



50. Jahrgang · Printed in Germany
Österreich, Belgien, Luxemburg € 8,20,-
Schweiz sfr 14,00; Italien, Spanien, Griechenland € 9,10

07

Capital

22.06. bis 20.07.2011 7,00 €

**LASST
UNS RAN!**

Acht Frauen
empfehlen
sich für den
Aufsichtsrat

Zeitbombe Lebensversicherung

Mehr als Kapitalerhalt ist
kaum noch drin

Piëch gegen Klatten

Warum die Autoclans bei SGL Carbon
um die Macht kämpfen

Steueroase Eigenheim

Was Sie bei Ihrer Immobilie
alles absetzen können

Capital-Elite-Panel

Deutschlands Bosse haben
genug von Schwarz-Gelb



CRASH 2012

**US-Schuldenkrise,
Griechen-Pleite, China-Blase –
und jetzt zündeln auch
noch die Hedge-Fonds**



Für die Zinslast müssen letztlich die Pächter aufkommen, die immer höhere Pachten und neue Gebühren an Tank & Rast zahlen. Die Pachten sind zu immer größeren Teilen fix – müssen also gezahlt werden, egal wie gut das Geschäft läuft. Das wurde Habermeyer zum Verhängnis. Als er 2008 die Raststätte Vaterstetten West übernahm, wurde dort wenig später der Pkw-Parkplatz neu gebaut. Die sieben Monate dauernden Arbeiten brachten Umsatzeinbußen von fast 20 Prozent. Trotzdem stundete der Konzern die Pachten nur.

Tank & Rast steht unter Druck. In zwei Jahren muss erstmals ein Teil der Kredite zurückgezahlt werden. Bei einem Verschuldungsgrad in Höhe des 10,7-fachen Jahresgewinns vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (Ebitda) sei eine Refinanzierung kaum möglich, meinen Banker. „Dafür bräuchte Tank & Rast ein Ebitda von 260 bis 300 Mio. Euro“, schätzt ein Insider. 2010 kam das Unternehmen gerade mal auf 196 Mio. Euro.

Ein schwieriges Unterfangen, denn das Geschäft vieler Pächter läuft eher schlecht als recht: Im März gaben fast drei Viertel von ihnen an, dass die Umsätze sinken. Jahrelang hat Terra Firma zu wenig Geld in die Raststätten und Tankstellen gesteckt. Die Preise für das Angebot – von Schokolade über Sandwichs bis hin zu den Menüs – wurden trotzdem kräftig erhöht. Kein Wunder, dass die Kunden ausbleiben.

Selbst der Klobesuch der Gäste dient der Optimierung der Rendite. Die Gebühr für die Toilettenbenutzung stieg von 50 auf 70 Cent. Der Coupon, den man anschließend an der Kasse einlösen kann, ist jedoch nach wie vor 50 Cent wert. Die 20 Cent Differenz bringen bei jährlich 115 Millionen Toilettenbesuchen abzüglich Mehrwertsteuer beim Ebitda ein Plus von etwa 20 Mio. Euro. Weitere Zusatzeinnahmen könnte Tank & Rast verbuchen, wenn demnächst die Lieferrechte für Treibstoff neu versteigert werden.

Habermeyer wird dann nicht mehr dabei sein. „Nie wieder Autobahn“, sagt er. Er hat noch einen Autohof nahe des Autobahnkreuzes Holledau. Den will er versuchen, trotz der Insolvenz zu halten. Sein Vater sei 100 Jahre alt. „Wenn ich noch 40 Jahre Geld brauche, muss ich mir etwas einfallen lassen.“



Buch WERT

Endlich in der Chefetage! Für viele frisch gebackene Topmanager fangen die Probleme dort aber erst richtig an. Es ist eine andere Welt, in der zahllose ungeschriebene Gesetze gelten. Nur selten werden Newcomer darauf vorbereitet. Die erfahrene Führungskräfteberaterin Gudrun Happich zeigt, worauf man achten muss, wie man nach oben und unten richtig agiert, souverän auftritt und dabei sich selbst treu bleibt. Viele Positiv- und Negativbeispiele etablierter Topmanager stellen den Praxisbezug her. Aufschlussreich auch für die, die (noch) nicht ganz oben sind.

Ärmel hoch! Die 20 schwierigsten Führungsthemen und wie Top-Führungskräfte sie anpacken. Gudrun Happich; Orell Füssli 2011; 24,90 Euro. **Buchwert** in Kooperation mit getAbstract



Lesen!
Durchblättern
Ins Altpapier

Unsere Besten

Die Welt des Business ist jeden Monat voller Dramen, Helden und Kämpfe. Den besten Playern verleihen wir einen Capital-Award



BESTER SCHNITT

Maria Shriver



Filmriss bei den Schwarzeneggers. Arno ds Gattin packt nach dem Affärengeständnis die Koffer. I'll be back? Wohl kaum. Trotz aller Reuebekenntnisse droht der Rosenkrieg – sie fordert 400 Mio. Dollar. Super Einspielergebnis: Es wäre die teuerste Scheidung der Geschichte.

BESTES ADAPTIERTES DREHBUCH

Oliver, Marc und Alexander Samwer



Hat ein Film Erfolg, folgen Fortsetzungen. Aktuell: „Angriff der Klonbrüder – Der Bettenkrieg“. Nach Kopien von Ebay und Groupon bauen die Samwers jetzt ein Pendant zu Bettenvermittler Airbnb auf. Werden sie wieder im Showdown ans Original verkaufen?

BESTES KOSTÜMDESIGN

Ratko Mladic



Biene Maja wäre empört. Als friedlicher Imker tarnte sich der Kriegsverbrecher. Ein Idyll wie im Heimatfilm. Der Kostümwechsel von der Tarnkappe zur Arbeitsschürze flog aber auf, ganz klassisch, durch Verrat.

BESTES DREHBUCH

Gay Girl in Damascus



Hetero-Ami in Schottland bloggt als lesbische Syrerin im Freiheitskampf. Vorgeblich wird sie vom Regime verschleppt, Fans wollen sie retten – und begeben sich in reale Gefahr. Bestes Virtual-Reality-Drama seit „Matrix“.

