

Seite 8 | TITEL  
Die Rückkehr der Zinsen

Ende der Liquiditätsschwemme?  
Die Zentralbanken verlieren den  
Glauben an inflationsfreies  
Wachstum – FINANCE nicht.



**440 Transaktionen**  
in der M&A-Dealliste  
ab Seite 90

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

TITEL

- 8 **Die Rückkehr der Zinsen:** Ende der Liquiditätsschwemme? Die Zentralbanken verlieren den Glauben an inflationsfreies Wachstum – FINANCE nicht

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 14 **In Kürze:** Umschuldung bei Kabel Deutschland, ABS-Programm bei Claas, Anleihe bei Vacuumschmelze

AHBR

- 16 **Die Nachrangigen beißen die Hunde:** Gerät jetzt die gesamte Asset-Klasse Mezzanine unter Druck?

SCHWERPUNKT MEZZANINE

- 20 **Genuss von der Stange:** Wie flexibel sind verbrieft Mezzanine-Produkte?
- 24 **Lockstoff Nominalzins:** Die wirklichen Kosten von Mezzanine

FACTORING

- 28 **Auf Draht:** Forderungsfinanzierung bei Leoni
- 30 **Weiter im Aufwind:** Factoringanbieter freuen sich über das brummende Geschäft

LIQUIDITÄTSMANAGEMENT

- 32 **Vom Wachstum in die Insolvenz:** Viele expandierende Mittelständler achten nicht auf die Liquidität

FINANZIERUNGSSTRATEGIE

- 36 **Finanzierung 2010:** Welche Finanzierungsstrategie passt zu welcher Wachstumsstrategie?

FIRMENKUNDENGESCHÄFT

- 46 **Geben und Nehmen:** Die Zukunft des Firmenkundengeschäfts

FINANZIERUNGSSTRATEGIE

- 48 **„Der Kapitalmarkt liest uns die Leviten“:** LRP-Vorstand Daniel F. Juncker über die Zukunft des Kredits

RATING

- 50 **Sicher einkaufen:** Wie die Lieferantenbewertung bei der Beschaffung hilft



Seite 56 | M&A-Berater-Umfrage  
Fernweh

2005 war das Jahr der Vollbeschäftigung im M&A. Der Anteil der Cross-Border-Deals steigt weiter. Kaum eine Stimme, die noch über unentschlossene Käufer oder Finanzierungsengpässe geklagt hätte. Stattdessen ist von Beschaffungsproblemen beim Personal, von steigenden Gehältern und von übergroßer, ungueter Finanzierungsbereitschaft der Banken die Rede.



Seite 16 | AHBR

Den Nachrangigen beißen die Hunde

An der Restrukturierung der AHBR sollen sich auch die Inhaber von Genuss-scheinen und stillen Beteiligten beteiligen. Sie würden damit 75 Prozent ihrer Einlagen verlieren. So einen Verlust hatte die Mezzanine-Branche immer gefürchtet. Kommt nun die gesamte Asset-Klasse unter Druck?

RUBRIKEN

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

SERVICE

- 44 Veranstaltungskalender
- 90 M&A-Dealliste
- 104 Register
- 110 Ausblick & Impressum

## KAUFEN & VERKAUFEN

### TOP DEAL

- 54 Chinese Swing, German Blues:** AXA Private Equity kauft das Bahntechnikgeschäft der Pfeleiderer AG

### M&A-BERATER

- 56 FINANCE-Umfrage:** 131 M&A-Berater erwarten ein glänzendes M&A-Jahr 2006

### BRANCHENREPORT

- 64 Keine Bewegung:** Die europäische Rüstungsindustrie müsste sich konsolidieren, tut es aber nicht

### TOP DEAL

- 68 Schreib mal wieder:** Der Postdienstleister Pin Group will mit zwei Übernahmen weiter wachsen

### M&A-STRATEGIE

- 74 Inder in Shoppinglaune:** Indische Käufer sind scharf auf deutsche Autozulieferer und Pharmaunternehmen

### UNTERNEHMENSVERKAUF

- 75 Randbereiche abspalten:** Beim Verkauf des Förder-technikgeschäfts von R.Stahl zählte Vertraulichkeit

### PRIVATE EQUITY

- 78 Akuter Operationsbedarf:** Finanzinvestoren entdecken den deutschen Klinik- und Pflegemarkt

### BUSINESS INTELLIGENCE

- 80 „Gigantisch komplex“:** MIK-Vorstand Michael Moritz sagt, welche Unternehmen BI-Software brauchen

### ÜBERNAHMEANGEBOTE IM MÄRZ 2006

- 82 Bayer macht das Rennen:** Die Schering-Übernahme stellt die anderen Deals in den Schatten



### Seite 64 | WEHRTECHNIK

## Keine Bewegung

Rheinmetall-Chef Klaus Eberhard will die europäische Wehrtechnik konsolidieren. Notwendig wäre das allemal. Aber von politischen Ränkespielen und nationalen Eitelkeiten gelähmt, erscheint die Branche unkonsolidierbar. Sind Zusammenschlüsse wenigstens auf nationaler Ebene möglich und sinnvoll?

## FINANCE-Köpfe



Heinz Bauer, Verleger und Inhaber von AHBR-Genussscheinen

Seite 16



Daniel F. Juncker, Vorstand der Landesbank Rheinland-Pfalz

Seite 48



Elmar Willebrand, Hauptgeschäftsführer der Asklepios Kliniken GmbH

Seite 52