

# INHALT

8



Die Commerzbank hat gemeinsam mit Goldman Sachs Anfang Juli eine 10%ige Kapitalerhöhung der Deutsche EuroShop AG platziert. Mit einem Volumen von 67 Mio. Euro war dies die größte Aktienplatzierung eines deutschen Immobilienunternehmens seit zwei Jahren. Im Gespräch mit dem Real Estate Magazin zeigt **Carsten Schoenen**, der bei der Commerzbank das Projekt leitete, die Details der Transaktion auf und gibt einen Ausblick auf kommende Kapitalerhöhungen.

10



Längst ist eine öffentliche Diskussion über die Angemessenheit von Vorstandsgehältern entbrannt. Das Real Estate Magazin untersuchte nach 2006 und 2007 für 2008 bereits zum dritten Mal die Vorstandsvergütungen in der Immobilienbranche. Dabei waren die Ergebnisse durchaus überraschend. Denn im Gegensatz zu den Vorstandsvergütungen sind die Aufsichtsratsvergütungen teilweise erheblich gestiegen.

14

Am 5. August 2009 ist das Gesetz zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung (VorstAG) in Kraft getreten. Eine nennenswerte Änderung gängiger Corporate Governance-Muster wird die zweijährige Cooling-off-Periode sowie vermutlich auch die Verpflichtung des Aufsichtsrats zur Herabsetzung der Vorstandsvergütung im Fall der Verschlechterung der Lage der Gesellschaft bringen. Details erläutert **Dr. Edgar Matyschok** von der Kanzlei von Boetticher Hasse Lohmann.



24

Seit geraumer Zeit wird über die Aussagekraft des Fair Value-Accountings diskutiert. Ist es sinnvoll, Investment Properties überhaupt auf Basis von Fair Values zu bilanzieren, und sollen Wertveränderungen der Fair Values auch noch quartalsweise ermittelt und dann ergebniswirksam behandelt werden? **Dr. Wilhelm Breuer** nimmt zur Diskussion Stellung.



## 6 NEWS & DEALS

### DEUTSCHE BÖRSE REITS



- 8 Interview mit Carsten Schoenen,  
Commerzbank Corporates & Markets

### TITELTHEMA

### VORSTANDSVERGÜTUNGEN

- 10 Vorstandsvergütungen 2008 deutlich niedriger als im Vorjahr  
14 Gesetz zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung

### KAPITALMARKT

- 16 Kapitalerhöhungen im Immobiliensektor  
18 Interview mit Claus-Matthias Böge, Deutsche EuroShop AG  
20 IPO-Rückblick  
22 IPO-Ausblick  
24 Fair Value-Accounting bei Investment Properties

### INVESTMENT

- 26 Investment News **NEUE RUBRIK**  
28 Wohnungsfonds  
30 Deutsche Reihenhaus AG trotz dem Marktumfeld  
31 IHGE mit ungewöhnlichem Vertriebskonzept

### KOMMENTAR

- 32 Kreditklemmendiskussion klemmt!

### STÄNDIGE RUBRIKEN

- 3 Editorial  
4 Inhaltsverzeichnis  
29 Impressum  
34 Eventkalender/Vorschau