



25. JUNI 2014  
MÜNCHEN

# UNTERNEHMENSBEWERTUNG

## *in Rechtsprechung und Praxis*

Update und  
Gedankenaustausch  
im Kreise von  
Experten und  
Praktikern

- Anlässe und Funktionen der Unternehmensbewertung
- Aktienrechtliches Spruchverfahren
- Bedeutung des Börsenkurses
- Verfahren und grundlegende Probleme
- Gerichtliche Überprüfbarkeit der Planung einschließlich Bewertungsmethoden
- Stellung des gerichtlich bestellten Prüfers

**Dr. Helmut Krenek**

*Vorsitzender Richter,  
5. Kammer für Handelssachen,  
Landgericht München I*

**Dr. Christian Zwirner**

*Wirtschaftsprüfer, Steuerberater,  
Dr. Kleeberg & Partner GmbH,  
München*



**A K A D E M I E**  
FÜR FORTBILDUNG  
**H E I D E L B E R G**



*Diskussion und intensiver Austausch  
im Kreise von Experten und Praktikern!*

**SEMINARZIEL** Fragen der Unternehmensbewertung gehören sowohl betriebswirtschaftlich als auch rechtlich zu den komplexesten Herausforderungen, denen sich Unternehmen und Unternehmer, Berater, Wirtschaftsprüfer, aber auch Juristen und die Rechtsprechung stellen müssen. Ergebnisse von Unternehmensbewertungen fließen als Grundlage in zahlreiche unternehmerische Entscheidungen ein, müssen aber auch den Ansprüchen von Gesetz und Rechtsprechung Rechnung tragen.

Das Seminar bietet Gelegenheit zu einem intensiven Gedankenaustausch über aktuelle Entwicklungen und neuere Rechtsprechung zur Unternehmensbewertung im Kreise von Experten und Praktikern. Die Referenten vermitteln wertvolle Einblicke in Besonderheiten und aktuelle Praxisfragen der Unternehmensbewertung. Das Seminar ist auf intensiven Austausch und Diskussion zwischen den Referenten und Teilnehmern angelegt.

**TEILNEHMERKREIS** Das Seminar richtet sich an

- Mitarbeiter aus Abteilungen Recht, M&A, Corporate, Unternehmensstrategie
- Mitarbeiter aus Banken
- Steuerberater und Wirtschaftsprüfer
- Fachanwälte im Handels- und Gesellschaftsrecht sowie Rechtsanwälte mit entsprechendem Themenschwerpunkt
- Führungskräfte und Mitarbeiter aus dem Finanz- und Rechnungswesen

Das Seminar eignet sich als **Fachanwaltsfortbildung im Handels- und Gesellschaftsrecht**. Auf Wunsch erteilen wir eine qualifizierte Teilnahmebescheinigung nach § 15 FAO.

## **PROGRAMM**

### ***Anlässe und Funktionen der Unternehmensbewertung***

- Unternehmerische Entscheidungen
- Gesetzliche Anlässe
- Partei- versus Schiedsgutachten

### ***Aktienrechtliches Spruchverfahren***

- Anlässe von Spruchverfahren – Abgrenzung zur Anfechtungsklage
- Delisting?
- Anforderungen an Rügen zur Unangemessenheit der Kompensation

### ***Bedeutung des Börsenkurses***

- Mindestwert
- Ausnahmen vom Börsenkurs (v.a. Marktengage)
- Ausschließliche Bewertung anhand des Börsenwertes?

### ***Grundlegende Probleme der Unternehmensbewertung***

- Zinssatz und Planungsrechnung

### ***Relevante Verfahren der Unternehmensbewertung***

- Grundlagen des Ertragswertverfahrens
- Überblick DCF
- Plausibilisierungen

### REFERENTEN

#### ***Gerichtliche Überprüfbarkeit der Planung einschließlich Bewertungsmethoden***

- Eingeschränkter Prüfungsmaßstab bei Planungsentscheidungen
- Wurzeltheorie

#### ***Besonderheiten bei der Unternehmensbewertung***

- Synergien und deren Bewertungsrelevanz
- Besonderheiten bei der Bewertung von KMU und bei Personengesellschaften
- Nach-Steuerbetrachtung auf Anteilseignerebene

#### ***Praxisfragen zum Kapitalisierungszinssatz***

- Basiszinssatz mit Zinsstrukturkurve und CDS (?)
- Risikozuschlag mit (Tax-)CAPM einschließlich geäußerter Bedenken
- Wachstumsabschlag

#### ***Typisierende Annahmen***

- Steuerliche Fragestellungen

#### ***Stellung des gerichtlich bestellten Prüfers***

- Ablauf der Bestellung
- Bedeutung im Spruchverfahren
- Zusätzlicher Sachverständiger?

#### ***Dr. Helmut Krenek***

*Vorsitzender Richter,  
Landgericht München I*



Herr Dr. Krenek ist seit 1998 als Richter am Landgericht München I tätig und seit Juli 2003 Vorsitzender der 5. Kammer für Handelssachen. Dabei handelt es sich um eine Kammer mit der Spezialzuständigkeit für aktienrechtliche Verfahren, insbesondere für Beschlussmängelklagen gegen Beschlüsse der Hauptversammlung von Aktiengesellschaften und Spruchverfahren aus dem gesamten OLG-Bezirk München. Im Rahmen seiner richterlichen Tätigkeit ist er regelmäßig mit Rechtsfragen der Unternehmensbewertung befasst.

#### ***Dr. Christian Zwirner***

*Wirtschaftsprüfer, Steuerberater,  
Dr. Kleeberg & Partner GmbH, München*



Herr Dr. Zwirner beschäftigt sich schwerpunktmäßig mit Grundsatzfragen der nationalen und internationalen Rechnungslegung, der Konzernrechnungslegung nach HGB und IFRS, Umstellungen auf IFRS sowie Unternehmensbewertungen. Er ist Herausgeber von Sammelwerken und Kommentaren zum deutschen Bilanzrecht, zur Unternehmensbewertung sowie zur internationalen Rechnungslegung. In seiner täglichen Praxis begleitet und berät er börsennotierte und mittelständische Unternehmen sowie Konzerne verschiedener Rechtsformen bei Bewertungs- und Gestaltungsfragen.

# SEMINARHINWEIS

Sommerlehrgang

## GESELLSCHAFTSRECHT 2014

11. und 12. September 2014, Heidelberg

Referenten:

- **Prof. Dr. Lutz Strohn**  
Stellvertretender Vorsitzender des II. Zivilsenats,  
Bundesgerichtshof, Karlsruhe
- **Prof. Dr. Dirk A. Verse**  
Johannes Gutenberg-Universität, Mainz
- **Dr. Martin Schockenhoff**  
Rechtsanwalt, Partner, Gleiss Lutz, Stuttgart
- **Dr. Claudia Junker, LL.M.**  
General Counsel, Deutsche Telekom AG, Bonn

## Teilnehmerstimmen Dresden 2013

- „Echtes Expertenforum, offen für Diskussionen“
- „Richtige Größe und Teilnehmerzahl“
- „Ausgezeichneter Überblick über aktuelle Themen“
- „Sehr interessante, lebhaft und praxisnahe Vorträge und Diskussionen“
- „Gute Schwerpunktsetzung, Aktualität und Hintergründe“
- „Hochkarätige Referenten, fachlich anspruchsvoll“
- „Reger Austausch, Fragen, Diskussionen“
- „Inhaltlich besteht kein Verbesserungsbedarf“
- „Hat sich sehr gelohnt“

# UNTERNEHMENSBEWERTUNG

ANMELDE-FAX: 06221/65033-69

## ANMELDEFORMULAR

NAME \_\_\_\_\_

VORNAME \_\_\_\_\_

POSITION \_\_\_\_\_

FIRMA \_\_\_\_\_

STRASSE \_\_\_\_\_

PLZ/ORT \_\_\_\_\_

TEL. \_\_\_\_\_

FAX \_\_\_\_\_

E-MAIL \_\_\_\_\_

DATUM, UNTERSCHRIFT \_\_\_\_\_

### TERMIN & SEMINARZEIT

25. Juni 2014, 9.00 – 17.00 Uhr

Registrierung ab 8.30 Uhr

### VERANSTALTUNGSORT

THE WESTIN GRAND HOTEL  
Arabellastr. 6 · D-81925 München  
Tel.: 089/9264-0  
Fax: 089/9264-8699  
E-Mail: grandmuenchen@westin.com

Bitte berufen Sie sich bei Ihrer **Zimmerreservierung** stets auf die **Sonderkonditionen** des Abruflkontingents der AH Akademie für Fortbildung Heidelberg und beachten Sie, dass das Abruflkontingent **vier Wochen** vor dem Termin abläuft.

### Seminar-Nr. 14 06 RG114 W

### TEILNAHMEGEBÜHR

€ 850,- (zzgl. gesetzl. USt). Die Teilnahmegebühr beinhaltet gemeinsame Mittagessen, Seminargetränke, Pausenerfrischungen sowie die Dokumentation.

### SONDERKONDITIONEN

Der zweite und jeder weitere Teilnehmer aus einem Unternehmen erhält einen Rabatt in Höhe von 10 %.

### ALLGEMEINE GESCHÄFTSBEDINGUNGEN

Die Teilnahmegebühr zzgl. gesetzl. Umsatzsteuer ist sofort nach Erhalt der Rechnung zur Zahlung fällig. Stornierungen von Buchungen sind bis zwei Wochen vor Seminarbeginn gegen eine Bearbeitungsgebühr von € 50,- (zzgl. gesetzl. Umsatzsteuer) möglich; bis 1 Woche vor Veranstaltungsbeginn werden 50 % der Teilnahmegebühr, danach wird die volle Teilnahmegebühr fällig. Die Stornierungserklärung bedarf der Schriftform. Die Benennung eines Ersatzteilnehmers ist zu jedem Zeitpunkt kostenfrei möglich. Die Kombination von Rabatten ist ausgeschlossen. Bei Seminarabsagen durch den Veranstalter wird die gezahlte Gebühr voll erstattet. Weitergehende Ansprüche sind ausgeschlossen. Gerichtsstand ist Heidelberg.

### AKADEMIE HEIDELBERG VERANSTALTUNGSTICKET

Reisen Sie günstig mit der Deutsche Bahn AG zum Seminar: Von jedem DB-Bahnhof – auch mit dem ICE! Weitere Informationen zu Preisen und zur Ticketbuchung erhalten Sie mit Ihrer Anmeldebestätigung oder sofort unter [www.akademie-heidelberg.de/bahn](http://www.akademie-heidelberg.de/bahn)



### AH Akademie für Fortbildung Heidelberg GmbH

Maaßstraße 28  
D-69123 Heidelberg  
Telefon 06221/65033-0  
Telefax 06221/65033-69  
info@akademie-heidelberg.de  
[www.akademie-heidelberg.de](http://www.akademie-heidelberg.de)