

Oktober | 2009

- AUSGEWECHSELT**
6 Einvernehmlich rausgeschmissen
Sixt-CFO Karsten Odemann muss über Nacht gehen.

- TITELTHEMA**
8 Die Welt nach dem „V“
Inflation, Dollarsturz, Rückfall in die Rezession: Ökonomen befürchten schlimme Spätfolgen der ausufernden Staatsdefizite und Rettungspakete. Was kommt auf uns zu?

- FINANZPLÄTZE**
14 Ex oriente lux
Können CFOs in der Krise vom Aufschwung Asiens profitieren?

- AUFRÄUMEN BEI SCHAEFFLER**
16 „Staatshilfe war kein Thema“
In seinem ersten großen Interview spricht der neue Schaeffler-CFO Klaus Rosenfeld über die Rettungsfinanzierung.



Schaeffler-CFO Klaus Rosenfeld im Interview

- KEINE LUST MEHR AUF IFRS**
22 „Sieht so Fair Value aus?“
Enorme Aufdeckungsgewinne, denen bald herbe Abschreibungen folgen. Jetzt hat der erste Chef eines Turnaround-Investors genug von IFRS und wechselt zu HGB.

- RISIKOMANAGEMENT LIGHT**
24 Keine Optionen bei Optionen
Treasurer müssen den Rotstift an ihre Budgets für Optionsprämien ansetzen. Ein gefährliches Spiel, denn das Knausern birgt Risiken.

- SORGE MIT DER ALTERSVORSORGE**
30 Alte Risiken raus, neue rein
Pensionsverpflichtungen auszulagern bedeutet nicht immer das Ende des Risikos. Sinken die Eigenmittel zu stark, müssen Unternehmen nachzahlen.

- PENSIONSSICHERUNGSVEREIN ALS RETTER**
32 Ausgetrickst
Der PSV sichert Renten zu Lasten der Wettbewerbsgleichheit. Verzerrt er damit den Wettbewerb? Die Kritik wächst.

- DAS GESCHÄFT MIT DER FINANZIELLEN MISERE**
38 Die Schuldenberater
Wenn Covenants brechen, ist guter Rat teuer. Manch ein CFO wartet zu lange, bevor er sich professionellen Rat holt. Aber was können die „Debt Advisor“?



Die Folgen der Rettungspakete.

- REVIREMENT IN DEN CHEFSESSELN**
 42 Die Rückkehr der Silberrücken
 Zuletzt wurden CFOs immer jünger. Damit ist es vorbei, Erfahrung ist wieder gefragt.
- POSSE UM MANAGERHAFTUNG**
 52 Völlig wirkungslos
 Das neue Gesetz zum Selbstbehalt für Manager bei D&O-Versicherungen ist ein Witz.
- IM LEVERAGED FINANCE GEHT NOCH WAS**
 54 „Ein Lackmustest für den Markt“
 Der Kauf von Kalle durch Silverfleet ist der größte Buy-out des Jahres. Finanziert wurde er von sechs Banken. Wie genau, erklärt Ralph Betz von der Bank of Ireland.
- HUNGER NACH KLINIKEN**
 58 Bereit für die nächste Welle
 Der deutsche Krankenhausmarkt steht vor einer weiteren Privatisierungswelle. Die Rhön Klinikum AG will im Fall der Fälle erneut ganz vorne mit dabei sein.
- M&A IN DER KRISE**
 62 Im Zangengriff
 Der Waggonvermieter VTG musste seine Wachstumsstrategie abbrechen. Jetzt droht sogar eine Rückabwicklung, denn bei dem Spätzykler kommt die Krise gerade erst an.
- HEDGING IN DER KONTROLLFALLE**
 70 Kollateralschaden
 Hedging dürfte künftig teurer werden. Das lassen die Vorschläge der EU zur Regulierung des OTC-Derivatemarktes erahnen. Treasurer laufen dagegen Sturm.
- EXPORTBLOCKADE IN MITTEL- UND OSTEUROPA**
 74 Der Eiserne Zaun
 Kreditversicherer und Banken haben Teile Osteuropas zum Sperrgebiet erklärt. Für viele Exporteure sind staatliche Hilfen jetzt die einzige Hoffnung.
- BLICK ÜBER DEN TEICH**
 76 „Wir brauchen mehr Regulierung“
 Den Amerikanern sitzt der Schock der Lehman-Pleite noch immer in den Knochen. Der CFO des US-Mischkonzerns Eaton fordert jetzt strengere Spielregeln.
- AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE**
 78 Mit Weitblick in die Zukunft
 Hinter den aktuellen Übernahmeangeboten stehen sehr langfristige Erwägungen.



Wird Hedging künftig teurer?

- 12 Impressum
- 20 Kurz & bündig
- 26 Kommentare
- 46 Gewinner/Verlierer
- 48 FINANCE Personalia
- 56 Rechtsticker
- 64 BM&A-Nachrichten
- 66 FINANCE-Multiples
- 68 Veranstaltungskalender
- 82 Das ist doch Mist, Herr Brown