

Sanieren über Liquidieren

Die Garant AG wird im größten Insolvenzplanverfahren Deutschlands vor der Zerschlagung gerettet. Ein überstürzter Zukauf hatte den Zentralregulierer aus Düsseldorf ruiniert.



FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

CFO AKTUELL

- 6 **Auf dem Egotrip?** Finanzvorstand Derrick Noe fliegt bei dem Holzverarbeiter Pfeleiderer raus

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 10 **In Kürze:** Heiner Kamps refinanziert Portfolio-Unternehmen, Chaos bei Conergy, EnBW finanziert in der Schweiz, Treofan erhält neue Schonfrist

TITEL

- 14 **Kreditverkauf:** Daneben gehauen – der Kreditverkauf im Visier der Politik

INSOLVENZPLANVERFAHREN

- 22 **Sanieren geht über Liquidieren:** Die Garant AG schließt das größte Insolvenzplanverfahren Deutschlands ab

RATINGAGENTUREN

- 26 **Gerechte Prügel, falscher Schluss:** Weshalb staatliche Ratingagenturen Unsinn sind
- 27 **Mehr erwartet als versprochen:** Haben die Ratingagenturen versagt?

KRISE

- 28 **Covenantbrüche bei A.T.U.:** Wie es so weit kommen konnte, dass KKR Kapital nachbuttern muss

FACTORING

- 32 **Quorum AG:** Die seltsamen Methoden der Factoringgesellschaft aus Düsseldorf

SCHWERPUNKT IT/FINANZABTEILUNGEN

- 34 **Jenseits des Hypes:** Web 2.0-Anwendungen können ein Wettbewerbsvorteil sein
- 36 **Stiefkind FIBU:** Konsolidierungs-IT bei Dräxlmaier
- 40 **Risiko flapsige E-Mails:** Thomas Pache von Marsh über den richtigen Umgang mit Unternehmensdaten

MARKTNOTIZEN

- 42 **In Kürze:** Commerzbank will weiter wachsen, LBBW geht nach Mexiko



SEITE 62 | M&A-MARKT IM FOKUS: MESSEWIRTSCHAFT

Die Konkurrenz schläft nicht

Harte Zeiten für den Messestandort Deutschland. Jahrelang waren die deutschen Messebetreiber weltweit führend, inzwischen sehen sie sich einer wachsenden Konkurrenz aus dem Ausland gegenüber. In Frankreich ist durch die Fusion der Pariser Messegesellschaften ein neuer Riese entstanden, doch in Deutschland sieht man auch zukünftig keine Chancen für Übernahmen. Besonders die öffentlich-rechtliche Besitzstruktur blockiert regelmäßig alle Fusionspläne. Rächt sich das?



SEITE 14 | TITELTHEMA

Daneben gehauen

Der Kreditverkauf im Visier der Politik. Aufgeschreckt durch Medienberichte hat die Politik das Heft des Handelns an sich gerissen. Die Vorschläge von Bundesjustizministerin Brigitte Zypries sind aber nur eingeschränkt praxistauglich. Entscheidend ist Rechtssicherheit, den Rest kann der Markt richten.

RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 8 Meldung & Meinung
- 44 PEOPLEANDEALS.DE
- 54 M&A im Blick
- 70 FINANCE-Multiples
- 78 Lagebericht
- 79 Rechtsticker
- 88 BM&A-Nachrichten

SERVICE

- 80 Veranstaltungskalender
- 90 Impressum

KAUFEN & VERKAUFEN

INTEGRATION

- 56 Wie läuft die Hanson-Übernahme?** Interview mit HeidelbergCement-Integrationsvorstand Dominik von Achten

PRIVATE EQUITY

- 60 Comeback der Landesbanken:** Im Leveraged-Finance-Geschäft hat 2007 große Marktänderungen gebracht

M&A-MARKT IM FOKUS: MESSEN

- 62 Die Konkurrenz schläft nicht:** Der Wettbewerb in der Messebranche wird härter. Trotzdem bleibt die Konsolidierung in Deutschland aus.

SPACS

- 66 Auf der Suche:** Sind SPACS eine Alternative zu Private-Equity-Investoren?

TOP DEAL

- 68 Blockbuster?:** Schafft Studiocanal mit der Kinowelt-Übernahme einen neuen Medienriesen?

BILANZIERUNG

- 72 Schöne neue Welt:** Dank IFRS glänzen die Bilanzen von Arques & Co. Treten bald stille Lasten zutage?

RECHTSFORM

- 76 Altbacken und angestaubt?** Als KGaA den Börsengang wagen

PRIVATE EQUITY

- 82 Von Private Equity lernen heißt steuern lernen:** Wie Finanzinvestoren ihre Firmen schneller wachsen lassen

AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE

- 84 Die Heide ruft:** Swiss Life will den Hannoveraner Finanzdienstleister AWD übernehmen

SEITE 72 | BILANZIERUNG

Schöne neue Ertragswelt

Gewinne in vorauseilendem Gehorsam – IFRS macht's möglich. Turnaround-Beteiligungsgesellschaften wie Arques, Bavaria und Aurelius glänzen durch explodierende Gewinne. Kritiker bemängeln, dass die ganze schöne Ertragswelt erst einmal nur auf vorläufigen, noch nicht realisierten Buchgewinnen beruht. HGB behandelt solche „Bargain Purchases“ restriktiv, IFRS jedoch liefert den Sanierungsspezialisten mit der Fair-Value-Bewertung eine Steilvorlage. Die Konsequenz, mit der Arques & Co. das ausnutzen, ist nicht ohne Risiko. Werden aus den stillen Reserven im nächsten Abschwung stille Lasten?



FINANCE-Köpfe



Friedrich W. Metzeler, Insolvenzverwalter & Garant-Sanierer



Dirk Müller, CFO, A.T.U Auto-Teile-Unger



Dr. Dominik von Achten, Integrationsvorstand von HeidelbergCement

SEITE 22

SEITE 28

SEITE 56