

Am Anschlag

Immer mehr Private-Equity-Häuser drängen nach Deutschland, aber die Deal-Pipeline trocknet aus. Das treibt die Preise. Über immer höhere Leverages versuchen die Investoren, ihre Renditen zu retten – für die Unternehmen keine gute Nachricht.



350 Transaktionen
in der M&A-Dealliste
ab Seite 90

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

TITEL

- 8 Am Anschlag:** Ist die Private-Equity-Sause bald zu Ende?

CFO-INTERVIEW BIESTERFELD AG

- 14 „Wir sparen 1 Million Finanzierungskosten“:**
Christian Wolfsohn über Genusscheine und ABS

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 18 In Kürze:** Teure Kurskorrektur bei IWKA, Schuld-scheine für NPL-Kauf, Peri steuert Investmentgrade an

ANLEIHE

- 20 Nach Hausmacherart:** Zimbo-Geschäftsführer Willi Denecke über Erfahrungen mit Anleihen in Eigenregie

LEASING

- 24 Not macht erfinderisch:** Alfmeier nutzt Leasing zur F&E-Finanzierung

MEZZANINE

- 34 Interessenkonflikte:** Warum eine Standardisierung von Mezzanine-Programmen so schwer fällt

CONTROLLING

- 36 „Das Controller-Leben wird nicht leichter“:** DB-Chef-controller Dr. Richard Lutz zur Umstellung auf IFRS

DEBT-EQUITY-SWAPS

- 38 Letzte Rettung:** Wie Hedgefonds bei Deutscher Steinzeug, Vivanco und Kunert einstiegen

INSOLVENZRECHT

- 44 Schluss mit dem Insolvenztourismus:** Der Europäische Gerichtshof hat gesprochen

SYNDIZIERTER KREDIT

- 46 Zeichen auf Sturm:** Syndizierte Kredite in Unternehmenskrisen
50 An der Leine der Banken: Covenants bei syndizierten Kreditverträgen



Seite 60 | TOP SPIEL

Deutschland gegen die Welt

Am Ende eines langen Turniers trifft das deutsche Team auf eine Weltauswahl. Sind die Deutschen schon stark genug für den großen Triumph? Die nächsten 90 Minuten werden die Antwort geben.



Seite 38 | SANIERUNG

Letzte Rettung

Debt-Equity-Swaps werden immer häufiger angewendet. Auch die Deutsche Steinzeug und Vivanco haben per Tausch von Fremd- in Eigenkapital die Eigentümer gewechselt. Durch die neue Liquidität wurden sie vor der Insolvenz bewahrt. Aber jetzt liegt ihre Zukunft in Händen, die nicht immer zimperlich sind. Der Fall Kunert zeigt, was passieren kann.

RUBRIKEN

- 3 Editorial**
6 Meldung & Meinung
28 Marktnotizen
30 Personen & Positionen
52 M&A im Blick
74 Lagebericht
76 BM&A-Nachrichten
80 Rechtsticker
81 FINANCE-Rechenmaschine

SERVICE

- 82 Veranstaltungskalender**
90 M&A-Dealliste
102 Register
106 Ausblick & Impressum

KAUFEN & VERKAUFEN

FINANCE TOP DEAL 2005

- 56 Carve-out ohne Carve-out:** Schott greift beim Verkauf an Finanzinvestoren in die Trickkiste

TOP SPIEL

- 60 Deutschland gegen die Welt**
Wenn Unternehmen Fußballer wären

M&A-PRAXIS

- 64 Der Kunde wird König:** Das schwierige Verhältnis von Konzern-M&A-Teams und Investmentbanken

M&A INTERNATIONAL

- 66 Wer kauft hier eigentlich wen?** Deutschland kauft in BRIC kauft in Deutschland

- 67 Der lange Marsch:** China öffnet sich für M&A – aber nur sehr zögerlich

- 70 Wachstumsführer:** Deutsche Unternehmen entdecken Indien spät

TOP DEAL

- 72 Roncadin/Schröer:** Eisspezialist Roncadin will mit Zukäufen seine Position sichern

M&A-MARKT SKANDINAVIEN

- 78 Kleine Riesen:** Skandinavien – ein dynamischer M&A-Markt

PATENTKAPITALISIERUNG

- 84 Verborgene Schätze heben:** Patente auslizenzieren oder verkaufen

SMALL-CAP-M&A

- 85 Goldgräber:** Neue Investmentstrends bei internationalen Großkonzernen

ÜBERNAHMEANGEBOTE IM APRIL 2006

- 86 Märchenhochzeit:** Die Schering-Übernahme durch Bayer bewegt weiterhin die Gemüter



Seite 66 | M&A-FOKUS BRIC-LÄNDER

Deutschland kauft in BRIC kauft in Deutschland

Brasilien, Russland, Indien und China (BRIC) gelten als attraktive Wachstumsregionen. Auch für M&A? Deutsche Firmen interessieren sich für Unternehmen aus den vier Ländern – und umgekehrt. Eine FINANCE-Serie: Den Auftakt machen China und Indien.

FINANCE-Köpfe



Christian Wolfsohn,
Finanzvorstand
der Biesterfeld AG,
Hamburg

Seite 14



Willi Denecke,
Geschäftsführer
Zimbo GmbH & Co. KG,
Bochum

Seite 20



Friedrich J. Christ,
M&A-Chef bei
der BASF AG,
Leverkusen

Seite 64