

# Bewertung & Kaufpreisklauseln

Unternehmensbewertung und Klauselgestaltung für Juristen

## Die Themen

- Einführung in die Unternehmensbewertung mit Berechnungsbeispielen
- Verschiedene Bewertungsansätze
- Kaufpreisklauseln und Kaufpreisanpassungsklauseln
- Bilanzgarantie und Schadenersatz
- Wirksame Durchsetzung von Ansprüchen
- Viele praktische Beispiele

Mit Fallstudie:  
Unternehmensbewertung  
am praktischen Beispiel

## Ihre Referenten



**Jörn Caumanns**

Senior Vice President M&A,  
Bertelsmann AG, Gütersloh

Der Referent begleitet weltweit Unternehmenstransaktionen (Mergers & Acquisitions) des Bertelsmann-Konzerns und hat sich hier insbesondere auf Fragen der Unternehmensbewertung und der Abbildung bewertungsrelevanter Sachverhalte in Unternehmenskaufverträgen spezialisiert.



**Dr. Roger Kiem, LL.M.**

Rechtsanwalt, LL.M. (London)  
und Partner, Shearman & Sterling,  
Frankfurt

Dr. Roger Kiem ist Partner im Frankfurter Büro von Shearman & Sterling. Er berät in M&A-Transaktionen und Unternehmensumstrukturierungen.

## Ziel des Seminars

Kaufpreis- und Bilanzierungsklauseln sind oft genug Streitpunkt eines Transaktionsvertrags, der unerwünschte Rechtsfolgen nach sich ziehen kann. Sowohl auf Veräußerer- als auch Erwerberseite sind daher im Vorfeld des Vertragsabschlusses genaue Kenntnisse der diesbezüglichen Regelungsmöglichkeiten und deren Auswirkungen von erheblicher Bedeutung.

Nutzen Sie dieses Seminar, um sich intensiv über die möglichen Regelungsarten, Berechnungsmethoden und Auswirkungen mit ausgewiesenen M&A-Experten auszutauschen und bringen Sie Ihre individuellen Fragestellungen ein! Verstehen Sie die Grundzüge der verschiedenen Unternehmensbewertungsansätze und ihren Einfluss auf die Kaufpreisfindung.

## Teilnehmerkreis

- Unternehmensjuristen und Führungskräfte aus den Abteilungen Recht, M&A und Unternehmensstrategie
- Rechtsanwälte und Berater

## Programm von 9.00 bis 17.00 Uhr

### Methoden der Unternehmensbewertung

- Einführung in die Unternehmensbewertung: Ziele, Verfahren, Einordnung in den M&A-Prozess
- Einführung in das DCF-Verfahren: Planung, Terminal Value, Kapitalkosten/WACC
- Einführung in Vergleichsverfahren (Multiplikatorenmethoden): Trading Multiples, Transaction Multiples

### Preisklauseln und Preisanpassungsmechanismen mit Hinweisen zu den verschiedenen Bewertungsansätzen

- Eigenkapital/Equity, Debt free/Cash free, Working Capital, EBIT/EBITDA
- Ausrichtung auf Bewertungs-Parameter
- Sonderfall: Locked Box

### Bilanzierungsfragen

- Welche Bilanz (HBG; IAS; US-GAAP; Sondertatbestände)?
- Besonderheiten einer Abschichtungsbilanz
- Stichtagsprinzip und Wertaufstellung

### Bilanzgarantie

- Objektive und subjektive Garantie
- Vorteilsausgleich
- Verhältnis zu sonstigen Gewährleistungen

### Earn-out-Klauseln mit rechnerischen Beispielen zur Kaufpreisanpassung

- Ergebnisorientierte Preisnachbesserung
- Ausgangsbasis, Kenngrößen, Adjustierungsfragen
- Veränderungen durch den Käufer

### Rechtsfolgen

- Schadenersatz und Folgeschäden
- Caps und de minimis: Einzelschaden/Serienschaden
- Beispiele bei Rückstellungen und wiederkehrenden Ereignissen
- Wirksame Durchsetzung von Ansprüchen

## anmeldung@forum-institut.de oder Fax +49 6221 500-555

Ja, ich nehme teil am Seminar

Bewertung & Kaufpreisklauseln

Ich bin an weitergehenden Informationen über FORUM-Veranstaltungen interessiert und damit einverstanden, dass mir diese auch per E-Mail übermittelt werden.

Name, Vorname

Position/Abteilung

Firma

Straße

PLZ/Ort/Land

Telefon

E-Mail

Ansprechpartner/in im Sekretariat

Datum, Unterschrift

■ **Anmelde-Hotline: +49 6221 500-501**

■ **Tagungs-Nr. 11 04 703 I**

■ **Termin/Veranstaltungsort:**

Freitag, 8. April 2011 in Köln, 9.00 bis 17.00 Uhr  
Pullman Cologne  
Helenenstr. 14 · 50667 Köln  
Tel. +49 221 275-0 · Fax +49 221 275-2205

■ **Gebühr:**

€ 890,00 (+ 19% MwSt.) inklusive umfangreicher Dokumentation, Arbeitsessen, Erfrischungen und Kaffeepausen.

■ **Anreise:**

Sonderpreise unter: [www.forum-institut.de/bahn](http://www.forum-institut.de/bahn)



■ **Rückfragen und Information**

Kirsten Pelke · Tel. +49 6221 500-740 · [k.pelke@forum-institut.de](mailto:k.pelke@forum-institut.de)

■ **Zimmerreservierung:**

Für FORUM-Teilnehmer steht ein begrenztes Zimmerkontingent zu Vorzugskonditionen zur Verfügung. Bitte beachten Sie, dass das Abrufkontingent automatisch 4 Wochen vor Veranstaltungsbeginn verfällt. Bitte nehmen Sie die Zimmerreservierung direkt im Hotel unter Berufung auf das FORUM-Kontingent vor.

■ **AGB**

Es gelten unsere Allgemeinen Geschäftsbedingungen (Stand: 19.12.2008), die wir auf Wunsch jederzeit übersenden und die im Internet unter [www.forum-institut.de/agb](http://www.forum-institut.de/agb) eingesehen werden können.

Wir empfehlen den Abschluss einer Seminarrücktrittskostenversicherung. Details finden Sie unter [www.erv.de](http://www.erv.de)