

Für die Entscheidungsträger in Unternehmen ist der Klimawandel längst Realität. Der Anstieg der Temperaturen wird in unseren Breiten zwar erst in Jah-

Von Stefan Zanzinger, Sebastian Gallehr und Christoph Frings

Besonders in Europa ändern sich mit Blick auf den Klimawandel die Rahmenbedingungen für unternehmerisches Handeln. Man denke nur an die regulatorischen Eingriffe des Gesetzgebers oder an die sich dadurch verändernden Markt- und Wettbewerbsbedingungen.

Hinzu kommt, dass Kunden das Thema Klimaschutz immer stärker in ihre Kaufentscheidungen einbeziehen. Ein erstes Beispiel liefert der Einbruch des Pkw-Abatzes in Deutschland.

Weitere Akteure beginnen ebenfalls, ihre Entscheidungen am Klimaschutz auszurichten. Kapitalgeber ziehen zusätzliche klimarelevante Kriterien für ihre Entscheidungen heran.

Zentraler Bezugspunkt der veränderten Rahmenbedingungen sind für ein Unternehmen nicht nur die selbst verursachten Emissionen an Treibhausgasen, sondern

alle Emissionen entlang der Wertschöpfungskette vom Rohstoff bis zum Endprodukt. Sie sind von regulativen Eingriffen betroffen und werden so zum Kostenfaktor, der sich auch auf vor- und nachgelagerte Wertschöpfungsstufen auswirkt.

Den Auftakt des Climate Value Management bildet eine Climate Due Diligence. Mit ihrer Hilfe werden die zentralen Bereiche und Wertschöpfungsstufen herausgefiltert, die den veränderten Rahmenbedingungen unterworfen sind.

Zunächst werden jene Stufen der Wertschöpfungskette identifiziert, in denen relevante CO2-Emissionen entstehen. Dieser Ausstoß an Treibhausgasen wird berechnet, um die Prozesse oder Teilprozesse auf ihre Klimawirkung (Climate Impact) hin zu bewerten.

Im nächsten Schritt wird die Klimaposition des Unternehmens ermittelt. Hierzu werden klimaindizierte Änderungen sichtbar gemacht, die das Unternehmen treffen, wie regulatorische Eingriffe, tatsächliche Klimaänderungen oder verändertes Wettbewerbsverhalten anderer Marktteilnehmer.

Die Climate Due Diligence betrachtet das Unternehmen im Kontext der gesamten Wertschöpfungskette, also auch in seinen Beziehungen zu Vorlieferanten und Abnehmern, sowie die damit verbundene Transportlogistik.

Die Climate Due Diligence verfolgt das Ziel, die für das Unternehmen wesentlichen Veränderungen zu erkennen, Breite geht daher vor Tiefe. Sie mündet in einer Ermittlung des Unternehmenswertes unter diesen neuen Rahmenbedingungen,

Management Klimaschutz als Wettbewerbsfaktor



Emissionshandel. Der Preis ist also entsprechend abhängig vom volatilen Emissionshandelspreis. Europäischer Stahl wird sich entsprechend verteuern, chinesischer Stahl gewinnt an Wettbewerbsfähigkeit.

Die Climate Due Diligence verfolgt das Ziel, die für das Unternehmen wesentlichen Veränderungen zu erkennen, Breite geht daher vor Tiefe. Sie mündet in einer Ermittlung des Unternehmenswertes unter diesen neuen Rahmenbedingungen,

den Climate Values. Die oben beschriebenen Effekte und Änderungen werden hierzu in finanzielle Größen transformiert, indem sie in der Erfolgsrechnung des Unternehmens abgebildet werden.

Der Climate Value bildet CO2-Emissionen entlang der Wertschöpfungskette und ihre Wirkung auf den Unternehmenswert ab. Der Unternehmenswert hat sich als Steuerungsgröße für unternehmerische Weichenstellungen fest etabliert.

Einsatz, die mit Wahrscheinlichkeiten für bestimmte Zukunftsentwicklungen arbeiten und einen Wertmaßstab unter Risikogesichtspunkten liefern.

Die Folgen des Klimawandels stellen eine strategische Weichenstellung für viele Geschäftsmodelle dar, die wirtschaftlichen Folgen für ein Unternehmen sind mit Unsicherheit behaftet.

Einerseits werden die direkten Kosten von CO2-Emissionen berücksichtigt, zum Beispiel durch eine Adjustierung künfti-

ger Beschaffungskosten. Andererseits werden auch weitere Veränderungen mit hoher Relevanz in den Unternehmenswert „eingepreist“, wie Auflagen an Produktionsprozesse, Veränderungen im Nachfragerhalten oder höhere Kosten der Kapitalbeschaffung.

Wettbewerbsvorteile sind möglich durch geschicktes Bedienen der sogenannten Climate Value Drivers. Das sind die im Zuge der Climate Due Diligence ermittelten klimaindizierten Wertetreiber (Climate-Value-Drivers), welche die ökonomische Klimaposition des Unternehmens fundamental beeinflussen.

Gemeint sind jene Stellgrößen im Geschäftsmodell, mit denen die ökonomischen Klimawirkungen der Wertschöpfungskette selbst und die der äußeren Einflüsse auf das Unternehmen optimiert werden sollen. Dabei wird zwischen strategischen und operativen Werttreibern differenziert.

Strategische Werttreiber existieren auch auf der Absatzseite. Vorhandene oder neue Produkte erfahren im Rahmen dieses Managementprozesses eine klimarechte Mehrwertpositionierung.

Die Änderungen, denen Unternehmen durch den Klimawandel ausgesetzt sind, sind fundamental und in ihrer Wirkung mit denen der Globalisierung oder des Internets durchaus vergleichbar.

Die Änderungen, denen Unternehmen durch den Klimawandel ausgesetzt sind, sind fundamental und in ihrer Wirkung mit denen der Globalisierung oder des Internets durchaus vergleichbar. Im Wettbewerb werden jene Unternehmen erfolgreich sein, die sich diesem Wandel intelligenter und besser stellen als ihre Wettbewerber.

Die Autoren Stefan Zanzinger, Sebastian Gallehr und Christoph Frings sind seit vielen Jahren in unterschiedlichen Bereichen der strategischen Beratung von Energieversorgern und Industrieunternehmen tätig.

Zertifikate – Emittentenpreise

Table with columns: WPKN, Name, CAP/Basis, Laufz., Bez. Verh., Gold, Brief. Includes entries for ABN-AMRO, Dresdner Kleinwort, BHF BANK.

Table with columns: Index - Zertifikate, Rohstoff - Zertifikate, Garantie - Zertifikate, Strategie - Zertifikate, Projekt - Aktien - Anleihen, Reverse - Bonus - Zertifikate, Garantie - Zertifikate, Flexinvest - Zertifikate, Aktienanleihen, Themen - Zertifikate, Kapitalgarantierter Aktien Baskets, CFSBZ, CSF25, CSF20, CSF15, CSF10, CSF5, CSF0, CSF-1, CSF-2, CSF-3, CSF-4, CSF-5, CSF-6, CSF-7, CSF-8, CSF-9, CSF-10, CSF-11, CSF-12, CSF-13, CSF-14, CSF-15, CSF-16, CSF-17, CSF-18, CSF-19, CSF-20, CSF-21, CSF-22, CSF-23, CSF-24, CSF-25, CSF-26, CSF-27, CSF-28, CSF-29, CSF-30, CSF-31, CSF-32, CSF-33, CSF-34, CSF-35, CSF-36, CSF-37, CSF-38, CSF-39, CSF-40, CSF-41, CSF-42, CSF-43, CSF-44, CSF-45, CSF-46, CSF-47, CSF-48, CSF-49, CSF-50, CSF-51, CSF-52, CSF-53, CSF-54, CSF-55, CSF-56, CSF-57, CSF-58, CSF-59, CSF-60, CSF-61, CSF-62, CSF-63, CSF-64, CSF-65, CSF-66, CSF-67, CSF-68, CSF-69, CSF-70, CSF-71, CSF-72, CSF-73, CSF-74, CSF-75, CSF-76, CSF-77, CSF-78, CSF-79, CSF-80, CSF-81, CSF-82, CSF-83, CSF-84, CSF-85, CSF-86, CSF-87, CSF-88, CSF-89, CSF-90, CSF-91, CSF-92, CSF-93, CSF-94, CSF-95, CSF-96, CSF-97, CSF-98, CSF-99, CSF-100.

Neue Maßstäbe in Sachen Schnelligkeit und Bedienungsschnelligkeit

Advertisement for vwd market manager financials, featuring a car image and text: 'Das innovative Marktdatensystem für Banken, Versicherungen und Finanzdienstleister'.

Table with columns: Themen - Zertifikate (Baskets), Index - Zertifikate, Reverse - Bonus - Zertifikate, Kapitalgarantierter Aktien Baskets, CFSBZ, CSF25, CSF20, CSF15, CSF10, CSF5, CSF0, CSF-1, CSF-2, CSF-3, CSF-4, CSF-5, CSF-6, CSF-7, CSF-8, CSF-9, CSF-10, CSF-11, CSF-12, CSF-13, CSF-14, CSF-15, CSF-16, CSF-17, CSF-18, CSF-19, CSF-20, CSF-21, CSF-22, CSF-23, CSF-24, CSF-25, CSF-26, CSF-27, CSF-28, CSF-29, CSF-30, CSF-31, CSF-32, CSF-33, CSF-34, CSF-35, CSF-36, CSF-37, CSF-38, CSF-39, CSF-40, CSF-41, CSF-42, CSF-43, CSF-44, CSF-45, CSF-46, CSF-47, CSF-48, CSF-49, CSF-50, CSF-51, CSF-52, CSF-53, CSF-54, CSF-55, CSF-56, CSF-57, CSF-58, CSF-59, CSF-60, CSF-61, CSF-62, CSF-63, CSF-64, CSF-65, CSF-66, CSF-67, CSF-68, CSF-69, CSF-70, CSF-71, CSF-72, CSF-73, CSF-74, CSF-75, CSF-76, CSF-77, CSF-78, CSF-79, CSF-80, CSF-81, CSF-82, CSF-83, CSF-84, CSF-85, CSF-86, CSF-87, CSF-88, CSF-89, CSF-90, CSF-91, CSF-92, CSF-93, CSF-94, CSF-95, CSF-96, CSF-97, CSF-98, CSF-99, CSF-100.

Table with columns: Garantie - Zertifikate, Strategie - Zertifikate, Reverse - Bonus - Zertifikate, Flexinvest - Zertifikate, Aktienanleihen, Themen - Zertifikate, Kapitalgarantierter Aktien Baskets, CFSBZ, CSF25, CSF20, CSF15, CSF10, CSF5, CSF0, CSF-1, CSF-2, CSF-3, CSF-4, CSF-5, CSF-6, CSF-7, CSF-8, CSF-9, CSF-10, CSF-11, CSF-12, CSF-13, CSF-14, CSF-15, CSF-16, CSF-17, CSF-18, CSF-19, CSF-20, CSF-21, CSF-22, CSF-23, CSF-24, CSF-25, CSF-26, CSF-27, CSF-28, CSF-29, CSF-30, CSF-31, CSF-32, CSF-33, CSF-34, CSF-35, CSF-36, CSF-37, CSF-38, CSF-39, CSF-40, CSF-41, CSF-42, CSF-43, CSF-44, CSF-45, CSF-46, CSF-47, CSF-48, CSF-49, CSF-50, CSF-51, CSF-52, CSF-53, CSF-54, CSF-55, CSF-56, CSF-57, CSF-58, CSF-59, CSF-60, CSF-61, CSF-62, CSF-63, CSF-64, CSF-65, CSF-66, CSF-67, CSF-68, CSF-69, CSF-70, CSF-71, CSF-72, CSF-73, CSF-74, CSF-75, CSF-76, CSF-77, CSF-78, CSF-79, CSF-80, CSF-81, CSF-82, CSF-83, CSF-84, CSF-85, CSF-86, CSF-87, CSF-88, CSF-89, CSF-90, CSF-91, CSF-92, CSF-93, CSF-94, CSF-95, CSF-96, CSF-97, CSF-98, CSF-99, CSF-100.

Index - Strategie - Zertifikate

Table with columns: Index - Strategie - Zertifikate, Reverse - Bonus - Zertifikate, Flexinvest - Zertifikate, Aktienanleihen, Themen - Zertifikate, Kapitalgarantierter Aktien Baskets, CFSBZ, CSF25, CSF20, CSF15, CSF10, CSF5, CSF0, CSF-1, CSF-2, CSF-3, CSF-4, CSF-5, CSF-6, CSF-7, CSF-8, CSF-9, CSF-10, CSF-11, CSF-12, CSF-13, CSF-14, CSF-15, CSF-16, CSF-17, CSF-18, CSF-19, CSF-20, CSF-21, CSF-22, CSF-23, CSF-24, CSF-25, CSF-26, CSF-27, CSF-28, CSF-29, CSF-30, CSF-31, CSF-32, CSF-33, CSF-34, CSF-35, CSF-36, CSF-37, CSF-38, CSF-39, CSF-40, CSF-41, CSF-42, CSF-43, CSF-44, CSF-45, CSF-46, CSF-47, CSF-48, CSF-49, CSF-50, CSF-51, CSF-52, CSF-53, CSF-54, CSF-55, CSF-56, CSF-57, CSF-58, CSF-59, CSF-60, CSF-61, CSF-62, CSF-63, CSF-64, CSF-65, CSF-66, CSF-67, CSF-68, CSF-69, CSF-70, CSF-71, CSF-72, CSF-73, CSF-74, CSF-75, CSF-76, CSF-77, CSF-78, CSF-79, CSF-80, CSF-81, CSF-82, CSF-83, CSF-84, CSF-85, CSF-86, CSF-87, CSF-88, CSF-89, CSF-90, CSF-91, CSF-92, CSF-93, CSF-94, CSF-95, CSF-96, CSF-97, CSF-98, CSF-99, CSF-100.

Table with columns: Index - Strategie - Zertifikate, Reverse - Bonus - Zertifikate, Flexinvest - Zertifikate, Aktienanleihen, Themen - Zertifikate, Kapitalgarantierter Aktien Baskets, CFSBZ, CSF25, CSF20, CSF15, CSF10, CSF5, CSF0, CSF-1, CSF-2, CSF-3, CSF-4, CSF-5, CSF-6, CSF-7, CSF-8, CSF-9, CSF-10, CSF-11, CSF-12, CSF-13, CSF-14, CSF-15, CSF-16, CSF-17, CSF-18, CSF-19, CSF-20, CSF-21, CSF-22, CSF-23, CSF-24, CSF-25, CSF-26, CSF-27, CSF-28, CSF-29, CSF-30, CSF-31, CSF-32, CSF-33, CSF-34, CSF-35, CSF-36, CSF-37, CSF-38, CSF-39, CSF-40, CSF-41, CSF-42, CSF-43, CSF-44, CSF-45, CSF-46, CSF-47, CSF-48, CSF-49, CSF-50, CSF-51, CSF-52, CSF-53, CSF-54, CSF-55, CSF-56, CSF-57, CSF-58, CSF-59, CSF-60, CSF-61, CSF-62, CSF-63, CSF-64, CSF-65, CSF-66, CSF-67, CSF-68, CSF-69, CSF-70, CSF-71, CSF-72, CSF-73, CSF-74, CSF-75, CSF-76, CSF-77, CSF-78, CSF-79, CSF-80, CSF-81, CSF-82, CSF-83, CSF-84, CSF-85, CSF-86, CSF-87, CSF-88, CSF-89, CSF-90, CSF-91, CSF-92, CSF-93, CSF-94, CSF-95, CSF-96, CSF-97, CSF-98, CSF-99, CSF-100.

Table with columns: Discont. - Zertifikate, Index - Strategie - Zertifikate, Reverse - Bonus - Zertifikate, Flexinvest - Zertifikate, Aktienanleihen, Themen - Zertifikate, Kapitalgarantierter Aktien Baskets, CFSBZ, CSF25, CSF20, CSF15, CSF10, CSF5, CSF0, CSF-1, CSF-2, CSF-3, CSF-4, CSF-5, CSF-6, CSF-7, CSF-8, CSF-9, CSF-10, CSF-11, CSF-12, CSF-13, CSF-14, CSF-15, CSF-16, CSF-17, CSF-18, CSF-19, CSF-20, CSF-21, CSF-22, CSF-23, CSF-24, CSF-25, CSF-26, CSF-27, CSF-28, CSF-29, CSF-30, CSF-31, CSF-32, CSF-33, CSF-34, CSF-35, CSF-36, CSF-37, CSF-38, CSF-39, CSF-40, CSF-41, CSF-42, CSF-43, CSF-44, CSF-45, CSF-46, CSF-47, CSF-48, CSF-49, CSF-50, CSF-51, CSF-52, CSF-53, CSF-54, CSF-55, CSF-56, CSF-57, CSF-58, CSF-59, CSF-60, CSF-61, CSF-62, CSF-63, CSF-64, CSF-65, CSF-66, CSF-67, CSF-68, CSF-69, CSF-70, CSF-71, CSF-72, CSF-73, CSF-74, CSF-75, CSF-76, CSF-77, CSF-78, CSF-79, CSF-80, CSF-81, CSF-82, CSF-83, CSF-84, CSF-85, CSF-86, CSF-87, CSF-88, CSF-89, CSF-90, CSF-91, CSF-92, CSF-93, CSF-94, CSF-95, CSF-96, CSF-97, CSF-98, CSF-99, CSF-100.

Index - Strategie - Zertifikate

Table with columns: Index - Strategie - Zertifikate, Reverse - Bonus - Zertifikate, Flexinvest - Zertifikate, Aktienanleihen, Themen - Zertifikate, Kapitalgarantierter Aktien Baskets, CFSBZ, CSF25, CSF20, CSF15, CSF10, CSF5, CSF0, CSF-1, CSF-2, CSF-3, CSF-4, CSF-5, CSF-6, CSF-7, CSF-8, CSF-9, CSF-10, CSF-11, CSF-12, CSF-13, CSF-14, CSF-15, CSF-16, CSF-17, CSF-18, CSF-19, CSF-20, CSF-21, CSF-22, CSF-23, CSF-24, CSF-25, CSF-26, CSF-27, CSF-28, CSF-29, CSF-30, CSF-31, CSF-32, CSF-33, CSF-34, CSF-35, CSF-36, CSF-37, CSF-38, CSF-39, CSF-40, CSF-41, CSF-42, CSF-43, CSF-44, CSF-45, CSF-46, CSF-47, CSF-48, CSF-49, CSF-50, CSF-51, CSF-52, CSF-53, CSF-54, CSF-55, CSF-56, CSF-57, CSF-58, CSF-59, CSF-60, CSF-61, CSF-62, CSF-63, CSF-64, CSF-65, CSF-66, CSF-67, CSF-68, CSF-69, CSF-70, CSF-71, CSF-72, CSF-73, CSF-74, CSF-75, CSF-76, CSF-77, CSF-78, CSF-79, CSF-80, CSF-81, CSF-82, CSF-83, CSF-84, CSF-85, CSF-86, CSF-87, CSF-88, CSF-89, CSF-90, CSF-91, CSF-92, CSF-93, CSF-94, CSF-95, CSF-96, CSF-97, CSF-98, CSF-99, CSF-100.

Table with columns: Index - Strategie - Zertifikate, Reverse - Bonus - Zertifikate, Flexinvest - Zertifikate, Aktienanleihen, Themen - Zertifikate, Kapitalgarantierter Aktien Baskets, CFSBZ, CSF25, CSF20, CSF15, CSF10, CSF5, CSF0, CSF-1, CSF-2, CSF-3, CSF-4, CSF-5, CSF-6, CSF-7, CSF-8, CSF-9, CSF-10, CSF-11, CSF-12, CSF-13, CSF-14, CSF-15, CSF-16, CSF-17, CSF-18, CSF-19, CSF-20, CSF-21, CSF-22, CSF-23, CSF-24, CSF-25, CSF-26, CSF-27, CSF-28, CSF-29, CSF-30, CSF-31, CSF-32, CSF-33, CSF-34, CSF-35, CSF-36, CSF-37, CSF-38, CSF-39, CSF-40, CSF-41, CSF-42, CSF-43, CSF-44, CSF-45, CSF-46, CSF-47, CSF-48, CSF-49, CSF-50, CSF-51, CSF-52, CSF-53, CSF-54, CSF-55, CSF-56, CSF-57, CSF-58, CSF-59, CSF-60, CSF-61, CSF-62, CSF-63, CSF-64, CSF-65, CSF-66, CSF-67, CSF-68, CSF-69, CSF-70, CSF-71, CSF-72, CSF-73, CSF-74, CSF-75, CSF-76, CSF-77, CSF-78, CSF-79, CSF-80, CSF-81, CSF-82, CSF-83, CSF-84, CSF-85, CSF-86, CSF-87, CSF-88, CSF-89, CSF-90, CSF-91, CSF-92, CSF-93, CSF-94, CSF-95, CSF-96, CSF-97, CSF-98, CSF-99, CSF-100.

Best Product advertisement: Verantwortlich für den Inhalt: vwd group. Im borsenartigen Wechsel werden Zertifikate als Investmentmöglichkeiten und -alternativen zum Deutschen Aktienindex (DAX) sowie anderen Indizes und Basiswerten vorgestellt.

Table with columns: Montag, Dienstag, Mittwoch, Donnerstag, Freitag, Samstag. Best Discount, Best Rolling Discount, Best Bonus, Best Bonus, Best Sprint, Best Discount.

Table with columns: Best Discount - Lesehilfe für die Tabelle, Best Discount (Kurswert: Dax), Best Discount (Kurswert: Dax). Includes sub-tables for Conservative Strategie, Neutral Strategie, Offensive Strategie.

Was ist ein Discont-Zertifikat? Mit Discont-Zertifikaten reduzieren Anleger ihren Einstiegspreis gegenüber dem Direktengagement in einen bestimmten Basiswert. Dadurch sinkt das Verlustrisiko, da mögliche Kursrückgänge beim Basiswert bis zur Höhe des Discounts abgedeckt werden.

Table with columns: Meistgehandelte Anlageprodukte (13.06.08, 20:01), Meistgehandelte Hebelprodukte (13.06.08, 20:01). Includes sub-tables for Index-Zertifikate, Optionszertifikate, Discont-Zertifikate, Rolling Discont-Zertifikate, Aktienanleihen.

Table with columns: Discont-Zertifikate, Rolling Discont-Zertifikate, Aktienanleihen. Includes sub-tables for WKN, E, Basis, Fälligk., Kurs, Vol(€).

vwd derivate service advertisement: Eine ausführliche, ständig aktualisierte Darstellung der Zertifikate- und Optionszertifikate finden Sie im ARD-Videotext ab 5:40 und im Internet unter www.finanztreff.de. Includes sub-tables for WKN, E, Basis, Fälligk., Kurs, Vol(€).