

Februar | 2009

- EINGEWECHELT**
6 Ende der Schonzeit
Rüdiger Günther ist neuer Finanzvorstand von Arcandor

- TITELTHEMA**
8 „Es gibt keine Kreditklemme“
*Es klemmt, aber nicht überall. Deutschlands Banker haben uns anvertraut, für wen es bei der Kreditvergabe schwierig wird.

- GERRY WEBER**
14 Wer braucht schon einen CFO?
Der Modekonzern Gerry Weber eilt von Erfolg zu Erfolg, und das ohne Finanzvorstand. Kann das gutgehen?

- SCHLECHTE ZEITEN FÜR PRIVATE EQUITY**
18 Inferno am Buy-out-Markt
Seit Sommer ist auch der Markt für Mittelstands-Buy-outs eingebrochen. Der Buchwert vieler Buy-outs der vergangenen Jahre liegt inzwischen nahe null, und 2009 dürfte ein Jahr der Covenantbrüche werden. Für Private-Equity-Fonds hat das Endspiel begonnen.
22 „Eine Schnäppchenjagd wird es nicht geben“
Interview mit Wilken von Hodenberg, Vorstand der Deutschen Beteiligungs AG

- RATIOPHARM NACH MERCKLE**
24 Risiken und Nebenwirkungen
Mit dem Verkauf von Ratiopharm wollen die Gläubigerbanken das Merckle-Imperium finanziell stabilisieren. Für den Verkauf werden sie viel Geduld mitbringen müssen. Doch selbst dann könnte der Generikahersteller am Ende verramscht werden.

- MERCKLES KONZERNDICKICHT**
28 Bedingt schlechtwettertauglich
Der Fall Merckle zeigt: Unternehmer lieben Verschachtelungen als Steuersparmodell. Doch in der Krise kann daran die Rettung scheitern.

- DIE RÜCKKEHR DER MACS**
30 Preisklauseln als Kriseninstrumente
Earn-out- und MAC-Klauseln erleben ein Revival. Worauf ist zu achten?

- KRISE DER AUTOZULIEFERER**
32 „Es brennt lichterloh“
Edscha, Saargummi, Neumayer Tekfor: Reihenweise greifen Finanzinvestoren ihren strauchelnden Autozulieferern unter die Arme. Kaufen sie sich damit nur Zeit?



»Es gibt keine Kreditklemme.«*

* Wo doch, lesen Sie ab Seite 8

- 38 ALLMÄCHTIGES GOOGLE**
Gefahr aus dem Internet
Die Suchmaschine wird zur Bedrohung etablierter Geschäftsmodelle. Ob Pharma-, Film- oder Finanzindustrie: Google wird die Wirtschaftswelt verändern.
- 44 SCHLUSS MIT SCHAEFFLEREIEN**
Ende der Kaperfahrten
Das Vorgehen von Schaeffler beim Übernahmegriff auf Conti wird Konsequenzen haben. Die Bundesregierung will das „Anschleichen“ mit Hilfe von Swaps verbieten.
- 54 SO INVESTIEREN DIE STRÜNGMANNS & CO.**
Die Familien-Heuschrecken
Privatinvestoren wie Susanne Klatten denken nicht mehr in Generationen, sondern kaufen Unternehmen, um sich bald danach wieder von ihnen zu trennen.
- 56 NEUE FÖRDERMITTEL**
Füllhorn Finanzkrise
Was sich bei den Fördermitteln von Bund und Ländern getan hat
- 58 DEUTSCHLANDS DEALMAKER**
„Ich habe mich anstecken lassen“
Frank Zimmermann, M&A-Chef von Kabel Deutschland, über Unternehmertum und Markthysterie
- 60 WORKING-CAPITAL-MANAGEMENT**
Auf die altmodische Art
In der neuen Kreditwelt hilft nur eins: die Rückbesinnung auf die Innenfinanzierung.
- 62 AUF DEN CASHFLOW KOMMT ES AN**
Ende des Blindflugs
Pepperl + Fuchs setzt auf die cashflowbasierte Unternehmenssteuerung. Warum der Mannheimer Konzern umdenken musste, um Covenants einzuhalten.
- 66 Der Kapitän bin ich**
Für eine gute Planung braucht es die richtigen Navigationssinstrumente.
- 72 RICHTIG BERICHTEN ÜBER 2008**
Abschreiben statt Aufblasen
Miese Zahlen? Her damit! Etwas anderes glaubt im Moment sowieso keiner. Wie der aktuelle Geschäftsbericht aussehen sollte.
- 74 AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE**
Nahezu lautlos
Im Schatten der alles dominierenden Vorkommnisse rund um die Conti-Schaeffler-Übernahme haben sich andere Strategien mit Kaufangeboten vorgewagt.



- 16 Meldung & Meinung
36 Neues vom Dienstleister
37 Finanzierung kompakt
46 peopleanddeals.de
59 Lagebericht
68 FINANCE-Multiples
70 Gewinner/Verlierer
75 Impressum
78 Rechtsticker
79 Veranstaltungskalender
80 BM&A-Nachrichten
82 Postausgang