

Juni | 2010

- 6 EINGEWECHELT**
Wieder ganz oben
Finanzdirektorin Kathrin Dahnke übernimmt das CFO-Zeppter bei Gildemeister.
- 8 TITELTHEMA**
Der Euro muss halten
CFOs können über den gigantischen Schutzschirm zur Rettung des Euro nur froh sein. Denn bei einem Kollaps des Euro käme auf die Finanzabteilungen einiges zu.
- 14 BANKENKRISE, DIE ZWEITE?**
Auf Wiedervorlage
Dank der Milliardenhilfen für die PIIGS-Staaten scheinen auch die deutschen Banken erstmal wieder gerettet zu sein. Wenn die Hilfspakete denn greifen.
- 18 FINANZKRISE**
Zurück an den Abgrund
Die Finanzkrise ist nicht vorbei. Tatsächlich hat sie eine neue und noch viel gefährlichere Phase erreicht, glaubt unser Star-Kolumnist Nouriel Roubini.
- 22 CFO-INTERVIEW**
„Beim Kursziel Null wurde es kritisch“
Air-Berlin-CFO Ulf Hüttmeyer berichtet, wie er neue Flugzeuge finanziert, wofür er noch Banken braucht und wie er verheerende Analystenkommentare bewältigt hat.
- 30 PLEITEN IN MITTELSTANDSVERBRIEFUNGEN**
Schneise der Verwüstung
Die Ausfälle in Mezzanine-Programmen wie PREPS 2007-1 schnellen in die Höhe. Die Wiederbelebung des Markts fällt aus – wohl für immer.
- 32 PRIVATE EQUITY**
„Totaler Unsinn“
Die umstrittenen Ex-Arques-Chefs Peter Löw und Martin Vorderwülbecke treiben ihr neues Projekt „bluO“ voran. Im Interview sprechen sie über unsinnige Marktgerüchte.
- 36 PENSIONSVERPFLICHTUNGEN**
Geld oder Leben
Die Auslagerung von Assets zur Finanzierung von Pensionsverpflichtungen war lange en vogue. Doch in der Krise erlebt die klassische Bilanzrückstellung eine Renaissance.
- 42 VORSTANDSVERGÜTUNG**
Die Krux mit der Nachhaltigkeit
Europäische Unternehmen wie TNT und DSM haben ihre Vergütung an Kriterien der Nachhaltigkeit geknüpft. Puma will nachziehen. Doch noch gibt es viele Unklarheiten.



CFO Hüttmeyer hätte am liebsten gar kein Flugzeug mehr in der Bilanz von Air Berlin.



Da können die Griechen noch so feiern: Der Euro ist gerettet. Falls doch nicht, kommen CFOs in Schwierigkeiten.



You can run but you can't hide: Im Fadenkreuz der US-Behörden leben Großkonzerne ungemütlich.

20	Kurz & bündig
26	Kommentare
35	Gewinner/Verlierer
43	Impressum
46	FINANCE Personalia
54	Rechtsticker
62	FINANCE-Multiples
64	BM&A-Nachrichten
81	Veranstaltungskalender
82	Das ist doch Mist, Herr Schulz

- STRATEGIE**
- 50 **Bis auf Widerruf**
Die Deutsche Post vertagt die anstehenden strukturellen Probleme im Briefgeschäft, während sich TNT spaltet. Wie lange geht das gut?
- M&A-MARKT**
- 56 **Der Wind dreht**
Das Warten hat ein Ende. Am M&A-Markt können endlich wieder gute Preise erzielt werden - dafür müssen Verkäufer allerdings einige Bedingungen erfüllen.
- 58 **Käufer prägen Verträge**
Nicht nur die Machtbalance hat sich am M&A-Markt verschoben. Auch die Gestaltung von Unternehmenskaufverträgen hat sich seit Lehman erheblich verändert.
- GASTKOMMENTAR**
- 60 **Das Udenkbare denken**
Der Vulkanausbruch zeigt, wie verwundbar Unternehmen bei externen Ereignissen sind. Warum dann nicht einen Teil des Vermögens hinter die Brandmauer bringen?
- BILANZEN 2009**
- 68 **Das Jahr danach**
Die Bilanzen 2009 sehen bei vielen Unternehmen verheerend aus. Wie gehen die Banken mit der Ausnahmesituation um? Wir haben führende Institute befragt.
- KOMMENTAR**
- 71 **Sei Mensch, kein Sklave der Modelle!**
Den Faktor Mensch aus den Ratingsystemen herauszuhalten ist ein grober Fehler. Die Banken sollten heute schon beginnen, ihn morgen einzuführen.
- RATING**
- 72 **„Das pauschale AAA-Rating für Kommunen ist nicht haltbar“**
Einer Fitch-Studie zufolge hat jede fünfte Kommune eine schwache Bonität. Analyst Guido Bach zweifelt das pauschale Top-Rating für die Städte an.
- COMPLIANCE**
- 74 **Comply or die**
Daimler & Co. zeigen, dass US-Behörden europäische Unternehmen verstärkt im Visier haben. Das Compliance-Beben ist längst nicht vorbei. Im Gegenteil.
- CFO-INTERVIEW**
- 78 **„Griechenland wird uns kaum treffen“**
Luigi Ferraris, CFO des italienischen Versorgers Enel, spricht über den Schuldenabbau nach dem Kauf des spanischen Rivalen Endesa - den ursprünglich Eon haben wollte.