



CURRENT UPDATE IN VALUATION: RISIKO UND BEWERTUNG

Do. 1.10.2009

Dr. Werner Gleißner, FutureValue Group AG
Frank Romeike, RiskNET GmbH

Risiko und Bewertung

- Im Zentrum der Unternehmensbewertung steht die Beurteilung des Risikos bei einer Investition in das Unternehmen.
- Bewertungsprofessionals beschäftigen sich im Rahmen der Bewertung mit der Analyse der unternehmensspezifischen Risiken.
- Bei nicht-börsennotierten Unternehmen, in unvollkommenen Kapitalmärkten und bei der Berechnung (subjektiver) Entscheidungswerte für unvollkommen diversifizierte Bewertungsobjekte ist die Abschätzung des bewertungsrelevanten Risikos aus historischen Kapitalmarktdaten nicht möglich.
- Dr. Werner Gleißner und Frank Romeike werden die Moderation des gemeinsamen Workshops für Mitglieder der IACVA-Germany und der RMA übernehmen.



Für CVAs bietet dieser Workshop die Möglichkeit einer Anrechnung von 6 Stunden auf den Nachweis über eine kontinuierliche bewertungsspezifische Fortbildung (36 Stunden bewertungsspezifische Fortbildung im Zeitraum von drei Jahren).

Risiko und Bewertung



- Die betriebswirtschaftlichen Arbeitsfelder Risikomanagement und (Unternehmens-) Bewertung weisen enge Verknüpfungen auf. Bei einer Bewertung werden gerade Rendite und Risiko eines Unternehmens miteinander in Relation gebracht. In dieser Hinsicht benötigen Bewertungsspezialisten umfangreiche Kenntnisse in der Identifikation, Bewertung und Aggregation von Risiken, um auf diese Weise Unternehmensbewertungen erstellen zu können. Umgekehrt ist es für Risikomanager wichtig, die wesentlichen Methoden der Bewertung anwenden zu können. Bspw. erfordert die Quantifizierung von Wertschwankungen der Assets des Unternehmens (wie Beteiligungen oder Immobilien) Kenntnisse über die Bewertung dieser Assets. Insbesondere müssen auch bei Impairment-Tests Bewertungen durchgeführt werden.
- Im Rahmen eines gemeinsamen Seminars der RMA und der IACVA werden die Verbindungen zwischen Risikomanagement und Bewertung beleuchtet. Die beiden Fachverbände möchten dabei den Informations- und Erfahrungsaustausch zwischen den Mitgliedern fördern.

Agenda



- **Grundbegriffe zu Risiko und Risikomanagement**
- **Grundlagen der Unternehmensbewertung**
- **Risikoinformationen für die Bewertung**
- **Spezialprobleme und Methodiken**
- **Zusammenfassung und Ausblick**

Agenda



- **Grundbegriffe zu Risiko und Risikomanagement**
 - Risiko und Risikomanagement
 - Identifikation und quantitative Bewertung von Risiken
 - Risikoaggregation und die Berechnung des Gesamtrisikoumfangs
 - Risikoüberwachung und die organisatorische Gestaltung von Risikomanagementsystemen
- **Grundlagen der Unternehmensbewertung**
 - Grundbegriffe der Unternehmensbewertung
 - Methoden der Unternehmensbewertung
- **Risikoinformationen für die Bewertung**
 - Möglichkeit der Erfassung von Risiko im Rahmen der Bewertung
 - Risikoquantifizierung und Risikomaße als Grundlage einer risikogerechten Bewertung
 - Simulationsmodelle als gemeinsame Grundlage für (a) stochastische Ratingprognosen und (b) simulationsbasierte Bewertung.
 - Risikogerechte Bewertung am Fallbeispiel

Agenda



- **Spezialprobleme und Methodiken**
 - Risikoanalyse im Rahmen der Unternehmensbewertung
 - Methodische Herausforderung der risikogerechten Bewertung (Überblick aktueller Diskussionsthemen)
 - Integrierte Bewertungsansätze, Beurteilung von Unternehmen aus Perspektive von Gläubigern (Rating) und Eigentümern (Wert)
 - Spezialfälle der Bewertung
- **Zusammenfassung und Ausblick**
 - Zusammenfassung
 - Diskussion bezüglich Ideen zur Vertiefung der Thematik Risiko und Bewertung

Ihre Referenten

□ **Dr. Werner Gleißner ist Vorstand der FutureValue Group AG.**

Er ist Diplom-Wirtschaftsingenieur und hat an der Universität Karlsruhe in Volkswirtschaftslehre promoviert. Seine Beratungsschwerpunkte liegen im Bereich Risikomanagement, Rating und Strategieentwicklung sowie in der Weiterentwicklung von Methoden der Risikoaggregation und der wertorientierten Unternehmenssteuerung. Er nimmt u. a. Lehraufträge an der TU Dresden, den Universitäten Stuttgart und Hohenheim sowie an der European Business School wahr. Zudem ist er Vorstand des Bundesverbandes der Rating-Analysten und Ratingadvisor e. V. (BdRA) und im Beirat der Risk Management Association (RMA e. V.). Dr. Werner Gleißner ist Autor zahlreicher Fachbücher und Artikel.



Ihre Referenten

- **Frank Romeike ist Gründer und geschäftsführender Gesellschafter der RiskNET GmbH (www.risknet.de).** RiskNET, gegründet 1998, ist das führende, deutschsprachige Kompetenz-Portal zum Thema Risk Management und Compliance. Außerdem ist er Chefredakteur (V.i.S.d.P.) der Zeitschriften "Risiko Manager" (www.risiko-manager.com) sowie Risk, Compliance & Audit. Frank Romeike ist stv. Vorstandsvorsitzender der Risk Management Association e. V. (RMA).
- Bis zum Jahr 2000 war er „Head of Corporate Risk Management“ der IBM Central Europe, wo er u. a. an der Implementierung des weltweiten Risikomanagement-Prozesses der IBM beteiligt war und mehrere internationale Projekte leitete. Er hat ein betriebswirtschaftliches Studium (u.a. mit Schwerpunkt Versicherungsmathematik) in Köln und Norwich/UK abgeschlossen. Im Anschluss hat er Politikwissenschaften, Psychologie und Philosophie studiert.
- Er ist Mitglied in verschiedenen Fachverbänden und Autor zahlreicher Publikationen rund um den Themenkomplex Risk Management, Balanced Scorecard, VBM und Rating. Frank Romeike hat einen Lehrauftrag an der FHTW Berlin (Master of Business Administration and Engineering; Schwerpunkt: Innovatives Controlling, Risikomanagement), der Fachhochschule Coburg (MBA-Studiengang Versicherungsmanagement; Schwerpunkt: Risikomanagement in Versicherungsunternehmen) sowie der Fachhochschule Wiesbaden (Master of Arts in International Insurance; Schwerpunkt: Asset Liability Management).



Veranstaltungstermin

Veranstaltungsort



- Der Workshop findet am Donnerstag, den 01. Oktober 2009 – einen Tag vor der 3. Jahreskonferenz für alle Bewertungsprofessionals der IACVA-Germany – in Offenbach bei Frankfurt am Main statt.
- Termin: Donnerstag, 01. Oktober 2009
- Zeit: 9 bis ca. 16 Uhr
- Ort: Sheraton Offenbach Hotel Am Büsing Palais, Offenbach am Main



Büsing Palais built in 1775

*20 min taxi ride to
Sheraton Offenbach Hotel*

Frankfurt International Airport (FRA)



Anmeldung

per FAX an: 069 707 987 34

per E-Mail: info@iacva.de



Für die Veranstaltung am 01. Oktober 2009 melden wir folgende(n) Teilnehmerin(nen)/Teilnehmer an:

Titel Vorname Nachname (Teilnehmer 1)

Titel Vorname Nachname (Teilnehmer 2)

Firma

Postfach / Straße / Haus-Nr.

PLZ / Ort

Telefon / Telefax

E-Mail

Ort / Datum / Unterschrift

- Termin: Donnerstag, 01. Oktober 2009
- Zeit: 9 bis ca. 16 Uhr
- Ort: Sheraton Offenbach Hotel Am Büsing Palais, Offenbach am Main, Berliner Str. 111, 63065 Offenbach am Main
- **Kostenbeitrag** für Mitglieder des RMA e.V. und des IACVA-Germany e.V. **EUR 70** (inkl. MWSt). Enthalten sind Veranstaltungsunterlagen, Erfrischungsgetränke, Kaffeepausen und Mittagessen.
- **Zimmerbuchungen** nehmen Sie bitte als **Selbstzahler bis zum 11.09.2009** unter dem Stichwort „A-IACVA-Germany“ direkt beim Sheraton Offenbach Hotel vor (Preis € 139 pro Zimmer/Nacht inkl. Frühstücksbuffet).

Einladung an RMA Mitglieder

- Die IACVA-Germany lädt alle Mitglieder des RMA e.V. ganz herzlich ein, auch an der 3. Jahreskonferenz für alle Bewertungsprofessionals teilzunehmen.
- Sonderpreis für Mitglieder des RMA e.V.
 - € 375 bei Anmeldung bis 31.07.2009
 - € 475 bei Anmeldung ab 01.08.2009
 - 10% Rabatt ab dem dritten Teilnehmer aus einem Unternehmen
- Termin: Donnerstag, 02. Oktober 2009
- Zeit: 8:30 bis 18 Uhr
- Ort: Sheraton Offenbach Hotel Am Büsing Palais, Offenbach am Main



Hinweis: Bitte vermerken Sie auf Ihrer Anmeldungen „RMA Mitglied“

IACVA
INTERNATIONAL ASSOCIATION
of Consultants, Valuators and Analysts

**FRÜHBUCHERPREIS
BIS 31.07.
+ 10% Rabatt ab dem dritten
Teilnehmer aus einem Unternehmen**

WERTE ERHALTEN UND VERTEIDIGEN
3. Jahreskonferenz der IACVA-Germany
für alle Bewertungsprofessionals
am 2. Oktober 2009 Sheraton Offenbach Hotel, Am Büsing Palais, Frankfurt/Offenbach

sponsored by: **DUFF & PHELPS**

Kerninhalte

- Key Speaker: Prof. Dr. Dr. h.c. Jörg Baetge
- 16 Workshops in 4 Tracks
- Podiumsdiskussion

IACVA-GERMANY
Schweinfurter Weg 54a
60594 Frankfurt am Main
Telefon: +49 (0)69 707 987 35
Fax: +49 (0)69 707 987 254
E-Mail: info@iacva.de
Internet: www.iacva.de

Die IACVA-Germany ist der erste Berufsverband für internationalenwertschätzungsprofessionals in Deutschland. Die IACVA-Germany ist Mitglied der National Association of Certified Valuers Analysts, Die IACVA (www.iacva.com) ist in den USA Mitglied der American Society of Appraisers. Die IACVA ist die internationale Organisation der einzelnen Landesorganisationen, zu denen auch IACVA-Germany gehört.

- **Anmeldung:**
 - beigefügte Broschüre
 - www.iacva.de
 - Information:
+49 (0)69 707 987 35