

Seite 8 | TITEL
Die neuen Geldgeber

Sie haben ein schlechtes Image, aber sie haben auch schon manchen Mittelständler gerettet: Immer mehr Hedgefonds bieten Fremd- und Hybridkapital an. Wer sind die neuen Geldgeber? Worauf müssen Schuldner achten?



420 Transaktionen
in der M&A-Dealliste
ab Seite 96

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

TITEL

- 8 **Die neuen Geldgeber:** Hedgefonds machen Banken und Mezzanine-Fonds zunehmend Konkurrenz

BANKENSTRATEGIE

- 14 **RZB sucht deutsches Osteuropageschäft:** RZB-Vorstand Dr. Karl Sevelde im Interview
18 **Wertloses Wachstum:** Banken sind unterbezahlt

PRIVATE EQUITY

- 22 **Rekordverdächtiger Mittelstand:** Kleinere Buy-outs boomen 2005

FINANZIERUNGSSTRATEGIE

- 24 **Die Milch allein macht's nicht:** Nordmilch und Humana setzen auf Finanzierungsalternativen

ZINSEN

- 28 **Coole Kreditmärkte:** Weiten sich die Spreads wieder aus?

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 32 **In Kürze:** Vivanco rekaptalisiert, Linde und Merck bangen um Rating, Heckler & Koch finanziert aggressiv

KAPITALKOSTEN

- 34 **Schwierig, aber nützlich:** Neue Studie zum Kapitalkostenansatz

CASH POOLING

- 36 **Keine Sonderrechte für Cash Pools:** Der BGH bekräftigt sein Urteil

FORDERUNGSMANAGEMENT

- 44 **Ohne Grenzen:** Die Schwierigkeiten, Auslandsforderungen einzutreiben

COMPLIANCE

- 48 **Der Mann der ersten Stunde:** Lufthansa-Lars Steineck im Interview



Seite 24 | FINANZIERUNGSSTRATEGIE
Die Milch allein macht's nicht

Molkereigenossenschaften haben es beim Rating nicht leicht: Trotz Milliardenumsätzen erwirtschaften sie nur geringe Jahresüberschüsse, da der größte Teil der Gewinne direkt wieder an die Milchbauern ausgeschüttet wird. Sie setzen daher zunehmend auf Alternativen zum Kredit: Nordmilch mit Asset-backed Securities und die Humana Milchunion mit Genusscheinen.



Seite 62 | TOP DEAL LINDE/BOC
Taucherlunge

Das Timing für den Kauf scheint perfekt: Linde legt ein hervorragendes Jahr 2005 hin, der Börsenwert ist auf 8 Milliarden Euro gestiegen, und der Kapitalmarkt gibt günstige Zinsen her. Doch die hohe Fremdfinanzierung schnürt sich wie ein Korsett um die Wiesbadener. Nichts darf schief gehen.

RUBRIKEN

- 3 Editorial
6 Meldung & Meinung
38 Marktnotizen
40 Personen & Positionen
52 M&A im Blick
74 BM&A-Nachrichten
76 Lagebericht
86 FINANCE-Rechenmaschine
88 Rechtsticker

SERVICE

- 89 Veranstaltungskalender
96 M&A-Dealliste
110 Register
114 Ausblick & Impressum

KAUFEN & VERKAUFEN

M & A - MARKT

- 54 **„Wir alle haben dazugelernt“:** Goldman-Sachs-Deutschlandchef Marcus Schenk im Gespräch

TOP DEAL

- 58 **HQM/Sachsenring:** Go, Trabi, Go
62 **Linde/BOC:** Linde braucht einen langen Atem

PRIVATE EQUITY

- 64 **Einsame Manager:** Manager suchen sich bei MBOs nur selten externe Hilfe
66 **Unruhe im Blätterwald:** Wie Veronis Suhler Stevenson ein kleines deutsches Zeitungsimperium baut
67 **Leute rauswerfen ist nicht kreativ:** Interview mit Marco Sodi, Partner bei Veronis Suhler Stevenson

M & A - BERATER

- 70 **Lincoln International:** Drei M&A-Häuser aus Deutschland, den USA und Frankreich fusionieren
72 **Ohne die Bank:** M&A-Team von Berenberg wandelt auf eigenen Pfaden

M & A - AWARD

- 78 **Gut, besser, am besten:** Die Kandidaten für den Top Deal des Jahres sind nominiert

ÜBERNAHMEANGEBOTE IM FEBRUAR 2006

- 80 **Trendwechsel:** Konzernumgestaltung ist passé, jetzt steht Kontrollerwerb an

BI-SOFTWARE FÜR DEN MITTELSTAND

- 84 **Microsoft:** Mit Partnern Seit' an Seit'

CONTROLLING

- 90 **Der moderne Burgvogt:** Beteiligungscontroller sind oft Mädchen für alles
92 **Betriebswirtschaftliche Zahlen unwichtig:** Funkwerk-Controllerin Kerstin Schreiber im Gespräch

Seite 54 | M&A-MARKT

„Wir alle haben dazugelernt“

Ein Milliardendeal jagt den nächsten, und wie immer mischen die Investmentbanken an vorderster Front als Berater mit. Skeptiker sehen schon wieder Zeichen von Überschwang, aber Marcus Schenk, Deutschlandchef von Goldman Sachs, ist sich sicher: Die Dax-Konzerne werden weiter mutig zukaufen, ohne dabei die Fehler des letzten M&A-Hypes zu wiederholen.



FINANCE-Köpfe



Dr. Karl Sevalda,
Vorstand der
Raiffeisen Zentralbank
Österreich AG

Seite 14



Hermann Lappus,
Treasurer der
Nordmilch eG

Seite 24



Marco Sodi,
Partner bei Veronis
Suhler Stevenson

Seite 66