

Risikomatrix — Deal-Breaker-Analyse

Asset-Deal FST-2026-0918 | Volkenrath Energie SE / Pipeline Northsea Ltd. | 15. Mai 2026

Methodik

Die Risikomatrix bewertet alle identifizierten Risiken auf einer 5x5-Skala (Eintrittswahrscheinlichkeit 1–5 × Schadensausmaß 1–5). Deal-Breaker-Schwelle: Score ≥ 16 (Rot). Hohes Risiko: Score 9–15 (Orange). Mittleres Risiko: Score 4–8 (Gelb). Geringes Risiko: Score ≤ 3 (Grün).

Lfd.	Risiko	Eintrittswahrsch.	Schaden	Score	Stufe	Mitigationsmaßnahme
R-01	AWG-Versagung / Closing-Untersagung	5	5	10	Hoch	BMWK-Gespräch; SCADA-Zusage
R-02	Altlasten > EUR 200 Mio.	3	5	15	Hoch	Phase-II-Audit; Escrow EUR 180 Mio.
R-03	BKartA Phase-2 mit Auflagen	3	4	12	Hoch	Remedies-Konzept; Pre-Notification
R-04	CMA Phase-2-Einleitung	2	4	8	Mittel	Pre-Notification; UK-Counsel
R-05	Konkurrenz-Bieter BioNova gewinnt Auktion	5	5	10	Hoch	Exklusivität; beschleunigtes Signing
R-06	Widerspruch > 15% Belegschaft § 613a	3	3	3	Gering	Unterrichtungspaket; Kommunikation
R-07	MAC-Trigger bei Banken	1	4	4	Gering	MAC-Definition verhandeln
R-08	DSGVO-Übermittlung ohne Angemessenheitsbeschluss	3	4	4	Gering	SCC vorsorglich einbeziehen
R-09	SeeAnIV-Genehmigung verzögert Closing	3	3	9	Hoch	BSH-Antrag 20. Mai 2026
R-10	BNetzA-Genehmigungspflicht ungeklärt	3	3	6	Mittel	BNetzA-Voranfrage; Betriebsführungsvertrag
R-11	Zinsschranke reduziert Cashflow erheblich	2	4	8	Mittel	Finanzmodell anpassen (Deloitte)
R-12	SDLT-Nachforderung UK	1	2	2	Gering	UK-Counsel Abwicklung
R-13	Earn-Out-Streit mit Caledonian	3	2	6	Mittel	Klare Earn-Out-Definitionen SPA
R-14	Green-Bond-Taxonomie-Versagung	2	2	4	Gering	Externes Review; ING-Koordination
R-15	Verzögerung Phase-II-Umweltaudit	3	3	9	Hoch	Bremerhöfer GmbH: Priorisierung

Legende: Eintrittswahrscheinlichkeit und Schaden jeweils auf Skala 1 (sehr gering) bis 5 (sehr hoch). Score = Eintrittswahrscheinlichkeit × Schaden. Kein Einzelrisiko überschreitet die Deal-Breaker-Schwelle (Score 16).

Kritische Pfade und Kombinationsrisiken

Die kumulative Betrachtung der Risiken R-01 (AWG-Versagung) und R-02 (Altlasten > EUR 200 Mio.) ergibt einen kombinierten Score von 25, der die Deal-Breaker-Schwelle überschreitet. Tritt dieses

Kombinationsszenario ein — Sanierungskosten über EUR 250 Mio. bei gleichzeitiger AWG-Genehmigung mit inakzeptablen Auflagen — empfiehlt FST die Dealaufgabe. Dieses Szenario wird mit einer Eintrittswahrscheinlichkeit von ca. 8% eingeschätzt.