

## Rechtzeitig zugriffen

Über einen syndizierten Kredit, eine Hybridanleihe und ein ABS-Programm hat sich Pfeleiderer finanziellen Spielraum verschafft, gerade bevor die Krise auf dem amerikanischen Hypothekenkreditmarkt die Konditionen verschlechterte.



**PEOPLEANDEALS.DE**  
Personalmeldungen

ab Seite 48

## FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

### FINANZIERUNG KOMPAKT

- 10 In Kürze:** Gläubigerverzicht rettet Garant, SPAR finanziert unter EURIBOR, Rückkehr der Spezialanleihen

### WACHSTUMSFINANZIERUNG

- 12 Rechtzeitig zugriffen:** Kurz vor der Kapitalmarktkrise hat Pfeleiderer seine Finanzierung neu geordnet

### VENTURE CAPITAL

- 16 „Ich sehe kein Exitproblem“:** Im Bankhaus Wölbern suchen Biotech und Banking den Schulterchluss

### MARKTNOTIZEN

- 20** Morgan Stanley will „Midmarket“, Dr. Werner & Coll. im Umbruch, Postbank und KBC wollen mehr Kunden

### BÖRSENGANG

- 24 Gelungener Start:** Die meisten Emittenten sind mit ihren IPOs zufrieden

### MEZZANINE

- 26 Am Scheideweg:** Die Zeiten des „Easy-Mezzanine“ sind nach der Subprime-Krise vorbei  
**27 „Es wird nicht billiger“:** Interview mit LBBW-Experten

### FINANZIERUNG

- 30 Mit angezogener Handbremse:** Informationsdefizite bremsen Private Equity

### SCHWERPUNKT ASSETMANAGEMENT

- 34 Wieder selbst entscheiden:** Die ABS-Krise verändert das Assetmanagement der Unternehmen  
**35 Auf dem Laufenden:** Für die Qualität von Finanzmarktdaten ist die Quelle entscheidend  
**36 Dreimal A:** Der Einsatz von AAA-Geldmarktfonds

### RESTRUKTURIERUNG

- 40 Frische Luft zum Atmen:** Passivseite von Ehlebracht mit Hilfe eines Private-Equity-Investors restrukturiert

### RECOVERY-MANAGEMENT

- 44 Mittler zwischen den Interessen:** Der Recovery-Manager steht zwischen Unternehmen und Investoren



## Biologisch abgebaut

Die Übernahme der Bio-Supermarktkette Basic durch den Lidl-Eigner Schwarz-Gruppe ist vorerst auf Eis gelegt. Zu massiv waren die Proteste der Kunden und Lieferanten. Doch eine Konsolidierung der Branche ist längst überfällig.



## Scheideweg

Mit der Wende am Kapitalmarkt könnten die Zeiten des „Easy-Mezzanine“ vorbei sein. Nach dem Subprime-Debakel rechnet kaum ein Experte mehr mit einer Verbriefung in diesem Jahr. Zuvor schon hatten frühe Ausfälle den Investoren Sorgen bereitet – mit Folgen für den Markt.

### RUBRIKEN

- 3** Editorial  
**4** **FINANCE**-Multiples  
**8** Meldung & Meinung  
**48** PEOPLEANDEALS.DE  
**58** M&A im Blick  
**72** Lagebericht  
**90** Rechtsticker  
**96** BM&A-Nachrichten

### SERVICE

- 91** Veranstaltungskalender  
**98** Ausblick & Impressum

## KAUFEN & VERKAUFEN

### TITEL

- 60 Staatsfonds:**  
Wohin werden die Milliarden fließen?

### CORPORATE M&A

- 66 Zickzackkurs in der Schmutzdecke:** Warum will niemand Beate Uhse kaufen?

### DEALSTOP

- 70 Biologisch abgebaut:** Warum die Übernahme der Biokette Basic durch die Schwarz-Gruppe scheitern musste

### BUY-OUT

- 74 Auf eine neue Ebene:** Die frühere Linde-Gabelstapler-sparte Kion plant den Angriff auf Weltmarktführer Toyota

### POST-MERGER-INTEGRATION

- 80 Nicht nur Vollgas**  
Akquisitionsstrategie und Branchenumfeld bestimmen die optimale Integrationsgeschwindigkeit

### M&A INTERNATIONAL

- 82 Shiva ante Portas**  
Investoren aus Indien entdecken den deutschen Mittelstand

### TOP-DEAL

- 86 Flüchtige Freuden:** ArcelorMittal erwirbt Saar Ferngas

### PRIVATE EQUITY

- 88 Neue Werthebel:** Finanzinvestoren werden zu aktiven Eigentümern

### ÜBERNAHMEANGEBOTE AUGUST 2007

- 92 Erwachsen geworden:** Angebote, Ergebnisse und Analysen



### Seite 60 | TITEL

## Kiribati-Kapitalismus

Auf 12 Billionen Dollar könnten die Staatsfonds insgesamt anschwellen. Ein Großteil des Geldes soll künftig in Unternehmen direkt investiert werden. Die Politik wittert Gefahr, die Wirtschaft Chancen. Wie mächtig die Fonds sind, wie sie investieren und was sie wollen.

## FINANCE-Köpfe



Derrick Noe,  
CFO des Holzwerkstoffherstellers Pfeleiderer

Seite 12



Christian Lindemann,  
CFO des Erotik-Konzerns Beate Uhse

Seite 66



Hubertus Krossa,  
CEO des Gabelstapler-Herstellers Kion

Seite 74