

Professional Standards

Global Association of Certified Valuators and Analysts™ (GACVA™)



The GACVA Professional Standards are identical to those published by the NACVA but put forth as a separate document to accommodate deviations from these standards from GACVA's international chapters. These deviations will not change the standards but be reflected as footnotes. GACVA and NACVA recognize that each country outside of the United States has nuances to how the performance and reporting of business valuation services is executed; driven by rules, regulations, laws, guidance, precedent, and mandates promulgated by local governments and authoritative bodies. When drafting these standards, NACVA, a U.S. based entity, had as its field of vision how business valuation services were practiced in the U.S., and the authoritative bodies who had a voice into the discipline which could not be ignored, such as the Internal Revenue Service and the Judiciary. Likewise, we acknowledge that outside of the U.S., in specific countries, there are voices into the discipline that cannot be ignored. Thus, where this exists and a deviation from the standards herein is necessary, such GACVA chapter is required to draft footnotes that they would attach to this document describing such deviation. In no instance may changes be made to the standards themselves; those can only be made by the authority of NACVA's Standards Board. All footnotes proffered by a GACVA chapter must be submitted first to NACVA's Standards Board for approval.

***These Professional Standards are effective for
engagements accepted on or after June 01, 2023.***



GACVA PROFESSIONAL STANDARDS

Table of Contents

I. Introduction

A. Preamble.....	4
------------------	---

II. General and Ethical Standards

A. Integrity and Objectivity	4
B. Professional Competence	4
C. Due Professional Care.....	4
D. Understandings and Communications with Clients.....	4
E. Planning and Supervision	4
F. Sufficient Relevant Data	4
G. Confidentiality.....	5
H. Acts Discreditable	5
I. Client Interest	5
J. Documentation	5
K. Financial Interest	5

III. Scope of Services

A. Applicability	5
B. Valuation Services.....	5
1. Valuation Engagement	5
2. Calculation Engagement.....	5
C. Other Services	5
D. Jurisdictional Exception	6

IV. Development Standards

A. General	6
B. Expression of Value	6
C. Reliability of Data	6
D. Scope Limitations.....	6
E. Use of Specialist.....	6
F. Approaches and Methods	6
G. Identification	6
H. Fundamental Analysis	7

V. Reporting Standards

A. General	7
B. Form of Report.....	7
C. Contents of Report.....	7
1. Detailed Reports	7
2. Summary Reports	8
3. Calculation Reports	8
4. Statement that the Report is in Accordance with GACVA Standards.....	9
D. Litigation Engagements Reporting Standards	9

VI. Business Valuation Review

A. Applicability.....	9
B. General	10
1. Types of Opinions	10



VII. Review Engagement Development Standards

- A. Identification 10
- B. Fundamental Analysis 11

VIII. Review Engagement Reporting Standards

- A. General 11
 - 1. An Introduction..... 12
 - 2. An Opinion 12
 - 3. If Outside the Business Valuation Review, the Member/Credentialed Designee Develops His or Her Own Conclusion of Value or Calculated Value..... 12
 - 4. Business Valuation Review Assumptions and Limiting Conditions 12
 - 5. Sources of Information Relied Upon by the Member/Credentialed Designee 12
 - 6. Representation of the Member/Credentialed Designee 12
 - 7. Appendix and/or Exhibits 12
 - 8. Qualifications of Member/Credentialed Designee 12

IX. International Glossary 12

X. Effective Date..... 13



GACVA PROFESSIONAL STANDARDS

I. Introduction

These principles-based Standards have been developed to provide guidance to members/credentialed designees¹ and other valuation professionals performing valuation and other professional services. The use of professional judgment is an essential component of estimating value.

A. Preamble

Members/Credentialed Designees of the Global Association of Certified Valuers and Analysts (GACVA) shall comply with the standards and definitions herein. GACVA will adopt changes to and interpretations of the Standards when necessary.

II. General and Ethical Standards

A member/credentialed designee shall perform professional services in compliance with the following principles:

A. Integrity and Objectivity

A member/credentialed designee shall remain objective, maintain professional integrity, shall not knowingly misrepresent facts, or subrogate judgment to others. The member/credentialed designee must not act in a manner that is misleading or fraudulent.

B. Professional Competence

A member/credentialed designee shall only accept engagements the member/credentialed designee can reasonably expect to complete with a high degree of professional competence. If a member/credentialed designee lacks the knowledge and/or experience to complete such engagements with a high degree of professional competence, the member/credentialed designee is not precluded from performing such engagements. In such instance, the member/credentialed designee must take steps necessary to gain expertise through additional research and/or consultation with other professionals believed to have knowledge and/or experience prior to completion of such engagements.

C. Due Professional Care

A member/credentialed designee must exercise due professional care in the performance of services, including completing sufficient research and obtaining adequate documentation.

D. Understandings and Communications With Clients

A member/credentialed designee shall establish with the client a written or oral understanding of the nature, scope, and limitations of services to be performed and the responsibilities of the parties. If circumstances encountered during the engagement require a significant change in these understandings, the member/credentialed designee shall notify the client. A member/credentialed designee shall inform the client of conflicts of interest, significant reservations concerning the scope or benefits of the engagement, and significant engagement findings or events.

E. Planning and Supervision

A member/credentialed designee shall adequately plan and supervise the performance of services.

F. Sufficient Relevant Data

A member/credentialed designee shall obtain sufficient relevant data to afford a reasonable basis for conclusions, recommendations, or positions.

¹ Membership in the National Association of Certified Valuers and Analysts® (NACVA®) and/or Global Association of Certified Valuers and Analysts™ (GACVA™) is not required to obtain or maintain the Certified Valuation Analyst® (CVA®) and/or Master Analyst in Financial Forensics® (MAFF®) credential(s), in accordance with standards promulgated by the accrediting bodies: the National Commission for Certifying Agencies® (NCCA®), a division of the Institute for Credentialing Excellence™ (ICE™), and the ANSI National Accreditation Board® (ANAB®).



G. Confidentiality

Unless required to do so by competent legal authority, a member/credentialed designee shall not disclose any confidential client information to a third party without first obtaining the express consent of the client.

H. Acts Discreditable

A member/credentialed designee shall not commit any act discreditable to the profession.

I. Client Interest

A member/credentialed designee shall serve the client interest by seeking to accomplish the objectives established with the client, while maintaining integrity and objectivity.

J. Documentation

Quantity, type, and content of documentation are matters of the member's/credentialed designee's professional judgment. Members/credentialed designees should retain documentation for a sufficient time period to comply with legal, regulatory, and professional requirements. GACVA recommends a minimum of five years.

K. Financial Interest

A member/credentialed designee shall not express a Conclusion of Value or a Calculated Value unless the member/credentialed designee and the member's/credentialed designee's firm state either of the following:

1. "I (We) have no financial interest or contemplated financial interest in the subject of this report."; or
2. "I (We) have a (specify) financial interest or contemplated financial interest in the subject of this report."

III. Scope of Services

A. Applicability

These standards are applicable when valuing a *business, business ownership interest, security, or intangible asset*. The General and Ethical standards apply to all professional services performed by members/credentialed designees.

B. Valuation Services

A member/credentialed designee may express either a Conclusion of Value or a Calculated Value. When performing such Valuation Services, members/credentialed designees shall comply with these Development and Reporting Standards. Valuation Services are:

1. Valuation Engagement

A Valuation Engagement requires that a member/credentialed designee apply valuation approaches or methods deemed in the member's/credentialed designee's professional judgment to be appropriate under the circumstances and results in a Conclusion of Value; or

2. Calculation Engagement

A Calculation Engagement occurs when the client and member/credentialed designee agree to specific valuation approaches, methods, and the extent of selected procedures and results in a Calculated Value.

C. Other Services

Any service provided by a member/credentialed designee of the GACVA should be done so in an ethical and competent manner that does not negatively impact the valuation profession in general or the GACVA in particular.

D. Jurisdictional Exception

These Standards may differ from published governmental, judicial, accounting, or other authority that specifies valuation development or reporting procedures. In that event, the member/credentialed designee should follow the applicable published authority or stated procedures. The other parts of these Standards shall continue in full force and effect.

IV. Development Standards

A. General

A member/credentialed designee shall comply with these Development Standards when expressing a Conclusion of Value or a Calculated Value.

B. Expression of Value

Value can be expressed as a single number or a range. A valuation analyst must avoid bias in the development of a Conclusion of Value or a Calculated Value.

C. Reliability of Data

A member/credentialed designee may rely upon information provided by any source without corroboration if disclosed in the report.

D. Scope Limitations

A member/credentialed designee must consider scope limitations which affect the level of reliance on the information.

E. Use of Specialist

If the work of a third-party specialist, such as a real estate or equipment appraiser, was relied upon in the engagement, a description of the reliance (if any) and any level of member's/credentialed designee's responsibility should be documented.

F. Approaches and Methods

Valuation methods are commonly categorized into the asset-based, market, income, or a combination of these approaches. Professional judgment is used to select the approaches and the methods that best indicate the value. Rules of thumb are acceptable as reasonableness checks, but should not be used as a stand-alone method.

G. Identification

A member/credentialed designee must define the assignment and determine the scope of work necessary by identifying the following:

1. Subject to be valued;
2. Interest to be valued;
3. Valuation date;
4. Purpose and use of the valuation;
5. Standard of value;
6. Premise of value;
7. Intended users;
8. Valuation approaches or methods;
9. Assumptions, limiting conditions and scope limitations;
10. Ownership size, nature, restrictions and agreements;
11. Sources of information; and
12. Other factors that may influence value when appropriate in the opinion of the member/credentialed designee.

H. Fundamental Analysis

For a Conclusion of Value, the member/credentialed designee must obtain and analyze applicable information, as available, to accomplish the assignment, including:

1. The nature of the business and the history of the enterprise;
2. The economic outlook in general and the condition and outlook of the specific industry in particular;
3. The adjusted book value of the interest to be valued and the financial condition of the enterprise;
4. The earning capacity of the enterprise;
5. The dividend paying capacity of the enterprise;
6. Whether or not the enterprise has goodwill or other intangible value;
7. Prior sale of interests in the enterprise being valued;
8. Size of interest to be valued and its control, liquidity and marketability characteristics;
9. The market price of interests or enterprises engaged in the same or a similar line of business having interests actively traded in a free and open market;
10. Hypothetical conditions appropriate for the circumstances; and
11. All other information deemed by the member/credentialed designee to be relevant.

V. Reporting Standards

A. General

A member/credentialed designee shall comply with these Reporting Standards when expressing a Conclusion of Value or a Calculated Value. The objective of these Reporting Standards is to ensure consistency and quality of valuation reports issued by members/credentialed designees of GACVA. The purpose of these Reporting Standards is to establish minimum reporting criteria.

B. Form of Report

The form of any particular report should be appropriate for the engagement, its purpose, its findings, and the needs of the decision-makers who receive and rely upon it. The purpose of these Reporting Standards is to establish minimum reporting criteria. The report may be written or oral.

C. Contents of Report

A report expressing a Conclusion of Value may be presented in either a Summary or Detailed Report. A Calculated Value must be presented in a Calculation Report. The member/credentialed designee should disclose the report type (Detailed, Summary, or Calculation).

1. Detailed Reports

Detailed Reports must be coherent, supportable, and understandable. A detailed report should include, as applicable, the following sections titled using wording similar in content to that shown:

- a) Letter of Transmittal
- b) Table of Contents
- c) Introduction, may include:
 - (1) Identification of the subject being valued
 - (2) Purpose and use of the valuation
 - (3) Description of the interest being valued
 - (4) Ownership size, nature, restrictions and agreements

- (5) Valuation date
 - (6) Report date
 - (7) Standard of Value and its definition
 - (8) Identification of the premise of value
 - (9) Scope limitations
 - (10) Material matters considered
 - (11) Hypothetical conditions/assumptions and the reason for their inclusion
 - (12) Disclosure of subsequent events considered
 - (13) Reliance on a specialist
 - (14) Denial of access to essential data
 - (15) Jurisdictional exceptions and requirements
- d) Sources of information
 - e) A description of the fundamental analysis (refer to IV.H.), may include:
 - (1) Historical financial statement summaries
 - (2) Adjustments to historical financial statements
 - (3) Adjusted financial statement summaries
 - (4) Projected/forecasted financial statements including the underlying assumptions
 - (5) Non-operating assets and liabilities
 - (6) Valuation approaches and method(s) considered by the member/credentialed designee
 - (7) Valuation approaches and method(s) utilized by the member/credentialed designee
 - (8) Other items that influence the valuation
 - (9) Site visit disclosure
 - (10) Reconciliation of estimates and conclusion of value
 - f) Identification of the assumptions and limiting conditions
 - g) Representation of the member/credentialed designee, may include:
 - (1) Client identification and limitations on use of report
 - (2) Disclosure of any contingency fee
 - (3) A statement of financial interest
 - (4) Whether or not the member/credentialed designee is obligated to update the report
 - (5) Responsible member/credentialed designee signature—the member/credentialed designee who has primary responsibility for the determination of value must sign or be identified in the report
 - h) Qualifications of member/credentialed designee
 - i) Appendices and exhibits

2. Summary Reports

Summary Reports should set forth the Conclusion of Value through an abridged version of the information that would be provided in a detailed report as outlined in (C.1.a) through (C.1.i) as applicable, and therefore, need not contain the same level of detail.

3. Calculation Reports

A Calculation Report should set forth the Calculated Value and should include the following information.

- a) Introduction, may include:
 - (1) Identification of the subject interest
 - (2) Purpose and use of the calculation
 - (3) Description of the interest being valued
 - (4) Ownership size, nature, restrictions and agreements
 - (5) Calculation date

- (6) Report date
- (7) Scope of work
- (8) Calculation Procedures
- (9) Hypothetical conditions/assumptions and the reason for their inclusion
- (10) Disclosure of subsequent events considered
- (11) Reliance on a specialist
- b) Identification of the assumptions and limiting conditions
- c) Representation of the member/credentialed designee, adapted to a calculation report
 - (1) Client identification and limitations on use of report
 - (2) Disclosure of any contingency fee
 - (3) A statement of financial interest
 - (4) Whether or not member/credentialed designee is obligated to update the report
 - (5) Responsible member/credentialed designee signature—the member/credentialed designee who has primary responsibility for the determination of the calculated value must sign or be identified in the report
- d) Appendices and exhibits
- e) Purpose of the calculation procedures;
- f) Statement that the expression of value is a Calculated Value; and
- g) A general description of the calculation, including a statement similar to the following:

"This Calculation Engagement did not include all the procedures required for a Conclusion of Value. Had a Conclusion of Value been determined, the results may have been different."

4. Statement that the Report is in Accordance with GACVA Standards

A statement similar to the following should be included in the member's/credentialed designee's report:

"This analysis and report were completed in accordance with 'The Global Association of Certified Valuers and Analysts' Professional Standards."

D. Litigation Engagements Reporting Standards

A valuation performed for a matter before a court, an arbitrator, a mediator, or other facilitator, or a matter in a governmental or administrative proceeding, is exempt from the reporting provisions of these standards. The reporting exemption applies whether the matter proceeds to trial or settles. This litigation waiver does not, however, relieve the member/credentialed designee from complying with the Development Standards and all other standards promulgated by GACVA.

VI. Business Valuation Review

A. Applicability

These standards are applicable in an engagement to review a report that valued a ***business, business ownership interest, security, or intangible asset***. The General and Ethical standards apply to all professional services performed by member/credentialed designees.

- 1. Under these Review Standards, if the member/credentialed designee provides a Conclusion of Value or Calculated Value as a part of the Review of another valuation analyst's work, the member/credentialed designee must follow GACVA's General Business Valuation Standards as outlined in paragraphs III. through V. above. In the context of preparing the

Conclusion of Value or Calculated Value, the Litigation Engagement Reporting Standards as outlined in (paragraph V.D.) applies.

2. If the member/credentialed designee does not provide a Conclusion of Value or Calculated Value as part of the Business Valuation Review, the member/credentialed designee need only provide an opinion, including the basis and reason for the opinion, as to whether the report under review is appropriate and not misleading within the context of the requirements applicable to that work, stating the reasons for any disagreement, following the Review Standards below. The member/credentialed designee can provide such opinion in a written or an oral Review Report.

B. General

Business Valuation Review is the act or process of developing and communicating a member's/credentialed designee's opinion regarding the credibility of the work product of another valuation analyst. It is a type of service, whether in written or oral form, intended to provide to identified users that the report is credible.

A Business Valuation Review opinion is not a Conclusion of Value or Calculated Value.

A member/credentialed designee should not issue a Conclusion of Value or a Calculated Value, orally or in writing, solely as a result of performing a Business Valuation Review.

A member/credentialed designee must not allow the intended use of an assignment or a client's objectives to cause the assignment results to be biased or advocate for a client's objectives.

The scope of a Business Valuation Review should be sufficient to provide a member/credentialed designee a basis for rendering a credible Business Valuation Review opinion regarding the relevance, reliability, completeness, and reliable application of the business valuation methodology under review, and its consistency with generally accepted valuation practices.

Consistent with the member's/credentialed designee's scope of work, the member/credentialed designee is required to develop an opinion as to the completeness, accuracy, adequacy, relevance, and reasonableness of the report, given law, regulations, or intended user requirements applicable to that work.

When the scope of work includes the member/credentialed designee developing his or her own Conclusion of Value or Calculated Value, the member/credentialed designee must comply with the Professional Standards applicable to the development of that conclusion or calculation.

A member's/credentialed designee's findings and conclusions should be stated in the form of an opinion as of the completion date of the Business Valuation Review engagement.

1. Types of Opinions

When necessary for credible assignment results in the review of a report, the member/credentialed designee must:

- a) Develop an opinion as to whether the report is appropriate and not misleading within the context of the requirements applicable to that work; and
- b) Develop the reasons for any disagreement.

VII. Review Engagement Development Standards

A. Identification

A member/credentialed designee must define the assignment and scope of the work necessary by identifying the following:

1. The client and other intended users;

2. The purpose and intended use of the member's/credentialed designee's opinions and conclusions;
3. Whether the assignment includes the development of the member's/credentialed designee's own opinion of value or review opinion related to the work under review;
4. The ownership interest that is the subject of the work under review;
5. The date of the work under review and the effective date of the opinions or conclusions of the work under review;
6. The valuation analyst(s) who completed the work under review, unless the identity is withheld by the client;
7. The physical, legal, and economic characteristics of the business, business ownership interest, security, or intangible asset and market area of the work under review;
8. The effective date of the member's/credentialed designee's opinions and conclusions; and
9. Any hypothetical conditions/assumptions necessary in the review.

B. Fundamental Analysis

A member/credentialed designee should perform an analysis as defined by the scope of the work of the business valuation approaches, methods, and procedures used in the report under review. This may include whether the analytical procedures and supporting documentation incorporated in the analysis to arrive at the Conclusion of Value or Calculated Value are complete, accurate, adequate, relevant, reliable, appropriate, and reasonable as reported, as well as:

1. Complete research and analyses necessary to produce a credible Business Valuation Review;
2. Apply the Business Valuation Review methods and techniques that are necessary for credible engagement results;
3. Develop an opinion as to whether the analyses are appropriate and credible within the context of the requirements of the review engagement;
4. Develop an opinion as to whether the opinions and conclusions are credible within the context of the requirements applicable to that work; and
5. Develop the reasons for any disagreement.

VIII. Review Engagement Reporting Standards

A. General

Reporting the results of a Business Valuation Review must be separate from the work under review and must clearly and accurately contain sufficient information to enable the intended users of the Business Valuation Review to understand the report properly.

A Business Valuation Review Report should contain the following:



1. An Introduction

- a) State the identity of the client and any intended users, by name or type;
- b) State the purpose and intended use of the Business Valuation Review;
- c) State the date of the work under review, the effective date of the Business Valuation Review, and the date of the valuation review report;
- d) Identify valuation analyst(s) who completed the work under review, unless the identity is withheld by the client; and
- e) Identify the report under review, including the ownership interest.

2. An Opinion

When necessary for credible assignment results in the review of a report, the member/credentialed designee must:

- a) State an opinion, including the basis and reason for the opinion offered, as to whether the report is appropriate and not misleading within the context of the requirements applicable to that work; and
- b) State the reasons for any disagreement.

3. If outside the Business Valuation Review, the member/credentialed designee develops his or her own Conclusion of Value or Calculated Value

The Business Valuation Review Report should contain the following:

- a) State which information, analyses, opinions, and conclusions in the work under review that the member/credentialed designee accepted as credible and used in developing the member's/credentialed designee's Conclusion of Value or Calculated Value;
- b) Summarize any additional information relied on and the reasoning for the member's/credentialed designee's Conclusion of Value, Calculated Value, or review opinion related to the work under review; and
- c) Clearly and conspicuously state all hypothetical conditions/assumptions connected with the member's/credentialed designee's Conclusion of Valuation, Calculated Value, or review opinion related to the work under review and state whether their use might have affected the assignment results.

4. Business Valuation Review Assumptions and Limiting Conditions

- a) Clearly and accurately disclose all assumptions and hypothetical conditions used in the assignment.

5. Sources of Information Relied Upon by the Member/Credentialed Designee

6. Representation of the Member/Credentialed Designee

7. Appendix and/or Exhibits

8. Qualifications of Member/Credentialed Designee

To the extent that it is both possible and appropriate, an oral Business Valuation Review Report must address the substantive matters set forth in GACVA's Professional Business Valuation Review Standards.

IX. International Glossary

The NACVA Standards Board has developed practice aids to assist members/credentialed designees with the difference in terms from other Valuation Professional Organizations in the [International Glossary of Appraisal/Valuation Terms—U.S. Domestic Comparison Chart of Definitions](#) and



[International Glossary of Appraisal/Valuation Terms—International Comparison Chart of Definitions.](#)

Given that the definition for some terms may differ slightly based on the purpose of the valuation and jurisdiction, members/credentialed designees should ensure they are using and disclosing the most appropriate definition for the circumstances of the engagement. The use of the appropriate definition relies on the professional judgment of the business valuation professional.

X. Effective Date

These Professional Standards are effective for engagements accepted on or after June 01, 2023. Earlier adoption by members/credentialed designees is encouraged.



Global Association of Certified Valuers and Analysts (GACVA)

Berufsstandards (Professional Standards)

(unverbindliche deutsche Übersetzung)¹

The GACVA Professional Standards are identical to those published by the NACVA but put forth as a separate document to accommodate deviations from these standards from GACVA's international chapters. These deviations will not change the standards but be reflected as footnotes. GACVA and NACVA recognize that each country outside of the United States has nuances to how the performance and reporting of business valuation services is executed; driven by rules, regulations, laws, guidance, precedent, and mandates promulgated by local governments and authoritative bodies. When drafting these standards, NACVA, a U.S. based entity, had as its field of vision how business valuation services were practiced in the U.S., and the authoritative bodies who had a voice into the discipline which could not be ignored, such as the Internal Revenue Service and the Judiciary. Likewise, we acknowledge that outside of the U.S., in specific countries, there are voices into the discipline that cannot be ignored. Thus, where this exists and a deviation from the standards herein is necessary, such GACVA chapter is required to draft footnotes that they would attach to this document describing such deviation. In no instance may changes be made to the standards themselves; those can only be made by the authority of NACVA's Standards Board. All footnotes proffered by a GACVA chapter must be submitted first to NACVA's Standards Board for approval.

Diese Berufsstandards gelten für Aufträge,
die ab 1. Juni 2023 angenommen werden.

¹ Falls Diskrepanzen zwischen dieser Version und englischen Version der GACVA Professional Standards bestehen, ist im Zweifelsfall die englischsprachige Version ausschlaggebend.

GACVA PROFESSIONAL STANDARDS

(unverbindliche deutsche Übersetzung)

Inhaltsverzeichnis

I. Einführung	4
A. Präambel.....	4
II. Allgemeine und ethische Standards	4
A. Integrität und Objektivität.....	4
B. Berufliche Kompetenz.....	4
C. Erforderliche professionelle Sorgfalt.....	4
D. Vereinbarungen und Kommunikation mit Mandanten.....	4
E. Planung und Überwachung.....	4
F. Ausreichend relevante Daten.....	5
G. Verschwiegenheit	5
H. Berufswürdiges Verhalten	5
I. Interesse des Mandanten.....	5
J. Dokumentation	5
K. Finanzielles Interesse.....	5
III. Dienstleistungen.....	5
A. Geltungsbereich.....	5
B. Bewertungsdienstleistungen	5
1. Bewertungsauftrag (Valuation Engagement)	5
2. Wertberechnungsauftrag (Calculation Engagement).....	6
C. Andere Dienstleistungen.....	6
D. Rechtliche Einschränkungen.....	6
IV. Standards zur Durchführung	6
A. Allgemein	6
B. Formulierung des Wertes.....	6
C. Verlässlichkeit der Daten.....	6
D. Auftragsbegrenzung.....	6
E. Beauftragung eines Sachverständigen	6
F. Bewertungsansätze und –methoden	6
G. Identifizierung	7
H. Fundamentalanalyse	7
V. Standards zur Berichterstattung	7
A. Allgemein	7
B. Form der Berichterstattung	7
C. Inhalte des Gutachtens/Berichts.....	8
1. Detailliertes Gutachten.....	8
2. Kurzgutachten	9
3. Bericht über die Wertberechnung	9
4. Aussage über die Erstellung des Gutachtens/Berichts unter Einhaltung der GACVA Standards.....	9
D. Berichterstattung bei Rechtsstreitigkeiten	10
VI. Kritische Durchsicht einer Unternehmensbewertung.....	10
A. Geltungsbereich.....	10
B. Allgemein	10
1. Arten von Einschätzungen	11

VII. Standards zur Durchführung einer kritischen Durchsicht.....	11
A. Identifikation	11
B. Fundamentalanalyse	11
VIII. Standards zur Berichterstattung über eine kritische Durchsicht.....	12
A. Allgemein	12
1. Eine Einleitung.....	12
2. Eine Einschätzung.....	12
3. Falls das Mitglied/der CVA neben der kritischen Durchsicht einer Unternehmensbewertung, auch seine/ihre eigene Ableitung eines Werturteils (Conclusion of Value) oder einer Wertberechnung (Calculated Value) durchführt.....	12
4. Annahmen und Einschränkungen einer kritischen Durchsicht einer Unternehmensbewertung	13
5. Informationsquellen des Mitglieds/CVA	13
6. Darstellung des Mitglieds/CVA	13
7. Anhänge und/oder Anlagen.....	13
8. Qualifikationen des Mitglieds/CVA.....	13
IX. Internationales Glossar	13
X. Gültigkeitsdatum	13

GACVA PROFESSIONAL STANDARDS

I. Einführung

Diese auf Grundsätzen basierenden Standards wurden als Leitlinie für die Mitglieder/zertifizierten BewertungsProfessionals (im Folgenden CVA) und andere Bewertungsexperten ausgearbeitet, die Bewertungsdienstleistungen und andere professionelle Dienstleistungen durchführen. Gutachterliches Ermessen ist eine wesentliche Komponente der Wertermittlung.

A. Präambel

Alle Mitglieder/CVA der Global Association of Certified Valuers and Analysts (GACVA) sollen die hier niedergelegten Standards und Definitionen einhalten. Die GACVA kann künftig Änderungen und Interpretationen dieser Standards vornehmen.

II. Allgemeine und ethische Standards

Ein Mitglied/CVA soll professionelle Dienstleistungen unter Einhaltung der folgenden Grundsätze durchführen:

A. Integrität und Objektivität

Ein Mitglied/CVA soll objektiv bleiben und professionelle Integrität zeigen; das Mitglied/der CVA soll nicht bewusst Tatsachen falsch darstellen oder deren Beurteilung unreflektiert anderen überlassen. Das Mitglied/der CVA darf sich nicht in irreführender oder betrügerischer Weise verhalten.

B. Berufliche Kompetenz

Ein Mitglied/CVA soll nur Aufträge annehmen, die erwartungsgemäß mit einem hohen Grad an beruflicher Kompetenz durchgeführt werden können. Wenn einem Mitglied/CVA das Wissen und/oder die Erfahrung fehlen, einen Auftrag mit einem hohen Grad an beruflicher Kompetenz durchzuführen, so ist das Mitglied/der CVA dennoch nicht von dessen Durchführung ausgeschlossen. In einem solchen Fall muss das Mitglied/der CVA jedoch alle notwendigen Schritte ergreifen, um vor Abschluss des Auftrags durch weitere Recherchen und/oder Beratung mit anderen Professionals, die das notwendige Wissen und/oder die Erfahrung haben, die fehlende Expertise sicherzustellen.

C. Erforderliche professionelle Sorgfalt

Ein Mitglied/CVA muss bei der Durchführung von Dienstleistungen die erforderliche berufliche Sorgfalt ausüben, einschließlich ausreichender Recherchen und der Beschaffung adäquater Dokumentationen.

D. Vereinbarungen und Kommunikation mit Mandanten

Ein Mitglied/CVA soll zusammen mit dem Mandanten eine schriftliche oder mündliche Vereinbarung über Art, Umfang und Grenzen der durchzuführenden Leistungen treffen, sowie die Verantwortlichkeiten der Beteiligten. Falls sich während der Auftragsdurchführung Umstände ergeben, die eine deutliche Änderung dieser Vereinbarung erforderlich machen, soll das Mitglied/der CVA den Mandanten informieren. Ein Mitglied/CVA soll den Mandanten über Interessenskonflikte, signifikante Bedenken hinsichtlich des Umfangs oder Nutzen des Auftrags, sowie signifikante Erkenntnisse oder Ereignisse im Zusammenhang mit dem Auftrag unterrichten.

E. Planung und Überwachung

Ein Mitglied/CVA soll die Durchführung der Dienstleistung adäquat planen und überwachen.

F. Ausreichend relevante Daten

Ein Mitglied/CVA soll sich ausreichend relevante Daten beschaffen, um eine vernünftige Grundlage für Schlussfolgerungen, Empfehlungen oder Stellungnahmen zu schaffen.

G. Verschwiegenheit

Sofern es nicht von einer dazu befugten rechtlichen Instanz aufgefordert wurde, soll ein Mitglied/CVA keine vertraulichen Mandanteninformationen an Dritte herausgeben, ohne zuerst die ausdrückliche Zustimmung des Mandanten einzuholen.

H. Berufswürdiges Verhalten

Ein Mitglied/CVA soll sich berufswürdig verhalten und darf dem Berufsverband nicht schaden.

I. Interesse des Mandanten

Ein Mitglied/CVA soll dem Interesse des Mandanten dienen, indem es bestrebt ist, die mit dem Mandanten definierten Ziele zu erreichen und dabei Integrität und Objektivität zu bewahren.

J. Dokumentation

Umfang, Art und Inhalt der Dokumentation hängen von dem Ermessen des Mitglieds/CVA ab. Die Mitglieder/CVA sollen diese Informationen für einen ausreichend langen Zeitraum aufbewahren, um rechtlichen, regulatorischen und professionellen Anforderungen zu entsprechen. GACVA empfiehlt ein Minimum von fünf Jahren.

K. Finanzielles Interesse

Ein Mitglied/CVA soll kein abschließendes Werturteil (Conclusion of Value) bzw. keine Wertberechnung (Calculated Value) abgeben, sofern das Mitglied/der CVA und die Firma des Mitglieds/CVA nicht Folgendes bestätigen:

1. "Ich (wir) habe(n) kein finanzielles Interesse oder entsprechende Absichten an dem Bewertungsobjekt, das Gegenstand dieses Gutachtens/Berichts ist." oder
2. "Ich (wir) habe(n) das xyz (spezifizieren) finanzielle Interesse oder beabsichtigte finanzielle Interesse xyz (spezifizieren) an dem Bewertungsobjekt, das Gegenstand dieses Gutachtens/Berichts ist."

III. Dienstleistungen

A. Geltungsbereich

Diese Standards sind bei der Bewertung von *Unternehmen, Unternehmensanteilen, Wertpapieren oder immateriellen Werten* anzuwenden. Die allgemeinen und ethischen Standards sind von den Mitgliedern/CVA bei der Erbringung sämtlicher professioneller Dienstleistungen zu berücksichtigen.

B. Bewertungsdienstleistungen

Ein Mitglied/CVA kann entweder ein abschließendes Werturteil (Conclusion of Value) oder eine Wertberechnung (Calculated Value) abgeben. Bei der Ausführung dieser Bewertungsdienstleistungen sollen die Mitglieder/CVA die Standards zur Durchführung und die Standards zur Berichterstattung einhalten. Bewertungsdienstleistungen sind:

1. Bewertungsauftrag (Valuation Engagement)

Ein Bewertungsauftrag verlangt, dass das Mitglied/der CVA Bewertungsansätze und Bewertungsmethoden verwendet, welche nach gutachtlichem Ermessen des Mitglieds/CVA als Ergebnisse für das abschließende Werturteil (Conclusion of Value) angemessen sind; oder

2. Wertberechnungsauftrag (Calculation Engagement)

Ein Wertberechnungsauftrag liegt vor, wenn sich der Mandant und das Mitglied/der CVA über spezielle Bewertungsansätze, -methoden, den Umfang ausgewählter Vorgehensweisen einigen, sowie zusätzlich darin verständigen, dass das Arbeitsergebnis eine Wertberechnung ist.

C. Andere Dienstleistungen

Alle Dienstleistungen, die ein Mitglied/CVA der GACVA ausübt, sollen auf eine ethische und kompetente Weise erbracht werden, so dass dies den Beruf des Bewerter im Allgemeinen oder auf die GACVA im Besonderen keine negativen Auswirkungen hat.

D. Rechtliche Einschränkungen

Diese Standards können sich von veröffentlichten Richtlinien staatlicher Behörden, gerichtlicher Instanzen, Finanzbehörden oder anderen Institutionen, die Regelungen zur Durchführung oder Berichterstattung festlegen, unterscheiden. In diesem Fall soll das Mitglied/der CVA die zu berücksichtigenden Richtlinien bzw. festgelegte Vorgehensweisen befolgen. Die anderen Teile dieses Standards bleiben jedoch vollumfänglich wirksam und sind zu berücksichtigen.

IV. Standards zur Durchführung

A. Allgemein

Ein Mitglied/CVA soll sowohl bei einem abschließenden Werturteil (Conclusion of Value) als auch bei einer Wertberechnung (Calculated Value) diese Standards zur Durchführung einhalten.

B. Formulierung des Wertes

Der Wert kann als eine einzelne Zahl oder als Bandbreite von Werten ausgedrückt werden. Ein Unternehmensbewerter muss bei der Herleitung eines abschließenden Werturteils (Conclusion of Value) oder einer Wertberechnung (Calculated Value) Voreingenommenheit vermeiden.

C. Verlässlichkeit der Daten

Ein Mitglied/CVA kann sich auf Angaben aus jeglichen Quellen ohne Bestätigung stützen, sofern diese in dem Gutachten/Bericht angegeben werden.

D. Auftragsbegrenzung

Ein Mitglied/CVA muss Grenzen des Auftrags berücksichtigen, die einen Einfluss auf den Grad der Verlässlichkeit der Bewertungsergebnisse haben.

E. Beauftragung eines Sachverständigen

Wenn bei einem Auftrag die Ergebnisse von sachverständigen Dritten verwendet werden, z.B. von Immobiliengutachtern oder Sachverständigen zur Maschinen- und Anlagebewertung, soll das Mitglied/der CVA die Verwendung derer Ergebnisse erläutern und den Umfang der eigenen Verantwortlichkeit dokumentieren.

F. Bewertungsansätze und -methoden

Bewertungsmethoden werden gewöhnlich in vermögens-, marktpreis- und einkommensbasierte Ansätze oder einer Kombination dieser Ansätze kategorisiert. Das Mitglied/der CVA muss mit seinem gutachtlichen Ermessen diejenige Auswahl der Ansätze und der Methoden treffen, die den Wert am besten abbilden.

Faustregeln können lediglich zur Plausibilitätsprüfung verwendet werden, nicht jedoch als eigenständiger Bewertungsansatz.

G. Identifizierung

Ein Mitglied/CVA muss im Rahmen der Auftragsabgrenzung und zur Festlegung des Arbeitsumfangs das Folgende identifizieren:

1. Bewertungsobjekt;
2. Anteil der Bewertung (Anteilsumfang);
3. Bewertungstichtag;
4. Zweck und Verwendung der Bewertung;
5. Wertart (Standard of Value);
6. Wertprämisse (Premise of Value);
7. Adressat der Bewertung;
8. Bewertungsansätze und -methoden;
9. Annahmen, Haftungsbegrenzungen und Auftragsabgrenzungen;
10. Eigentumsverhältnisse, Unternehmensgröße, Art oder Gegenstand des Unternehmens; besondere Schwierigkeiten der Bewertung, gesellschaftsvertragliche Vereinbarungen;
11. Angabe der Informationsquellen und
12. Andere Faktoren, die den Wert beeinflussen können, wenn aus Sicht des Mitglieds/CVA die Notwendigkeit hierfür besteht.

H. Fundamentalanalyse

Für ein abschließendes Werturteil muss das Mitglied/der CVA die zur Durchführung des Auftrags verfügbaren Informationen beschaffen und diese analysieren, einschließlich:

1. Gegenstand des Unternehmens und Unternehmensentwicklung;
2. Volkswirtschaftliche Entwicklung sowie Branchenentwicklung;
3. Bereinigter Buchwert des zu bewertenden Anteils und die Finanzlage des Unternehmens;
4. Ertragskraft des Unternehmens;
5. Dividendenpotenzial des Unternehmens;
6. Ob das Unternehmen einen Geschäftswert oder andere immaterielle Werte besitzt oder nicht;
7. Bisherige Verkaufspreise von Anteilen des Unternehmens welches bewertet werden soll;
8. Anteilsumfang der Beteiligung, welcher bewertet werden soll;
9. Marktpreise von Anteilen oder Unternehmen in gleichen oder vergleichbaren Geschäftsfeldern, welche aktiv auf einem freien und offenen Markt gehandelt werden;
10. Für die jeweiligen Umstände geeignete hypothetische Annahmen; und
11. Alle anderen Informationen, die von dem Mitglied/CVA als relevant erachtet werden.

V. Standards zur Berichterstattung

A. Allgemein

Ein Mitglied/CVA soll beim Ausdrücken des abschließenden Werturteils (Conclusion of Value) oder der Wertberechnung (Calculated Value) die Standards zur Berichterstattung einhalten.

Die Zielsetzung dieser Standards ist es, Konsistenz und Qualität der von den Mitgliedern/CVA der GACVA erstellten Bewertungsgutachten/-berichte zu gewährleisten. Der Zweck dieser Standards ist es, Mindestanforderungen an diese Gutachten/Berichte festzulegen.

B. Form der Berichterstattung

Die Form jedes einzelnen Gutachtens/Berichts soll dem Auftrag, dem Zweck, seinen Ergebnissen und dem Bedarf der Entscheidungsträger, die dieses erhalten und sich auf ihn verlassen, entsprechen. Der Zweck dieser Standards ist es, Mindestberichtsanforderungen festzulegen. Die Berichterstattung kann mündlich oder schriftlich erfolgen.

C. Inhalte des Gutachtens/Berichts

Ein Gutachten, das ein abschließendes Werturteil ausdrückt, kann entweder als Kurzgutachten oder als detailliertes Gutachten dargestellt werden. Die Wertberechnung muss in einem Gutachten/Bericht dargestellt werden, der die Überschrift Wertberechnung trägt. Ein Mitglied/CVA soll die Art des Berichts (detailliertes Gutachten, Kurzgutachten oder Bericht über die Wertberechnung) angeben.

1. Detailliertes Gutachten

Detaillierte Gutachten sollen schlüssig, fundiert und verständlich sein. Ein detailliertes Gutachten soll folgende Abschnitte enthalten, die ähnlich wie hier aufgeführt, überschrieben werden sollen:

- a) Begleitschreiben
- b) Inhaltsverzeichnis
- c) Die Einführung (Auftrag und Auftragsdurchführung) sollte enthalten:
 - (1) Identifikation des Bewertungsobjekts
 - (2) Bewertungsanlass und Verwendung der Bewertung
 - (3) Beschreibung des zu bewertenden Unternehmensanteils
 - (4) Eigentumsverhältnisse, Unternehmensgröße und -Gegenstand, Auflagen/ Beschränkungen und Vereinbarungen
 - (5) Bewertungsstichtag
 - (6) Datum des Gutachtens
 - (7) Wertart (Standard of Value) und seine Definition
 - (8) Identifikation der Wertprämisse (Premise of Value)
 - (9) Auftragsbegrenzungen
 - (10) Wesentliche berücksichtigte Informationen
 - (11) Hypothetische Bedingungen sowie Annahmen und Begründung der Verwendung
 - (12) Offenlegung der berücksichtigten Ereignisse nach dem Bewertungsstichtag
 - (13) Hinzuziehen von Sachverständigen
 - (14) Verweigerung des Zugangs zu wesentlichen Daten
 - (15) Rechtliche Einschränkungen und Vorgaben
- d) Informationsquellen
- e) Die Beschreibung der Fundamentalanalyse (siehe IV (H)) sollte folgende Punkte beinhalten:
 - (1) Aggregierte historische Jahresabschlussinformationen
 - (2) Bereinigungen historischer Jahresabschlüsse
 - (3) Aggregierte bereinigte Jahresabschlüsse
 - (4) Plan-Jahresabschlüsse, einschließlich der zugrundeliegenden Annahmen
 - (5) Nicht betriebsnotwendige Vermögenswerte und Schulden
 - (6) Bewertungsansätze und -methoden, die vom Mitglied/CVA in Betracht gezogen wurden
 - (7) Bewertungsansätze und -methoden, die vom Mitglied/CVA verwendet wurden
 - (8) Sonstige Aspekte, die Einfluss auf die Bewertung haben
 - (9) Auskunft über Besichtigungen vor Ort
 - (10) Über- bzw. Ableitung von Annahmen der Wertermittlung
- f) Identifikation von Annahmen und Haftungsbegrenzungen
- g) Sonstige Offenlegungen sollten bestehen aus:
 - (1) Identifikation des Auftraggebers und Einschränkungen bei der Verwendung des Gutachtens
 - (2) Offenlegung aller erfolgsabhängigen Vergütungen
 - (3) Aussage zum finanziellen Interesse
 - (4) Angabe, ob das Mitglied/der CVA verpflichtet ist, das Gutachten zu aktualisieren

- (5) Unterschrift des verantwortlichen Mitglieds/CVA – das Mitglied/der CVA welches für die Wertermittlung hauptverantwortlich ist, muss das Gutachten unterschreiben oder im Gutachten benannt werden.
- h) Qualifikationen des Mitglieds/CVA
- i) Anhang und Anlagen

2. Kurzgutachten

Ein Kurzgutachten kann das Werturteil mit einer Auswahl der Informationen, die oben in den Punkten C.1.a bis C.1.i. zum detaillierten Gutachten aufgeführt sind, erläutern, und muss somit nicht den gleichen Umfang an Informationen enthalten.

3. Bericht über die Wertberechnung

Ein Bericht über eine Wertberechnung soll die Wertberechnung darlegen und folgende Angaben beinhalten:

- a) Die Einführung (Auftrag und Auftragsdurchführung) sollte enthalten:
 - (1) Identifikation des Bewertungsobjekts
 - (2) Bewertungsanlass und Verwendung der Bewertung
 - (3) Beschreibung des zu bewertenden Unternehmensanteils
 - (4) Eigentumsverhältnisse, Unternehmensgröße und -Gegenstand, Auflagen/ Beschränkungen und Vereinbarungen
 - (5) Stichtag der Wertberechnung
 - (6) Datum des Berichts
 - (7) Arbeitsumfang
 - (8) Vorgehen bei der Wertberechnung
 - (9) Hypothetische Bedingungen sowie Annahmen und Begründung der Verwendung
 - (10) Offenlegung der berücksichtigten Ereignisse nach dem Bewertungsstichtag
 - (11) Hinzuziehen von Sachverständigen
- b) Identifikation von Annahmen und Haftungsbegrenzungen
- c) Sonstige Offenlegungen des Mitglieds/CVA, angepasst an den Bericht über die Wertberechnung, sollten umfassen:
 - (1) Identifikation des Auftraggebers und Einschränkungen bei der Verwendung des Berichts
 - (2) Offenlegung aller erfolgsabhängigen Vergütungen
 - (3) Aussage zum finanziellen Interesse
 - (4) Angabe, ob das Mitglied/der CVA verpflichtet ist, den Bericht zu aktualisieren
 - (5) Unterschrift des verantwortlichen Mitglieds/CVA – das Mitglied/der CVA welches für die Wertermittlung hauptverantwortlich ist, muss den Bericht unterschreiben oder im Bericht benannt werden
- d) Anhang und Anlagen
- e) Zweck des Berechnungsvorgehens;
- f) Angabe, dass es sich um eine Wertberechnung handelt;
- g) Eine allgemeine Beschreibung der Berechnung, einschließlich einer Aussage ähnlich wie folgt:

„Diesem Wertberechnungsauftrag liegen nicht alle für ein abschließendes Werturteil erforderlichen Prozesse zugrunde. Wäre ein abschließendes Werturteil ermittelt worden, so wären die Ergebnisse möglicherweise abweichend ausgefallen.“

4. Aussage über die Erstellung des Gutachtens/Berichts unter Einhaltung der GACVA Standards

Im Gutachten/Bericht des Mitglieds/CVA soll eine Aussage, ähnlich wie folgt, enthalten sein:

„Diese Analyse und das Gutachten (der Bericht) wurden unter Einhaltung der Berufsstandards der Global Association of Certified Valuators and Analysts erstellt.“

D. Berichterstattung bei Rechtsstreitigkeiten

Eine Bewertung, die für ein Gericht, ein Schiedsgericht, einen Schlichter, andere Vermittler oder für Zwecke eines behördlichen oder administrativen Verfahrens durchgeführt wird, ist befreit von den Berichterstattungsauflagen dieses Standards. Diese Befreiung von der Berichterstattung ist sowohl bei Verfahren, die gerichtlich verhandelt werden, wie auch bei Vergleichsverfahren anwendbar. Diese Ausnahmeregelung, hinsichtlich Rechtsstreitigkeiten, befreit das Mitglied/der CVA nicht davon, die Standards zur Durchführung und alle anderen Standards, die von der GACVA veröffentlicht worden sind, zu befolgen.

VI. Kritische Durchsicht einer Unternehmensbewertung

A. Geltungsbereich

Die folgenden Standards sind bei der kritischen Durchsicht von Dokumentationen zu Bewertungen von *Unternehmen, Unternehmensanteilen, Wertpapieren oder immateriellen Werten* anzuwenden. Die allgemeinen und ethischen Standards sind von den Mitgliedern/CVA bei der Erbringung sämtlicher professionellen Dienstleistungen zu berücksichtigen.

1. Überprüft ein Mitglied/CVA die Arbeit eines anderen Bewertungsanalysten unter Geltung dieser Standards zur kritischen Durchsicht, kann entweder ein abschließendes Werturteil (Conclusion of Value) oder eine Wertberechnung (Calculated Value) abgegeben werden. Bei der Ausführung dieser Tätigkeiten sollen die Mitglieder/CVA die GACVA Standards zur Durchführung und die Standards zur Berichterstattung, wie in Paragraph III bis V dargestellt, einhalten. Im Rahmen eines Werturteils (Conclusion of Value) oder einer Wertberechnung (Calculated Value) gelten die Standards für Berichterstattung bei Rechtsstreitigkeiten, wie in Paragraph V, Absatz D dargestellt.
2. Gibt das Mitglied/der CVA weder ein Werturteil (Conclusion of Value), noch eine Wertberechnung (Calculated Value) ab, gilt die kritische Durchsicht nur als persönliche Einschätzung, welche aussagt, ob die kritisch überprüfte Bewertung im Zusammenhang mit den geltenden Vorschriften angemessen und nicht irreführend ist. Hierbei sollten sowohl Anlass und Grundlage der kritischen Durchsicht, sowie die Gründe für evtl. Meinungsunterschiede gemäß den hier folgenden Standards beschrieben werden. Ein Mitglied/CVA kann die Einschätzung sowohl in schriftlicher als auch in mündlicher Form abgeben.

B. Allgemein

Die kritische Durchsicht einer Unternehmensbewertung ist die Tätigkeit bzw. der Prozess des Entwickelns und der Kommunikation einer persönlichen Einschätzung des Mitglieds/CVA über das Arbeitsergebnis eines anderen Bewertungsanalysten. Es handelt sich um eine Dienstleistung, welche, unabhängig davon, ob in schriftlicher oder mündlicher Form, dazu dient, bestimmten Adressaten die Glaubwürdigkeit der/s Bewertung/Berichts darzustellen.

Das Ergebnis der kritischen Durchsicht einer Unternehmensbewertung ist weder ein Werturteil (Conclusion of Value) noch eine Wertberechnung (Calculated Value).

Ein Mitglied/CVA sollte als Ergebnis einer kritischen Durchsicht einer Unternehmensbewertung weder ein Werturteil (Conclusion of Value) noch eine Wertberechnung (Calculated Value) in schriftlicher oder mündlicher Form erstellen.

Es ist Mitgliedern/CVA untersagt, bewusst einen Auftrag oder ein Mandanteninteresse derart auszulegen, dass das Ergebnis des Auftrags einseitig verzerrt ist, noch darf für den Mandanten Partei ergriffen werden.

Der Umfang einer kritischen Durchsicht einer Unternehmensbewertung sollte ausreichend sein, um eine belastbare Einschätzung zur kritischen Durchsicht einer Unternehmensbewertung zu ermöglichen. Hierbei sollte Relevanz, Verlässlichkeit, Vollständigkeit, und Anwendbarkeit für die kritisch durchgesehene Unternehmensbewertung berücksichtigt werden und konsistent mit der allgemein gültigen Bewertungspraxis sein.

In Abstimmung mit den Rahmenbedingungen der kritischen Durchsicht von Unternehmensbewertungen, muss das Mitglied/der CVA eine persönliche Einschätzung abgeben, welche Vollständigkeit, Genauigkeit, Angemessenheit, Relevanz und Plausibilität der/s Bewertung/Berichts unter den gültigen Gesetzen, Regulierung und den angestrebten Anforderungen der Nutzer berücksichtigt.

Umfasst der Auftrag des Mitglieds/CVA ebenso das Abgeben eines Werturteils (Conclusion of Value) oder einer Wertberechnung (Calculated Value), so müssen die entsprechenden beruflichen Standards, die für die Erstellung einer solchen Einschätzung gelten, eingehalten werden.

Die Ergebnisse und Schlussfolgerungen sollten in Form einer persönlichen Einschätzung am Abschluss des Auftrags über die kritische Durchsicht vorliegen.

1. Arten von Einschätzungen

Sind belastbare Ergebnisse bei der kritischen Durchsicht einer Bewertung gefordert, so muss das Mitglied/CVA:

- a) Eine Einschätzung abgeben, ob die Bewertung angemessen und nicht irreführend innerhalb der geltenden Anforderungen dieser Arbeit ist; und
- b) Begründungen für etwaige Meinungsverschiedenheiten anführen.

VII. Standards zur Durchführung einer kritischen Durchsicht

A. Identifikation

Der Auftrag und Rahmen einer kritischen Durchsicht sollten folgende Angaben enthalten:

1. Der Kunde und andere mögliche Adressaten;
2. Den Grund und die angestrebte Verwendung der Einschätzung und Schlussfolgerungen;
3. Ob der Auftrag die Ableitung einer eigenen Bewertungseinschätzung beinhaltet oder nur die kritische Durchsicht einer Bewertungsarbeit;
4. Die Beteiligungsquote (Anteilsumfang) des bewerteten Anteils;
5. Das Erstellungsdatum und der Stichtag der kritisch durchgesehenen Bewertung;
6. Den Bewertungsanalyst/en, der die kritische Durchsicht durchgeführt hat, es sei denn, diese Information wird vom Kunden nicht zur Verfügung gestellt;
7. Die physischen, rechtlichen und wirtschaftlichen Charakteristiken der Unternehmen, Unternehmensanteilen, Wertpapieren oder immateriellen Werten und die Branche der kritisch durchgesehenen Arbeit;
8. Der Stichtag der Einschätzung und Schlussfolgerungen; und
9. jegliche hypothetischen/Annahmen die der kritischen Durchsicht zugrunde liegen.

B. Fundamentalanalyse

Ein Mitglied/CVA sollte seine Analyse anhand der Rahmenbedingungen der Unternehmensbewertungsansätze, Methoden und Abläufe der kritisch durchzusehenden Bewertung ausrichten.

Das schließt ein, dass geprüft werden muss, ob die analytischen Abläufe und die Dokumentation, welche in der Analyse enthalten sind und zu einem Werturteil (Conclusion of Value) oder einer Wertberechnung (Calculated Value) führen, vollständig sind, aber auch:

1. Die vollständige Recherche und Analyse, die für eine belastbare kritische Durchsicht einer Unternehmensbewertung nötig sind;
2. Die Methoden und Techniken um eine belastbare kritische Durchsicht einer Unternehmensbewertung zu erstellen, sollten angewendet werden;
3. Eine Einschätzung darüber, ob die Analyse angemessen und belastbar im Sinne der geltenden Voraussetzungen ist;
4. Eine Einschätzung darüber, ob die Einschätzungen und Schlussfolgerungen angemessen im Sinne der geltenden Voraussetzungen sind; und
5. Gründe für etwaige Meinungsverschiedenheiten.

VIII. Standards zur Berichterstattung über eine kritische Durchsicht

A. Allgemein

Die Berichterstattung der Ergebnisse einer kritischen Durchsicht von Unternehmensbewertungen, muss separat von der bearbeiteten Bewertung sein und muss eindeutige Informationen enthalten, sodass die Adressaten die kritische Durchsicht verstehen.

Ein Bericht über die kritische Durchsicht einer Bewertung muss folgendes enthalten:

1. Eine Einleitung

- a) Identität des Kunden und möglicher Adressaten mit Name oder Art;
- b) den Zweck und die beabsichtigte Nutzung der kritischen Durchsicht einer Unternehmensbewertung;
- c) das Erstellungsdatum der kritisch durchgesehenen Bewertung, den Stichtag der Bewertung und das Datum der kritischen Durchsicht;
- d) die Identität der/s Bewertungsanalyst/en, es sei denn diese Information wird vom Kunden vorenthalten; und
- e) Angabe der kritisch durchzusehenden Bewertung einschließlich der Beteiligungsquoten.

2. Eine Einschätzung

Sind belastbare Ergebnisse bei der kritischen Durchsicht einer Unternehmensbewertung gefordert, so muss das Mitglied/CVA:

- a) Eine Einschätzung einschließlich der Grundlage und Hintergrund abgeben, ob die Bewertung angemessen und belastbar im Sinne der geltenden Voraussetzungen ist; und
- b) Begründungen für etwaige Meinungsverschiedenheiten anführen.

3. Falls das Mitglied/der CVA neben der kritischen Durchsicht einer Unternehmensbewertung, auch seine/ihre eigene Ableitung eines Werturteils (Conclusion of Value) oder einer Wertberechnung (Calculated Value) durchführt

Der Bericht zur kritischen Durchsicht einer Unternehmensbewertung muss folgendes enthalten:

- a) Die Angabe welche Informationen, Analysen, Einschätzungen und Schlussfolgerungen der zu überprüfenden Bewertung als belastbar angesehen wurden und folglich in die Erstellung eines Werturteils (Conclusion of Value) oder einer Wertberechnung (Calculated Value) eingeflossen sind;

- b) eine Zusammenfassung aller Zusatzinformationen und den Grund für die Erstellung eines Werturteils (Conclusion of Value), einer Wertberechnung (Calculated Value) oder einer persönlichen Einschätzung in Bezug auf die durchzusehende (zu überprüfende) Bewertung; und
- c) jegliche theoretischen Grundlagen/Annahmen die der Erstellung eines Werturteils (Conclusion of Value), einer Wertberechnung (Calculated Value) oder einer persönlichen Einschätzung in Bezug auf die durchzusehende Bewertung zugrunde liegen.

4. Annahmen und Einschränkungen einer kritischen Durchsicht einer Unternehmensbewertung

- a) Alle Annahmen und angenommenen Bedingungen sollten transparent und zutreffend offengelegt werden.

5. Informationsquellen des Mitglieds/CVA

6. Darstellung des Mitglieds/CVA

7. Anhänge und/oder Anlagen

8. Qualifikationen des Mitglieds/CVA

Soweit es möglich und angemessen ist, muss die mündliche Berichterstattung über die kritische Durchsicht der Unternehmensbewertung die wesentlichen Punkte der GACVA-Standards zur kritischen Durchsicht von Unternehmensbewertungen adressieren.

IX. Internationales Glossar

Das Standards Board der NACVA hat Praxishilfen entwickelt, um Mitglieder/CVA bei unterschiedlichen Begriffsbestimmungen von anderen Bewertungsorganisationen zu unterstützen:

[International Glossary of Appraisal/Valuation Terms—U.S. Domestic Comparison Chart of Definitions](#) und

[International Glossary of Appraisal/Valuation Terms—International Comparison Chart of Definitions.](#)

Da sich die Definition einiger Begriffe je nach Bewertungszweck und Rechtsrahmen leicht unterscheiden kann, sollten Mitglieder/CVA sicherstellen, dass sie die für die Umstände des Auftrags am besten geeignete Definition verwenden und offenlegen. Die Verwendung der geeigneten Definition liegt im Ermessen des BewertungsProfessionals.

X. Gültigkeitsdatum

Diese Berufsstandards (Professional Standards) gelten für alle Aufträge ab einschließlich dem 1. Juni 2023. Eine frühere Anwendung durch Mitglieder/CVA wird empfohlen. Die Überarbeitung erfolgt, um Standards zur kritischen Durchsicht aufzunehmen.