

März | 2009

- 6 EINGEWECHELT**
Dann lieber rheinischer Karneval
Conti-CFO Alan Hippe flüchtet vor den Schaefflers zu ThyssenKrupp.

- 8 TITELTHEMA**
Planen ohne Plan
Keiner weiß, was kommt. Das Geschäft muss trotzdem weitergehen.
Wie sich Finanzabteilungen durch die Krise tasten.

- 16 DIE PLEITEWELLE ROLLT**
Wo bleiben die Käufer?
Der Insolvenzwellen ist noch keine M&A-Welle gefolgt. Worauf warten die Investoren?
Und was ändert sich dadurch für die Insolvenzverwalter und die kriselnden Firmen?
- 18 „Investoren müssen schnell her“**
Ex-Insolvenzverwalter Peter Maser über die Interessen von Insolvenzverwaltern.

- 20 EX-BÖRSENLIEBLING ARQUES IN NÖTEN**
Gift im Portfolio
Der Sanierungsexperte Arques ist selbst zum Sanierungsfall geworden. Jetzt hat Aufsichtsratschef Georg Obermeier die Macht übernommen. Kann er das Ruder rumreißen?

- 22 ENDSPIEL UM ESCADA**
Dem Modehaus gehen die Optionen aus
Der angeschlagenen Escada läuft die Zeit davon. CEO Bruno Sälzer muss jetzt schnell Ergebnisse liefern, denn die Banken scharren schon mit den Füßen.

- 26 KAMPF UM EIGENKAPITAL**
Zur Kasse bitte
Deleveraging ist das Gebot der Stunde. In der anlaufenden Hauptversammlungssaison sollten CFOs die Grundlagen für künftig benötigte Eigenkapitalmaßnahmen legen.

- 28 STAATSFONDS IN SCHWIERIGKEITEN**
Keine Gaben aus dem Morgenland
Staatsfonds werden als Investoren heftig umworben, sind aber nahezu von der Bildfläche verschwunden. Endet ihre Zeit, bevor sie richtig begonnen hat?

- 32 FAMILIENUNTERNEHMEN OHNE KONTROLLE**
Wer traut sich an den Patriarchen ran?
Hätten Beiräte die Katastrophen bei Merckle und Schaeffler verhindern können?

- 36 SPARRINGSPARTNER FÜR DEN CFO**
Zahlenfüchse in den Aufsichtsrat
Bringt ein neues Gesetz mehr Qualität in Deutschlands Aufsichtsräte?

- 38 REFORM DER VORSTANDSGEHÄLTER**
Verdient, vergütet, verrechnet
Banker können von der Industrie lernen, wie man Vorstandsgehälter anpasst.

- 40 PERSONALKOSTEN SENKEN**
Sparen ohne zu entlassen
Die Krise verlangt Kürzungen, doch zugleich ist qualifiziertes Personal schwer zu finden. Wie man beim Personal sparen kann, ohne Mitarbeiter vor die Tür zu setzen.



Die Verluste steigen, die Schulden laufen aus dem Ruder. Ist Escada noch zu retten?



Keiner weiß, was kommt. Unternehmen müssen dennoch planen. Wie sich die Finanzchefs durch die Krise tasten.

50 ARBEITSLOSE BANKER
Downgrading
Investmentbanker sind die neuen Parias im Lande. Wer stellt sie jetzt noch ein?

51 KRISE AM BUY-OUT-MARKT
Springen die Sparkassen in die Bresche?
Am Markt für die Finanzierung von Buy-outs werden die Karten neu gemischt.

54 WIE SICHER IST DIE MANAGERHAFTUNG?
Ohne Netz und doppelten Boden
D&O-Versicherungen sind deutlich teurer geworden. Was kommt auf Manager zu?

55 RECHNEN IN DER KRISE
Normale Controllingsysteme reichen nicht
Wie integrierte Finanzmodelle in Krisenzeiten Klarheit schaffen.

56 FÄLLT DAS FAIR-VALUE-PRINZIP?
Anschaffungswert vs. Marktwert
In der Krise fragen sich Bilanzleser, ob hinter Fair Value nicht eher No Value steckt.

58 KOMMENTAR
Pandora in Panik
Die Finanzierung von Unternehmen und Staat durch die Zentralbank ist gefährlich.

60 HINTERTÜR MARKTSTÖRUNGSKLAUSEL
Viel Lärm um nichts
Droht Unternehmen über Marktstörungsklauseln eine Verteuerung ihrer Kredite?

64 KREDITVERSICHERER AM PRANGER
Alleingelassen
Kreditversicherungsschutz ist ein knappes Gut geworden. Die Assekuranz gefährdet nicht nur das Exportgeschäft, sondern auch die Finanzierung von Forderungen.

65 FACTORING BLEIBT NICHT VERSCHONT
Trügerische Hoffnung
Die Factoringgesellschaften sind deutlich defensiver geworden.

70 NEUE MACHTVERHÄLTNISSE
Berater in Bedrängnis
In der Krise scheuchen die Unternehmen ihre Berater auf. Die Erwartungen sind gestiegen, und häufig müssen die Berater auch beim Preis Zugeständnisse machen.

72 FLUGHAFEN SUCHT BESITZER
London Gatwick wird verkauft
Nicht jeden Tag kommt ein Airport wie Gatwick auf den Markt. Kein deutsches Unternehmen bietet mit. Eine verpasste Gelegenheit? Oder ein geschickter Schachzug?

74 „Unsere Kassen sind gefüllt“
Fraport-CFO Matthias Zieschang über die M&A-Pläne der Frankfurter.

76 AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE
Breites Spektrum
Premiere, Conergy und Cycos wurden von Pflichtangeboten befreit.



Niemand will Gatwick. Alle deutschen Interessenten warten auf bessere Gelegenheiten. Bald wird es sie geben.

14	Meldung & Meinung
30	Neues vom Dienstleister
31	Finanzierung kompakt
42	peopleanddeals.de
52	Deutschlands Dealmaker
53	Lagebericht
62	Rechtsticker
63	Veranstaltungskalender
66	Gewinner/Verlierer
68	FINANCE-Multiples
77	Impressum
80	BM&A-Nachrichten
82	Postausgang