

Endgame bei Schefenacker

Für den Rückspiegelhersteller wird es eng. Nach einem Ergebniseinbruch im zweiten Quartal ist die Zukunft von Schefenacker unsicherer denn je. Die Zinslast von 40 Millionen Euro droht das Unternehmen zu erdrücken, eine tief greifende Änderung der Passivseite inklusive Eigenkapital scheint unausweichlich. Finanzvorstand Dr. Reiner Beutel stellte sich den Fragen von FINANCE.



355 Transaktionen
in der M&A-Dealliste

ab Seite 90

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 8 In Kürze:** Zapf hat Eigenkapital verbraucht, Cognis ist noch tiefer im Junk, Group expandiert mit Wandler

CFO-INTERVIEW

- 10 „Wir schielen nicht auf den letzten Basispunkt“:** PCC-CFO Dietmar Kessler verrät, wo der Blick hingehet

KRISE

- 14 Schefenacker:** CFO Dr. Reiner Beutel bezieht Stellung zur misslichen Lage des Rückspiegelherstellers

PENSIONSVERPFLICHTUNGEN

- 18 Die Pensionslawine rollt:** Aber der Mittelstand tut noch zu wenig

RECHNUNGSLEGUNG & RATING

- 22 Tradition oder Moderne:** Der Einfluss des Bilanzierungsstandards auf das Rating

SCHWERPUNKT FAMILIENUNTERNEHMEN

- 26 Eine Frage der Bereitschaft:** Wie DuMont Schauburg und Jacobi Tonwerke Zukäufe finanzieren
- 28 Wahrheit auf den Tisch:** Es braucht mehr Transparenz
- 29 Einer oder viele:** Ein IPO bringt neue Anteilseigner
- 30 Nicht ganz unbeteiligt:** Nicht alle Private-Equity-Häuser wollen immer gleich die Mehrheit

KRISENFINANZIERUNG

- 32 Wenn der Wind dreht:** Finanzierung in prekärer Lage

LEASING

- 36 Keine Steine in der Bilanz:** Sale and Leaseback für die Nachfolgefiananzierung
- 38 Gegen den Trend:** KfZ-Leasing fristet Schattendasein

EXPORTFINANZIERUNG

- 44 Heißes Pflaster Belarus:** Wie Exporte nach Weißrussland finanziert werden

FACTORING

- 48 Wie ein Januskopf:** Das Image von Factoring wandelt sich – besagt eine neue Studie



Seite 52 | TITEL

Die Bahn kommt ... zu spät

Der Staatskonzern verliert die Börsenreife. Die immensen Investitionen aus den Neunzigerjahren beginnen freie Cashflows abzuwerfen, mit denen der gewaltige Schuldenberg abgetragen werden muss. Doch gerade jetzt bräuchte die Bahn Geld, um strategisch nicht unter die Räder zu kommen. Ohne raschen Börsengang drohen Investitionsstau und ein Ende der Equity-Story.

RUBRIKEN

- 3 Editorial**
- 6 Meldung & Meinung**
- 20 Marktnotizen**
- 39 Personen & Positionen**
- 50 M&A im Blick**
- 68 Lagebericht**
- 77 FINANCE-Rechenmaschine**
- 82 Rechtsticker**
- 84 BM&A-Nachrichten**

SERVICE

- 83 Veranstaltungskalender**
- 90 M&A-Dealliste**
- 102 Register**
- 106 Ausblick & Impressum**

Seite 26 | FAMILIE

Eine Frage der Bereitschaft

Wenn Familienunternehmen finanzieren, muss oft die Wahl zwischen zwei Übeln getroffen werden: Kredit oder externer Eigenkapitalgeber. Oder man ist so vorsichtig und profitabel, dass man wie DuMont Schauburg fast nur eigenes Geld für Wachstum nutzt. Wer das nicht kann, dem steht mit Mezzanine heute ein weiteres interessantes Finanzierungsinstrument zur Verfügung.



KAUFEN & VERKAUFEN

TITEL

- 52 **Die Bahn kommt ... zu spät:** Wie lange ist der Staatskonzern noch börsenreif?
- 54 **„Die Verschuldungsgrenze ist erreicht“:** Bahn-CFO Diethelm Sack im Interview

MARKT IM FOKUS: GÜTEREISENBAHNEN

- 58 **Artenschutz ade:** Die Expansion ins Ausland ist Pflicht

TOP DEAL

- 60 **JC Decaux/VVR Berek:** Aufbruch in die Hauptstadt

PRIVATE EQUITY

- 62 **Zeit zu gehen:** Die Private-Equity-Häuser versilbern die Perlen ihrer Beteiligungsportfolios
- 64 **„Ostern und Weihnachten an einem Tag“:** Marco Illy, Topinvestmentbanker der Credit Suisse, im Gespräch

TOP DEAL

- 66 **Weltbild/Hugendubel:** Verschenkte Synergien

UNTERNEHMENSBEWERTUNG

- 70 **Kleinvieh macht Mist:** Unternehmensbewertung im Mittelstand nach DCF

IM FOKUS: CONTAINERSCHIFFFAHRT

- 72 **Volle Kraft voraus:** Die Konsolidierung prescht weiter voran

RECHT

- 76 **Zum Wohle der Anleger:** Der Entwurf zur EU-Transparenzrichtlinie ist endlich verabschiedet

UNTERNEHMENSBEWERTUNG

- 78 **Schwierige Diagnose:** Bei Krankenhausübernahmen stoßen Multiples an ihre Grenzen

M&A-PRAXIS

- 80 **Ein weites Feld:** Die Braut zu schmücken reicht nicht als Verkaufsvorbereitung für ein Unternehmen

ÜBERNAHMEANGEBOTE IM AUGUST 2006

- 86 **Der Preis ist nicht heiß:** Lion sieht sich unterbewertet



Seite 72 | M&A-MARKT IM FOKUS: CONTAINERSCHIFFFAHRT

Volle Kraft voraus

Auch in stürmischer See setzt die Containerschiffahrt ihren Konsolidierungskurs fort. Das vergangene Jahr brachte eine Reihe von großen Deals, nicht nur die Übernahme von CP-Ships durch TUI. In der Branche winken große Synergiepotenziale, aber gleichzeitig drohen Kundenverluste und hohe Integrationskosten. Und angesichts eines rasanten Flottenwachstums steuert die gesamte Branche in unsicheres Fahrwasser.

FINANCE-Köpfe



Dietmar Kessler,
Generalbevollmächtigter & CFO der PCC AG

Seite 10



Dr. Reiner Beutel,
Finanzvorstand der Schefenacker AG

Seite 14



Diethelm Sack,
Finanzvorstand der Deutsche Bahn AG

Seite 54