

4. Münchner M&A Forum

Unternehmenskauf aus dem Blickwinkel der D&O Versicherung

München, 18. Mai 2010

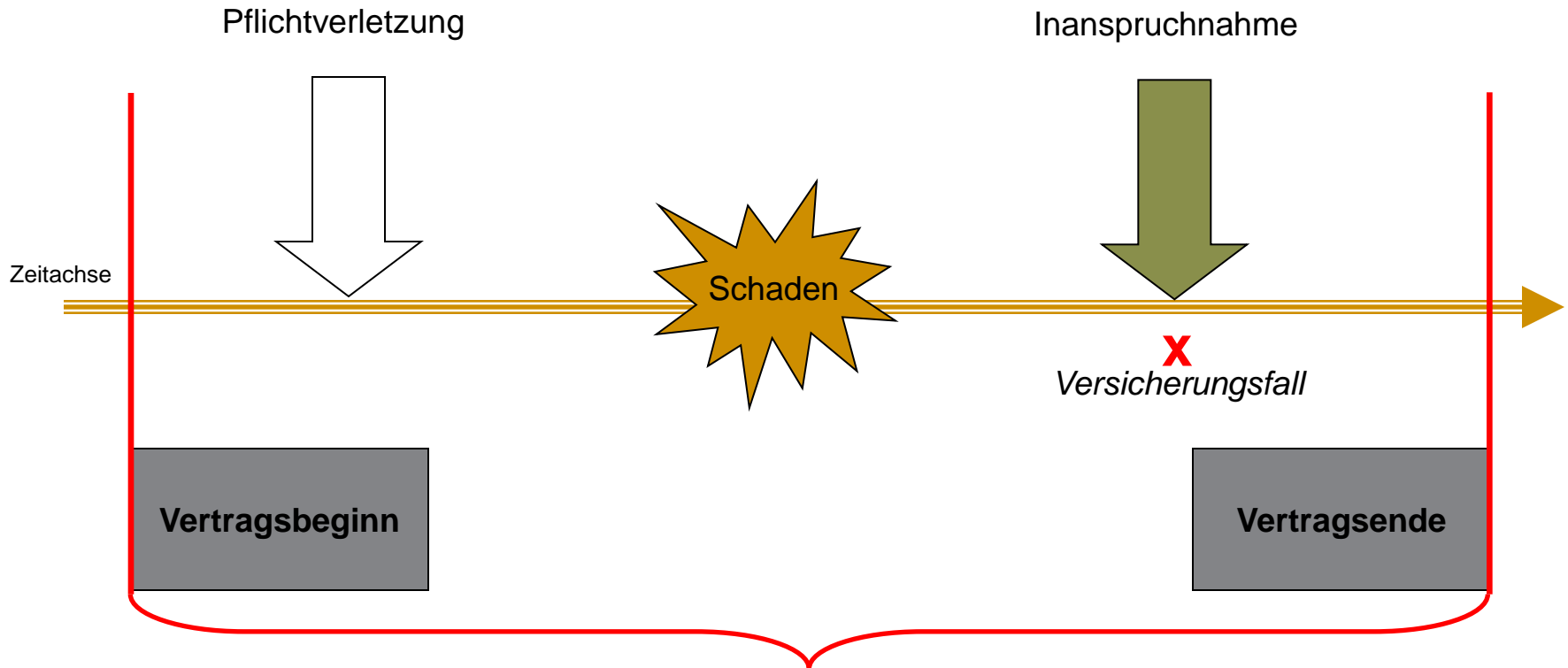


Agenda

1. Grundsätze der D&O Versicherung
2. M&A: Haftungsrisiken aus D&O Sicht
3. Deckungskonzepte der D&O Versicherung bei M&A
4. Ausweitung persönlicher Haftung nach VorstAG

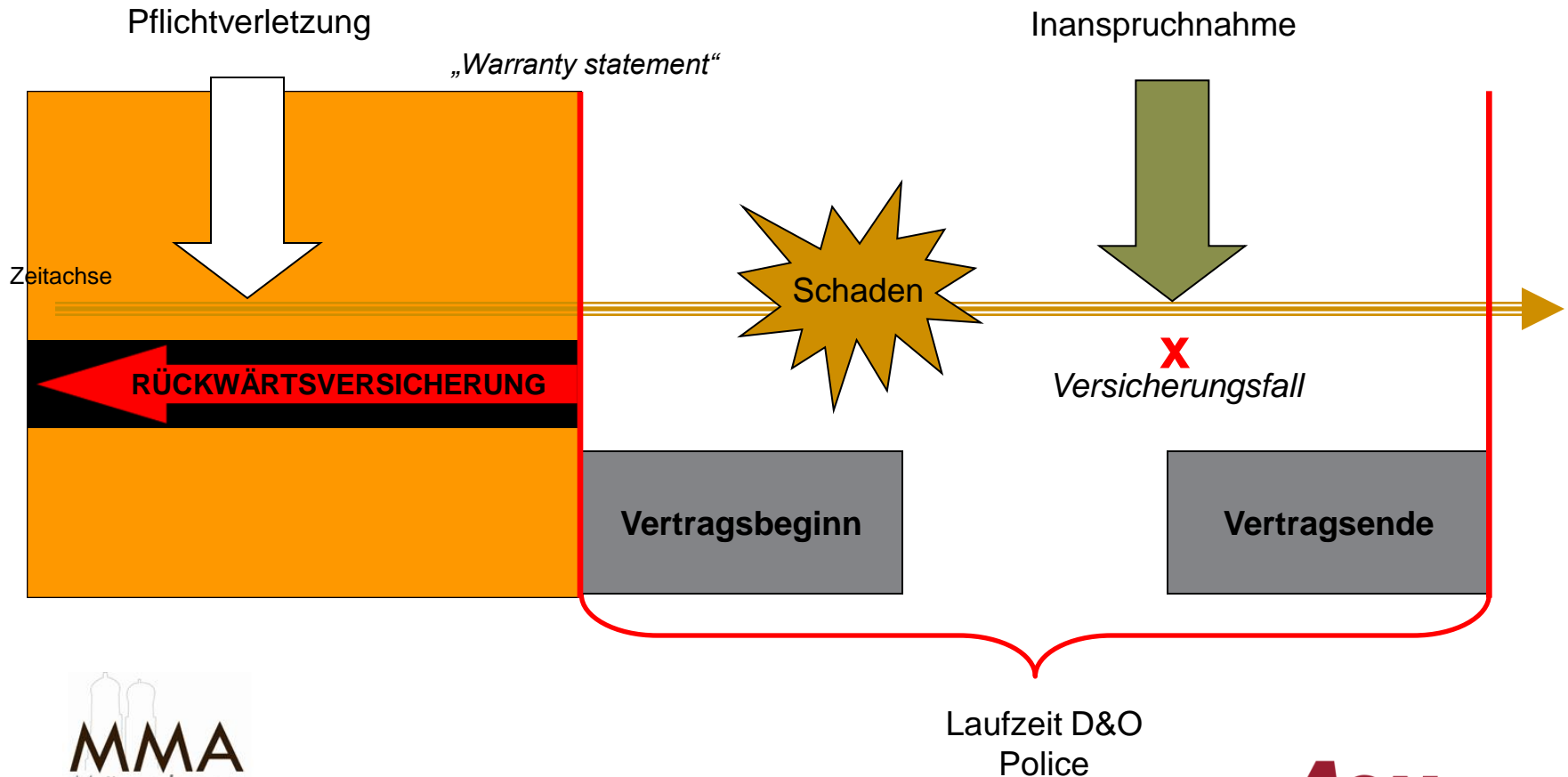
1. Grundsätze der D&O Versicherung

Claims-Made



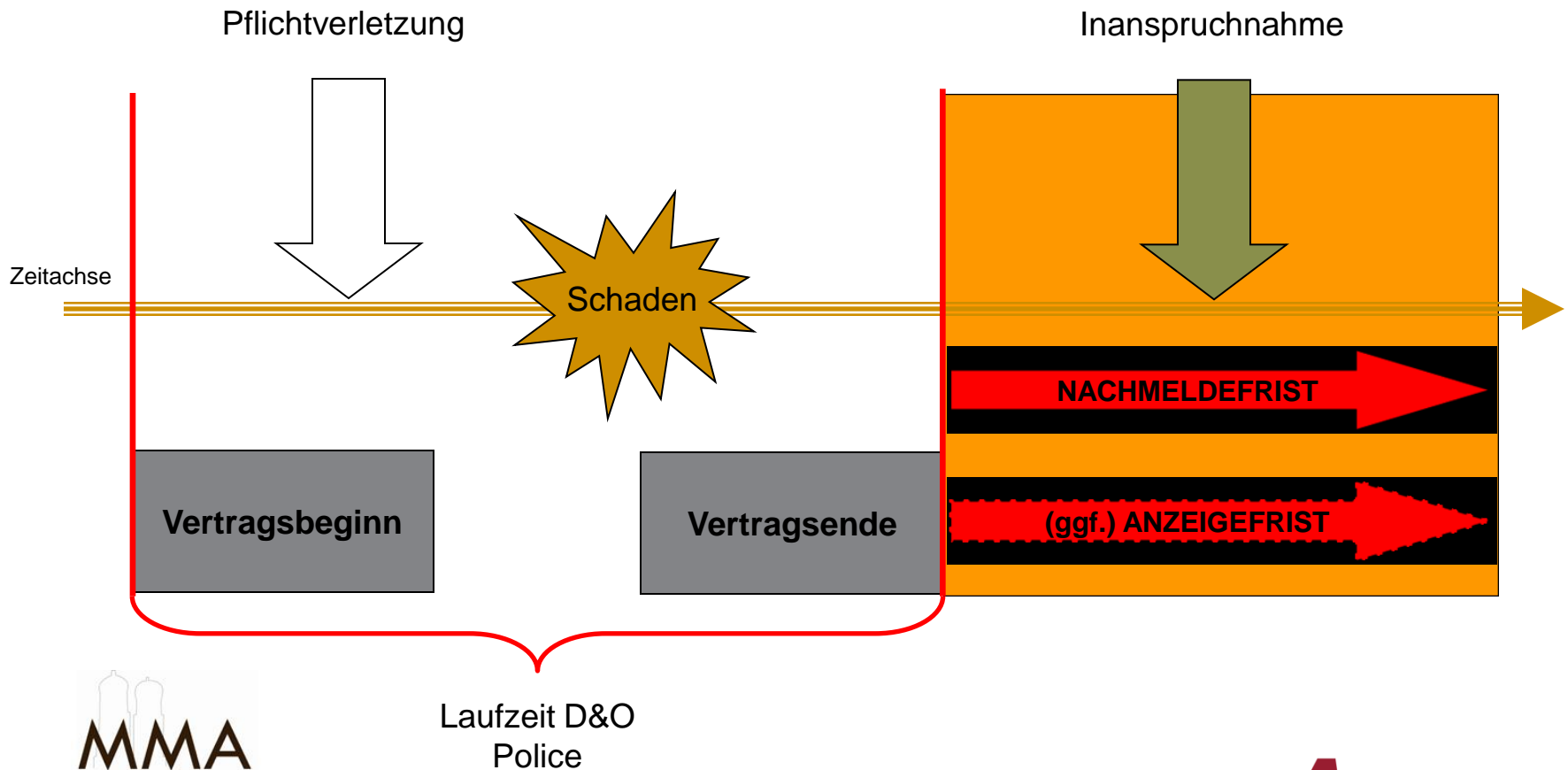
1. Grundsätze der D&O Versicherung

Claims-Made: Rückwärtsversicherung



1. Grundsätze der D&O Versicherung

Claims-Made: Nachmeldefrist



2. M&A: Haftungsrisiken aus D&O Sicht

- Pflichtverletzungen beim Unternehmenskauf, z.B.:
 - Zielgesellschaft
 - Verstoß gegen Verschwiegenheitspflichten bei due diligence
 - Verschweigen wesentlicher Umstände
 - Käufer
 - Erwerb unrentabler Gesellschaft, § 93 Abs. 2 AktG, § 43 Abs. 2 GmbHG
 - Verstoß gegen Mitwirkungsrechte der Gesellschafter (Eigner)
 - Verkäufer (Tochtergesellschaft (share deal))
 - Verstoß gegen interne Mitteilungspflichten
 - §§ 280 i.V.m. 311 Abs. 2, 3 BGB (Vertragspartner)
 - Öffentliche Übernahme
 - Verstoß gegen Verhinderungsverbot, §§ 33, 33a WpÜG
 - Prospekthaftung, § 12 WpÜG

3. Deckungskonzepte der D&O Versicherung bei M&A

- wesentliche Risiken aus D&O Sicht



3. Deckungskonzepte der D&O Versicherung bei M&A

- D&O Bestimmungen für M&A Risiken

1. Tochterunternehmen (TU):

- Bestehende <> Neu erworbene/gegründete <> Ausscheidende

2. Unternehmen

- “Change-of-Control”

3. Versicherte Personen

- Ausscheiden <> Beendigung des Versicherungsvertrages

4. Ausweitung persönlicher Haftung nach VorstAG

- D&O Versicherung - aktuell -
 - VorstAG (Gesetz zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung)

- Reglementierung der Vorstandsbezüge
- **Neuer Selbstbehalt** für Vorstände & Aufsichtsräte
 - Höhe:
 - **10%** des Schadens
 - Max.: **1,5 fache Jahresvergütung** (fest)
- Selbstbehalt ist versicherbar (herrschende Meinung)

4. Ausweitung persönlicher Haftung nach VorstAG

- D&O Versicherung - aktuell -
 - VorstAG: Probleme

• Auslegung des VorstAG

- Welche Gesellschaftsformen betroffen?
- Berechnung des Selbstbehaltes
- Zeitpunkt Inkrafttreten des Selbstbehaltes
- Folgen Nichtumsetzung des Selbstbehaltes
- Anwendbarkeit bei Gesamtschuld
- Anwendung bei Vergleich

• Versicherbarkeit des Selbstbehaltes

- Fremd- vs. Eigendeckung
- Anrechnungsmodell vs. separate Kapazität
- Vertrag zu Lasten Dritter bei Anrechnung
- Verknüpfung Fremd- und Eigendeckung
- Bestimmung der Deckungssumme
- Deckung von Aufsichtsratsmandaten
- Ausscheiden von Vorstandsmitgliedern
- Kumulierung von Selbstbehalten



- Umsetzungsfrist: **1. Juli 2010**
- Vielzahl unterschiedlichster Versicherungsprodukte
- Kapazitätsprobleme der Versicherer

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Marcel Roeder, Ass. jur.
Managing Director Financial Services Group

Practice Leader Financial Lines
Aon Jauch & Hübener GmbH

Luxemburger Allee 4, 45481 Mülheim a.d. Ruhr/Germany
t: +49 (0)208 7006 2480, f: +49 (0)208 7006 7 2480
m: +49 (0)176 1266 2480
e: marcel_roeder@aon.de

Thomas Holle
Managing Director

Practice Group Financial Institutions Germany
Aon Jauch & Hübener GmbH

Lyoner Str. 15, 60528 Frankfurt/Main, Germany
t: +49 (0)69-29727-6130 f: +49 (0)69-29727-6399
m: +49 (0)176-1266-6130
e: thomas_holle@aon.de

