

Unternehmenstransaktionen richtig vorbereiten!

Intensivseminar mit begrenzter Teilnehmerzahl

21. und 22. April 2010 in Frankfurt/M.



Unternehmensbewertung

Kernwissen und Tools für den Kauf und Verkauf von Unternehmen

- ✓ Die gängigen Methoden der Unternehmensbewertung
- ✓ Die entscheidenden Regeln, Normen und Voraussetzungen
- ✓ Die Gewinnung aller erforderlichen Informationen
- ✓ Die praktische Durchführung einer Bewertung (Fallbeispiele)

Dieses Seminar vermittelt Ihnen direkten Praxisnutzen: Lernen Sie Unternehmensbewertung am eigenen Notebook und entwickeln Sie Ihre eigenen Bewertungs-Sheets in Excel

Ergänzungsseminar

Due Diligence –

Darstellung der Ist-Situation und Optimierungsmöglichkeiten

am 23. April 2010 in Frankfurt/M. – getrennt buchbar:

- ✓ Welche Rolle spielt die Due Diligence im Rahmen eines Akquisitionsprozesses?
- ✓ Firmensituation richtig einschätzen
- ✓ Optimierungspotenzial aufzeigen und quantifizieren
- ✓ Verbesserungen simulieren
- ✓ Wie sind die Ergebnisse darzustellen und zu interpretieren?
- ✓ Welche Risiken sind vorhanden?

**Hoher Praxisbezug -
Direkter Anwendungs-
Nutzen!!**



Ihr Seminarleiter:

Bernd Heesen

Geschäftsführer, Internationale Führungsakademie Berchtesgadener Land (IFAK-BGL)

Dieser Referent wurde von Teilnehmern früherer Veranstaltungen stets mit „sehr gut“ bewertet!

Profitieren Sie von:

- Workshop-Atmosphäre
- zahlreichen Übungen und Fallstudien
- Checklisten zur Systematisierung von Informationen

- Hinweisen und Tipps zur praktischen Durchführung
- Einbeziehung wichtiger aktueller Entwicklungen

**Erschließen Sie sich das Instrumentarium zur
profunden Chancen/Risiko-Analyse**

Erster Seminartag: Einstieg in die Bewertung

Ihr Seminarleiter: Bernd Heesen, Geschäftsführer, Internationale Führungsakademie Berchtesgadener Land (IFAK-BGL)

Bernd Heesen Jahrgang 1961, studierte Betriebswirtschaft in Deutschland, England und Frankreich sowie Soziologie in den USA. Er ist Diplom Betriebswirt und Diplom-Kaufmann nach deutschem und französischem Recht. Außerdem verfügt er über einen Master of Business (MBA) Titel. Nach seinem Studium arbeitete und lebte Bernd Heesen zunächst in Paris, Boston und Sao Paulo. Mit 33 Jahren wurde er Partner bei einer der „Big-Four“ Steuer-, Wirtschaftsprüfungs- und Beratungsgesellschaften. Es folgten Stationen in Budapest und Prag, bevor er dann in Singapur und Sydney Verantwortung für verschiedene Märkte und Abteilungen übernahm. Seit Ende 2003 ist Bernd Heesen als geschäftsführender Gesellschafter der Internationalen Führungsakademie Berchtesgadener Land GmbH & Co KG tätig und verantwortlich für alle Themen der betriebswirtschaftlichen Seminare der Akademie. Bernd Heesen hält Vorlesungen an Hochschulen im In- und Ausland. Außerdem ist er Fachbuchautor zu Themen der Investitionsrechnung, Bilanzanalyse und -gestaltung sowie Unternehmensbewertung.

Einführung

- Vorstellung der Teilnehmer und des Programms
- Abgleich der Erwartungen

Einführung in die Bewertung

- Grundlagen der Bewertung: Ertragswerte versus Substanzwerte
- Aufbau der Bewertung: Ex post und ex ante Analysen
- Detailperioden, Schätzperioden und Endwertberechnung
- Basis der Wertberechnung: DCF versus EFA
- Rechtliche Grundlagen

Bereinigung des Zahlenwerks

- Bilanz und GuV aufbereiten
- Behandlung von Beteiligungen
- Behandlung von stillen Reserven

Übung 1 am PC (Excel)

Aufbereiten von Bilanz und GuV

- Zusammenfassende Darstellungen
- Kapitalzuordnungen
- „Sicherheitspositionen“

Quick Check der Ausgangssituation in drei Gruppen

Gruppe 1

- „Profitabilitäten“ - lohnt sich eine Bewertung zum jetzigen Zeitpunkt?

Gruppe 2

- Vermögens-, Kapital- und langfristige Finanzierungsstruktur
- Liquidität und kurzfristige Finanzierungsstruktur
- Ertragsstrukturen
- Aufwandsstrukturen
- Substanz

Gruppe 3

- Kosten der lang- und kurzfristigen Assets
- Belastung des Ergebnisses mit Finanzierungskosten der aktivischen Bilanzpositionen

Übung 2 am PC (Excel)

Berechnung der Ausgangsanalysen

- Analysegruppe 1: Wie steht das Unternehmen aus verschiedenen Blickwinkeln da?
- Analysegruppe 2: Das Unternehmen grundsätzlich verstehen
- Analysegruppe 3: Assets bestimmen den grundsätzlichen Ertrag

Berechnung des zinstragenden Kapitals

- Aktivische Berechnung: AV zuzüglich NUV
- Passivische Berechnung: Bilanzsumme abzüglich NIBCLs

Übung 3 am PC (Excel)

Berechnung des zinstragenden Kapitals

- Capital Employed
- Net Assets
- Invested Capital

Die Unternehmensbewertung (Teil I):

Bewertung mittels DCF

- Das Betriebsergebnis nach Steuern als Ausgangspunkt
- Cash Flow und freier Cash Flow
- Diskontierung
- Ewige Rente

Übung 4 am PC (Excel)

Berechnung des Unternehmenswertes

- Aufbereitung der Diskontierungsbasis FCF
- Detail- und Schätzperiodenbetrachtung
- Endwertberechnung
- Gesamtwert

Die Opportunitätskosten

- Eigen- und Fremdkapitalkosten
- Integration von Risiken und steuerlichen Aspekten
- Zusammenführung in einem Gesamtkostensatz

Übung 5 am PC (Excel)

Berechnung des Diskontierungssatzes WACC

- Kosten des Eigenkapitals mit und ohne Leverage
- Nach Steuer Fremdkapitalkosten
- WACC

Zusammenfassung der Ergebnisse und Gelegenheit zur Diskussion

Zweiter Seminartag: Vertiefung und grafische Darstellung

Ihr Seminarleiter:
Bernd Heesen

Übung 6 am PC (Excel)

Grafische Darstellung der Kapitalkosten nach Kapitalkostenart

- Prozentual
- Absolut

Periodische Wertbetrachtungen

- Erwirtschaftete und geforderte Rendite als Basis der Wertentwicklung
- Berechnung der periodischen Wertsteigerung und Wertvernichtung
- Subtraktiver und multiplikativer Ansatz

Übung 7 am PC (Excel)

Berechnung der periodischen Wertentwicklung

- NOPAT, Spread und EVA®
- Wertveränderung der Gesellschaft pro Umsatz-Euro
- Wertveränderung der Gesellschaft pro Kapital-Euro
- Grafische Aufbereitung der Zusammenhänge

Die Unternehmensbewertung (Teil II)

Bewertung mittels EVA®, klassischer Ertragswert (ER), Flow to Equity (FTE)

- Mehrere Wege – identisches Bewertungsergebnis?!
- Die Basis und die Vor- und Nachteile

Übung 8 am PC (Excel)

Berechnung des Unternehmenswertes

- Aufbereitung der Diskontierungsbasis EVA®, ER und FTE
- Detail- und Schätzperiodenbetrachtung
- Endwertberechnung
- Gesamtwert
- Vergleich der Ergebnisse

Erläuterung der Zusammenhänge

- Voraussetzungen: WACC, Going Concern, Ewige Rente, Substanzerhalt bei der Endwertberechnung
- Konsequenzen: NOPAT und FCF, WACC, Spread und FCF in der Periode der Endwertberechnung

Das Zirkularitätsproblem in der Bewertung

Die Bewertung in zwei Umläufen

- Marktwert des Eigenkapitals als Basis der richtigen Bewertung
- Integration in die bestehenden Berechnungen

Steigerung des Unternehmenswertes auf Basis der vorliegenden Zahlen

- Langfristig: Analyse der Werthaltigkeit der Assets und weiteren Investitionen
- Kurz- bis mittelfristig: Das Netto-Umlaufvermögen als Steigerungspotenzial

Übung 9 am PC (Excel)

Detailanalyse des Netto-Umlaufvermögens

- Umlaufvermögen: Vorräte, Forderungen und Liquidität
- Kurzfristige Verbindlichkeiten: Verbindlichkeiten aus L&L, Sonstige

Tabellarische und grafische Zusammenfassung

- Das Kennzahlen-Executive-Summary (I)
- Das grafische Executive-Summary (II)

Übungen 10 und 11 am PC (Excel)

Executive-Summaries I und II

- Das Unternehmen und die Bewertung auf einer Seite
- Die Werttreiber-Analyse

Simulation von Optimierungen und deren Bewertungsauswirkungen (Sensitivitätsanalysen)

- bei den Assets (lang- und kurzfristig)
- bei den Kapitalkosten
- bei den Erträgen

Übung 12 am PC (Excel)

Integration von Sensitivitäten

- 1% Änderung bei... verändert den periodischen und/oder Gesamtwert um ...%

Zusammenfassung der Ergebnisse und Gelegenheit für eine abschließende Diskussion

Zeitlicher Ablauf beider Seminartage

- | | |
|------------------|-------------------------------|
| 9.00 | Begrüßung der Teilnehmer |
| ca. 12.45 | Gemeinsames Mittagessen |
| ca. 18.00 | Ende des ersten Seminartages |
| ca. 16.30 | Ende des zweiten Seminartages |

Die Kommunikations- und Kaffeepausen werden im Verlauf des Seminars festgelegt.

Sektempfang

Am Ende des ersten Seminartages laden wir Sie herzlich ein zum Dialog mit dem Seminarleiter und Teilnehmern – eine Gelegenheit für Erfahrungsaustausch und Kontakte am Rande der Veranstaltung.

Due Diligence

Ihr Seminarleiter:
Bernd Heesen

Einführung

- Vorstellung (neuer) Teilnehmer und des Programms
- Abgleich der Erwartungen

Einführung in die Due Diligence

- Anlässe
- Vorbereitung
- Projektumfang

Überblick Arbeits- und Fragengebiete einer Due Diligence (DD)

- Commercial DD
- Technical DD
- Legal DD
- Tax DD
- Financial DD
- Sonstige Bestandteile der DD

Der erste „Kurz“-Bericht

A) Das Unternehmen, der Markt und der Wettbewerb

- Sinn und Zweck
- Inhalte
- Aussagen

B) Das Zahlenwerk: Historie, Ist und Plan

- Kurzzusammenfassung der ersten beiden Seminartage und der Analyseergebnisse

Detailanalysen und Fragen nach Arbeitsgebieten

- Der tiefe Einstieg
- Grenzen der Erhebung

Case Study

Risikoeinschätzung der Firmensituation innerhalb der Due Diligence

(Fokus: Markt, Wettbewerb, Zahlenlage und Prozesse im Rechnungswesen)

- Aufbau eines Modells
- 4-Teil-Untersuchungsgebiete
- Bewertung mittels Scoring
- Einzelauswertung
- Gesamtbewertung

Übung 1 am PC (Excel)

Markt-Wettbewerb und operative Situation auf Basis der GuV und Bilanz

- Quantitative Situationsanalyse
- Marktfragen
- Wettbewerbsfragen
- Scoring und Gewichtung
- Teilergebnis

Übung 2 am PC (Excel)

Überprüfung der Rechnungswesen-Risiken

- Vier Kriterien zur Überprüfung pro Rechnungswesen-Prozess
- Scoring und Gewichtung
- Teilergebnis

Übung 3 am PC (Excel)

Überprüfung der Risikokategorie Wertentwicklung und Cash-Flow

- Zusammenhang Wertsteigerung und Cash Flow
- Scoring und Gewichtung
- Teilergebnis

Übung 4 am PC (Excel)

Überprüfung der weitergehenden bilanziellen Risiken

- Aussagekräftige Kennzahlen und Kommentierung
- Scoring und Gewichtung
- Teilergebnis

Übung 5 am PC (Excel)

Die Gesamteinschätzung

- Zusammenführung der Teilergebnisse
- Scoring und Gewichtung
- Gesamtergebnis
- Einordnung der Ergebnisse und Konsequenzen für die Bewertung

Zusammenfassung und abschließende Diskussion

Zeitlicher Ablauf des Ergänzungsseminars

- 9.00** Begrüßung der Teilnehmer
- ca. 12.45** Gemeinsames Mittagessen
- ca. 18.00** Ende des Seminars

Die Kommunikations- und Kaffeepausen werden im Verlauf des Seminars festgelegt.

Informationen

Zielgruppe

Dieses Seminar wurde konzipiert für

- ✓ Geschäftsführer & Vorstände sowie Unternehmer & Gesellschafter
- ✓ Leiter Finanz- und Rechnungswesen & Controlling
- ✓ M&A- & Unternehmens-Berater

Anmeldung (So melden Sie sich an):



per Telefon:
08151/27 19-0



per Telefax:
08151/27 19-19



per E-Mail:
info@management-
forum.de



per Internet:
www.management-
forum-starnberg.de



Management Forum Starnberg GmbH
Maximilianstraße 2b · D-82319 Starnberg

Teilnahmegebühr

Die Gebühr für die zweitägige Veranstaltung beträgt € 1.795,- zzgl. 19% MwSt. Der Preis für das eintägige Ergänzungsseminar beträgt € 1.195,- zzgl. 19% MwSt. Bei gleichzeitiger Buchung von Intensiv- und Aufbau-seminar berechnen wir für das dreitägige Seminar € 2.295,- zzgl. 19% MwSt – **Sie sparen also fast € 700,-**.

Jede Anmeldung wird von Management Forum Starnberg schriftlich bestätigt. In der Teilnahmegebühr sind die Kosten für Mittagessen, Getränke und Arbeitsunterlagen enthalten. Sollten mehr als zwei Personen aus einem Unternehmen an der Veranstaltung teilnehmen, gewähren wir **ab dem dritten Teilnehmer 15% Preisnachlass**. Die Veranstaltungsteilnahme setzt Rechnungsausgleich voraus. Programmänderungen aus aktuellem Anlass behalten wir uns vor. Mit Ihrer Anmeldung erkennen Sie unsere Teilnahmebedingungen an.

Termin und Ort

21. bis 23. April 2010 in Frankfurt/M.

Steigenberger Hotel Metropolitan · Poststraße 6 · 60329 Frankfurt/M.

Telefon: 069/370033-00 (Reservierungszentrale) · Telefax: 069/370033-33

Zimmerpreis: € 160,- inkl. Frühstück

Alternativhotel für die Übernachtung:

InterCity Hotel Frankfurt · Poststraße 8 · 60329 Frankfurt/M.

Telefon: 069/370033-00 (Reservierungszentrale) · Telefax: 069/370033-33

E-Mail: frankfurt@intercityhotel.de · Zimmerpreis: ab € 110,- inkl. Frühstück

Zimmerreservierung

Für dieses Seminar steht im Tagungshotel ein begrenztes Zimmerkontingent zur Verfügung. Bitte nehmen Sie die Buchung direkt im Hotel unter Berufung auf Management Forum Starnberg GmbH vor.

Registrierung

Der Seminarcounter ist ab 8.15 Uhr zur Registrierung geöffnet. Als Ausweis für die Teilnahme gelten Namensplaketten, die vor Veranstaltungsbeginn zusammen mit den Arbeitsunterlagen ausgehändigt werden.

Rücktritt

Bei Stornierung der Anmeldung wird eine Bearbeitungsgebühr von € 55,- zzgl. 19% MwSt. pro Person erhoben, wenn die Absage bis spätestens 6. April 2010 schriftlich bei Management Forum Starnberg GmbH eingeht. Bei Nichterscheinen bzw. einer verspäteten Absage wird die gesamte Veranstaltungsgebühr fällig. Selbstverständlich ist eine Vertretung des angemeldeten Teilnehmers möglich.

Management Forum Starnberg

Als Veranstalter von Fachkonferenzen und -seminaren für Führungskräfte steht Management Forum Starnberg für

- professionelle Planung, Organisation und Durchführung
- aktuelle Themen und sorgfältig recherchierte Inhalte
- Zusammenarbeit mit namhaften Referenten
- viel Raum für informative Diskussionen und interessante Kontakte

Inhouse-Schulungen

Zu diesen und vielen weiteren Themen bieten wir individuell auf Ihr Unternehmen zugeschnittene Inhouse-Schulungen an. Nehmen Sie Kontakt mit uns auf. Wir unterbreiten Ihnen gerne ein unverbindliches, auf Ihre Wünsche zugeschnittenes Angebot.

Ihr Ansprechpartner: Peter Bartl,

Telefon: 08151/2719-0, peter.bartl@management-forum.de

Mit der Deutschen Bahn ab € 109,- zum Seminar von Management Forum Starnberg und zurück. Infos unter: www.management-forum.de/bahn

DB BAHN



Anmeldung unter Fax 0 81 51/27 19-19 oder www.management-forum.de/unternehmensbewertung

Bitte Coupon fotokopieren oder ausschneiden und im Briefumschlag oder per Fax an: Management Forum Starnberg GmbH, Maximilianstraße 2b, D-82319 Starnberg

Ja, hiermit melde ich mich für folgende(n) Termin(e) an.

Intensivseminar Unternehmensbewertung

☐ am 21. und 22. April 2010 in Frankfurt/M.

Ergänzungsseminar: Due Diligence

☐ am 23. April 2010 in Frankfurt/M.

☐ Ich bringe mein eigenes Notebook mit

☐ Bitte bestellen Sie mir ein Notebook zum Preis von € 160,- zzgl. 19% MwSt.

1. Name

2. Name

Vorname

Vorname

Position

Position

Abteilung

Abteilung

Firma

Straße/PF

PLZ / Ort

Telefon

*Telefax

*E-Mail

Branche

Beschäftigtenzahl: ca.

Datum

Unterschrift

**Management Forum
Starnberg GmbH
Frau Sabrina Wirtz
Maximilianstraße 2b
D-82319 Starnberg**

X 4829 / 4830

Sollten Sie Ihre Anmeldung bis spätestens 6. April 2010 stornieren (schriftlich bei uns eingehend), berechnen wir Ihnen eine Bearbeitungsgebühr von € 55,- zzgl. 19% MwSt. pro Person. Bei Nichterscheinen bzw. bei einer verspäteten Absage ist die gesamte Tagungsgebühr fällig. Selbstverständlich ist eine Vertretung des angemeldeten Teilnehmers möglich. *Mit der Nennung Ihrer E-Mail Adresse/Faxnummer erklären Sie sich einverstanden, dass wir Sie auch per E-Mail/Fax über unser aktuelles Angebot informieren dürfen.



Unsere Prospekte einfach und direkt auf Ihr Fax!

Nutzen Sie die Möglichkeit, zukünftig auch per Fax über Veranstaltungen von Management Forum Starnberg informiert zu werden!

Antworten Sie per Fax: 08151/2719-19

☐ **Ja, ich bin damit einverstanden, dass Sie mich zukünftig auch per Fax über Ihre Veranstaltungen informieren**

Name _____

Vorname _____

Position _____

Abteilung _____

Firma _____

Straße/PF _____

PLZ/Ort _____

Telefon _____

Telefax _____

E-Mail _____

Branche _____

Beschäftigtenzahl: ca. _____

Datum _____

Verbindliche Unterschrift _____