

Am Verhandlungstisch

Die Syndizierung eines Kredits ist alltägliches Geschäft. Doch die Turbulenzen auf den Kreditmärkten haben bei den Banken für Nachdenklichkeit gesorgt.



FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 10 **In Kürze:** A.T.U bricht Covenants, Zapf und Neumayer Tekfor refinanzieren, TUI emittiert neuen Wandler

SYNDIZIERTE KREDITE

- 14 **Dicke Luft am Verhandlungstisch:** Syndizierte Kredite werden derzeit weniger gerne angeboten

EXPORTFINANZIERUNG

- 18 **Magnet für Investitionen:** Russland braucht Importe und starke Finanzierungspartner

BÖRSENGANG

- 20 **Tracking Stocks:** Neue Impulse durch den HHLA-IPO?

MARKTNOTIZEN

- 23 **Coface erhöht Preise, Neues von IKB und WestLB**

SCHWERPUNKT WORKING CAPITAL

- 24 **Umgekrempelt:** Was Finanzinvestoren fordern
- 26 **Enormes Potential:** Was Firmen sich entgehen lassen
- 28 **International vernetzt:** Reverse Factoring weltweit

ILLIQUIDE FINANZINSTRUMENTE

- 30 **Bewertung:** Welcher Preis ist der richtige?

RISIKOMANAGEMENT

- 32 **Schätzfehler:** Machen Risikomanagementsysteme blind?

STANDPUNKT

- 34 **Überstürzter Rundumschlag:** Das neue Risikobegrenzungs-gesetz sollte vorerst nicht verabschiedet werden

JAHRESABSCHLUSS

- 36 **Handarbeit:** Aufwendige IFRS-Anhängerstellung

DEBT-EQUITY-SWAPS

- 40 **Unerwünschter Nachschlag:** Finanzinvestoren müssen nach Übernahmen wieder Geld nachschießen

FÖRDERMITTEL

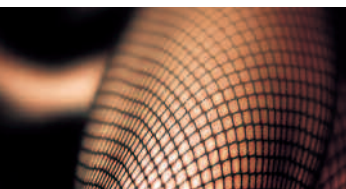
- 44 **Seed-Finanzierung:** Zwischenbilanz in NRW



SEITE 58 | TITELTHEMA

Jetzt in USA zukaufen?

Der Dollar ist so billig wie nie, die deutschen Unternehmenskoffer sind gut gefüllt. Eigentlich die beste Gelegenheit, jetzt Unternehmen in den USA zuzukaufen. Eigentlich – denn die Käufer zeigen wenig Interesse. Warum?



SEITE 40 | DEBT-EQUITY-SWAPS

Unerwünschter Nachschlag

2004 war das Jahr, in dem Kreditkäufer nach Deutschland kamen. Mittlerweile ist die Goldgräberstimmung bei den Hedgefonds dahin: Kunert und Kiekert brauchten schon neues Kapital, andere stehen kurz vor einer Refinanzierung. So benötigt Treofan dringend neue Liquidität.

RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 4 **FINANCE-Multiples**
- 8 **Meldung & Meinung**
- 46 **PEOPLEANDEALS.DE**
- 56 **M&A im Blick**
- 81 **Rechtsticker**
- 83 **Lagebericht**
- 88 **BM&A-Nachrichten**

SERVICE

- 82 **Veranstaltungskalender**
- 90 **Ausblick & Impressum**

KAUFEN & VERKAUFEN

TITEL

- 58 Jetzt in USA zukaufen?:** Beste Gelegenheit für Übernahmen in Übersee, doch deutsche Käufer üben sich in Zurückhaltung. Warum?

TOP DEAL

- 64 Das Geschäft ist Schrott:** Der Stahl- und Metallschrottreycler Interseroh hat wieder zugekauft

PRIVATE EQUITY

- 66 Bonjour Tristesse:** Die Finanzierungs Krise hat jetzt offenbar auch den Mid-Market erreicht.

CROSS-BORDER-M&A

- 72 Das Standardprogramm allein reicht nicht:** M&A-Transaktionen mit BRIC-Staaten stellen hohe Anforderungen an das Top-Management

TOP DEAL

- 76 Zahltag:** Das norwegische Inkassounternehmen Lindorff kauft die Kölner Dausend Group

AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE

- 78 Sie haben Ihr Ziel erreicht!** Macquarie und die Nord/LB haben es geschafft

M&A-MARKT IM FOKUS: INTERNET

- 84 Web sells:** Warum Internetinvestitionen wieder Hochkonjunktur haben und was Investoren beachten müssen



SEITE 66 | PRIVATE EQUITY

Bonjour Tristesse?

Im vierten Quartal 2007 ist die Dealaktivität im Markt für Mittelstands-Private-Equity eingebrochen. Das könnte ein schlechtes Zeichen sein, denn für die Beteiligungsgesellschaften häufen sich die Schwierigkeiten: Banken haben begonnen, Finanzierungszusagen zu verschleppen, und die strategischen Käufer halten das Preisniveau hoch. Zusätzliche Konkurrenz droht den etablierten Häusern von in Deutschland bislang noch nicht präsenten Spielern, die mit brandneuen Fonds auf den Markt drängen.

FINANCE-Köpfe



Dr. Lorenz Näger,
CFO von
HeidelCement.

SEITE 14



Karl Schmidt,
CFO von Sauer-
Danfoss

SEITE 16



Alexander Samwer,
Mitgründer des
European Founders
Fund

SEITE 86