

## Eine runde Dreiecksbeziehung

Leasing ist von Land zu Land verschieden. Um diese Herausforderung zu bewältigen und den Kunden ein Rundum-Sorglos-Paket anbieten zu können, ging die Maquet Gruppe eine Kooperation mit einer Finanzierungsgesellschaft ein. Für CFO Reinhard Mayer keine Mehrarbeit, aber ein Mehr an Vertriebsmöglichkeiten.



**PeopleandDeals.de**  
Personalmeldungen  
ab Seite 44

## FINANZIEREN & STRUKTURIEREN

### CFO AKTUELL

- 6 Späte Lorbeeren:** Siegfried Gänßlen ist Hansgrohe-Chef

### ABSATZFINANZIERUNG

- 10 Runde Dreiecksbeziehung:** Die Maquet Gruppe schließt internationale Leasingkooperation

### RESTRUKTURIERUNG

- 14 Versprechen gebrochen:** Der neue Vorstand der S.A.G. Solar muss das Vertrauen der Banken zurückgewinnen

### BANKENINTERVIEW

- 16 „Unter 100 Basispunkten lässt sich nichts verdienen“:** Axel Bartsch, Vorstandschef von KBC Deutschland

### FÖRDERMITTEL

- 20 Die Causa Klausner:** Dem österreichischen Sägewerkkonzern steht das Wasser bis zum Hals

### LEVERAGED FINANCE

- 22 Die heilsame Wirkung von Schulden:** Warum hohe Verbindlichen zu mehr Disziplin zwingen

### PENSIONSVERPFLICHTUNGEN

- 26 Ein steiniger Weg:** Das neue IASB-Papier lässt gravierende Änderungen im Pensionsbereich befürchten

### RATING

- 30 Darstellungsfrage:** IFRS erleichtert den Kreditzugang

### FINANZIERUNG KOMPAKT

- 32 In Kürze:** Siemens sammelt 4,5 Milliarden ein, Q-Cells debütiert am internationalen Kreditmarkt

### BÖRSENGANG

- 34 Eldorado am Amazonas:** Listing in Brasilien

### CORPORATE GOVERNANCE

- 36 Ehrenhalber:** Mehr Risiko für schlechte Kontrolleure  
**38 „Aufsicht und Rat“:** Interview mit Vorstandssprecher und Aufsichtsratschef der SICK AG  
**40 Gefahr BilMoG:** AR-Kompetenz muss geprüft werden



### SEITE 14 | RESTRUKTURIERUNG

## Versprochen und gebrochen

Der neue CFO der S.A.G. Solarstrom AG will das Vertrauen der Banken und Investoren zurückgewinnen, denn in den vergangenen Jahren hat das Unternehmen mehrfach die Erwartungen von Banken und Anlegern enttäuscht. Besonders das Großprojekt Solarpark Erlasee warf die Freiburger zwischenzeitlich aus der Bahn.



### SEITE 52 | TITEL

## Konzern ohne Kontrolle

Mehr als 90 Prozent haben die Infineon-Aktionäre seit der Erstnotiz verloren. Skandale, Vorstandswechsel und Selbstbedienungsmentalität haben viele Negativschlagzeilen geliefert. Nun musste CEO Wolfgang Ziebart seinen Stuhl räumen, machen Gerüchte über ein Zusammengehen mit Konkurrent NXP die Runde. Ändern wird sich an der Misere dennoch wenig. Warum eigentlich nicht?

### RUBRIKEN

- 3 Editorial
- 8 Meldung & Meinung
- 42 Marktnotizen
- 44 PEOPLEANDEALS.DE
- 64 M&A im Blick
- 66 Rechtsticker
- 67 Lagebericht
- 78 FINANCE-Multiples
- 88 BM&A-Nachrichten

### SERVICE

- 87 Veranstaltungskalender
- 90 Impressum

## KAUFEN & VERKAUFEN

### TITEL

- 52 Konzern ohne Kontrolle:** Auch nach dem Weggang von Ziebart dürfte sich bei Infineon wenig ändern

### TOP DEAL

- 58 Sonne über Stuttgart:** Die Robert Bosch GmbH setzt auf erneuerbare Energien und übernimmt Ersol

### M&A STRATEGIE

- 60 Das Debakel der Tentakel:** Fehlkalkulationen beenden den Aufstieg der rotacle Studios

### SCHWERPUNKT CROSS-BORDER-M&A

- 68 Geld spielt keine Rolle:** In Japan müssen M&A-Transaktionen völlig anders angepackt werden
- 70 Zwei Welten prallen aufeinander:** Erfahrungen aus einem deutsch-amerikanischen Cross-Border-Deal

### M&A-PRAKTIK

- 72 Das Geheimnis der strategischen Prämie:** Wie man einen maximalen Verkaufserlös erzielt – ohne Auktion

### M&A-MARKT: DSL-BREITBANDINTERNET

- 74 Netz-Monopoly:** Warum am deutschen DSL-Markt bald ein Oligopol entstehen wird
- 76 „Wir sind die letzte Schweiz“:** QSC-Chef Bernd Schlobohm preist sein Breitbandnetz an

### PRIVATE EQUITY

- 77 „Exzesse sehe ich nur vereinzelt“:** DZEP-Chef Olivier Weddrien über die Lage der Dinge am Buy-out-Markt

### TOP DEAL

- 80 Kritische Größe:** Bilfinger Berger übernimmt die Servicesparte von M+W Zander

### IPO IM AUSLAND

- 82 Listing süß-sauer:** Wen lockt die Börse Singapur?

### AKTUELLE ÜBERNAHMEANGEBOTE IM MAI

- 84 Gemeinsam kaufen, dann teilen:** Ungewöhnliche Strategie bei der Übernahme von Hypo Real Estate

### SEITE 60 | M&A-STRATEGIE

## Das Debakel der Tentakel

Innerhalb von zwei Jahren wuchs der Videospielehersteller 10tacle zum größten unabhängigen Spiele-Publisher im deutschen Markt. Nach dem IPO im Jahr 2006 folgte ein wahres Feuerwerk an Übernahmen. Von allen Seiten wurde das Unternehmen dafür bewundert. Aber der Gründer und CEO Michele Pes verkalkulierte sich, dem schnellen Aufstieg folgte der jähe Fall. Es ist nicht allein seine Schuld.



## FINANCE-Köpfe



Reinhard Mayer,  
CFO der Maquet  
GmbH & Co. KG



Christoph Koch,  
CFO der S.A.G.  
Solarstrom AG



Dr. Bernd Schlobohm,  
Vorstandsvorsitzender  
der QSC AG

SEITE 10

SEITE 14

SEITE 76