

SEITE 56 | TITEL
Das Ende von TUI?

John Fredriksen hat Michael Frenzel so lange vor sich hergetrieben, bis der TUI-Chef Hapag-Lloyd zum Verkauf gestellt hat. Nun fordert der Großaktionär auch noch eine hohe Sonderausschüttung. Damit steht die Zukunft des gesamten Unternehmens auf dem Spiel. Was wird am Ende des Tages von TUI übrigbleiben?



PeopleandDeals.de
Personalmeldungen
ab Seite 46

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN



SEITE 10 | INSOLVENZ
Millionengrab Schieder

Die gute Nachricht zuerst: Ein Jahr nach der Schieder-Pleite sind 9.000 von 10.500 Arbeitsplätzen gerettet. Für die Gläubiger ist der Fall aber ein harter Schlag. Selbst die „Super-Seniors“ müssen noch um ihr Geld bangen.

INSOLVENZ

- 10 **Millionengrab Schieder:** Ein Jahr nach der Pleite des Möbelherstellers warten viele Gläubiger auf ihr Geld

FORFAITIERUNG

- 16 **Vierecksbeziehung:** Chas Prom finanziert Geschäft mit russischer Airline über Forderungsverkauf

CFO-INTERVIEW

- 18 **„In der Ruhe liegt die Kraft“:** Oliver Albrecht, CFO von Centrotherm Photovoltaics, im Gespräch mit FINANCE

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 22 **In Kürze:** Eon emittiert Benchmarkanleihe, BMW begibt Schuldscheindarlehen, Leasingbetrug bei Ricó

BANKENINTERVIEW

- 24 **„Nischenplayer“:** Deutschlandchef Hitesh Sethia zum Mittelstandsgeschäft der indischen ICICI Bank

SCHWERPUNKT RISIKOMANAGEMENT

- 26 **Herausforderung Rohstoffrisiko:** Treasury in der Pflicht
28 **Bilanzflut:** Wie lassen sich Bilanzdaten nutzen?
30 **Forderungen:** Schlechte Zahlungsmoral in China

FINANZKRISE

- 32 **Zwei Welten:** Lehren für Verbriefungen aus der Krise – eine Stellungnahme der True Sale International

STEUERLICHES TREUHANDMODELL

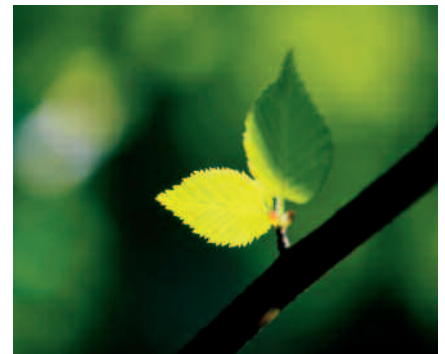
- 34 **Mit Bilanzpolitik zum Investmentgrade:** Stille Reserven aufdecken und zu einem besseren Rating gelangen

CORPORATE VENTURE CAPITAL

- 38 **Ein vorsichtiger Neubeginn:** Investoren wie DuMont und Vorwerk vergeben seit Neuestem Risikokapital

MEZZANINE

- 42 **Die Rückkehr der Programme:** PREPS und H.E.A.T.-Mezzanine machen nun gemeinsame Sache
43 **Einspruch:** WestLB, HSH Nordbank und Helaba beziehen zum standardisierten Mezzanine Stellung



SEITE 38 | CORPORATE VC

Vorsichtiger Neubeginn

Das Risikokapital von Konzernen schien nach dem Platzen der New-Economy-Blase schon so gut wie tot. Doch jetzt kommt wieder Bewegung in den deutschen Corporate-Venture-Capital-Markt: Neue Investoren wie DuMont und Vorwerk treten in den Wettbewerb um aussichtsreiche Seed- und Start-up-Unternehmen an.

RUBRIKEN

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

SERVICE

- 87 Veranstaltungskalender
90 Impressum

KAUFEN & VERKAUFEN

TITEL

- 56 Das Ende von TUI:** Mit der Trennung von Hapag Lloyd steht die Zukunft des Unternehmens auf dem Spiel

TOP DEAL

- 62 Trockenübung:** Leifheit kauft in Frankreich zu, um in Osteuropa stärker zu werden

BAHN-BÖRSENGANG

- 64 Baustelle Bahn:** Welche strategischen M&A-Optionen Bahnchef Mehdorn nach dem IPO verfolgen muss

INFRASTRUKTUR

- 72 Hochspannung am Strommarkt:** Eon will sein Hochspannungsnetz verkaufen – wer greift zu?

PRIVATE EQUITY

- 74 65 Cent für 1 Euro:** PE-Fonds kaufen Leveraged Loans. Löst sich damit jetzt der Knoten bei großen LBOs?

PRIVATE EQUITY

- 76 Dealbreaker früh erkennen:** Frühzeitige Analysen gewinnen durch die Kreditmarktkrise an Bedeutung

TOP DEAL

- 80 Gut Ding will Weile haben:** Fresenius Kabi übernimmt den indischen Generikahersteller Dabur Pharma

CORPORATE M&A

- 82 Die nächste Exit-Welle rollt an:** Warum Deutschlands Konzerne erneut zur Portfoliooptimierung ansetzen

AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE IM APRIL

- 84 Neuland:** Apax läutet mit der D+S-Übernahme eine neue Generation von Private-Equity-Deals ein



SEITE 72 | INFRASTRUKTUR

Hochspannung am Strommarkt

Auf Druck der EU-Kommission stellt Eon sein Stromnetz zum Verkauf. Wer greift zu? Infrastruktur- und Pensionsfonds, Netzbetreiber und Baukonzerne: Die Interessenten stehen Schlange. Dabei ist völlig unklar, ob das Eon-Netz für private Investoren überhaupt attraktiv ist. Zu bedrohlich sind die Bemühungen des Regulierers, die mit dem Netz zu erzielenden Renditen weiter zu beschneiden.

FINANCE-Köpfe



Dr. Sven-Holger Undritz, Partner bei White&Case und Insolvenzverwalter der Schieder Holding

SEITE 10



Oliver Albrecht Finanzvorstand der Centrotherm Photovoltaics AG

SEITE 18



Dirk Meurer, Geschäftsführer von Vorwerk Direct Selling Ventures

SEITE 38