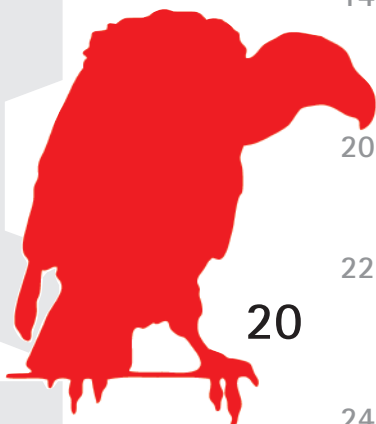


Juli/August | 2009

- 6** **EINGEWECHELT**
King of Cash
Q-Cells holt Ex-Kion-CFO Nedim Cen, um das Working-Capital-Problem zu lösen.
- 8** **TITELTHEMA**
Trägerische Stütze
Der Staat drängt mit Macht in die Passivseite deutscher Unternehmen. Die Banken sind bereitwillige Helfer, wenn sie ihr Risiko reduzieren können. Doch das Bankhaus Steinbrück könnte damit zu einer dauerhaften Größe werden.
- 14** **INDUSTRIEPOLITIK**
Die Stunde des Staates
In der Not vertrauen viele Unternehmen nur noch auf den Staat. Dabei hat sich schon in vielen Ländern erwiesen, dass die öffentliche Hand oft keinen Segen spendet.
- 20** **NOTLEIDENDE KREDITE**
Sie sind wieder da
Apollo, Oaktree & Co. kaufen Kredite und schielen auf das Eigenkapital.
- 22** **DAS ENDE DER ACTIVISTS**
Weg vom Fenster
Hedgefonds sind die großen Verlierer der Finanzkrise. Auch die gefürchteten Activists sind von der Bildfläche verschwunden. Aber bleibt das auch so?
- 24** **FINANZIERUNGSSALARM BEI SOLON**
Die nächste Conergy?
Hohe Kurzfristschulden, ein drängendes Working-Capital-Problem und auslaufende Kreditlinien: Für den Solarkonzern Solon wird es eng.
- 28** **ERNEUERBARE ENERGIEN**
Das Finanzierungsumfeld wird härter
Auch bei Cleantech-Investitionen gibt es Finanzierungsempässe. Die Hürden für die Einwerbung von Kapital steigen. Ein Überblick über neue Usancen der Finanzierung.
- 34** **INSOLVENZPLANVERFAHREN**
Ausweg Urknall
In manchen Fällen kann ein Insolvenzplanverfahren ein starkes Sanierungsinstrument sein. Für Arcandor gilt das wohl nicht.
- 50** **PERSONALBINDUNG IN KRISENZEITEN**
Große Schale, kleiner Kern
Mit externen Fachkräften auf Zeit reagieren Unternehmen flexibel auf ihren Personalbedarf. Einen Kern von Spezialisten binden sie an sich. Der Rest kommt von außen.



Geierfonds belauern angeschlagene Unternehmen.



Staatshilfe verdrängt den Bankkredit.



Undurchschaubar: Banken können ihre Bilanzen so geschickt verschleiern, dass kaum jemand mehr durchblickt.

- AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE**
- 56 **Saison für strategische Bieter**
Gleich mehrere Strategen haben Pflichtangebote vorgelegt.
- CFO-INTERVIEW**
- 60 **„Sorgen um den Kreditgeber“**
Arthur Zimmermann, Finanzvorstand der Ernst Klett AG in Stuttgart, über die neue Anleihe und die Bankenkrise.
- DELEVERAGING**
- 62 **Raus aus dem Risiko**
Die Banken müssen ihre Bilanzen verkürzen. Das kann auch Firmenkunden treffen. Das notwendige Deleveraging wird die Kreditvergabe über Jahre hinaus belasten.
- TRICKS IN BANKBILANZEN**
- 66 **Schön verschleiert**
Wenn Banken alle Register der Bilanzkosmetik ziehen, kann kaum ein Außenstehender mehr abschätzen, wie es um seine Bank wirklich steht.
- STEUERN**
- 70 **So umgeht man die Zinsschranke**
Die Zinsschranke wirkt als Krisenverstärker und trifft nun auch die Mittelständler. Die Möglichkeiten, ihr zu entkommen, sind rar. Aber es gibt sie.
- IFRS IM MITTELSTAND**
- 74 **Überschwemmungsgefahr**
Immer öfter schwappen IFRS-Normen über das HGB-Idyll. HGB-Unternehmen können das Thema nicht mehr länger ignorieren.
- FALSCHES IT-SYSTEME**
- 77 **Böse Überraschung**
SAP-Manager Christoph Ernst über die Informationsdefizite der CFOs.
- LIEFERANTENKREDIT**
- 78 **Kaufen auf Pump**
Der Lieferantenkredit ist zur Existenzfrage geworden. Doch Transparenz ist wichtig, damit Unternehmen ihn eingeräumt bekommen – wenn überhaupt.
- PRIVATE EQUITY**
- 80 **Im Osten was Neues**
Endlich wieder ein Secondary Buy-out: Hannover Finanz verkauft die Bäckereikette De Mäkelbörger an die Nord Holding. Ein Unternehmen mit einer bewegten Geschichte, ein ehemaliges Kombinat, das zum nächsten Sprung ansetzt.

- 18 Kleinigkeiten
38 Kommentar
40 Gewinner/Verlierer
46 FINANCE Personalia
52 FINANCE-Multiples
54 BM&A-Nachrichten
64 Impressum
68 Rechtsticker
69 Veranstaltungskalender
82 Postausgang