

# EACVA's 10<sup>TH</sup> ANNUAL CONFERENCE FOR VALUATION PROFESSIONALS

NOVEMBER 24 – 25, 2016

HOTEL PALACE BERLIN, GERMANY



**Keynote Speakers:**  
Prof. Dr. Dr. h.c. Wolfgang Ballwieser  
Prof. Dr. Peter Bofinger  
Mark L. Zyla, CPA/ABV, CFA, ASA

## Diamond Sponsors



**BAKER TILLY  
ROELFS**

Independent  
Valuation & Consulting



**IVC**

## Content

- ▶ 3 Keynotes (*held in English or translated simultaneously*)
- ▶ 24 sessions with an international track in English language
- ▶ Panel Discussion: "The Most Important Thing in Business Valuation Is..." (*in German, translated simultaneously into English*)
- ▶ Networking Dinner and Special Event on November 24 at the marquee theatre TIPI AM KANZLERAMT Berlin



**European Association of Certified Valuators and Analysts™ (EACVA)**  
Schweinfurter Weg 58a, 60599 Frankfurt am Main, Germany, phone: +49 69 707 987 35,  
fax: +49 69 707 987 34, e-mail: [info@eacva.de](mailto:info@eacva.de), [www.eacva.de](http://www.eacva.de), [www.valuationconference.de](http://www.valuationconference.de)

# EACVA's 10<sup>TH</sup> BUSINESS VALUATION CONFERENCE

## AGENDA

### THURSDAY, NOVEMBER 24, 2016

07:30 - 09:00 a.m.	Registration, Welcome Coffee & Exhibition			
09:00 - 09:15 a.m.	Welcome Address: Andreas Creutzmann, WP, StB, CVA; Wolfgang Kniest, CVA			
09:15 - 10:30 a.m.	General Session: Opening Keynote (in English) <i>Is Valuation Truly a Profession?</i> Mark L. Zyla, CPA/ABV, CFA, ASA			
10:30 - 11:00 a.m.	Morning Coffee Break & Exhibition			
Session Tracks	Business Valuation Track I (in German)	Business Valuation Track II (in German)	Business Valuation Track III (in German)	International Business Valuation Tack (in English)
11:00 a.m. - 12:00 p.m.	<b>Session A-1</b> Prof. Dr. Dirk Hachmeister <b>Normzweckbezogene Typisierung im Rahmen der familienrechtlichen Unternehmensbewertung</b>	<b>Session A-2</b> Jeanette Witte, WP, StB <b>Sacheinlagebewertung und Haftungsrisiken</b>	<b>Session A-3</b> Dr. Anke Nestler, ö.b.u.v. Sachverständige, CLP, CVA <b>Einflussgrößen auf den Wert von immateriellen Vermögenswerten</b>	<b>Session A-4</b> Prof. Thomas O'Brien <b>A Review of the International CAPM</b>
12:00 - 1:30 p.m.	Networking Lunch & Exhibition			
1:30 - 2:30 p.m.	<b>Session B-5</b> Dr. Jörn Schulte, WP, StB, CVA/ Dr. Andreas Tschöpel, CVA, CIIA, CEFA <b>Marktrisikoprämie und Basiszins - Auf der Suche nach der Alternativrendite (Teil 1)</b>	<b>Session B-6</b> VRiLG Dr. Helmut Krenek <b>Aktuelle Rechtsprechung zur Unternehmensbewertung</b>	<b>Session B-7</b> Dr. Stephan Reiter <b>War's das nun wert? Überlegungen zur retroaktiven Bewertung von Unternehmenserwerben</b>	<b>Session B-8</b> Prof. Dr. Anamaria Ciobanu <b>Value Uncertainty and Risk Measurement in Business Valuation</b>
2:45 - 3:45 p.m.	<b>Session C-9</b> Dr. Jörn Schulte, WP, StB, CVA/ Dr. Andreas Tschöpel, CVA, CIIA, CEFA <b>Marktrisikoprämie und Basiszins - Auf der Suche nach der Alternativrendite (Teil 2)</b>	<b>Session C-10</b> Prof. Dr. Leonhard Knoll <b>Verbundvorteile und Minderheitenkompensation</b>	<b>Session C-11</b> Santiago Ruiz de Vargas, WP, CVA <b>Unternehmensbewertung nach dem Kapitalanlage-gesetzbuch: Berücksichtigung des Liquiditätsrisikos</b>	<b>Session C-12</b> Seth Bernström <b>The Use of Regression Analysis in the Market Approach</b>
3:45 - 4:15 p.m.	Afternoon Coffee Break & Exhibition			
4:15 - 5:15 p.m.	General Session: Keynote (simultaneous translation into English) <i>Quo Vadis Europe? "Brexit!-Grexit?-Low Interest Rates" Policy of the European Central Bank! What Does it Mean?</i> - Prof. Dr. Peter Bofinger			
6:30 p.m.	Bus transfer to the TIPI AM KANZLERAMT			
7:00 - 11:00 p.m.	Networking Dinner & Special Event at the TIPI AM KANZLERAMT			
11:00 - 11:30 p.m.	Bus transfer back to the Hotel Palace Berlin			



### NETWORKING DINNER & SPECIAL EVENT

Networking Dinner and Special Event on November 24, 2016 at the TIPI AM KANZLERAMT, a marquee theatre with four impressive supporting masts, which is regarded as one of Berlin's most exceptional event locations.

# EACVA's 10<sup>TH</sup> BUSINESS VALUATION CONFERENCE

## AGENDA

### FRIDAY, NOVEMBER 25, 2016

08:00 - 09:00 a.m.	Registration, Welcome Coffee & Exhibition			
09:00 - 10:15 a.m.	<b>General Session: Keynote (simultaneous translation into English)</b> <b>A New Touch in the "Value-Price" Range - Are the Efforts of the IVSC Successful?</b> <b>Prof. Dr. Dr. h.c. Wolfgang Ballwieser</b>			
10:15 - 10:45 a.m.	Morning Coffee Break & Exhibition			
Session Tracks	Business Valuation Track I (in German)	Business Valuation Track II (in German)	Business Valuation Track III (in German)	International Business Valuation Track (in English)
10:45 - 11:45 a.m.	<b>Session D-13</b> Prof. Dr. Matthias Meitner, CFA <b>NAWA statt CapEx - Der Terminal Value im digitalen Zeitalter</b>	<b>Session D-14</b> Prof. Dr. Rainer Hüttemann <b>Aktuelle rechtliche Herausforderungen der Unternehmensbewertung</b>	<b>Session D-15</b> Birger Ehrenberg, FRICS <b>Brennpunkt Immobilienbewertung: Die neuen Bewertungsrichtlinien in Theorie und Praxis</b>	<b>Session D-16</b> Prof. Dr. Marc Fischer <b>25 Years of Brand Valuation - Where Are We?</b>
12:00 - 1:00 p.m.	<b>Session E-17</b> Dr. Lars Franken, WP, CFA <b>Aktuelle empirische Ergebnisse zu Aktienliquidität und Wachstumsabschlag</b>	<b>Session E-18</b> Prof. Dr. Bernhard Schwetzler, CVA <b>Bewertung innovativer Geschäftsmodelle</b>	<b>Session E-19</b> Prof. Dr. Christina E. Banner <b>Realloptionsbewertung in der Projektfinanzierung am Beispiel Erneuerbarer Energien</b>	<b>Session E-20</b> Myrna Quiñones-Messerli <b>What the Numbers Hide: Using Forensic Accounting to Spot Valuation Pitfalls</b>
1:00 - 2:15 p.m.	Networking Lunch & Exhibition			
2:15 - 3:15 p.m.	<b>Session F-21</b> Dr. Timo Willershausen <b>Berücksichtigung von Veräußerungsgewinnbesteuerung in der Unternehmensbewertung - Systematischer Fehler in der Detailplanungsphase</b>	<b>Session F-22</b> Dr. Frederik Ruthardt, CVA <b>Unternehmensbewertung für die Erbschaftsteuer in Deutschland und den USA</b>	<b>Session F-23</b> Prof. Dr. Werner Gleißner <b>Länderrisiken und die Bestimmung von Länderrisikoprämien: Theorie und praktische Umsetzung mit Hilfe der Monte-Carlo-Simulation</b>	<b>Session F-24</b> Z. Christopher Mercer, FASA, CFA, ABAR <b>EBITDA Single Period Income Capitalization for Business Valuation</b>
3:15 - 3:45 p.m.	Afternoon Coffee Break & Exhibition			
3:45 - 5:00 p.m.	<b>General Session: Panel Discussion</b> <b>The Most Important Thing in Business Valuation Is...</b> <b>Prof. Dr. Matthias Meitner, CFA; Wolfgang Kniest, CVA, Prof. Dr. Dr. Andreas Löffler, Prof. Dr. Peter Schömig, Christoph Wollny, WP, StB</b>			
5:00 p.m.	End of the Conference			

### Conference Venue



#### Hotel Palace Berlin

Budapester Str. 45, 10787 Berlin, Germany  
[www.palace.de](http://www.palace.de)

**Reservations:** EACVA Conference Rate: € 159 single / € 179 double room per night (breakfast buffet, tax and service charges are included). Promotion Code: EACVA. Expires: 28 September 2016. Please book as self-payer via e-mail: [res@palace.de](mailto:res@palace.de) or phone: +49 30 2502 1190.



# EACVA's 10<sup>TH</sup> BUSINESS VALUATION CONFERENCE

## KEYNOTE SPEAKERS AND PANEL DISCUSSION

### KEYNOTE SPEAKERS:



**Prof. Dr. Dr. h.c. Wolfgang Ballwieser**

*Ludwig-Maximilians-University of Munich*

**A New Touch in the "Value-Price" Range - Are the Efforts of the IVSC Successful?**



**Mark L. Zyla, CPA/ABV, CFA, ASA**

*Acuitas Inc., Atlanta*

**Is Valuation Truly a Profession?**

- ▶ Regulators, particularly the U.S. Securities and Exchange Commission have expressed concerns about valuations in financial reporting.
- ▶ One of the concerns is that the valuation profession, while having a number of credentialing organizations, does not have a common set of standards and oversight of their members.
- ▶ These concerns have led to the creation of the fair value quality initiative.
- ▶ The presentation will discuss these concerns and how the profession is addressing them and where this will lead us as a profession.



**Prof. Dr. Peter Bofinger**

*University of Wuerzburg*

**Quo Vadis Europe?  
"Brexit!-Grexit?-Low Interest Rates"  
Policy of the European Central Bank!  
What Does it Mean?**



### PANEL DISCUSSION

**The Most Important Thing in Business Valuation Is...**



**Prof. Dr. Matthias Meitner, CFA**  
*ISM International School of Management*



**Wolfgang Kniest, CVA**  
*EACVA*



**Prof. Dr. Dr. Andreas Löffler**  
*University of Berlin*



**Prof. Dr. Peter Schömig, CFA**  
*FOM University of Applied Sciences*



**Christoph Wollny, WP StB**  
*WOLLNY WP*

THURSDAY, NOVEMBER 24, 2016



**Session A-1 (in German)**  
**Prof. Dr. Dirk Hachmeister**

*Universität Hohenheim*

**Normzweckbezogene Typisierung im Rahmen der familienrechtlichen Unternehmensbewertung**

- ▶ Einfluss des Managements oder der Eigentümer (Übertragbarkeit der Ertragskraft)
- ▶ Effizienz des Unternehmenskonzepts
- ▶ Abfindungsklauseln und Verfügungsbeschränkungen
- ▶ Unternehmens- oder Anteilsbewertung
- ▶ Latente Steuern auf stille Reserven



**Session B-5 (in German)**  
**Dr. Jörn Schulte, WP, StB, CVA**

*IVC Independent Valuation & Consulting*

**Dr. Andreas Tschöpel, CVA, CIIA, CEFA**  
*KPMG*

**Marktrisikoprämie und Basiszins – Auf der Suche nach der Alternativrendite: Konzeptioneller Rahmen und empirische Ergebnisse (Teil 1)**

- ▶ Alternativrendite und Wert vs. Preis
- ▶ Empirische Kapitalmarktparameter und Marktvolatilitäten
- ▶ Historische Parameter (MRP und Basiszins) vs. implizite Parameter (MRP und Basiszins)
- ▶ Stärken und Schwächen alternativer Ansätze
- ▶ Praktikable Lösungsvorschläge – Diskussion



**Session A-2 (in German)**  
**Jeanette Witte, WP, StB**

*FGS Flick Gocke Schaumburg*

**Sacheinlagebewertung und Haftungsrisiken**

- ▶ Rechtliche Bewertungsvorgaben
- ▶ Änderungen im Unternehmenskonzept, Synergien, Finanzierung
- ▶ Erhöhte Prognoseunsicherheit und Gläubigerschutz
- ▶ Phänomen negativer Unternehmenswert
- ▶ Haftung nicht auf Kapitalerhöhungsbetrag begrenzt



**Session B-6 (in German)**  
**VRiLG Dr. Helmut Krenek**

*Landgericht München I*

**Aktuelle Rechtsprechung zur Unternehmensbewertung**

- ▶ Allgemeines zur Planung
- ▶ Veränderungen in der Bewertungsmethodik
- ▶ Barabfindung beim Squeeze out durch Verrentung der Ausgleichszahlung?
- ▶ Marktrisikoprämie nach der Finanzmarktkrise
- ▶ Verrentungszinssatz bei Wiederaufleben des Abfindungsanspruchs bei Beendigung des Unternehmensvertrages



**Session A-3 (in German)**  
**Dr. Anke Nestler, ö.b.u.v. Sachverständige, CLP, CVA**

*VALNES Corporate Finance*

**Einflussgrößen auf den Wert von immateriellen Vermögenswerten**

- ▶ Bewertungsgegenstand und Nutzenkonzept
- ▶ Bedeutung anderer Disziplinen für den Wertansatz
- ▶ Bewertung „niemals ohne meinen Anwalt“?
- ▶ Helfen „Bewertungsstandards“ zur Standardisierung?
- ▶ Do's and Don'ts bei der Bewertung immaterieller Vermögenswerte



**Session B-7 (in German)**  
**Dr. Stephan Reiter**

*TÜV SÜD*

**War's das nun wert? Überlegungen zur retroaktiven Bewertung von Unternehmenserwerben**

- ▶ Erfolg aus strategischer und finanzieller Sicht
- ▶ Herausforderungen bei der Nachkalkulation von Erwerben
- ▶ Integrationssteuerung und Performancemessung in der Praxis, Ersatzindikatoren



**Session A-4 (in English)**  
**Prof. Thomas O'Brien**

*University of Connecticut*

**A Review of the International CAPM**

- ▶ Versions of the International CAPM (ICAPM)
- ▶ Converting ICAPMs between Numeraire Currency Perspectives
- ▶ Empirical Comparisons of Cost of Equity Estimates of ICAPM Versions
- ▶ Empirical ICAPM Cost of Equity Estimates and Other Models



**Session B-8 (in English)**  
**Prof. Dr. Anamaria Ciobanu**

*KPMG Romania*

**Value Uncertainty and Risk Measurement in Business Valuation**

- ▶ The presentation analyzes the impact of the variability in the level of the DCF model inputs results on the value uncertainty. In this respect, scenario and sensitivity Analysis, Monte Carlo simulation are frequently used to challenge the DCF model assumptions.
- ▶ The presentation differentiates between the impact of uncertainties arising from assumptions used in value estimation through DCF model and risk measurement used in business valuation.
- ▶ Risk measurement used in DCF valuation should balance the impact on estimated value of the assumption regarding variability in the inputs with the discount rate applied.

**Session C-9 (in German)****Dr. Jörn Schulte, WP, StB, CVA***IVC Independent Valuation & Consulting***Dr. Andreas Tschöpel, CVA, CIIA, CEFA***KPMG***Marktrisikoprämie und Basiszins - Auf der Suche nach der Alternativrendite: Konzeptioneller Rahmen und empirische Ergebnisse (Teil 2)**

- ▶ Alternativrendite und Wert vs. Preis
- ▶ Empirische Kapitalmarktparameter und Marktvolatilitäten
- ▶ Historische Parameter (MRP und Basiszins) vs. implizite Parameter (MRP und Basiszins)
- ▶ Stärken und Schwächen alternativer Ansätze
- ▶ Praktikable Lösungsvorschläge - Diskussion

**Session C-10 (in German)****Prof. Dr. Leonhard Knoll***freier Consultant, Universität Würzburg***Verbundvorteile und Minderheitenkompensation**

- ▶ Die Identifikation, Zurechnung, Quantifizierung und Aufteilung von Synergieeffekten ist ein Evergreen der Unternehmensbewertung.
- ▶ Mit Barabfindung und Umtauschverhältnis lassen sich zwei elementare Entschädigungsformen für Minderheitsaktionäre finden, bei denen es im Ergebnis zu einer unterschiedlichen Wirkung von Verbundvorteilen kommt.
- ▶ Allgemein erscheint die Alternative einer freien Verhandlung über die Zurechnung von Verbundvorteilen als rationaler Ausgangspunkt für eine entsprechende Lösung.
- ▶ Der Shapley-Wert als in diesem Bereich bekanntester Repräsentant der kooperativen Spieltheorie reproduziert für den 2-Parteien-Fall eine bereits bislang vorgeschlagene Aufteilungsregel in modifizierter Form.
- ▶ Da allerdings auch hier ein Unterschied zwischen Barabfindung und Umtauschverhältnis entsteht, wird ein Kompromissvorschlag entwickelt, der eine hohe Praxistauglichkeit aufweist.

**Session C-11 (in German)****Santiago Ruiz de Vargas, WP, CVA***Noerr***Unternehmensbewertung nach dem Kapitalanlagegesetzbuch: Berücksichtigung des Liquiditätsrisikos**

- ▶ Rechtliche Grundlagen zur Unternehmensbewertung nach dem KAGB
- ▶ Besonderheiten der Unternehmensbewertung nach KAGB: Verkehrswertermittlungsgrundsatz, Funktion des externen Bewerter
- ▶ Berücksichtigung des Liquiditätsrisikos: Rechtliche und ökonomische Grundlagen, Anwendungsprobleme

**Session C-12 (in English)****Seth Bernström***KPMG Sweden***The Use of Regression Analysis in the Market Approach**

- ▶ Top-ranked advisers and institutions are still defending arbitrary Market Approach valuations with the old dogma „it is more art than science“.
- ▶ Therefore, in this seminar we will:
  - In a detailed worked example (with real companies and real numbers) step-by-step show why this is wrong.
  - Following that, we will also show how to fully reconcile your Market Approach valuation with your DCF.
- ▶ In order to make things a little bit more interesting, we will do this by taking apart the ever-present „football field chart“ used by just about every top tier investment bank and consultant.

**Session D-13 (in German)****Prof. Dr. Matthias Meitner, CFA***ISM International School of Management***NAWA statt CapEx - Der Terminal Value im digitalen Zeitalter**

- ▶ Moderne Geschäftsmodelle und die Grenzen der Rechnungslegung
- ▶ Nicht-aktivierbare Wachstumsausgaben (NAWA) versus aktivierbaren CapEx
- ▶ Pro und Contra einer „Synthetischen Bilanz“
- ▶ Fundamentale Analyse kritischer GuV-Positionen mit Mehrperiodigkeitscharakter
- ▶ Renditemessung und Terminal Value bei Aset-Light Unternehmen

**Session D-14 (in German)****Prof. Dr. Rainer Hüttemann***Universität Bonn***Aktuelle rechtliche Herausforderungen der Unternehmensbewertung**

- ▶ Unternehmensbewertung zwischen Rechts- und Tatfragen
- ▶ Rechtliche Vorgaben und Wertbegriffe
- ▶ Intertemporale Anwendung von IDW-Standards
- ▶ Stichtagsprinzip

**Session D-15 (in German)****Birger Ehrenberg, FRICS***ENA-Experts***Brennpunkt Immobilienbewertung: Die neuen Bewertungsrichtlinien in Theorie und Praxis**

- ▶ Die neue Ertragswertrichtlinie ergänzt die bereits veröffentlichten Bodenwert-Vergleichswert- und Sachwertrichtlinien.
- ▶ Was ändert sich dadurch für die Immobilienbewertung?
- ▶ Warum gibt es neue Richtlinien?
- ▶ Wer ist an die Richtlinien gebunden?
- ▶ Reicht die Datenbasis der Gutachterausschüsse für eine Anwendung der Richtlinien aus?
- ▶ Ratschläge für die Anwendung bzw. Nichtanwendung mit Formulierungsvorschlägen

**Session D-16 (in English)****Prof. Dr. Marc Fischer***University of Cologne***25 Years of Brand Valuation - Where Are We?**

- ▶ Many methods for measuring the financial value of a brand have been suggested in the past.
- ▶ Their results, however, differ to a great extent, which raises serious concerns about the validity of these methods.
- ▶ In this talk, I present the three basic approaches to financial brand valuation and their key idea.
- ▶ I analyze a unique database of actual brand transaction prices and compare them with estimated values by the leading four valuation firms.
- ▶ I discuss reasons for differences in brand values and for differences between transaction prices and brand value estimates.

FRIDAY, NOVEMBER 25, 2016



**Session E-17 (in German)**  
**Dr. Lars Franken, WP, CFA**

*IVC Independent Valuation & Consulting*

**Aktuelle empirische Ergebnisse zu Aktienliquidität und Wachstumsabschlag**

- ▶ Empirische Befunde zum Zusammenhang zwischen Liquiditätskennziffern und Betafaktor
- ▶ Empirische Anhaltspunkte für Liquiditätsschwellenwerte bei der Beurteilung der Prognoseeignung von Betafaktoren
- ▶ Wachstumsabschlag: Aufspaltung in wertrelevantes und wertneutrales Wachstum
- ▶ Empirische Befunde zum Zusammenhang zwischen Inflation und Gewinnwachstum der Unternehmen



**Session E-18 (in German)**  
**Prof. Dr. Bernhard Schwetzler, CVA**

*HHL Leipzig Graduate School of Management*

**Bewertung innovativer Geschäftsmodelle**

- ▶ Der Ausgangspunkt: "Unicorns" und "Muppets"?
- ▶ This time is different? – Unterschiede und Gemeinsamkeiten zur Tech-Blase 1997 – 2000
- ▶ Herausforderungen der Bewertung innovativer Geschäftsideen: Modelltheorie
- ▶ Herausforderungen der Bewertung innovativer Geschäftsideen: Anwendung in der Praxis
- ▶ Ein vorläufiges Fazit



**Session E-19 (in German)**  
**Prof. Dr. Christina E. Bannier**

*Justus-Liebig-Universität Gießen*

**Realloptionsbewertung in der Projektfinanzierung**

- ▶ Realloptionsanalysen erlauben die Bewertung aktiver Managemententscheidungen in der Durchführung von Investitionsprojekten
- ▶ Je mehr Entscheidungsmöglichkeiten bei unsicheren Umweltbedingungen des Projektes vorliegen, desto höher ist der Realloptionswert
- ▶ Für Investitionen im Bereich Erneuerbarer Energien ist vor allem die Kombination von Managementflexibilität und politischen Unwägbarkeiten bewertungsrelevant
- ▶ Die Güte der Realloptionsbewertung ist abhängig von der Verlässlichkeit von Marktpreisen (bzw. deren Approximation) im jeweiligen Sektor



**Session E-20 (in English)**  
**Myrna I. Quinones-Messerli**

*MIQ Advisors*

**What the Numbers Hide: Using Forensic Accounting to Spot Valuation Pitfalls**

- ▶ Weaknesses and ambiguities in accounting guidance could often lead to different treatments for economically similar transactions.
- ▶ In fact, it is possible to find two companies with similar business models, each presenting revenue in a different way, and both being able to justify their position relative to IFRS or U.S. GAAP rules.
- ▶ Ms. Myrna Quiñones-Messerli, a forensic equity analyst, will walk us through techniques often used to window dress a company's weakening fundamentals.
  - What accounting practices may be allowing companies to hide their deteriorating situation?
  - What analytical tools could allow investors identify these differences, and thus, increase the chances of a more accurate valuation?
- ▶ She will use case studies to explain her reasoning.



**Session F-21 (in German)**  
**Dr. Timo Willershausen**

*Duff & Phelps*

**Berücksichtigung von Veräußerungsgewinnbesteuerung in der Unternehmensbewertung – systematischer Fehler in der Detailplanungsphase**

- ▶ Seit der Unternehmenssteuerreform und mit Einführung der Veräußerungsgewinnbesteuerung hat die Unternehmensbewertung nach persönlichen ESt an Komplexität gewonnen
- ▶ Die Berücksichtigung der effektiven Kursgewinnbesteuerung auf fiktive Zurechnung ist geübte Praxis
- ▶ Die übliche schrittweise Verbarwertung der Nettoeinnahmen auf den Bewertungsstichtag findet weiterhin ohne explizite Berücksichtigung der effektiven Kursgewinnbesteuerung statt; dies kann aus technischer Sicht zu substantiellen Fehlbewertungen führen
- ▶ Der Vortrag zeigt die Umsetzung der effektiven Kursgewinnbesteuerung sowohl für den Wachstumsabschlag in der ewigen Rente als auch für die Verbarwertung im Detailplanungszeitraum auf und erläutert, wie die Bewertungsmodelle ggf. anzupassen sind.



**Session F-22 (in German)**  
**Dr. Frederik Ruthardt, CVA**

*Ebner Stolz*

**Unternehmensbewertung für die Erbschaftsteuer in Deutschland und den USA**

- ▶ Gemeiner Wert vs. Fair Market Value
- ▶ Anerkannte Bewertungsmethoden in Deutschland und den USA
- ▶ Berücksichtigung der übertragbaren Ertragskraft und „Key Person Discount“
- ▶ Minderheitsabschlag, Kontrollprämie und Prämie für Synergieeffekte
- ▶ Verfügungsbeschränkungen, Fungibilitätsabschlag und Mandelbaum Faktoren



**Session F-23 (in German)**  
**Prof. Dr. Werner Gleißner**

*FutureValue Group*

**Länderrisiken und die Bestimmung von Länderrisikoprämien: Theorie und praktische Umsetzung mit Hilfe der Monte-Carlo-Simulation**

- ▶ Länderrisiken und ihre Bedeutung für den Unternehmenswert
- ▶ Länderrisikoprämie und CAPM? Unvereinbar!
- ▶ Methodik: Wie erfasst man Länderrisiken bei der Unternehmensbewertung?
- ▶ Fallbeispiel: Ableitung von Unternehmenswert und Länderrisikoprämie mittels Monte-Carlo-Simulation



**Session F-24 (in English)**  
**Z. Christopher Mercer, FASA, CFA, ABAR**

*Mercer Capital*

**EBITDA Single Period Income Capitalization for Business Valuation**

- ▶ After completing the session, attendees will be able to:
- ▶ Describe the relationship between EBIT and depreciation (and amortization) and why companies have relatively high or low EBITDA multiples
- ▶ Examine research about the „EBITDA Depreciation Factor“ for public and private companies and learn how capital intensity impacts EBITDA multiples
- ▶ „Build“ multiples of EBITDA for specific assumptions in unique valuation situations using the Adjusted Capital Asset Pricing Model.
- ▶ They will also then be able to employ those multiples to develop indications of enterprise value

# EACVA's 10<sup>TH</sup> ANNUAL CONFERENCE FOR VALUATION PROFESSIONALS NOVEMBER 24 – 25, 2016, HOTEL PALACE BERLIN

## REGISTRATION FORM

Early Registration Discount  
by September 23, 2016

<input type="checkbox"/>	I would like to register for the EACVA Business Valuation Conference on November 24 and 25, 2016.
<input type="checkbox"/>	I would like to register for the EACVA Business Valuation Conference on November 24, 2016 only.
<input type="checkbox"/>	I would like to register for the EACVA Business Valuation Conference on November 25, 2016 only.
<input type="checkbox"/>	I would like to register for the Networking Dinner and Special Event on November 24, 2016 at 7 p.m. at the TIPI AM KANZLERAMT (complimentary for conference attendees. Bus transfer at 6:30 p.m. from the Hotel Palace Berlin).
<input type="checkbox"/>	I would like to register one escort for the Networking Dinner and Special Event on November 24, 2016 at 7 p.m. at the TIPI AM KANZLERAMT (Fee: €100,00 per person, plus 19% VAT).
<input type="checkbox"/>	Special needs <input type="checkbox"/> Vegetarian <input type="checkbox"/> Diabetic <input type="checkbox"/> Food Allergy: _____

### 1<sup>ST</sup> CONFERENCE DAY (November 24, 2016): PLEASE MARK YOUR SESSIONS WITH X

11:00 a.m. - 12:00 p.m.	1:30 - 2:30 p.m.	2:45 - 3:45 p.m.
<input type="checkbox"/> Session A-1	<input type="checkbox"/> Session B-5	<input type="checkbox"/> Session C-9
<input type="checkbox"/> Session A-2	<input type="checkbox"/> Session B-6	<input type="checkbox"/> Session C-10
<input type="checkbox"/> Session A-3	<input type="checkbox"/> Session B-7	<input type="checkbox"/> Session C-11
<input type="checkbox"/> <b>Session A-4 *</b>	<input type="checkbox"/> <b>Session B-8 *</b>	<input type="checkbox"/> <b>Session C-12 *</b>

### 2<sup>ND</sup> CONFERENCE DAY (November 25, 2016): PLEASE MARK YOUR SESSIONS WITH X

10:45 - 11:45 a.m.	12:00 - 1:00 p.m.	2:15 - 3:15 p.m.
<input type="checkbox"/> Session D-13	<input type="checkbox"/> Session E-17	<input type="checkbox"/> Session F-21
<input type="checkbox"/> Session D-14	<input type="checkbox"/> Session E-18	<input type="checkbox"/> Session F-22
<input type="checkbox"/> Session D-15	<input type="checkbox"/> Session E-19	<input type="checkbox"/> Session F-23
<input type="checkbox"/> <b>Session D-16 *</b>	<input type="checkbox"/> <b>Session E-20 *</b>	<input type="checkbox"/> <b>Session F-24 *</b>

**Notice:**  
Sessions marked with \* will be held in English.  
Keynote Sessions will be held in English or translated simultaneously.

Please register for the EACVA 2016 Conference by filling the form below:

Last Name/First Name/Designations:		EACVA/NACVA/ GACVA-Chapters Member <input type="checkbox"/>
Company Name:		
Billing address:		
ZIP/City:	Tel:	
E-mail:		
Date/Signature		

**Conference date: November 24-25, 2016**

**Venue:** Hotel Palace Berlin, Budapester Strasse 45, 10787 Berlin, Germany; www.palace.de.

**Conference Registration Fee:**

- €845 early registration fee (by September 23, 2016) for EACVA/NACVA/GACVA International Chapters members (€945 after September 24, 2016)
- €995 early registration fee (by September 23, 2016) for non-members (€1,045 after September 24, 2016)

VAT (19%) will be added to all fees. The conference fee includes conference materials, coffee breaks, two lunches, beverages during the conference and the Networking Dinner on November 24, 2016.

**Hotel Rates and Reservations:** EACVA Conference Rate: € 159 single / € 179 double per night (breakfast buffet, tax and service charges are included). Promotion Code: EACVA.

Expires: September 28, 2016. Booking via: res@palace.de; Phone: +49 30 2502 1190.

**Conditions of participation:**

In case of cancellation by September 22, 2016 a cancellation fee of €50 (excl. VAT) will be charged, €150 (excl. VAT) after September 23, 2016. In case of cancellation after November 15, 2016 or no show the complete conference fee will be charged. We accept a replacement participant without any additional costs. If a speaker is unable to participate because of force majeure, in the case of illness, accident or because of other unforeseen obstacles or such as are outside our influence, EACVA reserves the right to provide a replacement or to reschedule the program of the conference excluding any compensations for damages. In general, EACVA reserves the right to change the program if the overall character of the program is appropriately maintained. Event elements can be canceled or rescheduled by EACVA. If the conference has to be canceled, the paid fee will be refunded to you. Claims over and above that are excluded. We exclude all liability for damages or loss of any belongings of the attendee, unless this damage is due to gross negligence on our part. Any liability for personal injuries is also excluded. Data: The personal information that you supply to us will be stored by electronic means under consideration of the German Data Protection Act.

**Payment method:** We will send an invoice and a confirmation by e-mail. For that reason it is absolutely necessary to provide us with your e-mail address. Please wire transfer the payment of the due amount in € to the bank account stated in our invoice. Bank charges shall be borne by the payer. We regret that it is not possible to pay by credit card or check.



Please send your registration form to fax: +49 69 707 987 34 or e-mail: info@eacva.de  
European Association of Certified Valuers and Analysts™ (EACVA)  
Schweinfurter Weg 58a, 60599 Frankfurt am Main, Germany, phone: +49 69 707 987 35,  
fax: +49 69 707 987 34, e-mail: info@eacva.de, www.eacva.de, www.valuationconference.de