

## Wachstumsschmerzen

Seit seiner Gründung vor zehn Jahren stand bei Conergy Umsatzwachstum im Vordergrund. Dabei hat es das Unternehmen verpasst, eine adäquate Controllingstruktur zu implementieren.



**PEOPLEANDEALS.DE**  
Personalmeldungen  
ab Seite 50

## FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

### FINANZIERUNG KOMPAKT

- 12 In Kürze:** HHLA geht innovativ an die Börse, Kiekert refinanziert wieder, VW Financial Services begibt ABS-Bond, Meinl European Land streitet mit Wiener Börse

### TITEL

- 16 Die Finanzierungscracks:** Deutschlands beste Geldbeschaffer – wer sie sind und was sie können

### EIGENKAPITAL

- 26 Wildwuchs der Definitionen:** Einheitliche Eigenkapitaldefinitionen sind noch immer bloßer Wunsch

### FINANZIERUNGSKRISE

- 28 Conergy AG:** Wachstumsschmerzen beim Solarsspezialisten

### MARKTNOTIZEN

- 32 Aufgeschnappt:** Mittelstandsoffensive der Deutschen Bank, Bank of America vergibt 8 Milliarden Euro an deutsche Unternehmen, Postbank will IKB-Kredite

### LBO-FINANZIERUNG

- 34 Talsohle erreicht:** Bankbefragung zu Finanzierungen am deutschen LBO-Markt

### UNTERNEHMENSTEUERREFORM

- 36 „Zinsschrankenprobleme auf nahezu jeder Ebene“:** Florian Schultz, Partner bei Linklaters, im Interview

### SCHWERPUNKT MITTELSTANDSFINANZIERUNG

- 38 Wie wird 2008?:** Lagebestimmung der Mittelstandsfinanzierung nach der Subprime-Krise
- 40 Interview:** Andreas Becker nimmt Stellung zum Mittelstandsgeschäft der WestLB
- 42 Weiter in Richtung Kapitalmarkt:** Die Folgen der Finanzkrise aus Sicht von HVB-Experten
- 43 Im Auge des Sturms:** Welche Forderungsfinanzierung ist nach den Erfahrungen von Subprime noch sinnvoll?

### ERNEUERBARE ENERGIEN

- 46 Unter Strom:** Finanzierungsausancen und Marktperspektiven einer Wachstumsbranche



### SEITE 16 | TITEL

## Die Finanzierungscracks

Sie sind meist über vierzig und haben Bankerfahrung als Spezialist. Sie sind schon lange Jahre im Investmentbanking tätig und haben einen engen Draht zur internationalen Finanzszene. Wir stellen sie vor: Deutschlands beste Finanzierungsberater.



### SEITE 38 | FOKUS

## Nach Subprime

2007 brachte die US-Immobilienkrise und mit ihr ein gewaltiges Beben der Finanzmärkte. Was bedeutet dies für die Mittelstandsfinanzierung im nächsten Jahr? Banken nehmen Stellung.

### RUBRIKEN

- 3 Editorial  
4 **FINANCE**-Multiples  
8 Meldung & Meinung  
50 **PEOPLEANDEALS.DE**  
60 M&A im Blick  
76 Lagebericht  
84 Rechtsticker  
96 BM&A-Nachrichten

### SERVICE

- 88 Veranstaltungskalender  
98 Ausblick & Impressum

## KAUFEN & VERKAUFEN

### PRIVATE EQUITY

- 62 Schwierige Partnerwahl:** Private-Equity-Investoren bevorzugen unterschiedliche Wertsteigerungsstrategien

### M&A IN CHINA

- 66 Nicht nur der Wille zählt:** China stellt öffentliches und privates Eigentum gleich

### M&A-JAHR 2007

- 68 Schwache zweite Halbzeit:** Nach der Euphorie des ersten Halbjahres folgte die Ernüchterung

### TOP DEAL

- 74 Kaufen, um zu sparen:** Leoni will mit den Valeo-Bordnetzen der Konkurrenz aus Asien trotzen

### M&A-STRATEGIE

- 78 Ende einer Ära:** Coca-Cola bringt Bewegung in den deutschen Getränkemarkt
- 80 „Der Markt war reif für den letzten großen Schritt“:** Coca-Cola-Manager Derek Cunningham im Gespräch

### MODERNES HGB

- 82 Steigende Bilanzsummen:** Das neue Bilanzrecht kommt

### M&A IM PFLEGEMARKT

- 86 Wie man sich bettet:** Der deutsche Pflegemarkt konsolidiert sich

### M&A-MARKT: CLEANTECH

- 90 Grüne Finanzinvestoren:** Erneuerbare Energien rücken zunehmend in den Fokus von Private Equity

### AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE

- 92 Weiterhin aktiver Übernahmemarkt:** 21 Übernahmeangebote – so viele gab es noch nie



SEITE 68 | M&A-JAHR 2007

## Schwache zweite Halbzeit

Der Blick zurück überrascht: Die Euphorie des ersten Halbjahres 2007 erscheint nach der Subprime-Krise erstaunlich fern. Doch wie ernüchtert ist der Markt wirklich? Was hat sich für Strategen geändert? – FINANCE blickt auf Kaufmotive, Unternehmensbewertungen, aktive Branchen und ausländische Investoren zurück und wagt eine Prognose für das neue Jahr.

## FINANCE-Köpfe



Jörg Spiekerkötter,  
Finanzvorstand  
der Conergy AG

SEITE 28



Dr. Georg  
Kellinghusen,  
Vorstandsvorsitzender  
der ALNO AG

SEITE 54



Derek Cunningham,  
Finanzvorstand  
der CCE AG

SEITE 80