



Pension Solutions

Pensionsmanagement im Rahmen von Unter- nehmenstransaktionen

Ihr Bedarf

Die meisten Unternehmen in Deutschland bieten ihren Arbeitnehmern eine betriebliche Altersversorgung. Daraus resultierende Verpflichtungen sowie evtl. vorhandenes Planvermögen sind bei Unternehmenstransaktionen aus Bewertungsgesichtspunkten und zur Erhöhung der Transaktionsgeschwindigkeit frühzeitig zu berücksichtigen.

M&A Sell-side

Vorbereitungsphase

Generell kann ein optimiertes Pensionsmanagement die Kennzahlen verbessern und so die Attraktivität des Targets steigern. Deshalb sollten Pensionsverpflichtungen, evtl. vorhandenes Planvermögen und Insolvenzschutzmodelle für Zeitwertkonten im Vorfeld einer Transaktion identifiziert, analysiert und auf eine mögliche Ausgliederung aus dem Konzernverbund vorbereitet werden.

Closing

Werden Unternehmen aus einem Konzernverbund ausgegliedert, darf Planvermögen, das bisher im Rahmen einer konzern-eigenen Treuhand (Konzern-CTA) verwaltet wurde, aufgrund regulatorischer Auflagen und/oder vertraglicher Regelungen nicht mehr für das ausgegliederte Unternehmen gehalten werden. Das Planvermögen wäre dann auf eine beim Käufer vorhandene bzw. einzurichtende gleichwertige Lösung zu übertragen. Bei anderen Versorgungssystemen (wie Pensionsfonds, Pensionskasse, Unterstützungskasse) ist zu prüfen, ob sie für das Target unverändert genutzt werden können/sollen.

Post-M&A-Phase

Die durch den Kaufpreis generierte Liquidität kann zur Deckung nicht übertragener Pensionsverpflichtungen genutzt werden. Insbesondere bei der Veräußerung nur einzelner Betriebsteile verbleiben die Verpflichtungen gegenüber ausgeschiedenen Mitarbeitern und Rentnern in der Regel beim Verkäufer. Etwaige so entstehende Rentnergesellschaften, die nur aus diesen Verpflichtungen bestehen, können durch einen rechtlich enthaftenden Buy-out mit anschließender Liquidation der Gesellschaft aufgelöst werden.

Unsere Lösung

Das Commerzbank Pension Solutions Team unterstützt bei der Erarbeitung von möglichen Lösungsalternativen.

M&A Buy-side

Vorbereitungsphase/Due Diligence

Im Rahmen der Due Diligence sollten Pensionsverpflichtungen im Hinblick auf ihr Risiko und ihre Liquiditäts- und Bilanzwirkung berücksichtigt werden. Bei ungedeckten Verpflichtungen ist zu überlegen, sie im Nachgang der Transaktion zu decken und in die Finanzierungslösung einzubeziehen.

Closing

Sofern es beim Käufer kein Set-up für die Übertragung eines eventuell bestehenden Planvermögens gibt, greift das Target deshalb oft auf eine externe Lösung zurück. Dies gilt gerade dann, wenn im Zuge der Transaktion die Expertise über das Pensionsmanagement nicht mehr inhouse vorgehalten wird.

Bei der Übertragung von Zeitwertkontenansprüchen (z. B. aus Altersteilzeit) wird der Nachweis einer Anschlusslösung für die Insolvenzschutz im Transaktionsprozess besonders streng gesehen. Der Grund: Der Gesetzgeber schreibt einen Insolvenzschutz durch das Unternehmen zwingend vor.

Post-M&A-Phase

Eine Umstrukturierung stellt generell einen guten Zeitpunkt dar, um über eine Neuordnung von Pensionslösungen nachzudenken. Infrage kommen dabei der Aufbau von Deckungsvermögen, die Auslagerung der Verpflichtungen auf einen externen Versorgungsträger und die Umstellung von Leistungs- auf beitrags(orientierte) Zusagen.

Unsere Lösung

- Das Commerzbank Pensionsanalyse-Tool liefert Simulationen und faktenbasierte Analysen marktrelevanter Risikofaktoren von Pensionsverpflichtungen.
- Die überbetriebliche Treuhand CommerzTrust GmbH stellt effiziente und flexible Treuhandlösungen zur Verfügung.
- Comflex (auch in Verbindung mit der CommerzTrust GmbH) bietet Schutzmodelle für jede Größenordnung von Zeitwertkontenansprüchen.

Kontaktieren Sie uns:

pensionsolutions@commerzbank.com

September 2018



Pension Solutions

Übernahme einer deutschen Gesellschaft durch einen ausländischen Käufer

Der Aufbau von Versorgungsansprüchen durch Mitarbeiter im Wege der Direktzusage ohne Kapitalrückdeckung ist vielen ausländischen Investoren aus ihren heimischen Rechtsordnungen unbekannt. Dies kann zur Unterschätzung künftiger Belastungen führen.

Unsere Lösung

Die Commerzbank bietet mit dem One-Stop Shop Pensions (Analyse, Anlage-/Verpflichtungsmanagement, Insolvenzversicherung) effiziente Lösungen für den Aufbau von Planvermögen für deutsche Pensionsverpflichtungen.

Spin-off/IPO und Joint Venture

Erfolgt die Ausgliederung durch einen Spin-off/IPO, findet man häufig eine ähnliche Situation wie beim M&A-Prozess vor. Eventuell vorhandenes Pensionsvermögen und Insolvenzversicherungsmodelle für Zeitwertkonten sind auf neue (eigenständige) Lösungen zu übertragen.

Bei einem Joint Venture können Vereinbarungen zur zukünftigen Deckung von Pensionsverpflichtungen getroffen werden.

Unsere Lösung

Solche Deckungen können z. B. im Rahmen einer Treuhandlösung der CommerzTrust GmbH erfolgen.

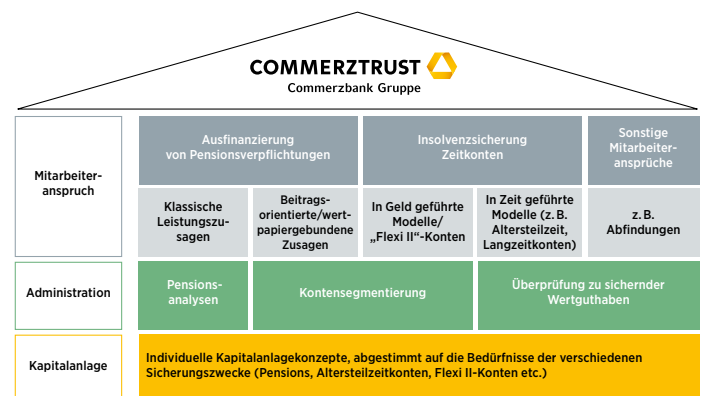
Umstellung auf Defined Contribution

Unabhängig von Unternehmensumstrukturierungen ist ein genereller Trend zum Wechsel von Leistungszusagen auf beitrags(orientierte) Zusagen zu erkennen.

Unsere Lösung

Die Commerzbank bietet unter anderem mit LifeCycle-Modellen in Verbindung mit der CommerzTrust GmbH und mit der Administration von Mitarbeiterdepots individuelle Lösungen für Unternehmen.

CommerzTrust GmbH – flexible Treuhandlösungen



Disclaimer

Wichtige Hinweise

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Information“) sind ausschließlich für Kunden der Commerzbank AG in Kontinentaleuropa bestimmt. Insbesondere ist die Information nicht für Kunden oder andere Personen mit Sitz oder Wohnsitz in Großbritannien, den USA, in Kanada oder Asien bestimmt und darf nicht an diese Personen weitergegeben bzw. in diese Länder eingeführt oder dort verbreitet werden.

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann zukünftig Änderungen unterworfen sein. Die Commerzbank erbringt keine Beratung in rechtlicher, steuerlicher oder bilanzieller Hinsicht.

Diese Publikation darf ohne schriftliche Erlaubnis der Commerzbank AG weder vervielfältigt noch weiterverbreitet werden.

© Commerzbank AG 2018. Alle Rechte vorbehalten. GPP 46838

Kontaktieren Sie uns:
pensionsolutions@commerzbank.com

September 2018