IDW Standard:
Principles for the Preparation of Fairness Opinions

IDW S 8, Stand: 17.11.2011 - Translation Status: December 28, 2011

IDW VERLAG GMBH

Düsseldorf 2012

ISBN 978-3-8021-1738-1

© 2012 IDW Verlag GmbH, Tersteegenstraße 14, 40474 Düsseldorf

Die IDW Verlag GmbH ist ein Unternehmen des Instituts der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e. V. (IDW).
www.idw-verlag.de

Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der engen Grenzen des Urheberrechtsgesetzes ist ohne vorherige schriftliche Einwilligung des Verlages unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen und die Einspeicherung und Verbreitung in elektronischen Systemen. Es wird darauf hingewiesen, dass im Werk verwendete Markennamen und Produktbezeichnungen dem marken-, kennzeichen- oder urheberrechtlichen Schutz unterliegen.

Die Angaben in diesem Werk wurden sorgfältig erstellt und entsprechen dem Wissensstand bei Redaktionsschluss. Da Hinweise und Fakten jedoch dem Wandel der Rechtsprechung und der Gesetzgebung unterliegen, kann für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben in diesem Werk keine Haftung übernommen werden. Gleichfalls werden die in diesem Werk abgedruckten Texte und Abbildungen einer üblichen Kontrolle unterzogen; das Auftreten von Druckfehlern kann jedoch gleichwohl nicht völlig ausgeschlossen werden, so dass für aufgrund von Druckfehlern fehlerhafte Texte und Abbildungen ebenfalls keine Haftung übernommen werden kann.

Gesamtherstellung: IDW Verlag GmbH, Düsseldorf

IDW Standard: Principles for the Preparation of Fairness Opinions (IDW S 8)

(Status at: 17 January 2011)[1]
[Translation Status: December 28, 2011]

[Translator's notes to increase the understandability of the translated text for English readers are bounded by square brackets; items in curly brackets reflect optional items included in the original German text in square brackets.]

1. Preliminary Remarks 1
2. Definitions 2
3. Engagement acceptance and scope 3
4. Execution of engagement 6
   - 4.1. Basis of information and representation letter 6
   - 4.2. Benchmark for assessing the financial fairness of the transaction price 6
   - 4.3. Approach to assessing financial fairness 7
     - 4.3.1. Methodological basis 7
     - 4.3.2. Fairness opinions in the case of a sale 9
     - 4.3.3. Fairness opinions in the case of an acquisition 10
5. Reporting and documentation 10
   - 5.1. Opinion letter 10
   - 5.2. Valuation memorandum 11
   - 5.3. Factual memorandum 11
6. Special requirements for the preparation of fairness opinions in the context of statements according to Sec. 27 WpÜG 12
   - 6.1. Definition of fairness 12
   - 6.2. Purpose of the fairness opinion 13
   - 6.3. Opinion date 13
   - 6.4. Reporting and publication 13

Appendix: Specimen opinion letter to inform the management board and supervisory board of the target company in connection with the drafting of a statement pursuant to Sec. 27 WpÜG 15