

„Ein streng zentralistisches Regime“

Porsche-Treasurer Henrik Hänche über Finanzierung ohne Banken.



350 Transaktionen
in der M&A-Dealliste
ab Seite 94

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 8 In Kürze:** Intertainment-Schulden wandern, Arminia Bielefeld begibt Anleihe und BeltArt Genusssscheine

TREASURER-INTERVIEW

- 10 „Ein streng zentralistisches Regime“:** Porsche-Treasurer Henrik Hänche gewährt Einblick

SCHWERPUNKT INSOLVENZABWEHR

- 14 Alarmflagge hissen:** Controller als Notbremse
16 Alle müssen mitziehen: Unternehmenssanierung mit Hilfe des Pensions-Sicherungs-Vereins
18 Ihr schwierigster Fall: Iris Holtmann hat die CEKA Büromöbelwerke saniert

NPL-TRENDS 2007

- 22 Verstärkt:** Der NPL-Markt im kommenden Jahr

MEZZANINE

- 26 Paradigmenwechsel:** Studienergebnisse zur Verwendung von Mezzanine-Kapital

PRIVATE EQUITY

- 30 Neue strategische Ansätze:** Private-Equity-Häuser sind zur Spezialisierung ihrer Strategien gezwungen

WIRTSCHAFTLICHES EIGENKAPITAL

- 32 Kaum Unterschiede:** Die HVB gibt eine Gegen- definition zur Deutschen Bank ab

SCHWERPUNKT VERSICHERUNGEN

- 36 Gegen Verrat:** Wirtschaftskriminalität absichern
38 Viele Unbekannte: Diskriminierungsklagen absichern
40 Irren ist menschlich: Managementfehler absichern

BÖRSESEGMENTE

- 42 Wo ist's am besten?** Börsensegmente im Vergleich

PATENTFINANZIERUNG

- 46 Ideenreichtum:** Liquidität durch geistiges Eigentum

BUSINESS INTELLIGENCE

- 54 Aus 50 mach elf:** Business Intelligence bei Melitta



Seite 58 | TITEL

Sie kommen uns zu kaufen

Bislang mussten sich vor allem Deutschlands Arbeiter vor der Billiglohnkonkurrenz aus Fernost oder Russland fürchten. Doch in den Schwellenländern sind Konzerne gediehen, die auch nach Unternehmen in Europa und Deutschland greifen. FINANCE stellt die Köpfe hinter den neuen Wirtschaftsriesen vor – einer davon könnte bald Ihr nächster Boss werden.

RUBRIKEN

- 3 Editorial**
6 Meldung & Meinung
24 Marktnotizen
48 Personen & Positionen
56 M&A im Blick
74 Lagebericht
82 FINANCE-Rechenmaschine
84 BM&A-Nachrichten
86 Rechtsticker

SERVICE

- 92 Veranstaltungskalender**
94 M&A-Dealliste
106 Register
110 Ausblick & Impressum



Seite 14 | SCHWERPUNKT INSOLVENZ

Früher Vogel bremst den Sturm

Rasches Reagieren kann häufig die Unternehmenskrise verhindern – wenn Finanzen und Controlling rechtzeitig Alarm schlagen. Das geht nur, wenn das Unternehmen die entscheidenden Kennzahlen kennt.

KAUFEN & VERKAUFEN

TITEL

- 58 Sie kommen uns zu kaufen:** Die Chefs von morgen kommen aus den Schwellenländern – wer sie sind und wie sie ticken, zeigt FINANCE in Porträts

M&A-PRAXIS

- 66 Gekauft wie gesehen:** Was tun, wenn der Kaufpreis nachträglich nicht angepasst werden kann?

TOP DEAL

- 68 Schwan-Stabilo/Deuter:** Den Stiften untreu geworden

PRIVATE EQUITY

- 70 Investoren-Due-Diligence:** Den passenden Finanzinvestor finden

TOP DEAL

- 72 Merck/Serono:** Ist die wachstumsschwache Biotechfirma für Merck Placebo oder Wundermittel?

BEWERTUNG

- 76 Flexibilität hat ihren Preis:** Die Handlungsfähigkeit des Managements sollte mitbewertet werden

M&A-MARKT IM FOKUS: AUTOHANDEL

- 78 Auf der Überholspur:** Die kleinen Autohäuser werden von den großen Händlergruppen überrollt

ÜBERNAHMEANGEBOTE SEPTEMBER 2006

- 88 Biotech is back:** Lion Bioscience und MWG Biotech erfreuen sich nicht gekannter Beliebtheit



Seite 78 | BRANCHENFOKUS Auf der Überholspur

Die Konsolidierungswelle im deutschen Autohandel rollt weiter. Geringe Profite trotz guter Verkaufszahlen haben viele deutsche Autohäuser an den Rand der Insolvenz getrieben. Besonders die großen Händlergruppen nutzen diese Gelegenheit für kostengünstige Übernahmen. Die Synergiepotenziale sind hoch, aber häufig bleiben Chancen ungenutzt.

FINANCE-Köpfe



Henrik Hänche,
Leiter Treasury Center
der Dr. Ing. h.c.
Ferdinand Porsche AG

Seite 10



Iris Holtmann,
Geschäftsführerin
der CEKA Büromöbel-
werke

Seite 18



Burkhard Weller,
Geschäftsführender
Gesellschafter der
Wellergruppe

Seite 80