



Seite 36 | SCHULDSCHEIN

## Renaissance des Schuldscheins

Die Vorzüge von Schuldscheindarlehen für den Mittelstand klingen verlockend. Tatsächlich entdecken immer mehr Unternehmen die „abgespeckte“ Variante des klassischen Schuldscheins für sich.

**PEOPLEANDEALS.DE**  
Personalmeldungen  
ab Seite 45

## FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

- 8 FINANZIERUNG KOMPAKT**  
**In Kürze:** Symrise mit syndiziertem Kredit, Nordenia verlängert ABS-Programm, Kromi wagt IPO, ist Rohde der nächste Fall Nici?

- 12 RESTRUKTURIERUNG**  
**Löcher langfristig geflickt:** Morgan Stanley hilft Ploucquet wieder auf die Beine

- 16 STEUERREFORM**  
**Gefährliche Schranke:** Die neue Zinsschranke schadet vor allem den Schwachen

- 18 VENTURE CAPITAL**  
**Bio ist im Trend:** Immatics erhält 40 Millionen Euro  
**19 Eine Biotechliebe:** Interview mit Dietmar Hopp

- 22 BILANZIERUNG**  
**Der Streitfall KMU-Eigenkapital nach IFRS:** IASB und Wirtschaftsprüfer über die neuen Standards

- 26 HYBRIDANLEIHEN**  
**Gemischte Gefühle:** Wie lange boomt es noch?

- 28 HP PELZER**  
**Helmut, der Starrkopf:** Unter seltsamen Umständen ging die Übernahme von HP Pelzer über die Bühne

- 34 PROJEKTFINANZIERUNG**  
**Bankenwettbewerb:** Die knifflige Finanzierung des Industrie-Heizkraftwerks Andernach

- 36 VERBRIEFTE SCHULDSCHEINE**  
**Renaissance des Schuldscheins:** Kapitalmarktkonditionen für den Mittelstand  
**38 „AGBs“ von Schuldscheinen:** Experten-Interview

- 42 RATING**  
**Mehr Durchblick:** ARBOmedia holt sich ein Rating

- 44 CFO-INTERVIEW**  
**„Neu ist, dass ich in den Vordergrund trete“:** Der neue CFO von Jenoptik im FINANCE-Gespräch

Seite 58 | TITELTHEMA

## Bollwerk DAX?

Blackstone-Chef Stephen Schwarzman hat die Übernahme eines DAX-Konzerns im Wert von 50 Milliarden US-Dollar geprüft,



und es kommt zu immer mehr informellen Kontakten zwischen DAX-Vorständen und Private-Equity-Investoren. Ist die Zeit nun endlich reif für den lang erwarteten ersten Mega-Buy-out in

Deutschland? Und welchen Großkonzern könnte es als Ersten treffen? Alle DAX-30-Konzerne im Buy-out-Check.

Entity	Currency	Amount
Banker Facility A/B	EUR	3.105.000,78
Banker Facility C	USD	362.428,80
Mezzanline	EUR	2.251.145,47
RCF	USD	85.808,80
RCF	EUR	42.846,80
Resonance Bridge	EUR	8.171.019,84
Post-Lent Morlion	EUR	3.309.905,70
Ho-Lent Morlion	EUR	352.803,80
	USD	17.876.287,28
	USD	848.389,28

Seite 28 | HP PELZER

## Helmut, der Starrkopf

Was passiert, wenn ein als notorisch unzuverlässig geltender Unternehmer an eine Handvoll aggressiver Hedgefonds gerät?

Das zeigt die jüngste Übernahme von HP Pelzer.

Die Geschehnisse der letzten zwölf Monate werfen viele Fragen auf.

RUBRIKEN	
3	Editorial
6	Meldung & Meinung
24	Marktnotizen
45	PEOPLEANDEALS.DE
56	M&A im Blick
68	Lagebericht
69	Rechtsticker
86	FINANCE-Rechenmaschine
92	BM&A-Nachrichten
SERVICE	
90	Veranstaltungskalender
98	Ausblick & Impressum

## KAUFEN & VERKAUFEN

### TITELTHEMA

- 58 **Warten auf den Mega-Deal:** Private Equity nimmt den DAX ins Visier. Wann fällt der erste Großkonzern?
- 60 **„Kein DAX-Unternehmen wurde noch nicht analysiert“:** TPG-Partner Dr. Matthias Calice im Interview

### INTERVIEW

- 66 **„Wir planen jetzt einen IPO“:** OEP-Partner Hans-Dieter von Meibom zum geplatzten Mauser-Verkauf

### SYSKOPLAN

- 70 **Ins Netz gegangen:** Wie sich Syskoplan ein Netzwerk aus IT-Firmen zusammenkauft

### TOP DEAL

- 74 **Kühle Rechner:** Die schwedische Dometic-Gruppe kauft das deutsche Familienunternehmen Waeco

### TOP DEAL

- 78 **Visag-Gruppe/ABB:** Was lange währt, wird endlich gut – ABB verkauft die Gebäudetechniksparte

### BUY-OUT

- 80 **Riskante Unabhängigkeit:** Nach einem unfreiwilligen Spin-off setzt Autozulieferer Köhler auf Private Equity

### CORPORATE GOVERNANCE

- 84 **Kurzichtig:** Unternehmen vernachlässigen die langfristige Zielsetzung

### M & A - MARKT

- 88 **US-Käufer kurbeln M&A im Mittelstand an:** Welche Ideen und Spieler werden 2007 das deutsche M&A-Geschäft antreiben?

### ÜBERNAHMEANGEBOTE FEBRUAR 2007

- 94 **Gegenwind:** Angebote, Ergebnisse und Analysen



Seite 70 | M&A-STRATEGIE

## Ins Netz gegangen

Die Wachstumsstrategie von Syskoplan baut auf Expansion durch Akquisitionen. Integriert wird dabei kaum, das Unternehmen geht davon aus, dass die neuen Töchter „stand-alone“ besser funktionieren als mit enger Konzernbindung. Das Konzept ist besonders für die Zielunternehmen reizvoll, aber wie lange trägt eine solche M&A-Strategie?

## FINANCE-Köpfe



Dietmar Hopp, SAP-Gründer und Deutschlands größter privater Biotech-Investor

Seite 19



Frank Einhellinger, designierter Finanzvorstand der Jenoptik AG

Seite 44



Norbert Börnemeier, Geschäftsführer bei Köhler Automobiltechnik

Seite 80