

Februar | 2010

- AUSGEWECHSELT**
6 **Der Lotse geht von Bord**
Bahn-CFO Diethelm Sack geht in Rente. Seine Spuren wird man noch lange sehen.

- TITELTHEMA**
10 **Verschwendete Talente**
Immer noch wollen die besten Talente zu den Investmentbanken und Beratungen. Das ist tragisch, und ändern wird sich daran nichts. Unternehmen strecken sich vergeblich.

- CFO-INTERVIEW**
16 **Atempause für Pfeiderer**
Die Refinanzierung steht. Pfeiderer-CFO Heiko Graeve über unbürokratische Verhandlungen und unseriöse Bitten.

- BANKENKRISE**
18 **Bad Bank – Bad Idea?**
Die Antragsfrist für das Bad-Bank-Modell für Privatbanken ist ungenutzt abgelaufen. Der Finanzschrott bleibt in den Bankbilanzen. Kein gutes Omen für die Kreditvergabe.
21 **„Blick nach vorne richten“**
Patrick Honohan, Chef der irischen Zentralbank, erläutert, wie die zentrale Bad Bank Nama die Kreditvergabe in Irland verbessern soll.

- DEUTZ IN GEFAHR**
24 **Ungemach aus den USA**
Deutz hat sich fast ausschließlich über ein US-PP finanziert. Nach einem Covenantbruch befindet sich der Motorenhersteller in schwierigen Verhandlungen.

- EURO-KRISE**
28 **Vor dem großen Bruch**
Die Euro-Zone steht vor ihrer größten Zerreißprobe. Wird Griechenland austreten?

- WETTBEWERBSPOLITIK**
32 **Der Konsens-Kommisar**
Von der eisernen Lady zu Señor Sanftmut: Neelie Kroes geht, Joaquín Almunia wird Europas neuer Wettbewerbskommissar. Damit ändert sich zunächst der Ton und mittelfristig wahrscheinlich auch die Politik.

- EINKAUF**
36 **Das nächste große Risiko**
Die Finanzierung steht, die Kosten sind gedrückt. Jetzt brennt es bei den Lieferketten.

- INTERIMSMANAGEMENT**
38 **Reise nach Jerusalem**
Der Markt für Interimsmanager wird in der nahen Zukunft nicht weiter wachsen. Schon jetzt konkurrieren zu viele Manager um zu wenige Projekte.



Deutz muss sich mit US-Investoren herumärgern.



10

Trotz der Imageschäden drängen die hellsten Köpfe weiter in die Investmentbanken. Ein Verlust für die Gesellschaft?



46

Die Zahl der Kriege geht zurück, in vielen Ländern auch die Korruption. In Afrika deutet sich eine neue Zeit an.

- AFRIKA**
- 46 **Wachsen, um zu vergessen**
Afrika ist nicht mehr der verlorene Kontinent. In vielen Ländern entsteht etwas, getragen von der Aufbruchstimmung der Menschen. Eine Chance für Pioniere?
- INSOLVENZPLANVERFAHREN**
- 54 **Bevor es zu spät ist**
Das Insolvenzplanverfahren kann Unternehmen retten. Wieso nutzt man es so selten?
- FREMDKAPITALMÄRKTE**
- 56 **Lebenszeichen vom Konsortialkredit**
Guten Bonitätaten bietet sich ein selten gutes Umfeld am Fremdkapitalmarkt.
- RÜCKZUG DER AUSLANDSBANKEN**
- 58 **„Deutschland bleibt Kernmarkt“**
Die Deutschlandchefin der Royal Bank of Scotland wehrt sich gegen Vorwürfe.
- KOMMENTAR**
- 59 **Börse? Nein, danke!**
Börsengänge haben mittelständischen Unternehmen heute kaum noch etwas zu bieten.
- KAPITALERHÖHUNG**
- 60 **Es geht auch günstig**
Being public in der dritten Börsenliga ist kostspielig. Vor allem wenn es darum geht, neue Aktien zu verkaufen. Doch es gibt günstige Alternativen der Eigenkapitaleinwerbung.
- ESSAY**
- 66 **Macht die Blackberrys aus!**
Der Technik-Overkill lenkt die Menschen ständig ab, sie machen Fehler. Dabei muss man sich heute mehr konzentrieren denn je.
- KOMMUNALER FINANZCHEF**
- 70 **Unter Gebern**
CFO einer Großstadt ist ein schwieriger Job. Nicht mehr Geld auszugeben als einzunehmen hat bei keinem der Kollegen Priorität.
- RUSSLAND**
- 74 **Der entmachtete Oligarch**
Die Refinanzierung steht, der Börsengang kommt, der Aluminiumriese Rusal ist gerettet. Doch die Geschichte könnte bald eine unerwartete Wendung nehmen.
- PRIVATE EQUITY**
- 78 **Schluss mit abwarten**
Seit 2007 ist der Mid-Markt um fast zwei Drittel geschrumpft. Jetzt ist die Talsohle erreicht. Fünf Gründe, warum es 2010 wieder deutlich mehr Buy-outs geben wird.

- 8 Kurz & bündig
14 Impressum
22 Gewinner/Verlierer
34 Kommentare
35 Rechtsticker
42 FINANCE Personalia
62 FINANCE-Multiples
64 BM&A-Nachrichten
73 Veranstaltungskalender
82 Das ist doch Mist, Herr Thiele