



Seite 18 | NOTLEIDENDE KREDITE

## Sand im Getriebe

Die schwache Autokonjunktur zerstört so manchen Businessplan. Und so mancher Buy-out aus jüngster Zeit fängt an zu wackeln. Nun sollen sich Banken bei der Neumayer Tekfor GmbH von Krediten getrennt haben. Die Käufer sind alte Bekannte.

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

## FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

### FINANZIERUNG KOMPAKT

- 8 In Kürze:** Finanzoptimierung bei Conergy, Genussscheine statt VC und frisches Eigenkapital für Kiekert

### TITEL

- 10 So wird 2007:** Die FINANCE-Redaktion prognostiziert die Groß- und Kleinwetterlage in 2007

### AUTOMOTIVE

- 18 Sand im Getriebe:** Gläubiger verkaufen Kredite bei Neumayer Tekfor – und nicht nur dort

### CFO DES JAHRES

- 22 Claas-grünes Blut:** Rüdiger A. Günther ist unser „CFO des Jahres 2006“

### UNTERNEHMERVERMÖGEN

- 26 Aus eins mach zwei:** Steuern sparen mit einer vermögensverwaltenden GmbH

### SCHWERPUNKT TREASURY

- 28 Räumliches Sehen:** Ist die finanzielle Unternehmenssteuerung nur ein Schlagwort?
- 30 Insellösung ade:** RWE führt ein integriertes Treasury-Management-System ein
- 32 Erfahrungsbericht:** Die Energie AG hat den Papierkrieg mit einer neuen Software gewonnen
- 34 Zentral gesteuert:** Integrierte Payment-Factory in SAP vereinfacht Zentralisierung des Zahlungsverkehrs

### MARKEN

- 36 Kapitalgeber mögen Marken:** Denn in ihnen liegen zwei Drittel des Unternehmenswertes

### WIRTSCHAFTSAUSKÜNFTEN

- 38 Guter Zahler – schlechter Zahler:** Wer braucht ab 2007 überhaupt noch Wirtschaftsauskunfteien?

### PRIVATE EQUITY

- 46 Arbeiten mit den Profis:** Buy-out aus der Sicht eines Managers



Seite 64 | SMALL&MIDCAP-M&A-JAHR 2006

## Jahresendrally

Viel ausländisches Kapital und hohe Verkaufsbereitschaft bei Mittelstandsdeals. Selbst die optimistischsten Prognosen der Branche wurden übertroffen. Transaktionszahlen und realisierte Kaufpreise sind 2006 noch einmal gestiegen, dem anhaltenden hohen Interesse ausländischer Käufer sei Dank. Vor allem IT, Medizintechnik und Technologie standen hoch im Kurs.

### RUBRIKEN

- 3 Editorial**
- 6 Meldung & Meinung**
- 16 Marktnotizen**
- 40 Personen & Positionen**
- 48 M&A im Blick**
- 72 Lagebericht**
- 76 Rechtsticker**
- 80 FINANCE-Rechenmaschine**
- 82 BM&A-Nachrichten**

### SERVICE

- 88 Veranstaltungskalender**
- 90 M&A-Dealliste**
- 102 Register**
- 110 Ausblick & Impressum**

Seite 10 | TITELSTORY

## Unwettergefahr

Was tun Journalisten, wenn ihnen die Ideen ausgehen? Sie spekulieren. Das Ergebnis waren sieben Vorhersagen für 2006, die wir vor genau einem Jahr trafen: Sie waren viel zu konkret, spekulativ, teilweise absurd. Für die Redaktion Grund genug, auch für 2007 eine Langfrist-Wetterprognose zu wagen. Einzige Bedingung der Chefredaktion: nur Dinge thematisieren, von denen wir wirklich etwas verstehen. Hier kommen unsere drei neuen Prognosen zum den Themen: das große Ganze, Geld ausgeben, Fußball.



## KAUFEN & VERKAUFEN

### INTERVIEW

- 50 Wo der Chef noch selbst kocht:** Marktforscher in China

### PRIVATE EQUITY

- 52 Immer noch kein Knall:** Rückblick auf das Buy-out-Jahr 2006
- 56 „Überzogene Preise“:** DBAG-Vorstandschef Wilken von Hodenberg macht sich Sorgen

### TOP DEAL

- 58 Gagfah/GBH:** Halten die Immobilienrenditen, was sie versprechen?

### INTELLECTUAL PROPERTY

- 60 Die neuen Goldesel:** Geistiges Eigentum kann nicht nur in der Produktreife den Cashflow ankurbeln

### SMALL & MIDCAP-M&A-JAHR 2006

- 64 Jahresendrally:** Wie waren die Mittelstandsdeals 2006?

### M&A-STRATEGIE

- 66 Zerreißprobe für TUI:** Management und Investoren streiten über den richtigen Kurs

### TOP DEAL

- 70 Rotkäppchen/Eckes Granini:** Dürfen es ein paar Prozent mehr sein?

### M&A-STRATEGIE

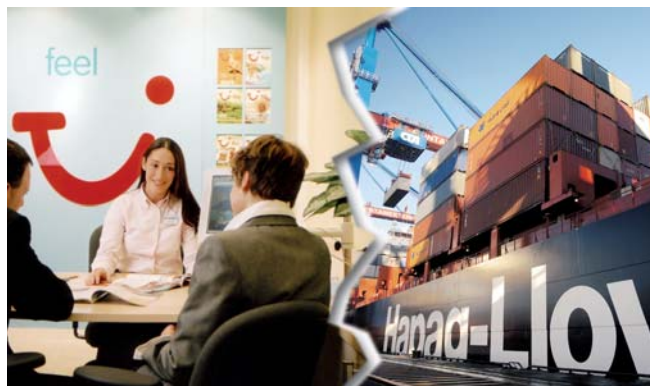
- 74 Die zweite Runde:** Ein Blick auf die Einkaufsliste von Nemetschek – die erste nach sechs Jahren

### AKQUISITIONSSERIEN

- 78 Erfolg in Serie?** Wie Akquisitionsserien die Erfolgsquote bei Übernahmen verbessern können.

### AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE

- 84 Nein-Sager wollen mehr Geld:** Das Jahr 2006 war von höheren Preisforderungen gekennzeichnet



## Seite 66 | M&A-STRATEGIE Zerreißprobe für TUI

Der TUI-Konzern geht schweren Zeiten entgegen. Der schwache Aktienkurs stellt das Zwei-Säulen-Konzept von Konzernchef Frenzel immer stärker in Frage. Eine wachsende Zahl von Finanzinvestoren und Aktionären fordert die Teilung des Konzerns. Das wäre tragisch für TUI und für Hapag Lloyd. Aber welche Alternativen hat Frenzel?

## FINANCE-Köpfe



Rüdiger A. Günther,  
Sprecher der  
Geschäftsführung der  
Claas KGaA mbH

Seite 22



Klaus L. Wübberhorst,  
Vorsitzender des  
GfK-Vorstands

Seite 50



Gerhard Weiß,  
Vorstandssprecher  
der Nemetschek AG

Seite 74