



Seite 14 | SCHIEDER MÖBEL

## Prinzip Hoffnung

Wie Schefenacker stolperte nun auch Schieder Möbel über seine zu ambitionierte Finanzierung. Statt im Jahr 2005 eine durchgreifende Restrukturierung anzugehen, besorgte sich der Möbelhersteller von angelsächsischen Investoren Kapital zu „Wahnsinnsbedingungen“.

**PEOPLEANDEALS.DE**  
Personalmeldungen  
ab Seite 28

## FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

### FINANZIERUNG KOMPAKT

- 10 In Kürze:** Neues Kapital für HP Pelzer, Refinanzierungen bei Cognis und SGL Carbon, Ende der Krise bei Schefenacker, Hertha BSC begibt Genussschein

### DROHENDE INSOLVENZ

- 14 Prinzip Hoffnung:** Wie Schieder Möbel sich mit einer innovativen Finanzierung an den Abgrund brachte

### KREDITVERGABE

- 18 Von den Briten lernen:** Die Unterschiede im britischen und deutschen Firmenkundengeschäft

### PORTRÄT

- 24 Die Freischwimmer:** Buchanan wird eigenständiges Finanzhaus

### MITTELSTANDSFINANZIERUNG

- 38 „Wir wollen die Schwächeren“:** Interview mit Markus Beumer, Leiter Corporate Banking der Commerzbank

### INTERVIEW

- 42 Pioniere aus Westfalen:** Nordenia-CFO Andreas Busacker über Private Equity und Nachrangfinanzierung

### KREDITVERGABE

- 46 Versilberte Druckerschwärze:** Ein Verlag finanziert sich über das Sale and Leaseback einer seiner Titel

### ASSET-BASED LENDING

- 48 Vorher-Nachher-Effekt:** Wie die ABL-Simulation das Rating von 45 börsennotierten Unternehmen verändert

### SCHWERPUNKT RISIKOMANAGEMENT

- 52 Baustelle Risikomanagement:** Lästige Pflicht oder wertvolles Steuerungsinstrument?
- 54 Rating und Risiko:** Risikoumfang bestimmt Ausfallwahrscheinlichkeit
- 55 „Die Risiken sind nicht verschwunden“:** Interview mit Benoît Claire, Vorstandschef von Coface Deutschland
- 56 Eine lohnende Investition:** Risikomanagementsysteme zahlen sich bereits ab 50 Millionen Euro Umsatz aus



Seite 70 | M&A-STRATEGIE

## Eine kinderreiche Familie

Der US-Konzern Danaher hat 400 Tochtergesellschaften, monatlich kommen neue hinzu. Auch Deutschland hat Danaher ins Visier genommen: Der Konzern sucht mittelständische Unternehmen, welche die Kernbereiche des Konzerns ergänzen und stärken. Die Integration erfolgt über ein rigides Managementkonzept, das konzernweit gilt. Funktioniert der US-Ansatz auch hier?



Seite 42 | INTERVIEW

## Private Equity rettet Unternehmenskultur

Ende 2005 wurde der Folienhersteller Nordenia von Oaktree übernommen. Darüber, wie sich der Mittelständler bis dahin auf der Finanzseite aufgestellt hatte und was sich seither verändert hat, gibt Finanzvorstand Andreas Busacker Auskunft.

### RUBRIKEN

- 3 Editorial**
- 4 FINANCE-Multiples**
- 8 Meldung & Meinung**
- 22 Marktnotizen**
- 28 PEOPLEANDEALS.DE**
- 58 M&A im Blick**
- 76 Lagebericht**
- 80 Rechtsticker**
- 92 BM&A-Nachrichten**

### SERVICE

- 88 Veranstaltungskalender**
- 98 Ausblick & Impressum**

## KAUFEN & VERKAUFEN

### TITEL

**60 Überlebt Siemens?**

Korrupt und kopflos – die Industriekone muss sich grundlegend erneuern, will sie nicht untergehen

### M&A-STRATEGIE

**70 Eine kinderreiche Familie:** Der US-Mischkonzern Danaher macht Jagd auf deutsche Mittelständler

### PRIVATE EQUITY

**74 „Wir wollten auf keinen Fall zurück in einen Konzern“:** Apcoa-CEO Peter Fischer über den Verkauf an Eurazeo

### TOP DEAL

**78 KarstadtQuelle/HSE24:** Wird die Handelsehe dieses Mal glücklicher?

### SCHWERPUNKT: PORTFOLIOMANAGEMENT

**82 Zurück im Geschäft:** Wie deutsche Unternehmen im Boommarkt ihre M&A-Strategien verändert haben

**84 Kriegskasse füllen:** Das momentane Marktumfeld bietet eine gute Chance für strategische Desinvestitionen

### TOP DEAL

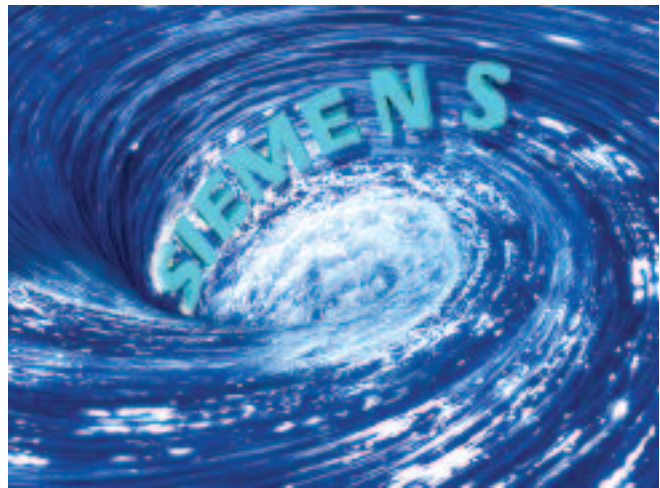
**86 Erfolgreich gebohrt:** Die Bauer AG übernimmt die GWE-Gruppe und erschließt ein neues Geschäftsfeld

### M&A-MARKT: NAHRUNGSMITTEL

**90 Beginnt das große Fressen?** Private-Equity-Investoren haben die deutsche Lebensmittelindustrie entdeckt

### ÜBERNAHMEANGEBOTE APRIL 2007

**94 Begehrte deutsche Bräute:** Angebote, Ergebnisse und Analysen



Seite 60 | TITEL

## Überlebt Siemens?

Korrupt, kopflos – aber mit glänzenden Zahlen. Siemens geht es wirtschaftlich so gut wie lange nicht mehr. Doch amerikanische Börsenaufsicht, Sammelklagen, Managervakuum und Finanzinvestoren könnten die deutsche Industriekone stürzen – weil sie innerlich geschwächt ist. Wie groß ist die Gefahr, wie sieht sie konkret aus?

## FINANCE-Köpfe



Andreas Busacker, Finanzvorstand des Folienherstellers Nordenia

Seite 42



Dr. Alexander Granderath, Chef des Managementboards von Danaher

Seite 70



Peter Fischer, Vorstandsvorsitzender des Parkhausbetreibers Apcoa

Seite 74