

Seite 14 | CFO-INTERVIEW
 „Die großen Fehler macht man im Erfolg“

Ulrich Ruf über seine Arbeit als Finanzvorstand beim deutschen Fußballmeister 2006/07, dem VfB Stuttgart



PEOPLEANDEALS.DE
 Personalmeldungen
 ab Seite 46

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 10 **In Kürze:** Milliardenkredit für Oerlikon, Convertible Bond von TUI, Neustrukturierung bei Odeon Film, neue Covenants für Neumayer Tekfor, Bilanzmanipulationen bei Schieder, Downgrade für Treofan

CFO-INTERVIEW

- 14 **„Die großen Fehler macht man im Erfolg“:** Ulrich Ruf, CFO des VfB Stuttgart, über die Finanzen des Meisters

FORDERUNGSFINANZIERUNG

- 20 **Etikettenschwindel:** ABS steht drauf, Factoring ist drin

LEVERAGED FINANCE

- 24 **Feuerprobe:** Was droht dem noch jungen Markt für LBO-Finanzierungen?

INTERVIEW

- 28 **„Zu viel Vollgas mit zu wenig Sprit“:** Was der ehemalige Augusta-CEO Axel Haas heute macht

RESTRUKTURIERUNG

- 30 **Aus dem Sumpf:** Wie eine Pensionsübertragung die Deutsche Steinzeug rettete

INTERVIEW

- 34 **„Wir sichern Pensionen, keine Unternehmen“:** PSV-Chef Hoppenrath über die wahren Aufgaben des Pensions-Sicherungsvereins (PSV)

VENTURE CAPITAL

- 38 **Deutschland einig Gründerland?** Eine Zwischenbilanz des Gründergeschehens in Baden-Württemberg

IMMOBILIENFINANZIERUNG

- 40 **Auf neuen Pfaden:** Verbriefungen und Bankenunabhängigkeit liegen auch bei Immobilien im Trend



Foto: Corbis

Seite 56 | TITELTHEMA
 New York vs. Oldenburg

Der Mittelstand im Visier von Hedgefonds: Sie halten nur ein paar Prozentpunkte am Unternehmen, und setzen doch häufig ihre Agenda durch. Activist Hedgefonds kaufen sich zunehmend in deutsche Mittelständler ein. Wer die Activists sind, was sie wollen. Und wie sie kriegen, was sie wollen (oder wie man das verhindert).



Seite 20 | ABS
 Etikettenschwindel

Immer mehr Factoringgesellschaften haben „ABS“ im Angebot. Etikettenschwindel oder innovative Fortentwicklung? Was sich hinter den Light-Programmen verbirgt, und wie die richtigen ABS-Anbieter darauf reagieren.

RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 4 **FINANCE**-Multiples
- 8 Meldung & Meinung
- 18 Marktnotizen
- 44 **PEOPLEANDEALS.DE**
- 54 M&A im Blick
- 70 Rechtsticker
- 90 Lagebericht
- 92 BM&A-Nachrichten

SERVICE

- 86 Veranstaltungskalender
- 98 Ausblick & Impressum

KAUFEN & VERKAUFEN

TITELTHEMA

- 56 Activists im Mittelstand:** Cewe Color war erst der Anfang, Hedgefonds kaufen sich in den Mittelstand ein

CORPORATE M&A

- 64 Roels' Vermächtnis:** Hat der Holländer RWE tatsächlich übernahmereif saniert?

TOP DEAL

- 68 Gute Verbindung:** Debitel kauft Talkline spät, aber gerade noch rechtzeitig

M&A INTERNATIONAL

- 72 Ein fremdartiges Land öffnet sich:** Japan öffnet seinen M&A-Markt, bleibt jedoch ein diffiziler Zielmarkt

PRIVATE EQUITY

- 76 Der steinige Weg aufs Parkett:** Die Finanzinvestoren tun sich schwer mit Börsengängen ihrer Unternehmen
- 78 „IPOs sind komplizierter und teurer“:** Stephan Illenberger, Chef von Axa Private Equity, über IPOs
- 79 „Ohne KKR hätten wir es noch schwerer gehabt“:** Harald J. Joos, CEO von Demag Cranes, im Gespräch

M&A-STRATEGIE

- 80 Von null auf hundert:** EDAG Design & Engineering will wieder wachsen

TOP DEAL

- 84 Fastfood meets Feinkost:** Heiner Kamps forciert sein neues Projekt

IMMOBILIEN-M&A

- 88 Die nächste Exit-Welle:** Am Immobilienmarkt kündigt sich eine Veränderung der Investorenstruktur an

ÜBERNAHMEANGEBOTE MAI 2007

- 94 Französische Kapitulation:** Angebote, Ergebnisse und Analysen



Seite 76 | PRIVATE EQUITY

Der steinige Weg aufs Parkett

Private-Equity-Investoren haben kein Glück mit ihren IPOs. Die Börsengänge von Gerresheimer und Versatel waren alles andere als erfolgreich. Trotzdem hat sich auch EQT dazu entschlossen, die Beteiligung Tognum an die Börse zu bringen. Dieser milliardenschwere IPO dürfte entscheidend dafür sein, wie Private-Equity-Manager in den nächsten Monaten dem Exitkanal IPO gegenüberstehen werden, denn einigen scheint die Lust auf Börsengänge zu vergehen. Das gute Börsenumfeld nutzen sie vor allem, um Kaufinteressenten mit der Alternative IPO zu drohen.

FINANCE-Köpfe



Ulrich Ruf,
Finanzvorstand
des VfB Stuttgart

Seite 14



Harald J. Joos,
Vorstandsvorsitzender
von Demag Cranes

Seite 79



Markus Werner,
Finanzvorstand
von EDAG

Seite 80