

# 17. Structured FINANCE

Die Kongressmesse für  
Unternehmensfinanzierung

24.–25. November 2021

## Bilanzbefreiung durch Nutzung einer Rentnergesellschaft

Felix Siegle

Geschäftsführer, Funding Solutions Deutschland

Harald Klug

Leiter Institutionelles Geschäft Deutschland und Österreich, BlackRock

Referent



Gastgeber

**BlackRock**





21-11

**FUNDING SOLUTIONS**  
DEUTSCHLAND

# **PENSION LIABILITY TRANSFER (PLT)**

**BILANZBEFREIUNG DURCH NUTZUNG  
EINER RENTNERGESELLSCHAFT**

# PENSION LIABILITY TRANSFER (PLT)

## EFFIZIENTES DE-RISKING VON PENSIONSVERPFLICHTUNGEN

01

**Übertrag der Verpflichtung**  
Pensionsverpflichtungen werden befreiend auf eine externe Rentnergesellschaft übertragen

02

**Pensionsrisiken**  
Sämtliche Pensionsrisiken werden adressiert (Kapitalanlage, Zins, Inflation und Langlebigkeit)

03

**Nachschussrisiko**  
Ein Nachschussrisiko für das abgebende Unternehmen ist nach Jahr 11 ausgeschlossen

04

**Immunisierung der Bilanz**  
Vollständige Immunisierung der Bilanz nach HGB und IFRS

05

**Kapitalanlage**  
Kann in der Rentnergesellschaft unabhängig von bilanziellen Erwägungen erfolgen

06

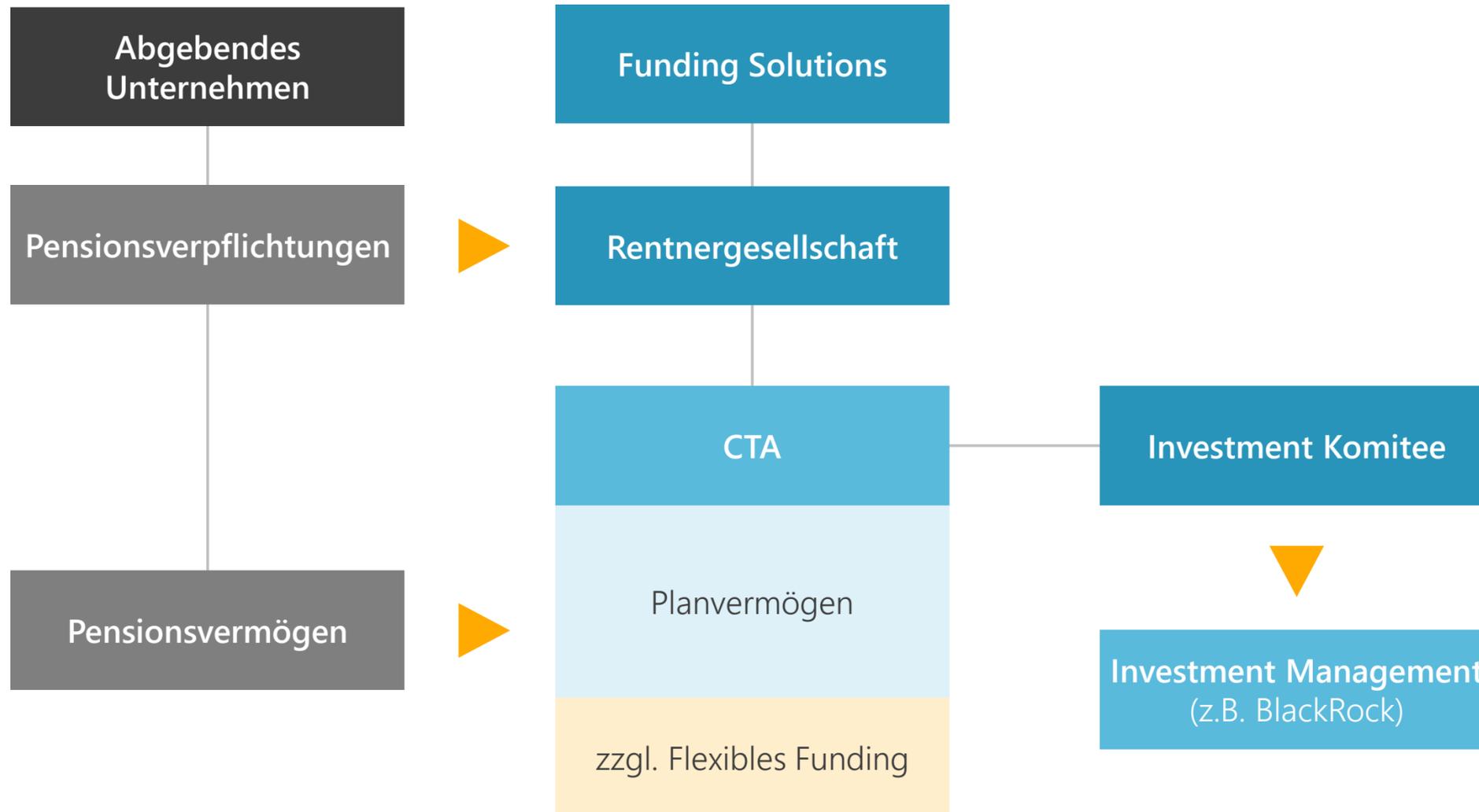
**Administration**  
Kann vollständig auf die Konsolidierungsplattform ausgelagert werden

# PENSION LIABILITY TRANSFER

## ABSPALTUNG DER VERPFLICHTUNGEN

Abspaltung der Verpflichtung  
auf Rentnergesellschaft  
mitsamt Kapitalausstattung

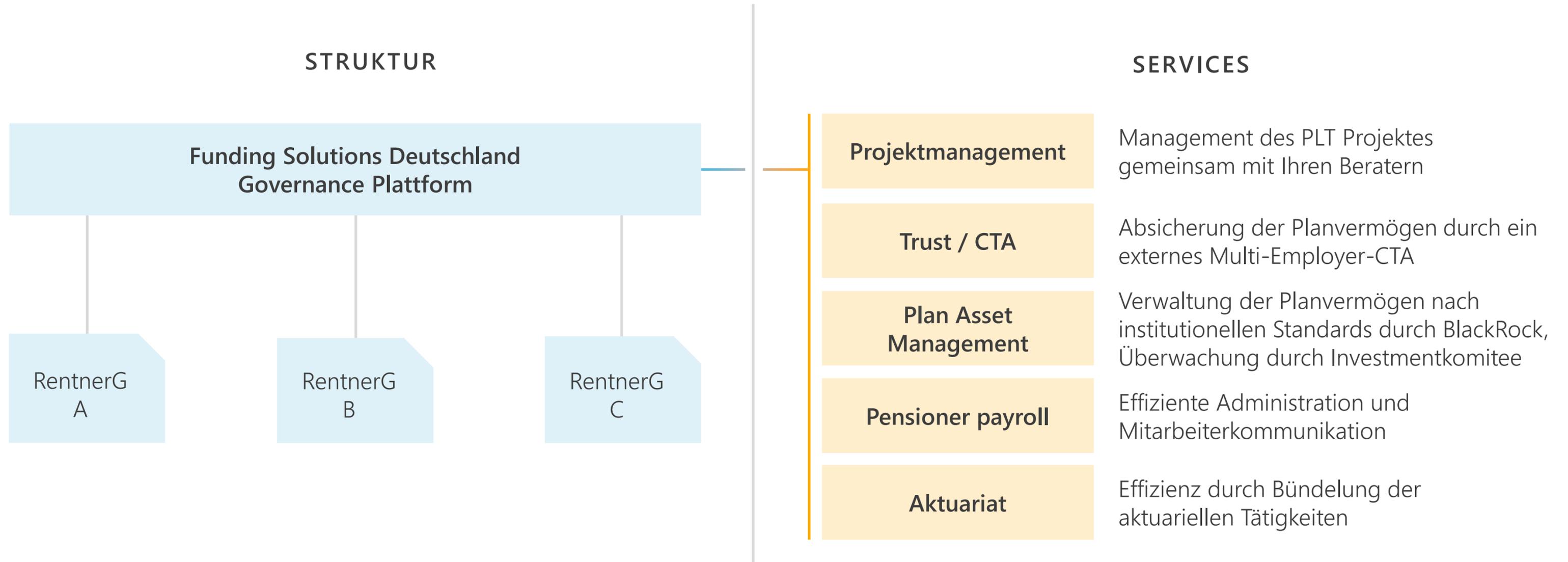
Funding Solutions übernimmt die Rentnergesellschaft  
(somit nicht mehr Bestandteil des Konsolidierungskreises  
der abgebenden Gesellschaft)



- Abspaltungsfähig sind Versorgungsverpflichtungen ggü. ausgeschiedenen Anwärtern und Rentnern
- §133 UmwG sieht bei Verpflichtungen auf Grund des BetrAVG eine gesamtschuldnerische Haftung von 10 Jahren vor
- Kapitalausstattung nach den Kriterien des BAG
  - Sterbetafel
  - Inflation
  - Rechnungszins

# FUNDING SOLUTIONS

## KONSOLIDIERUNGSPLATTFORM FÜR PENSIONSVERPFLICHTUNGEN

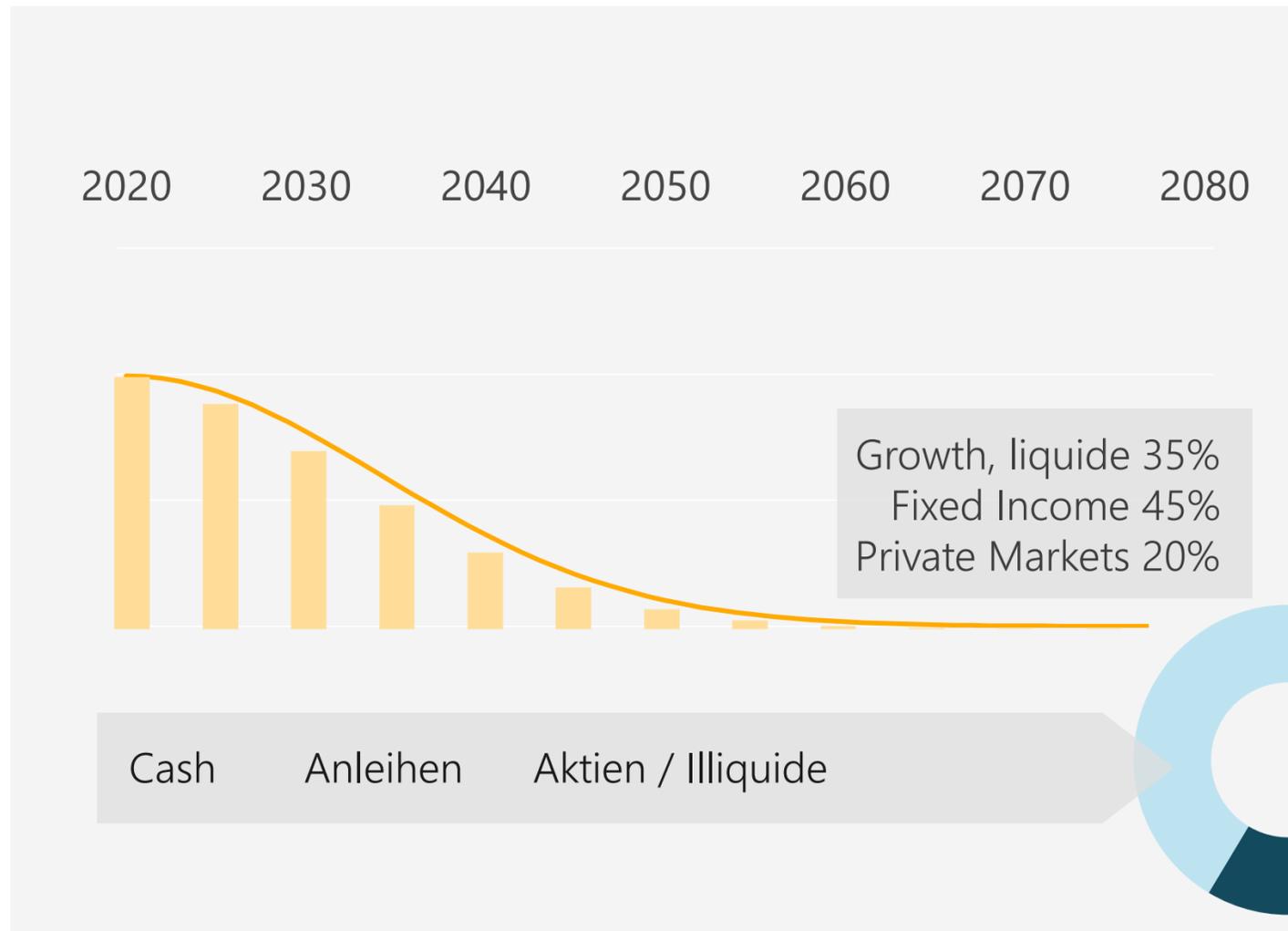


- Rentnergesellschaften haften ausschließlich für die eigenen Verpflichtungen und bleiben rechtlich separiert.
- Sämtliche Vermögenswerte sind einzeln in individuellen Treudepots zugeordnet

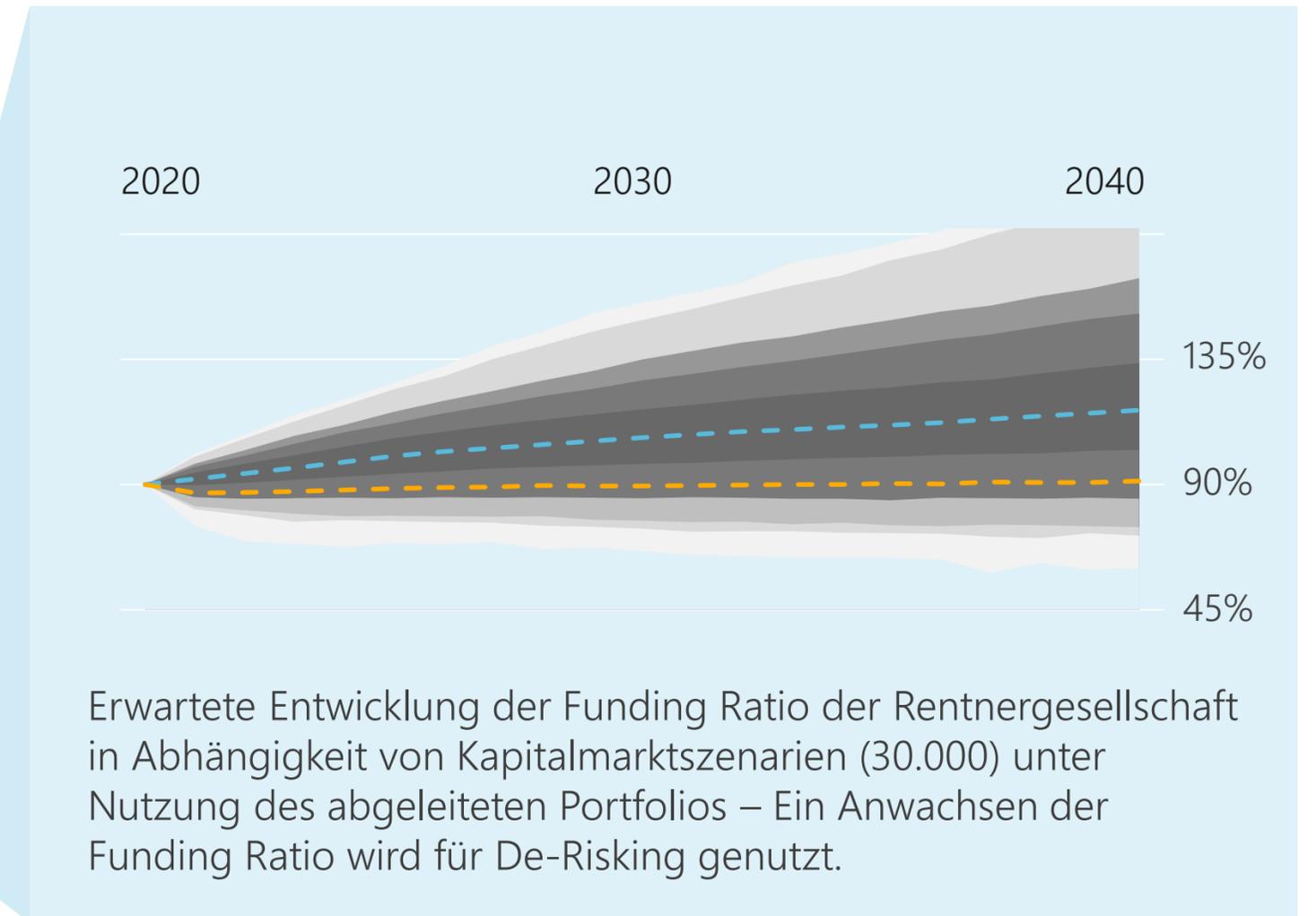
# KAPITALAUSSTATTUNG

## PASSGENAUIGKEIT ZUM VERPFLICHTUNGSPROFIL

### ERWARTETES AUSZAHLUNGSPROFIL



### KAPITALMARKTSZENARIEN



# BILANZEFFEKT NACH IFRS

## NET-ZERO DBO

### Status quo Pensionsverpflichtung / Planvermögen

- Netto-DBO als Verpflichtung auf der Bilanz der Muster AG
- Gesamte Volatilität der Verpflichtung sowie der Assets ebenfalls auf der Bilanz (fließt über OCI in das EK ein)

### Schritt 1 Erstellung der RentnerG (Abspaltung UmwG)

- Verpflichtung wird an die RentnerG abgespalten und mit Planvermögen bedeckt
- Der Anspruch gegenüber der RentnerG, die Verpflichtung der Jahre 1-10 zu bedienen, wird als Planvermögen reflektiert – dies stellt ein Asset für die Muster AG dar.

### Schritt 2 Verkauf der RentnerG

- Anschließend wird die RentnerG an Funding Solutions verkauft (Share Deal).
- Da ein Netto-Defizit entkonsolidiert wird, ergibt sich ein Gewinn (Other Operating Income)

Muster AG Konzern			
Assets		Liabilities	
Plan Assets	500	Pension Obligation	1,000
Defizit von EUR 500mn			

Muster AG Konzern			
Assets (Jahre 1-10)		Liabilities (Jahre 1-10)	
Plan Assets	400	Pension Obligation	400
Rentnergesellschaft			
Assets		Liabilities	
Plan Assets	950	Pension Obligation	1,000

Muster AG Konzern			
Assets (Jahre 1-10)		Liabilities (Jahre 1-10)	
Plan Assets	400	Pension Obligation	400
Verkauf an Funding Solutions			
Für Muster AG ergibt sich ein Gewinn von +50 durch Verkauf der RentnerG (Other operating income)			

*Hinweise:*  
Eventuelle latente Steuereffekte werden nicht betrachtet.

*DBO und Planvermögensannahmen beispielhaft, Analyse der Verpflichtungsstruktur ergibt eine ausreichende Kapitalisierung für alle Risiken*

# PROJEKTGOVERNANCE

## ABLAUF BZW. BETEILIGTE PARTEIEN IM SIGN-OFF

01

**Aktuar**

Ableitung der relevanten Cashflows (Heubeck2018G, DAV)

02

**Legal Advisor**

- BAG-Konformität wird durch eine geeignete Rechtsanwaltskanzlei bestätigt („BAG-Gutachten“)
- Abspaltungs- bzw. Ausgliederungsvertrag
- Anteilskaufvertrag (SPA) der Anteile der Rentnergesellschaft

03

**Wirtschaftsprüfer**

Bestätigung des Settlements nach IAS 19 sowie der weiteren Bilanzfolge (notwendig: Bestätigung der BAG-Konformität)

04

**Registergericht**

Eintragung der Abspaltung bzw. Ausgliederung



**FUNDING SOLUTIONS**  
DEUTSCHLAND

## **APPENDIX**

# FUNDING SOLUTIONS

## SICHERHEIT FÜR DIE VERSORGUNGSBERECHTIGTEN

1.

Alle Risikokomponenten werden im PLT adressiert. Investmenterträge werden dazu genutzt, die Kapitalstruktur zu stärken und Risiken zu reduzieren (beispielsweise durch Schaffen eines Puffers für Langlebigkeit oder de-risking der Kapitalanlage)

2.

Die Konsolidierungsplattform setzt sich mit dem Kodex „*Principles of Good Governance for Pension Liability Transfer*“ einen klaren, robusten Governance-Rahmen und macht diesen transparent. Er sichert Professionalität und Effizienz.

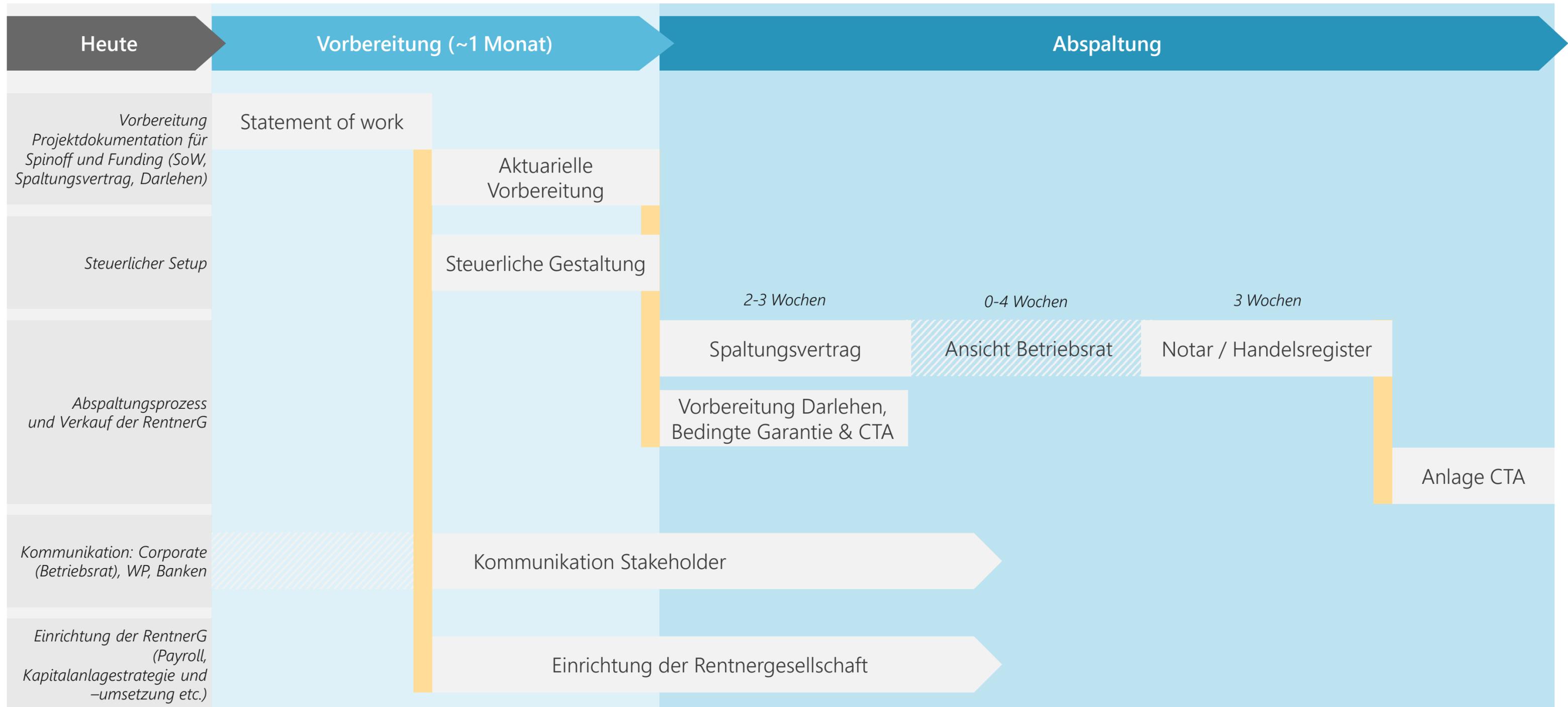
3.

Alle Investments müssen den Anforderungen einer professionellen institutionellen Kapitalanlage Genüge tun. Investmentstrategie und -Implementierung werden von einem Investment-Komitee übersehen.

4.

Sämtliche Planvermögen werden in einem Gruppen-CTA (Contractual Trust Arrangement) verwahrt. Dies garantiert dass die Mittel nur für Pensionszwecke verwendet werden können.

# PENSION LIABILITY TRANSFER – ZEITPLAN





**FUNDING SOLUTIONS**  
DEUTSCHLAND

## **RECHTLICHE HINWEISE**

Funding Solutions Deutschland FSD GmbH  
Telemannstraße 12, 60323 Frankfurt am Main

No guarantee or liability is assumed for substantive accuracy, timeliness and completeness of this presentation. The document has been prepared for internal use of the intended recipient only. This presentation does not represent or replaces further legal and/or tax advice. All rights reserved.



**Ihr Feedback zu diesem Roundtable ist uns wichtig!**

**Geben Sie Ihre Bewertung direkt über**

- **die App (Präsenzteilnehmer)**
- **die virtuelle Plattform (Digitalteilnehmer) ein.**



**17.30 Uhr**

**Session 5**