

„Keine eingeschränkte Kreditvergabe“

Die Krise hat das Firmenkundengeschäft bisher kaum erreicht. Laut einer aktuellen Umfrage von FINANCE unter führenden deutschen Banken ist die Kreditvergabe an Unternehmen sogar eher gestiegen als gefallen. Die Zukunft dagegen sieht düster aus.



PeopleandDeals.de
Personalmeldungen
ab Seite 40

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

CFO AKTUELL

- 6 Eine Planverfehlung zu viel:** CFO Dirk Müller verlässt die Werkstattkette A.T.U

INSOLVENZ

- 10 LevelOne:** Nach intensivem Wohnungskauf kann die Gesellschaft die gestiegenen Zinsen nicht mehr zahlen

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 14 In Kürze:** Behr-Rating fällt, Arcandor und Tank&Rast streiten mit Banken, Sartorius legt neuen Kredit auf

FINANZKRISE

- 16 Bankenumfrage:** Institute äußern sich zu ihren Planungen im mittelständischen Kreditgeschäft
20 „Wir wollen wachsen“: Interview mit Lutz Diederichs, Head of Corporate Division der HypoVereinsbank
24 Lehrstück für die Hauptakteure: Ein besseres Risikomanagement soll der Abwärtsspirale entgegensteuern

IMMOBILIEN

- 26 Neue Wege:** Ein neues Modell will die Mängel herkömmlicher Sale-and-Leasebacks vermeiden

ROLLE DES CFO

- 28 Die nächste Generation:** Die CFOs von Solarworld, Metabo, Biesterfeld und KMR Stainless nehmen Stellung zum Wandel des Berufsbilds

PERFORMANCE MANAGEMENT

- 32 Höchstleistungen:** Klare Ziele und klare Programme als Herausforderung für den Finanzvorstand

ANLEIHEN

- 34 Bankenunabhängig finanzieren:** Sind Corporate Bonds auch für Mittelständler attraktiv?

MEZZANINE

- 36 Das dicke Ende:** Kai Gerdes von Euler Hermes Rating über zu hohe Ausfälle in Mezzanine-Programmen
38 Dagegen entschieden: Warum Dresdner Kleinwort bei Standard-Mezzanine auffällig zurückhaltend war



SEITE 48 | TITEL

Das große Zittern

Erdbeben, Kursrutsch, Rekordverlust. Die Bewertungen der DAX-Unternehmen fielen im Sog der Finanzkrise ins Bodenlose, selbst Branchenriesen wie Siemens und Daimler sind so günstig zu haben wie selten zuvor. Werden nach Conti noch mehr deutsche Großkonzerne zu Übernahmeobjekten? FINANCE sagt, bei wem Staatsfonds und aufstrebende Mega-konzerne bereits lauern.

SEITE 10 | INSOLVENZ

Verwirrspiel um LevelOne

Wie verrückt hat die Immobiliengesellschaft LevelOne in den letzten Jahren hierzulande Wohnungen gekauft. Doch mit den steigenden Zinsen ging ihre Rechnung nicht mehr auf. Nun stehen Gläubigerbanken wie die Credit Suisse vor einem Scherbenhaufen. Sie hätten es besser wissen können: Der Strippenzieher Cevdet Caner ist kein Unbekannter.

RUBRIKEN

- 3 Editorial**
8 Meldung & Meinung
46 PEOPLEANDEALS.DE
62 FINANCE-Multiples
68 M&A im Blick
70 Rechtsticker
82 Lagebericht
88 BM&A-Nachrichten

SERVICE

- 74 Veranstaltungskalender**
90 Impressum

KAUFEN & VERKAUFEN

TITEL

48 Das große Zittern: Welche DAX-Konzerne werden im Sog der Finanzmarktkrise zu Übernahmeobjekten?

TOP DEAL

54 Grenzgänger auf Abwegen: Der Schweizer Fleischproduzent Bell übernimmt die angeschlagene Zimbo

PRIVATE EQUITY

56 „Wir werden schnell zurückkommen“: Private-Equity-Experten diskutieren die Folgen der Kreditkrise

TOP DEAL DES JAHRES

64 Die Gelegenheit beim Schopfe gepackt: FINANCE und der BM&A küren die Hanson-Übernahme durch HeidelbergCement zum „Top Deal des Jahres“

AKQUISITIONSFINANZIERUNG

72 Unten angekommen: Seit der Lehman-Pleite sind selbst kleine Deals kaum noch zu finanzieren

M&A-STRATEGIE

76 Achilles schützt seine Ferse: Mit Zukäufen wie Ciba versucht BASF, sich gegen die Rezession zu wappnen

TOP DEAL

80 Spiel mit vielen Unbekannten: Holtzbrinck übernimmt zwölf Pin-Gesellschaften

ÜBERNAHMEANGEBOTE SEPTEMBER 2008

84 Des Rätsels Lösung: Deutsche Käufer schielen nach Österreich



SEITE 56 | PRIVATE EQUITY

„Wir werden schnell zurückkommen!“

Unternehmensbewertungen im freien Fall, ausgetrocknete Finanzierungsmärkte, nicht durchführbare Buy-and-Build-Strategien: Für die großen Private-Equity-Fonds ist 2008 ein Jahr zum Vergessen. Von Friedhofsstimmung ist im Gespräch mit FINANCE aber nichts zu spüren. Fondsmanager und Banker sind sich einig, dass die Systeme bald wieder anspringen werden – mit neuer Liquidität und neuen Deals. Eine stärkere Regulierung der Märkte und des Private-Equity-Geschäfts fürchten sie nicht.

FINANCE-Köpfe



Lutz Diederichs,
Head of Corporate
Division der HVB

SEITE 20



Philipp Koecke,
CFO von Solarworld

SEITE 28



Dr. Lorenz Näger,
CFO von HeidelbergCement

SEITE 64