

GRUSSWORT ZUM 1. SYMPOSIUM UNTERNEHMENSBEWERTUNG IN DER RECHTSPRECHUNG



Sehr geehrte Damen und Herren,

in einer Vielzahl von aktienrechtlichen Strukturmaßnahmen steht die Unternehmensbewertung im Mittelpunkt des Interesses der Minderheitsaktionäre. Sie ist maßgebend für die von den Mehrheitsaktionären angebotenen Barabfindungen bzw. Ausgleichszahlungen an die Minderheitsaktionäre. In den seltensten Fällen ist jedoch die in der Hauptversammlung angebotene Barabfindung oder Ausgleichszahlung identisch mit der von Richtern der Land- und Oberlandesgerichte im Rahmen der Spruchverfahren festgesetzten Barabfindung. Die Spruchverfahren ziehen sich über viele Jahre und teilweise Jahrzehnte hin. Die Antragsteller greifen eine Vielzahl von Bewertungsannahmen an und fordern Nachbesserungen. Die Antragsgegner begründen in teilweise mehr als 100 Seiten umfassenden Schriftsätzen, weshalb die (regelmäßig von Wirtschaftsprüfern) ermittelte Barabfindung angemessen ist. In der mündlichen Verhandlung besteht oft keine Möglichkeit, sich vertiefend mit einzelnen Annahmen der Unternehmensbewertung auseinanderzusetzen. Die Richter sind in aller Regel auf die Gutachten der Sachverständigen zur Urteilsbildung über die Angemessenheit der Barabfindung und Ausgleichszahlung angewiesen. Das 1. Symposium Unternehmensbewertung in der Rechtsprechung wendet sich deshalb in erster Linie an die in Spruchverfahren entscheidenden Richter. Es werden einzelne Aspekte der Unternehmensbewertung außerhalb von Schriftsätzen und mündlichen Verhandlungen von den an den Spruchverfahren unmittelbar oder mittelbar Beteiligten auf dem Symposium diskutiert.

Ein Leitsatz der Präambel der IACVA-Germany e.V. lautet: „Der Verein will den nationalen und internationalen Gedankenaustausch über methodische Fragestellungen sowie die praktische Durchführung von Bewertungen fördern.“ Dieses Symposium dient als Plattform für einen Dialog zwischen Richtern, Mehrheits- und Minderheitsaktionären sowie ihren Beratern und der interessierten Öffentlichkeit. Die IACVA-Germany e.V. ist ein berufsübergreifender Berufsverband für alle Unternehmensbewerter (Bewertungsprofessionals). Unsere Mitglieder kommen aus allen Berufsgruppen, die sich professionell mit Unternehmensbewertungen beschäftigen. Aus diesem Grund gehört es nicht zu unseren Aufgaben, die Interessen einzelner Berufsgruppen zu vertreten. Dafür haben die Berufsgruppen jeweils ihre eigenen Berufsverbände. Wir sind unabhängig und neutral und wollen die Ausbildung, die kontinuierliche Weiterbildung sowie den Gedankenaustausch über methodische Fragestellungen in der Unternehmensbewertung fördern. Dazu gehört es auch, Antworten zur Klärung strittiger Fragen in der Unternehmensbewertung zu liefern. Das 1. Symposium Unternehmensbewertung in der Rechtsprechung ist der Beginn, wesentliche Streitpunkte zwischen Minderheits- und Mehrheitsaktionären außerhalb von Hauptversammlungen und Gerichtssälen zu diskutieren, um Lösungsvorschläge zu erarbeiten. Die IACVA-Germany e.V. will diesen Prozess in den nächsten Jahren aktiv begleiten. Der Vorstand der IACVA-Germany e.V. wünscht eine für alle Beteiligten erkenntnisreiche Diskussion.

Mit freundlichen Grüßen

Prof. Andreas Creutzmann

WP StB CVA Dipl.-Kfm.

Vorstandsvorsitzender der IACVA-Germany e.V.

REFERENTEN



WP StB Dr. Peter Bartels

ab dem 1. September 2008 bei PricewaterhouseCoopers deutschlandweit für den Bereich "Unternehmensbewertung" verantwortlich. Mitglied des Fachausschusses für Unternehmensbewertung und Betriebswirtschaft (FAUB) beim Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. (IDW)

VRiOLG Karl Peter Puskajler

Vorsitzender Richter am OLG München

RA Laurenz Schmitt

Partner, Linklaters München



Dipl.-Kfm. Jochen Knoesel

Geschäftsführender Gesellschafter, Knoesel & Ronge Vermögensverwaltung GmbH & Co KG, Würzburg



WP StB Dipl.-Kfm. Stefan Schöniger

Partner, KPMG Corporate Finance, Hamburg/Berlin



Prof. Dr. Leonhard Knoll

freier Consultant und Professor an der Universität Würzburg



Prof. Dr. Andreas Schüler

Inhaber des Lehrstuhls für Finanzwirtschaft und Finanzdienstleistung an der Universität der Bundeswehr München



Prof. Dr. Thorsten Poddig

Inhaber des Lehrstuhls für Allgemeine Betriebswirtschaftslehre, insbes. Finanzwirtschaft an der Universität Bremen



WP StB Dipl.-Kfm. Gernot W. Zeidler

Partner, KPMG Corporate Finance, Frankfurt, Mitglied des Fachausschusses für Unternehmensbewertung und Betriebswirtschaft (FAUB) beim Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. (IDW)

PODIUM

CVA CEFA Dr. Christian Aders

Managing Director und Office Leader bei Duff & Phelps in München

RA Dr. jur. Hans Norbert Götz

Rechtsanwalt in Baden-Baden mit Spezialisierung im Aktien- und Gesellschaftsrecht, Anleger- und Kapitalschutz

Dr. Helmut Krenek

Vorsitzender Richter am LG München

Prof. Dr. Dr. Andreas Löffler

Leiter des Lehrstuhls für Investition und Finanzierung an der Universität Paderborn

Dr. Martin Müller

Vorsitzender Richter der 5. Kammer für Handelssachen am LG Frankfurt und seit Mitte 2006 bundesweit erstinstanzlich zuständig für Verfahren des sog. übernahmerechtlichen Squeeze-out nach §§ 39a, 39b WpÜG

RA Kerstin Schnabel

Rechtsanwältin und Partner, DLA Piper UK LLP, Köln

WP StB Klaus Schneider

Vorstandsvorsitzender der Schutzgemeinschaft der Kapitalanleger e. V. (SdK)

CVA Prof. Dr. Bernhard Schwetzer

Inhaber des Lehrstuhls für Finanzmanagement und Banken an der HHL Leipzig Graduate School of Management

WP StB Michael Wahlscheidt

Mitglied des Vorstands der RöfIs WP Partner AG, Düsseldorf

Dr. Dirk Wasmann

Partner, Gleiss Lutz Rechtsanwälte, Stuttgart

CVA Dipl.-Kfm. Stephan Waßmer

Leiter des Bereiches Personal Banking / Private & Business Banking im Corporate Investments der Dresdner Bank AG und Geschäftsführer mehrerer Beteiligungsgesellschaften

MODERATOREN DER IACVA-GERMANY

WP StB CVA Prof. Andreas Creutzmann

Gründer und Vorstandsvorsitzender der IACVA-Germany, Vorstandsvorsitzender der IVA VALUATION & ADVISORY AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt, und geschäftsführender Gesellschafter der Creutzmann & Co. GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft

CVA Dipl.-Kfm. Wolfgang Essler

Director in der Corporate Finance Consulting & Investment Banking/Transaction Opinion Practice bei Duff & Phelps in München

CVA Prof. Dr. Klaus Henselmann

Leiter des Lehrstuhls für Rechnungswesen und Prüfungswesen an der Friedrich-Alexander-Universität Erlangen-Nürnberg

CVA Dipl.-Kfm. Wolfgang Kniest

selbständiger Corporate Valuation Berater und Geschäftsführer der IACVA-Germany GmbH

Teilnahmebühr € 249 / € 199
(IACVA Mitglieder) je zzgl. MwSt
- kostenlose Teilnahme für Richter

SYMPOSIUM UNTERNEHMENSBEWERTUNG IN DER RECHTSPRECHUNG

18. November 2008 in Frankfurt am Main

09:00 bis 09:15	Einführung und Vorstellung des Podiums
09:15 bis 09:45	<p>Berücksichtigung der Einkommensteuer in der Unternehmensbewertung in Theorie und Praxis? WP StB Dipl.-Kfm. Gernot Zeidler (KPMG)</p> <p>Diskussion</p>
09:45 bis 10:15	
10:15 bis 10:45	Kaffeepause
10:45 bis 11:00	<p>Zukünftige Marktrisikoprämien für Deutschland sind kleiner als 4 %?</p> <p>Pro: Dipl.-Kfm. Jochen Knoesel (Knoesel & Ronge Vermögensverwaltung)</p> <p>Contra: WP StB Dr. Peter Bartels (PwC)</p> <p>Diskussion</p>
11:00 bis 11:15	
11:15 bis 12:00	
12:00 bis 12:30	<p>Angemessenheit im Spruchverfahren: Ermessensspielraum der Gerichte Karl Peter Puskajler (OLG München) / RA Laurenz Schmitt (Linklaters)</p>
12:30 bis 13:45	Mittagspause
13:45 bis 14:00	<p>Relevante und signifikante Betafaktoren? Diskussion im Kontext statistischer Kennzahlen Standpunkte aus der Zeitschrift Bewertungspraktiker 2/2008:</p> <p>Prof. Dr. Leonhard Knoll (freier Consultant, Universität Würzburg) <i>... "fehlende Signifikanz bedeutet, dass ein von null abweichendes Beta nicht hinreichend wahrscheinlich ist. Die Verwendung eines höheren Peer Group-Betas lässt sich dann nur noch als offenkundige Manipulation interpretieren." ...</i></p> <p>Prof. Dr. Thorsten Poddig (Universität Bremen) <i>... "Sinnvoller ist dann die Faustformel „Risikofreier Zins + langfristige Risikoprämie“ ..."</i></p> <p>Diskussion</p>
14:00 bis 14:15	
14:15 bis 15:00	
15:00 bis 15:30	Kaffeepause
15:30 bis 15:45	<p>Liegen Wachstumsraten in der Rentenphase im Durchschnitt mindestens in Höhe der Inflationsrate?</p> <p>Pro: Prof. Dr. Andreas Schüller (Universität der Bundeswehr München)</p> <p>Contra: WP StB Dipl.-Kfm. Stefan Schöniger (KPMG)</p> <p>Diskussion</p>
15:45 bis 16:00	
16:00 bis 16:30	
16:30 bis 17:00	<p>Alternativen zum CAPM bei der Ermittlung der Kapitalkosten Prof. Dr. Thorsten Poddig (Universität Bremen)</p>

Teilnahmebühr € 249 / € 199
(IACVA Mitglieder) je zzgl. MwSt
- kostenlose Teilnahme für Richter

ANMELDUNG ZUM SYMPOSIUM UNTERNEHMENSBEWERTUNG IN DER RECHTSPRECHUNG

Für die Veranstaltung am 18. November 2008
melden wir folgende(n) Teilnehmerin(nen)/Teilnehmer an:

Name / Vorname (Teilnehmer 1)

Name / Vorname (Teilnehmer 2)

Name / Vorname (Teilnehmer 3)

Firma

Postfach / Straße / Haus-Nr.

PLZ / Ort

Telefon / Telefax

E-Mail

Ort / Datum / Unterschrift

Termin: 18. November 2008 (8:30 bis ca. 17:30 Uhr)

Veranstaltungsort: Frankfurt Marriott Hotel, Hamburger Allee 2, 60486 Frankfurt am Main, Telefon: +49 (0)69 / 7955-0, Fax: +49 (0)69 / 7955-2132, www.marriotthotels.com

Teilnahmegebühr: Die Teilnahmegebühr beläuft sich pro Person auf 249,00 EUR zzgl. MwSt. (199,00 EUR zzgl. MwSt. für Mitglieder des IACVA-Germany e.V.) Enthalten sind Veranstaltungsunterlagen, Kaffeepausen, Mittagessen und Erfrischungsgetränke.

Schriftliche **Anmeldungen** an IACVA-Germany GmbH, Schweinfurter Weg 58a, 60599 Frankfurt am Main, Telefon: +49 (0)69 / 70 798 735, Fax: +49 (0)69 / 70 798 734, E-Mail: info@iacva.de, www.iacva.de.

Zimmerbuchungen Zimmerbuchungen nehmen Sie bitte als Selbstzahler unter dem Stichwort "IACVA" vor (Preis im Standard-Einzelzimmer oder -Doppelzimmer 185,00 EUR pro Nacht; Frühstücksbuffet 26,00 EUR pro Person).

Bitte buchen Sie bis 20. Oktober 2008 unter: Telefon: +49 (0)69 / 7955-2222 oder Fax: +49 (0)69 / 7955-2265 oder mhrs.fradt.reservations@marriott.com.

Rücktritt: Bei Rücktritt bis 4 Wochen vor Veranstaltungsbeginn fallen € 50 Bearbeitungsgebühr an.

Bei Rücktritt bis 2 Wochen vor Veranstaltungsbeginn fallen € 100 Bearbeitungsgebühr an. Nach Ablauf dieser Frist wird der volle Betrag (ohne MwSt.) fällig. Ersatzteilnehmer sind willkommen. Wird die Veranstaltung storniert, werden bereits gezahlte Teilnahmegebühren rückerstattet. Weitere Ansprüche bestehen nicht. Nach Eingang Ihrer Anmeldung erhalten Sie umgehend eine Teilnahmebestätigung und die Rechnung.

Info: Weitere Informationen unter www.iacva.de +49 (0)69 / 70 798 735.

Ihre Anmeldung bitte per Fax an +49 (0)69 / 70 798 734

IACVA-Germany GmbH

Schweinfurter Weg 58a, 60599 Frankfurt am Main, Telefon: +49 (0)69 / 70 798 735, Fax: +49 (0)69 / 70 798 734

E-Mail: info@iacva.de, Home: www.iacva.de