



PRIVATE EQUITY UND M&A

## Fund-Run-Off-Versicherung – strategische Lösung bei der Abwicklung von Fonds

Bei der Liquidation eines Fonds ist es das Interesse aller Parteien, möglichst schnell einen sog. Clean Exit herbeizuführen, um den Investoren ihre Anteile am Fondsvolumen auszuzahlen. Die Fund-Run-off-Versicherung kann daher bei der Liquidation eines Fonds durch Private-Equity-Firmen, Real-Estate-Fonds, Risikokapitalgeber und andere professionelle Investoren als strategisches Mittel zur Kapital- und Kosteneffizienz eingesetzt werden.

Bei der Fund-Run-off-Versicherung handelt es sich meistens um eine verkäuferseitige Warranty-and-Indemnity-(W&I-)Deckung, die noch laufende Garantieverprechen und Steuerfreistellungen aus vergangenen Transaktionen absichern soll. Auch die Deckung von Risiken, die zwischenzeitlich bekannt wurden oder für die im Rahmen einer Transaktion eine Freistellung eingeräumt wurde, kann bei der Abwicklung eine entscheidende Rolle spielen.

### W&I-Run-Off-Versicherung

Diese Versicherung deckt die unbekanntenen Risiken aus Garantieverprechen und Steuerfreistellungen ab, die ein Fonds (als Verkäufer) in einer oder mehreren vergangenen Transaktionen abgegeben hat, soweit und solange die Laufzeit dieser Garantien unter dem jeweiligen Kaufvertrag der Transaktion noch fortbesteht. Dabei ist es möglich, dass mehrere Transaktionen aus der Vergangenheit unter einer Police versichert werden, es sind aber auch verschiedene Policen bei einem oder mehreren Versicherern,

### ✓ IHRE VORTEILE

- Ermöglicht eine effektive und effiziente schnelle Abwicklung, wodurch eine Auszahlung der Anteile am Fondsvolumen frühzeitig und in maximaler Höhe erreicht werden kann
- Die Kosten der Versicherung sind regelmäßig signifikant geringer als die zur Aufrechterhaltung eines Fonds notwendigen Kosten und Zinsen
- Vermeidet Rückstellungen und Treuhandkonten aufgrund noch bestehender Garantieverprechen oder Freistellungen mit Restlaufzeiten aus vergangenen Transaktionen

beispielsweise bei Transaktionen in verschiedenen Ländern, denkbar.

### Tax-Risk-Versicherung

Eine Tax-Risk-Versicherung kann zum Schutz vor identifizierten Steuer- risiken erworben werden. Die Police kann so aufgebaut sein, dass sie ein spezielles oder ein im Rahmen einer Steuerfreistellung identifiziertes Risiko absichert.

### Title Insurance

Diese Versicherung gibt dem Versicherten einen Anspruch gegen- über der Versicherung, wenn das Eigentum nicht den Rechtsbestand hat, der in der Versicherungspolice aufgeführt ist, d. h., wenn der Verkäufer zur Veräußerung befugt und das Objekt frei von Lasten ist.

Dies ist insbesondere in Jurisdik- tionen, in denen dem Grundbuch oder einem vergleichbaren Register keine konstitutive, sondern lediglich eine deklaratorische Wirkung zukommt, von erheblicher Relevanz.

Durch Platzierung einer solchen Versicherung werden sehr häufig „Deal Breaker“ beteiligt.

### Umweltversicherung

Die Umweltversicherung kann vor potenziellen Verbindlichkeiten durch Umweltrisiken schützen, sei es für einen einzelnen Standort oder ein ganzes Immobilienportfolio. Das Haftungspotenzial für Schäden aus Umweltrisiken rückt in Zeiten von Immobilientransaktionen besonders in den Fokus.

### Fallstudie: Kombination von Fund-Run-off-Versicherung und Steuerrisiko

Hintergrund	Problematik	Lösung
<p>Ein Private-Equity-Fonds, der in den letzten Jahren an vier Real-Estate-Trans- aktionen als Verkäufer beteiligt war und in die- sem Zusammenhang auch selbstständige Garantie- versprechen gegenüber den jeweiligen Käufern abgegeben hat, sollte liquidiert werden. Die Verkäuferhaftung war limitiert und der Cap des Fonds belief sich in der Summe aller Transaktio- nen auf 12 Mio. Euro.</p> <p>Zudem wurde zwischen- zeitlich ein bestehendes Steuerrisiko bei einer der zu liquidierenden Fonds- gesellschaften in einer Größenordnung von bis zu 3 Mio. Euro identi- fiziert.</p>	<p>Da die Garantielaufzeiten noch nicht beendet waren und zudem ein konkretes Steuerrisiko bestand, wären eventuell Rückstel- lungen notwendig gewe- sen bzw. der Fonds hätte nicht ohne Weiteres liqui- diert werden können.</p>	<p>Marsh hat die Deckung der Garantieversprechen aus allen vier Trans- aktionen im Rahmen einer Fund-Run-off-Versiche- rung für den Fonds mit dem W&amp;I-Versicherer ver- handeln können, wobei die Laufzeit der Police an die jeweilige Laufzeit der Garantieversprechen angepasst wurde. Gleich- zeitig deckte derselbe Versicherer das Steuer- risiko mit einem Limit von 3 Mio. Euro im Rahmen einer Tax Risk Insurance ab. So konnte der Private- Equity-Fonds liquidiert werden.</p>

### UNSERE EXPERTISE

Die Experten des Geschäfts- bereichs Private Equity und M&A (PEMA) stehen Ihnen bei allen Fragen rund um das Thema Risiko- und Versicherungsmanagement bei M&A-Transaktionen zur Seite.

### ÜBER MARSH

Marsh ist ein weltweit führender Industrieversicherungs- makler und Risikoberater. Unsere rund 30.000 Mitarbeiter helfen mittel- ständischen Unternehmen und Konzernen aller Branchen in mehr als 130 Ländern, ihre Risiken erfolg- reich zu managen. Für die Marsh GmbH sind in Deutschland über 700 Mitarbeiter an den neun Standorten Baden-Baden, Berlin, Detmold, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Leipzig, München und Stuttgart tätig.

Marsh ist eine hundertprozentige Tochter von Marsh & McLennan Companies (NYSE: MMC), einem weltweit führenden Beratungs- unternehmen in den Bereichen Risiko, Strategie und Personal. Neben Marsh gehören zu Marsh & McLennan Companies der Rückversicherungsmakler Guy Carpenter, Mercer, ein Anbieter von Dienstleistungen im Bereich Personalmanagement, und Oliver Wyman, eine der führenden Managementberatungen.

Weitere Informationen unter [www.marsh.de](http://www.marsh.de) und [www.mmc.com](http://www.mmc.com)

### Interesse geweckt?

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an

DR. PHILIPP GIESSEN  
 Head of Private Equity,  
 Mergers & Acquisitions  
 Telefon: 089 29056-261  
 Mobil: 0152 01628-261  
[philipp.giessen@marsh.com](mailto:philipp.giessen@marsh.com)

Dies ist eine Marketing-Kommunikation, sie sollte nicht als Beratung für eine individuelle Situation betrachtet werden. Versicherungsnehmer sollten bei spezifischen Versicherungsfragen ihren Marsh-Kundenbetreuer konsultieren. Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der Grenzen des Urheberrechts ist ohne Zustimmung der Marsh GmbH unzulässig. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen und die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen. Vorstehendes gilt nicht für den internen Gebrauch durch Kunden der Marsh GmbH.

Ausführliche Informationen zur Verwendung Ihrer personenbezogenen Daten sowie Hinweise dazu, wie Sie Ihre Rechte in Bezug auf diese Daten ausüben können, finden Sie in der Datenschutzerklärung von Marsh (<https://www.marsh.com/de/de/privacy-policy.html>). Sie können Marketing-Kommunikation jederzeit abbestellen, indem Sie eine E-Mail an [datenschutz@marsh.com](mailto:datenschutz@marsh.com) schicken. Copyright 2019 Marsh GmbH.