



## Ce se Întâmplă după Finalizarea Tranzacției?

Asigurarea pentru Garanție  
și Despăgubire

Studiu al Cererilor  
de Despăgubire la nivel Global

## Introducere

Situația în legătură cu activitatea de Fuziuni și Achiziții (M&A) și asigurarea care ajută la protecția acestui tip de tranzacții în Europa continentală este una complexă. Există diferențe foarte mari de la țară la țară în ceea ce privește activitatea de M&A, dimensiunea pieței, gradul de penetrare a asigurărilor și cererile despăgubire, în ciuda legislației care este aproape similară.

Regatul Unit, Germania și țările nordice sunt lideri în Europa în ceea ce privește tranzacțiile de M&A – inclusiv Asigurarea pentru Garanție și Despăgubire (asigurarea „W&I”, cunoscută și ca Representations and Warranties Insurance). În afara acestor state, celelalte piețe principale pentru activitatea de M&A sunt Benelux (în special Olanda), Franța, Italia, Spania și Europa de Est, dar activitatea de tranzacționare este în mare măsură dependentă de situația economică existentă în țară (și de apetitul investitorilor străini de a investi acolo). Cele de mai sus, împreună cu gradul de rafinament al jucătorilor de M&A și percepția culturală a asigurărilor afectează și ele experiența în legătură cu asigurarea W&I, tipurile de tranzacții în desfășurare și atitudinea locală.

Deși a început încet, trendul asigurării W&I în Europa este cu siguranță în creștere și ne așteptăm să observăm o creștere a gradului de penetrare în timp. De exemplu, Franța a fost în mod tradițional o piață internă, ceea ce a însemnat că gradul de penetrare a asigurărilor de M&A a crescut încet, dar sigur. Țările sudice s-au confruntat cu o situație economică mai precară în ultimii ani, ceea ce a afectat activitatea de tranzacționare și potențialul pentru creșterea asigurării, deși semnele sunt pozitive, în special în Italia. Țările din Estul Europei s-au alăturat recent restului continentului în creșterea utilizării asigurării W&I. Piața dinamică în domeniul imobiliar din Europa de Est cunoaște un număr mare de tranzacții, cu o creștere asociată a gradului de conștientizare și a interesului pentru acoperirea prin asigurare – deși sunt încă în urma altor piețe mai mature.

În ciuda diferențelor anterior menționate, când vine vorba despre cereri de despăgubire, Europa continentală urmărește tendințele Regatului Unit, Germaniei și țărilor nordice în legătură cu cele mai comune surse ale cererilor de despăgubire în baza asigurării W&I. Probabil că această situație va continua, deși creșterea dramatică a tranzacțiilor imobiliare ar putea aduce schimbări în ceea ce privește tipurile de cereri de despăgubire în viitor. Totuși, diferențe culturale cu privire la asigurare dintre țări fac o diferență în Europa continentală când vine vorba despre frecvența cererilor de despăgubire.

Studiul nostru referitor la cererile de despăgubire oferă dovezi importante că asigurarea W&I are un rol esențial în protejarea companiilor de riscurile importante și inerente în domeniul fuziunilor și achizițiilor. Pe întreg continentul, clienții AIG beneficiază de experiența și expertiza echipelor locale de subscriere și de administrare a cererilor M&A, care lucrează intens în domeniul W&I în regiune și înțeleg reglementările locale și aspectele implicate.

Având în vedere că valoarea tranzacțiilor europene de tip M&A este așteptată să crească cu încă 33% până în 2017, conform uneia dintre principalele firme de avocatură, puteți observa de ce utilizarea asigurării W&I în regiune este, de asemenea, așteptată să crească.

Sperăm ca raportul nostru să ofere detalii ce pot fi utilizate pentru o mai bună gestionare a riscului pentru cei implicați în activitatea de M&A, să ajute la educarea celor implicați în tranzacții și să crească profilul asigurării W&I.

**Maria José Cruz**

***M&A EMEA Manager (excl. Regatul Unit și Germania/Austria/Elveția), AIG***

Văzută anterior ca un element de noutate, Representations and Warranties Insurance (asigurarea „R&W”, cunoscută și sub numele de Warranty and Indemnity Insurance) a devenit un instrument folositor și tot mai popular, care poate ajuta ca fuziunile și achizițiile să progreseze cu mai multă ușurință. Aceasta conferă atât vânzătorilor, cât și cumpărătorilor o soluție menită să acopere încălcările declarațiilor și garanțiilor care sunt date de vânzători în tranzacții specifice. Acest tip de asigurare poate să reducă semnificativ riscul ambelor părți în efectuarea unei tranzacții și contribuie la micșorarea perioadei necesare pentru ajungerea la un acord și pentru finalizarea tranzacției.

În ciuda comunicărilor obișnuite de PR cu privire la o anumită tranzacție ca fiind „evidentă” sau „o potrivire perfectă”, realitatea este aceea că orice tranzacție de o anumită importanță conține mereu riscuri necunoscute sau neprevăzute. Cu toate că se efectuează o verificare prealabilă amănunțită, elemente necunoscute rămân mult timp după finalizarea tranzacției. Asigurarea R&W reprezintă un instrument util care îi ajută pe cei implicați să intre în apele turbulente ale proceselor de fuziune și achiziție – cu convingerea că au o anumită protecție împotriva unei mari varietăți de pierderi rezultate din aceste riscuri necunoscute. Polițele au fost destul de eficiente atât pentru societățile de investiții, cât și pentru cumpărătorii și vânzătorii strategici. Când timp nu sunt cumpărători direcți, firmele de avocatură și băncile de investiții de top sfătuiesc tot mai mult părțile să cumpere o asigurare R&W atunci când își structurează tranzacțiile.

## Învățând din peste 15 Ani de Experiență

Începând cu sfârșitul anilor 1990, AIG a asistat cumpărători și vânzători în mai mult de 2.000 de tranzacții la nivel mondial. Numărul de tranzacții și mărimea portofoliului, deschiderea către multe arii geografice, industrii și sectoare de activitate dau AIG posibilitatea unică de a împărtăși detalii cu privire la fuziuni și achiziții, bazate pe observații despre cererile de despăgubire înaintate conform acestor polițe.

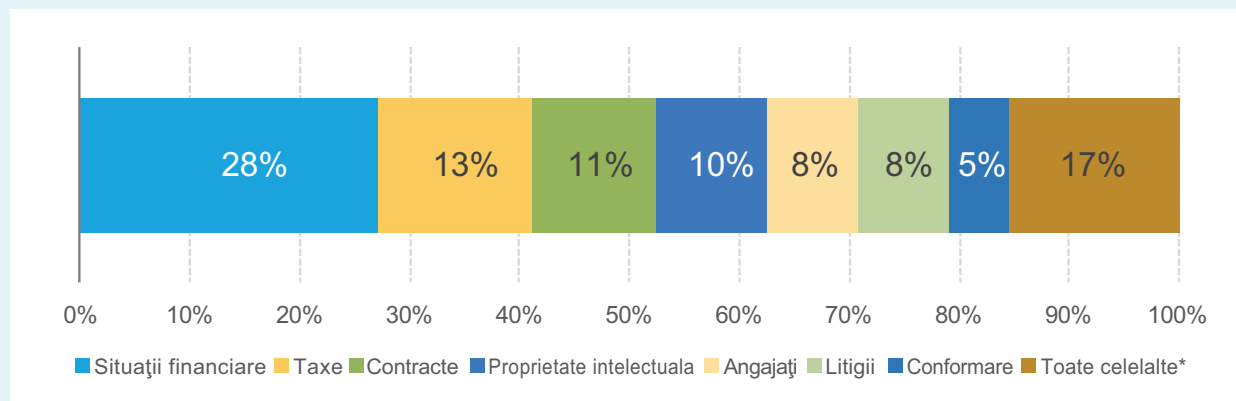
Perioada avută în vedere de acest raport (polițe emise de AIG între 2011 și 2014) conține în mod semnificativ o masă mai mare de tranzacții decât perioada anterioară anului 2011, având în vedere folosirea mai frecventă în ultimii 5 ani a polițelor R&W. Rezultatele nu trebuie să fie considerate ca fiind finale cu privire la contextul mai larg al tuturor fuziunilor și achizițiilor, întrucât procentul de tranzacții asigurate cu polițe R&W este încă relativ redus. Totuși, imaginea cererilor de despăgubire în legătură cu asigurarea R&W conținută de acest raport oferă detalii interesante vânzătorilor, cumpărătorilor și consilierilor de M&A.

## Forme Obișnuite de Încălcări Raportate

Polițele individuale de tip R&W reflectă particularitățile unei anumite înțelegeri, dar o privire asupra tipurilor de posibile încălcări raportate, bazate pe datele globale ale AIG pentru anii 2011-2014, include arii precum proprietate intelectuală, date, active, conturi, contracte, proprietăți și litigii – pentru a menționa doar câteva.

La nivel global, cele mai frecvente posibile încălcări au fost raportate cu privire la situații financiare, detalii referitoare la taxe și contracte. Statele Unite au avut o arie ceva mai diversificată de încălcări raportate, determinată și de faptul că a fost singura regiune care a raportat posibile încălcări în domenii precum proprietate intelectuală, date și asigurări. În Europa, Orientul Mijlociu și Africa (EMEA) și Asia Pacific, au fost în mod semnificativ mai multe posibile încălcări cu privire la conturi și contracte, decât cu privire la celelalte categorii.

### Cererii R&W în funcție de Tipul Încălcării



\* Toate celelalte include: Proprietăți, Active, Mediu, Date, Aspecte de bază, Informații, Asigurări, Pensii, și Garanții Multiple

## Frecvența Cererilor de Despăgubire Variază în funcție de Mărimea Tranzacției

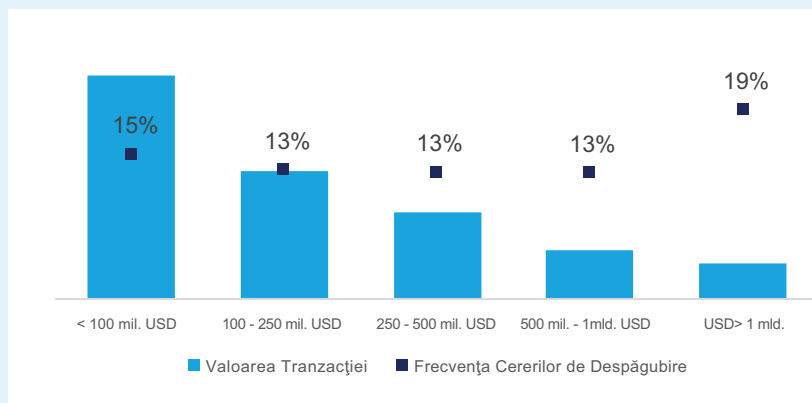
Ca în cazul oricărei cheltuieli potențiale, un cumpărător sau vânzător se poate întreba dacă merită să achiziționeze o asigurare R&W când face o tranzacție. Până la urmă care sunt șansele să fie nevoie de o asigurare? În timp ce răspunsul la această întrebare variază în funcție de detaliile unei tranzacții, datele AIG legate de cereri de despăgubire dovedesc clar că un număr semnificativ de tranzacții are probleme după finalizarea înțelegerii.

Conform acestor date, aproximativ una din șapte polițe emise la nivel global raportează o cerere de despăgubire. Frecvența cererilor variază în funcție de regiune, cu tranzacții în Asia Pacific având cea mai mare frecvență a cererilor de despăgubire, și EMEA cu cea mai mică (18% vs. 11,4%). În mod interesant totuși, majoritatea celor mai mari pierderi vine din EMEA.

Probabilitatea ca o cerere de despăgubire să fie înaintată conform unei polițe R&W variază în funcție de mărimea

tranzacției acoperite, cu tranzacții care se găsesc la una dintre extreme fiind mai riscante în oarecare măsură decât cele situate în mijloc. De exemplu, doar una din opt (aproximativ 13%) tranzacții cu valoare cuprinsă între 100 milioane USD și 1 miliard USD a fost supusă unei cereri de despăgubire. Dar pentru tranzacțiile mai mici de 100 milioane USD frecvența a fost ceva mai mare, respectiv 15%, în timp ce pentru cele cu valoare mai mare de 1 miliard USD, procentul a fost și mai mare, la unul din cinci (19%).

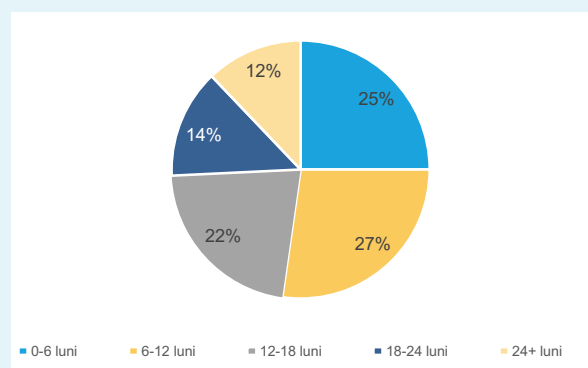
### Frecvența Cererilor de Despăgubire R&W în funcție de Mărimea Tranzacției



## Deși Problemele apar în General Mai Devreme Decât Mai Târziu, Riscul Nu Dispare în Totalitate

Dacă ar fi să apară anumite dificultăți după semnarea unei înțelegeri, acest lucru se întâmplă destul de repede. Mai exact, mai mult de jumătate din cererile de despăgubire revizuite au fost raportate în primul an de la finalizarea tranzacției și 74% au fost raportate în primele 18 luni. Chiar dacă șansele de a fi raportată o cerere de despăgubire descresc dacă o tranzacție trece de primul an și jumătate, aceasta nu înseamnă că problemele nu pot apărea, ținând cont că 26% din cererile de despăgubire sunt raportate după 18 luni sau mai mult de la data finalizării tranzacției.

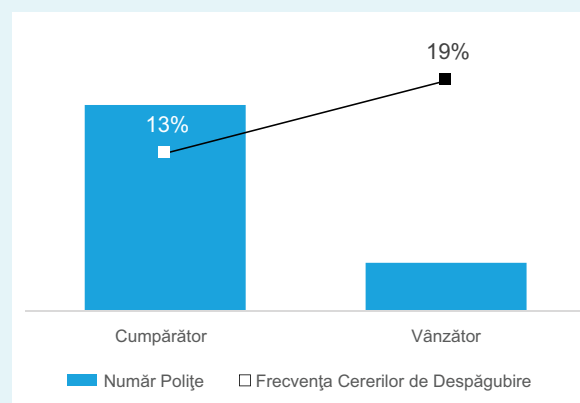
### Momentul de Formulare a Cererilor de Despăgubire



## Precauții Atât pentru Cumpărători, cât și pentru Vânzători

O poliță R&W acoperă încălcările de către vânzător ale declarațiilor și garanțiilor date cumpărătorului. Polița poate fi achiziționată fie de cumpărător pentru acoperirea propriilor pierderi datorate unei încălcări din partea vânzătorului (neintenționată sau de alt fel), fie de către vânzător pentru acoperirea cererilor de despăgubire înaintate de cumpărător pentru încălcări din neglijență sau neintenționate. În timp ce vânzătorii au achiziționat doar aproximativ un sfert din polițele R&W emise de AIG până în prezent, cererile de despăgubire din partea lor sunt mai frecvente (19% vs. 13%). Astfel, polițele achiziționate de cumpărători au avut mai multe șanse de a avea o pierdere mare, întrucât majoritatea celor mai mari 15 cereri de despăgubire raportate pe perioada revizuită au aparținut polițelor achiziționate de cumpărători.

### Cererile de Despăgubire la Nivel Global înaintate de Cumpărător vs. Vânzător



## Asigurarea R&W în Acțiune

Mai jos sunt prezentate câteva exemple specifice de cereri de despăgubire ce pot ajuta la o mai bună înțelegere a modului în care o poliță de asigurare R&W poate răspunde unei încălcări. În toate cele trei exemple, deținerea unei polițe R&W a ajutat la accelerarea soluționării unor dificultăți neașteptate generate de o tranzacție, astfel încât părțile au putut continua să se concentreze pe afacere, în locul unor lungi negocieri și litigii.

### Europa

O firmă de top de consultanță contabilă și de afaceri asigurată de **AIG** și-a vândut afacerea de administrare a investițiilor din Marea Britanie. După finalizarea tranzacției, cumpărătorul a formulat o cerere de despăgubire împotriva vânzătorului pentru presupuse încălcări ale garanțiilor privind situațiile financiare ale companiei țintă, respectarea reglementărilor legale și cereri de despăgubire în ceea ce privește modul în care anumite fonduri au fost investite în trecut. Pentru a putea rezolva rapid problema, **AIG** a oferit acoperire asiguratului, care i-a permis să accepte termenii înțelegerii cu cumpărătorul. **AIG** a plătit o sumă substanțială pentru realizarea înțelegerii și pentru cheltuieli.

### Asia Pacific

Cumpărătorul unei companii australiene din sectorul serviciilor financiare a achiziționat o poliță R&W pentru protecția cumpărătorului. După finalizarea tranzacției, cumpărătorul a conștientizat ulterior că o contrapartidă a companiei țintă a depus facturi frauduloase la compania țintă, ceea ce a generat plăți de milioane de dolari. Cumpărătorul a urmat căile legale împotriva contrapartidei, dar a înaintat, de asemenea, și o cerere de despăgubire în baza poliței R&W pentru încălcarea garanțiilor privind situațiile financiare și garanțiilor contractuale materiale. Cererea a fost soluționată când **AIG** a acceptat să plătească pretenția în întregime.

### Statele Unite

Cumpărătorul unei afaceri globale a achiziționat o poliță R&W pentru protecția cumpărătorului. După mai mult de doi ani de la finalizarea tranzacției, compania a primit o citație de la mai multe autorități guvernamentale în legătură cu o investigație multinațională ce privea practicile anticoncurențiale din industria lor, cu acuzații conform cărora angajații ai companiei s-au implicat în fixarea prețurilor care viza o perioadă care începuse înaintea finalizării tranzacției. Compania a fost investigată ulterior de mai multe alte state și, de asemenea, acționată în instanță într-o acțiune civilă de concurență. Acțiunile au constituit o încălcare a declarațiilor vânzătorului că afacerea respecta toate legile și a fost, ca atare, acoperită de polița R&W. Deși anumite amenzi penale nu au fost acoperite de poliță, **AIG** a plătit în cele din urmă o sumă importantă pentru acoperirea altor pierderi ale cumpărătorului.

## Fuziunile și Achizițiile vor Rămâne Subiect al Provocărilor

Fuziunile și achizițiile la nivel global sunt în creștere și se așteaptă ca această creștere să continue în 2016. Această activitate în creștere se traduce de regulă într-o concurență crescută pentru activele de interes. Întrucât frecvența tranzacțiilor este în creștere, asigurarea R&W va continua să reprezinte un instrument competitiv pentru cumpărătorii și vânzătorii sofisticăți, care reduce riscul și îi ajută în atingerea obiectivelor tranzacției mai rapid – și cu mult mai puține dureri de cap.

## Despre **AIG** – Experiență și Expertiză de Neegalat

Cererile R&W pot fi complexe, incluzând aspecte dificile și la fel de variate precum scopul garanțiilor asigurate. Când vă confrunțați cu o pierdere semnificativă într-o tranzacție, nu vă doriți ca analistul cererii de despăgubire să învețe pentru prima dată cum funcționează o tranzacție. **AIG** are o rețea globală de profesioniști în analizarea cererilor de despăgubire care să conducă și să rezolve aceste tipuri de cerere. Alcătuită din profesioniști cu experiență localizați în birouri cheie din America de Nord, Europa și Asia Pacific, analistii cererilor de despăgubire lucrează în colaborare cu echipa de subscriitori. Asigurații **AIG** beneficiază de analisti ai cererilor de despăgubire bine pregătiți, care înțeleg natura complexă a cererilor de despăgubire privind R&W și care se pot concentra pe aspectele cheie și le pot rezolva cât mai repede cu putință.



Bring on tomorrow®

**Scenariile descrise în prezentul material sunt oferite doar cu titlu de exemplu. Acoperirea depinde de datele concrete ale fiecărui caz, precum și de termenii, condițiile și excluderile fiecărei polițe individuale. Orice persoană interesată de produsul/produsele de mai sus trebuie să solicite o copie a poliței însăși pentru o descriere a domeniului de aplicare și a limitelor de acoperire.**

American International Group, Inc. (AIG) este un asigurător lider global care deservește clienți în peste 100 de state și jurisdicții. Companiile AIG servesc clienți comerciali, instituționali și individuali printr-una dintre cele mai extinse rețele de asigurare property - casualty la nivel global ale unui asigurător. Mai mult, companiile AIG sunt lideri în furnizarea de asigurări de viață și servicii de pensionare în Statele Unite. Acțiunile AIG sunt listate la Bursa de Valori din New York și la Bursa de Valori din Tokyo.

Mai multe informații despre AIG pot fi accesate la [www.aig.com](http://www.aig.com) | YouTube: [www.youtube.com/aig](http://www.youtube.com/aig) | Twitter: [@AIGemea](https://twitter.com/AIGemea) | LinkedIn: [www.linkedin.com/company/aig](http://www.linkedin.com/company/aig)

În Europa, principalul furnizor de asigurări este AIG Europe Limited, care este înregistrat în Anglia: sub numărul 1486260. Adresa înregistrată: The AIG Building, 58 Fenchurch Street, London EC3M 4AB. AIG Europe Limited este autorizată de Autoritatea de Reglementare Prudențială și reglementată de Autoritatea de Conduită Financiară și Autoritatea de Reglementare Prudențială (număr FRN 202628). Informația poate fi verificată vizitând Registrul FS ([www.fsa.gov.uk/register/home.do](http://www.fsa.gov.uk/register/home.do)).

© American International Group, Inc. Toate drepturile rezervate.

RL00000680 Apr16