insolvenzen sind Warnschüsse für den noch jungen Mezzanine-Markt

### IMMOBILIENFINANZIERUNG

- 50 Nicht immer Standard:** Der Admiralspalast in Berlin

### WIRTSCHAFTLICHES EIGENKAPITAL

- 52 Was ist Eigenkapital?** Die Definition nach RiskCalc

### IFRS-INTERVIEW

- 54 Ernst&Young-Partner Gerd Lützel:** „Wir werden das HGB weiterhin brauchen“



Seite 12 | TITELTHEMA

## Licht und Schatten

Syndizierte Kredite, Mezzanine, Sale-and-Leaseback und Asset-Backed Securities. Kein Zweifel, innovative Finanzierungen liegen im Trend. Doch was, wenn es mal nicht nach Plan läuft? Dann kann sich herausstellen, dass die Instrumente krisenanfälliger als klassische Finanzierungen sind. Es droht der Verlust des Unternehmens bis hin zur Insolvenz.



Seite 26 | MÄRKLIN

## Vom Abstellgleis geholt

Vergangenen März stellte sich bei Märklin die Schicksalsfrage: Investor oder Insolvenz? Der Modelleisenbahnbauer entschied sich für die Übernahme. Nach einem Jahr kann sich der Erfolg sehen lassen, er ist jedoch teuer erkaufte. Das Management wurde komplett ausgewechselt, jetzt soll auch noch die Belegschaft radikal verkleinert werden.

### RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 6 Meldung & Meinung
- 30 Marktnotizen
- 36 peopleanddeals.de
- 56 M&A im Blick
- 74 Rechtsticker
- 78 Lagebericht
- 88 BM&A-Nachrichten
- 90 FINANCE-Rechenmaschine

### SERVICE

- 92 Veranstaltungskalender
- 98 Ausblick & Impressum

## KAUFEN & VERKAUFEN

### M & A - STRATEGIE

- 58 Mit Spielautomaten zum großen Geld?** Waterland Private Equity hofft mit Löwen Play auf den Jackpot

### HEDGEFONDS

- 62 Kampf gegen Windmühlen:** Warum eine wirksame Regulierung von Hedgefonds so schwierig ist

### POST-MERGER-INTEGRATION

- 64 Geschwindigkeit vor Perfektion:** Mittelständler integrieren nach Übernahmen oft zu zögerlich

### TOP DEAL

- 66 Areva/Repower:** Schlacht um Repower hat begonnen

### PRIVATE EQUITY

- 68 Neuer Höhepunkt:** Boom im Mid-Market

### TOP DEAL

- 70 Berechenbar?** Der WAZ-Mediengruppe ist endlich eine große Übernahme gelungen

### PRIVATE EQUITY

- 72 Große Erwartungen:** Investoren erwarten immer mehr von Private Equity, die Verkäufer profitieren

### M & A IN DER INSOLVENZ

- 76 Es musste schnell gehen:** Finatem übernimmt die insolvente Schwinn-Gruppe

### SCHWERPUNKT FINANZ-IT

- 80 Werben um die Unternehmenskunden:** Die Anbieter von BI-Software gehen stärker auf ihre Kunden zu
- 82 Eine Buchhaltung für alle:** Icelandair spart Kosten mit einem Shared-Service-Center
- 83 „BI funktioniert wie Demokratie“:** Ein Gespräch mit BI-Vordenker Frank Buytendijk

### M & A - MARKT IM FOKUS: IMMOBILIEN

- 84 Massive Aktivität:** Deutscher Markt weiterhin stark

### ÜBERNAHMEANGEBOTE IM JANUAR 2007

- 94 Grube gegraben:** Macquarie scheitert bei Techem

### Seite 58 | M & A - STRATEGIE

## Mit Spielautomaten zum großen Geld?



Waterland Private Equity steckt viel Geld in Spielautomaten. Die Übernahme des zweitgrößten deutschen Spielhallenbetreibers Löwen Play ist ein interessantes Spiel, bei dem Waterland auf den großen Gewinn hofft. Durch weitere Zukäufe soll die Chance auf den Jackpot gesteigert werden. Aber wenn am Schluss die Räder stehen bleiben, muss viel zusammenpassen, damit nicht wie so oft die Bank gewinnt.

## FINANCE-Köpfe



Siegbert Hummel,  
Finanzvorstand  
der Metabo AG



Dr. Ulrich Wlecke,  
Interimsgeschäftsführer bei Märklin



Gerd Lützel,  
Leiter IFRS Competence Center bei Ernst & Young

Seite 20

Seite 26

Seite 54