

Mehr als Luxus?

Seit gut zehn Jahren hängt der Porzellanhersteller Rosenthal am Tropf der Waterford-Wedgwood-Gruppe. Das war lange ziemlich komfortabel. Doch die irische Mutter kann sich die defizitäre Tochter nicht mehr leisten. Rosenthal muss profitabel werden.



PeopleandDeals.de
Personalmeldungen
ab Seite 46

FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

CFO AKTUELL

- 6 Hugo verliert seine Bosse:** Auch Joachim Reinhardt, bislang CFO der Hugo Boss AG, hat die Nase voll

TITELGESCHICHTE

- 10 London zahlt nicht:** Mittelstandsfinanzierer lässt nach Übernahme durch Hedgefonds Unternehmen im Stich

MEZZANINE

- 16 Die Hoffnung stirbt zuletzt:** Systemkosmetik wartete ein Jahr auf Mezzanine von Conpair – vergeblich

WORKING CAPITAL MANAGEMENT

- 20 Die Fantasie liegt im Einkauf:** Der CFO sollte einen wichtigen Werttreiber im Auge behalten: den Einkauf

CFO-INTERVIEW

- 24 „Wir meinen es ernst“:** André Hergert, CFO der GK Software AG, über den IPO im Prime Standard

ROSENTHAL AG

- 26 Mehr als Luxus?** Der Porzellanhersteller muss seinem Eigentümer beweisen, dass er Geld verdienen kann

BANK-INTERVIEW

- 28 „Wir wollen Treiber sein“:** Markus Beumer, Vorstand der Commerzbank, über das Mittelstandsgeschäft

KREDITVERKAUF

- 32 Abtretungsverbot erlaubt:** Das Risikobegrenzungs-gesetz tritt in Kraft

CFO-WECHSEL

- 36 Der heiße Stuhl:** Bei Arcandor wechseln häufig die CFOs, nur Thomas Middelhoff bleibt

FINANZIERUNG KOMPAKT

- 40 Conergy:** Auf das Vertrauen der Banken angewiesen; Fresenius: Komplexe Finanzierungstaktik

ANLEIHEN

- 42 100 Jahre reichen:** Die Modernisierung des Schuldverschreibungsgesetzes ist geplant



SEITE 36 | CFO-WECHSEL

Der heiße Stuhl

In letzter Zeit häufen sich bei Arcandor die CFO-Wechsel. Die Gründe sind vielschichtig, lassen sich aber allesamt auf die wenig zufriedenstellende Neuausrichtung zurückführen. Die einzige Konstante ist Thomas Middelhoff, der zum Erfolg verdammt ist.

SEITE 10 | TITEL

London zahlt nicht

Der britische Mittelstandsfinanzierer ACP stellt nach der Übernahme durch einen US-Hedgefonds alle Räder auf still. Das hat auch Konsequenzen für deutsche Unternehmen.

RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 8 Meldung & Meinung
- 44 Marktnotizen
- 46 PEOPLEANDEALS.DE
- 62 FINANCE-Multiples
- 64 M&A im Blick
- 68 Rechtsticker
- 80 Lagebericht
- 88 BM&A-Nachrichten

SERVICE

- 87 Veranstaltungskalender
- 90 Impressum

KAUFEN & VERKAUFEN

CONTI – SCHAEFFLER

- 54 Blinder Fleck:** Wie das Familienunternehmen Schaeffler Continental überrumpeln konnte

TOP DEAL

- 56 Süßes Früchtchen:** Dachser erweitert seine Kühllogistiksparte und schottet sich gegen die Konkurrenz ab

JOBS IN FINANCE

- 58 Paradiesvögel auf dem Olymp:** Heute Investor-Relations-Manager, morgen Finanzvorstand

M&A-STRATEGIE

- 66 Strich durch die Rechnung:** Die Fusion unter Gleichen ist gescheitert. Nun gibt sich die GfK kampfbereit

M&A-STRATEGIE

- 70 Mit Charme und Geld:** Seit Jahren kauft die Wiener Städtische in Osteuropa zu, die Anleger spenden Beifall

SCHWERPUNKT: TURNAROUND

- 74 Worauf CROs achten müssen:** CROs lassen sich zum Vorstand des krisengeschüttelten Unternehmens bestellen

- 76 Durch Merger deutlich profitabler:** M&A ist bei der Restrukturierung in der Telekommunikationsbranche ein wertvolles Instrument

TOP DEAL

- 78 Neue Chance für Berentzen:** Neue Chance für Traditionsbrennerei: Aurelius übernimmt Berentzen

SPACS

- 82 Teure Abkürzung an die Börse:** Durch die Hintertür an die Börse – Wirklich ein vielversprechender Weg für den Mittelstand?

ÜBERNAHMEANGEBOTE JUNI/JULI 2008

- 84 Duell zweier Jäger:** Im Juli dominierte der Streit zwischen Conti und Schaeffler die Übernahmeangebote

SEITE 82 | SPACS

Teure Abkürzung an die Börse

Bei der Präsentation von Germany1 haben Roland Berger, Thomas Middelhoff und Florian Lahnstein mit Nachdruck um Mittelständler geworben, die über eine Fusion mit ihrem SPAC an die Börse gehen möchten. Können sich die Mittelständler auf den Besuch von Roland Berger & Co. wirklich freuen?



FINANCE-Köpfe



Markus Beumer
Vorstand Corporate
Banking der
Commerzbank AG

SEITE 28



Marc Heß
CFO der Postbank AG

SEITE 58



Andreas Dittmar
CFO der MLP AG

SEITE 60