

- 6** **AUSGEWECHSELT**
Ex-CFO verlässt Schörghuber
Erst degradierte Erbin Alexandra Schörghuber den CFO ihres verstorbenen Mannes, jetzt geht der Kronprinz Hans-Peter Hoh freiwillig.

- 8** **TITELTHEMA**
Durchhängen oder durchstarten?
Die Börsen erholen sich, Großdeals machen Schlagzeilen. Geht jetzt die Schnäppchenjagd los? Nein: Warum die Krisenkäufer nicht als Vorbild taugen.

- 14** **ARCANDOR IN NÖTEN**
Auf Leben oder Tod
Der Kaufhaus- und Touristikkonzern steht vor einer Refinanzierung. Die Verhandlungen dürften schwieriger werden als in den Krisenjahren 2004/05.

- 16** **FINANZIERUNG IN DER KRISE**
Nur Bares ist Wahres
Die Finanzabteilungen fragen sich: Welche Instrumente zur Liquiditätsbeschaffung taugen in der Krise?

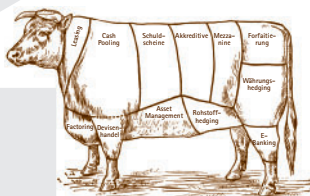
- 22** **RÜCKZUG VOM RATING**
Das falsche Signal
Der milliarden schwere Zulieferer Behr spart sich einfach sein Rating, obwohl noch eine 100-Millionen-Euro-Anleihe aussteht.

- 24** **STAATLICHE BEIHILFEN**
Vom Tropf ins Grab
Immer mehr Unternehmen hängen am Tropf von Doktor Staat. Doch damit ist das Überleben nicht gesichert, denn die Chefarztvisite aus Brüssel kann tödlich enden.

- 26** **DIE WERHAHN-AFFÄRE**
Das Ganze wieder von vorn
Eine einzige Klage hat die Kanzlei Haarmann, Hemmelrath ruiniert. Jetzt hat der Bundesgerichtshof sie vom Vorwurf der Falschberatung entlastet.

- 32** **PRIVATE EQUITY**
Ich erdrück dich
Die Zweifel wachsen, dass ProSiebenSat.1 die Krise überlebt. KKR und Permira haben ihre Investition in den Medienkonzern über Umwege aber schon längst herausgeholt.

- 36** **FIRMENKUNDENGESCHÄFT IM WANDEL**
Der Kunde wird König
Die Banken brauchen die Unternehmen. Doch anstatt Krediten bieten sie lieber Zusatzgeschäft.



36

Die Banken kämpfen um die besten Stücke des Kunden.



8

BANK-INTERVIEW

38 „Die meisten Unternehmen werden ihre Ansprechpartner behalten“

Martin Fishedick, bei der Commerzbank zuständig für die Mittelstandsbank, erzählt, was sich im Firmenkundengeschäft ändern wird – und was gleich bleibt.

Start frei zur Schnäppchenjagd? So weit ist der Markt noch lange nicht. Warum die aktuellen Megadeals kein Grund zur Euphorie sind.

STRATEGIE

40 Der CFO in der Krise

In guten Zeiten kann jeder Finanzchef sein. In schwierigen ist mehr als Routine gefragt. Eine Innenansicht der ANZAG AG, geschrieben von CFO Dr. Stefan Gros.

FLUCHT AUS DER KARRIERESACKGASSE

52 Schritt zur Seite

Ein paar Jahre in einer Unternehmensberatung eröffnen neue Perspektiven. Häufig sind sie auch ein Karrieresprungbrett.

DIE DEUTSCHE BÖRSE OHNE HEUSCHRECKEN

56 Reto allein zu Haus

Mit einem Schlag ist Reto Francioni, Chef der Deutschen Börse, die rebellischen Hedgefonds und seinen ruppigen Finanzchef Thomas Eichelmann losgeworden. Jetzt stehen die Ampeln für Zukäufe auf grün. Gas geben wird er trotzdem nicht.



56

Ohne seine Hedgefonds-Aktionäre hat Börsenchef Reto Francioni freie Bahn für Zukäufe – theoretisch.

AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE

58 In die Pflicht genommen

Ein Pflichtangebot wurde an die Aktionäre von Pulsion Medical Systems veröffentlicht. Zwei weitere wurden angekündigt.

UNTERNEHMENSKOOPERATIONEN AUF DEM VORMARSCH

66 Verliebt, verlobt, verheiratet?

Deals sind derzeit kaum mehr durchführbar. Da sind Kooperationen das Gebot der Stunde.

FUSIONSWELLE BEI DEN KRANKENVERSICHERERN

68 Staatlich kontrolliert

Die gesetzlichen Krankenkassen stehen vor einer Fusionswelle. Allerdings nicht vom Markt getrieben, sondern vom Staat gewünscht.

FUNKTIONSVERLAGERUNG

74 Hier geblieben

Das „Wegzugsteuergesetz“ besteht aus mehr Ausnahmen als Regeln. Und wer doch im Netz hängen bleibt, kann die Krise nutzen, um günstig wegzukommen.

CREDIT DEFAULT SWAPS

80 Absichern und ablehnen

Führt die Absicherung mit Credit Default Swaps dazu, dass Gläubiger die Restrukturierung verweigern, weil sie durch eine Insolvenz mehr zurückbekommen?

- 20 Meldung & Meinung
- 29 Rechtsticker
- 30 Finanzierung kompakt
- 31 Neues vom Dienstleister
- 34 Impressum
- 42 Gewinner/Verlierer
- 44 peopleanddeals.de
- 54 Deutschlands Dealmaker
- 55 M&A im Blick
- 62 FINANCE-Multiples
- 70 BM&A-Nachrichten
- 72 Kommentar
- 77 Veranstaltungskalender
- 78 Lagebericht
- 82 Postausgang