



Mi történik a tranzakció lezárása után?

Garancia és kártalanítási
felelősségbiztosítás nemzetközi
kárigény-tanulmány

Előszó

Az M&A tevékenységgel és az M&A ügyletek biztonságát elősegítő biztosításokkal kapcsolatos helyzet Európa-szerte összetett. Hatalmas eltérések találhatók az egyes országok között az M&A tevékenység és piacméret, a biztosítás elterjedtsége és a kárigények szempontjából még annak ellenére is, hogy a jogszabályi környezet nagyban hasonló.

Az M&A tranzakciókat – és a garancia és kártalanítási felelősségbiztosítást – tekintve az Egyesült Királyság, Németország és a skandináv államok állnak az élen Európában. Ezek az országok kívül még a Benelux-államok (főleg Hollandia), Franciaország, Olaszország, Spanyolország és Kelet-Európa számítanak a jelentősebb M&A piacok közé, de a tranzakciós tevékenység nagyban függ az adott ország pillanatnyi gazdasági helyzetétől (és attól, hogy a külföldi befektetők mennyire hajlandóak ott befektetni). A fentiek, továbbá, hogy az M&A piac szereplői mennyire tapasztaltak és hogy a biztosításról az üzleti életben hogyan vélekednek, együttesen befolyásolják a garancia és kártalanítási felelősségbiztosításokkal kapcsolatban kialakult tapasztalatot, a megvalósuló ügyletek jellegét és az adott országban jellemző hozzáállást.

Lassú indulást követően a garancia és kártalanítási felelősségbiztosítások egész Európában egyértelműen növekvő trendet mutatnak, és a piacon várhatóan idővel egyre népszerűbbek lesznek. Például Franciaország hagyományosan főleg helyi piac, vagyis az M&A biztosítások lassan, de biztosan terjednek. A dél-európai országok az elmúlt években gazdaságilag gyengélkedtek, ami kihatott a tranzakciós tevékenységre és a biztosítások elterjedési lehetőségeire is, de egyre több a biztató jel, főleg Olaszországban. A kelet-európai országok is nemrégiben felzárkóztak a többi európai ország közé, ott is egyre gyakoribbak a garancia és kártalanítási felelősségbiztosítások. A kelet-európai élelénk ingatlanpiacon sok ügylet jön létre, amivel fokozott tudatosság és érdeklődés mutatkozik a biztosítási fedezet iránt – bár ez még nem éri el más, jól bejártott piacok szintjét.

A fent leírt különbségek ellenére a kárigényeket illetően Európa többi része az egyesült királyságbeli, németországi és a skandináv államokbeli trendeket követi a tekintetben, hogy mi szolgáltat leggyakrabban alapot a szavatossági és kártalanítási felelősségbiztosítások alapján a kárigények előterjesztésére. A helyzet várhatóan továbbra is hasonló marad, bár az ingatlanpiaci ügyletek számának jelentős növekedése változást idézhet elő a jövőben felmerülő kárigények jellegében. A különböző országokra jellemző biztosítási kultúra közötti különbségek azonban a kárigények gyakoriságában is eltérésekhez vezetnek.

Kárigény-tanulmányunk kellően alátámasztja, hogy a garancia és kártalanítási felelősségbiztosításnak meghatározó a szerepe abban, hogy a társaságokat a felvásárlásokkal és egyesülésekkel járó főbb kockázatoktól megvédje. Az AIG ügyfeleinek Európa-szerte hasznára válik a helyi vállalatfelvásárlásokra és az ebből eredő kárigényekre specializált szakembereink tapasztalata és hozzáértése, akik a régióban tranzakciók széles körével foglalkoznak, és tisztában vannak a helyi jogszabályokkal és a nüansznyi eltérésekkel.

Az egyik piacvezető ügyvédi iroda szerint az európai vállalatfelvásárlási ügyletek értékben 2017-re 33%-kal növekednek, emiatt várhatóan garancia és kártalanítási felelősségbiztosítást is egyre több esetben vesznek majd igénybe a régióban.

Reméljük, hogy a tanulmányunk olyan megállapításokat tartalmaz, melyek minden M&A piaci szereplő számára hasznosak és hozzájárulnak a hatékonyabb kockázatkezeléshez, valamint rávilágítanak a garancia és kártalanítási felelősségbiztosítás előnyeire.

Maria José Cruz

M&A EMEA vezető (kivéve Egyesült Királyság, Németország/Ausztria/Svájc), AIG

Bár egykor újdonságnak számított, a garancia és kártalanítási felelősségbiztosítás értékes és egyre népszerűbb segédeszközzé vált az egyesülések és vállalatfelvásárlások zökkenőmentesebb lebonyolításában. Olyan megoldást ajánl, amely mind a vevők, mind az eladók számára lehetővé teszi egyedi igényeikhez igazítva, hogy fedezettel rendelkezzenek az eladók által egy adott ügyletben vállalt garanciák megszegése esetén. Ez a fajta biztosítás jelentősen csökkentheti a tranzakciók során az egyes felekre háruló kockázatok mértékét, és ennek köszönhetően kevesebb idő is elég lehet a megállapodás megkötésére és az ügylet lezárására.

Annak dacára, hogy a marketingnyilatkozatokban egy adott ügyletet gyakran állítanak be „nyilvánvalónak” vagy „kézenfekvőnek”, valójában egy nagyobb méretű tranzakcióhoz mindig kapcsolódnak ismeretlen tényezők és előre nem látható kockázatok. Még a legalaposabb átvilágítás ellenére is vannak olyan ismeretlen tényezők, melyekre csak jóval az ügylet lezárását követően derül fény. A garancia és kártalanítási felelősségbiztosítás egy hatékony eszköz lehet arra, hogy az egyesülések és felvásárlások viharos vizeire merészkedhessenek annak biztos tudatában, hogy az ismeretlen kockázatokból esetlegesen adódó legkülönbözőbb károk ellen védelmet élveznek. Mára már az ilyen kötvények mind magántőke-, mind stratégiai befektetők és eladók számára igen előnyösnek bizonyultak. Ezen kívül vezető ügyvédi irodák és befektetési bankok is egyre inkább tanácsolják ügyfeleik számára, hogy a tranzakció strukturálása során kössenek garancia felelősségbiztosítást.

A több mint 15 év tapasztalatából levonható tanulságok

Az 1990-es évek vége óta az AIG nemzetközi szinten több mint 2 000 tranzakció lezárásában segítette ügyfeleit, akár vevői, akár eladói oldalon. Az ügyletek számából és a különböző földrajzi területeket, iparágakat és szektorokat átfogó portfóliók nagyságából adódóan az AIG széles körű tapasztalattal rendelkezik egyesülésekkel és felvásárlásokkal kapcsolatban a tekintetben, hogy az ilyen jellegű biztosítások esetén milyen kárigények merültek fel.

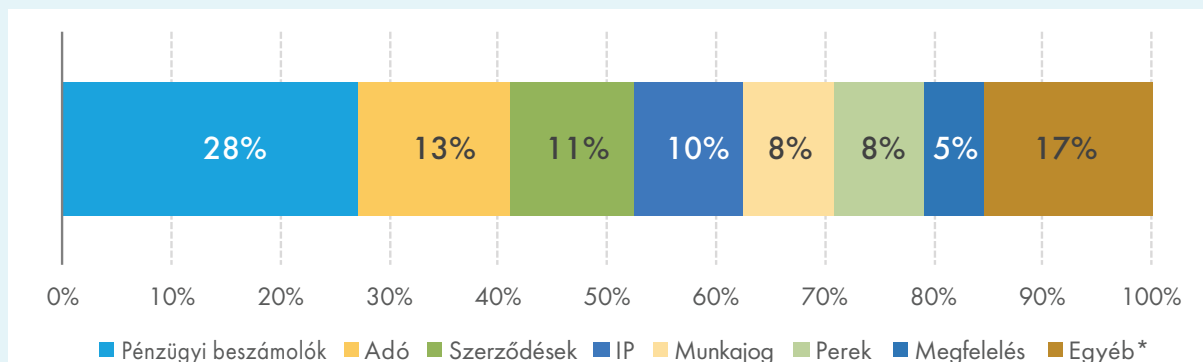
A jelen tanulmányban vizsgált időszak (az AIG által 2011-2014 között kötött biztosítási szerződések) lényegesen nagyobb ügyletállományt ölel fel, mint a 2011 előtti időszak, mivel a tranzakciós garancia felelősségbiztosítások az utóbbi öt évben terjedtek el. Az eredmények indikatívnak tekintendők valamennyi magánszektorbeli egyesülés és felvásárlás tágabb kontextusából nézve, mivel a szavatossági felelősségbiztosítással fedezett ügyletek száma viszonylag még mindig alacsony. Ennek ellenére a tanulmány érdekes betekintést enged a garancia és kártalanítási felelősségbiztosításra alapozott kárigények világába a vevők, eladók és az ezen a területen dolgozó tanácsadók számára.

Tipikus bejelentett káresemények

Az egyedi garancia és kártalanítási felelősségbiztosítási szerződések az adott tranzakció jellemzőihez igazodnak, de az AIG 2011-2014-es évi nemzetközi adatai alapján a bejelentett káreseményeket vizsgálva a biztosítások – többek között – szellemi tulajdonra, adatokra, eszközállományokra, könyvelési adatokra, szerződésekre, ingatlanokra és peres eljárásokra terjednek ki.

Nemzetközi szinten leggyakrabban pénzügyi beszámolók, adózási adatok és szerződések okán jelentenek be kárt. Az Egyesült Államokban többféle kárt jelentettek be abból adódóan, hogy ez volt az egyetlen olyan régió, ahol szellemi tulajdonnal, adatokkal vagy biztosításokkal kapcsolatban tettek kárbejelentést. Európában, a Közel-Keleten és Afrikában (EMEA), valamint Ázsia csendes-óceáni térségében viszont más kategóriákhoz képest sokkal több a beszámolók/számlák és szerződésszegés miatt bejelentett igény.

Garancia és kártalanítási igények a káresemények jellege alapján



*Egyéb kategóriába tartoznak az ingatlanok, eszközök, környezetvédelmi, adatok, információk, biztosítások, nyugdíjak és a többféle alapon érvényesített garanciák

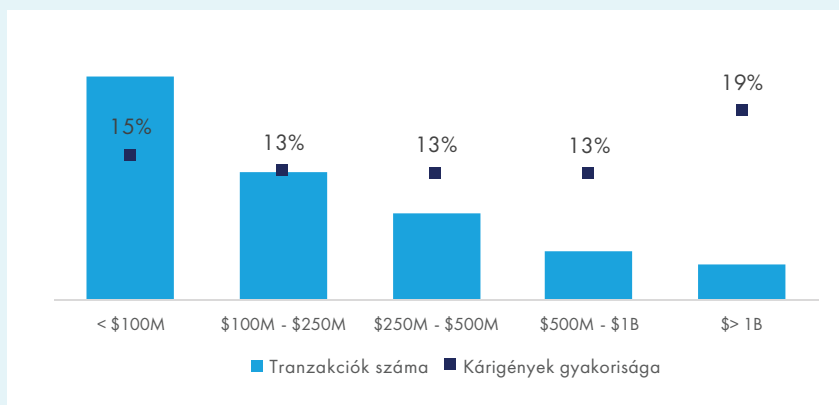
A kárigények gyakorisága a tranzakció méretével változik

Mint minden kilátásban lévő költség esetén, a vevőben és az eladóban is felmerülhet a kérdés, hogy megéri-e garancia és kártalanítási felelősségbiztosítást kötni. Mármost mennyi arra az esély, hogy szükség lesz rá? Bár erre a kérdésre eltérő válasz adható az adott ügylet részletes ismerete fényében, az AIG által kárigényekre vonatkozóan összegyűjtött adatokból egyértelműen az derül ki, hogy a tranzakciók nagy részénél merül fel probléma azok lezárása után.

Az adatok szerint nemzetközi viszonylatban minden hetedik kötvény alapján kerül sor kárbejelentésre. Az igények gyakorisága régióként változik, Ázsia csendes-óceáni térségében a legnagyobb és az EMEA-régióban (Európa, Közel-Kelet, Afrika) a legalacsonyabb (18% ill. 11,4%). Érdekes módon viszont a legnagyobb veszteségek többségében az EMEA-régióban jelentkeztek.

Annak valószínűsége, hogy a garancia felelősségbiztosítás alapján várható-e kárigény, függ a fedezet körébe vont ügylet méretétől. A legnagyobb és legkisebb ügyletek valamivel kockázatosabbak, mint a közepes méretűek. Például a 100 millió és 1 milliárd USD közötti értékű tranzakciók közül minden nyolcadik esetében (kb. 13%) jelentettek be igényt. Azonban a 100 millió USD érték alatti ügyletek esetén a gyakoriság már kicsit nagyobb (15%), míg az 1 milliárd USD értéket meghaladó ügyleteket pedig ennél magasabb gyakoriság jellemezte (19%).

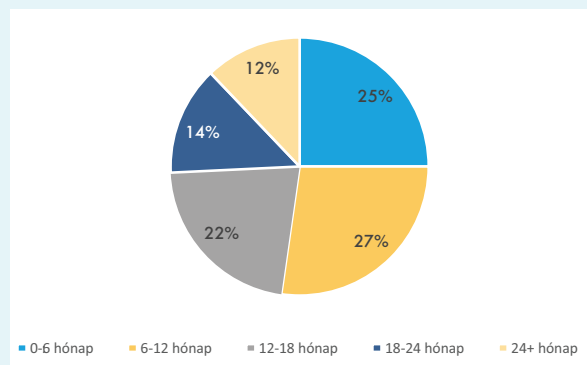
Garanciaigények gyakorisága a tranzakció méretéhez viszonyítva



A baj általában hamarabb jön, mint várnánk, de a kockázat mindig fennáll

Ha a tranzakció aláírása után nehézségek jelentkeznek, akkor ezekre rendszerint elég hamar fény derül. Pontosabban az összes átnézett nemzetközi kárigény több mint felét az ügylet lezárását követő éven belül, míg 74%-át másfél éven belül jelentették be. Bár a kárbejelentés esélye másfél év után csökken, ez nem jelenti azt, hogy nem bújhat meg valahol valamilyen probléma. A kárigények 26%-át az ügylet lezárása után másfél vagy több mint másfél évvel később jelentik be.

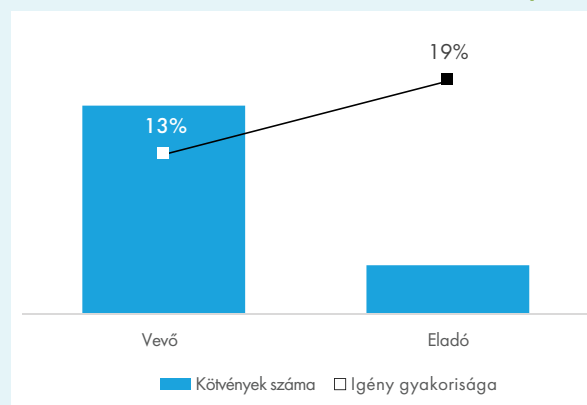
Kárbejelentések időbeni alakulása



A vevő és az eladó számára egyaránt ajánlott az óvatosság

A garancia felelősségbiztosítás az eladó garanciáinak és jognyilatkozatainak megszegése ellen nyújt a vevőnek védelmet. A biztosítási szerződést megkötheti maga a vevő az eladó általi (nem szándékos vagy egyéb) megszegéséből eredő kárait vagy az eladó a szavatosságok gondatlanságból elkövetett vagy nem szándékos megszegése esetén a vevő által támasztott kárigényekre. Bár az eladók az AIG által a mai napig jóváhagyott garancia felelősségbiztosítások kb. csupán egy negyedét kötötték, mégis nagyobb valószínűséggel jelentenek be kárigényt. (19% ill. 13%). Ennek ellenére a vevők által kötött biztosítások inkább vezetnek nagy összegű igényekhez, mivel a vizsgált időszakban a 15 legnagyobb összegű kárigény a vevői oldalon merült fel.

A vevő és az eladó oldalán felmerülő igények számának összehasonlítása nemzetközi viszonylatban



A garancia és kártalanítási felelősségbiztosítás a gyakorlatban

Alább bemutatunk pár példát arra, hogy milyen jellegű kárigények szoktak felmerülni, annak érdekében, hogy érthetőbb legyen, hogyan vehető igénybe a garancia felelősségbiztosítás. Mindhárom esetben a garancia felelősségbiztosítás könnyebbé tette az ügylet lezárását követően váratlanul felmerült nehézségek megoldását, így a felek tovább tudtak lépni, és az üzleti tevékenységgel foglalkozni, és nem telt az idejük hosszas egyeztetésekkel és pereskedéssel.

Európa

Az AIG által biztosított piacvezető számviteli és üzleti tanácsadó cég értékesítette az egyesült királyságbeli befektetéskezelési üzletágát. A tranzakció lezárását követően a vevő követelést terjesztett elő az eladóval szemben amiatt, hogy a céltársaság pénzügyi beszámolóira, szabályozó hatósági előírásoknak való megfelelésre és az olyan igényekre vonatkozó garanciákat megszegte, melyek bizonyos pénzeszközök múltbéli befektetésére vonatkoztak. Az ügy mihamarabbi rendezése érdekében az AIG fedezetet nyújtott a biztosított számára, melynek köszönhetően a biztosított a megállapodás feltételeiben meg tudott a vevővel egyezni. Az AIG az egyezsége és a kiadásokra nagyobb összegű térítést fizetett ki.

Ázsia csendes-óceáni térsége

Egy pénzügyi szolgáltatásokkal foglalkozó ausztrál cég vevőként garancia felelősségbiztosítást kötött. A zárást követően a céltársaság egyik szerződő fele hamis számlákat küldött a céltársaság számára, ami több millió dollár kifizetéséhez vezetett. A vevő viszontkeresettel élt az ellenérdekű féllel szemben, de a garancia felelősségbiztosítás alapján is igényt jelentett be a pénzügyi beszámolókra és a lényeges szerződések megszegésére vonatkozó garanciák megsértésére hivatkozva. Az igény akkor rendeződött, amikor az AIG vállalta, hogy a teljes összeget megfizeti.

USA

Egy nemzetközi vállalkozás vevője vevőként garancia felelősségbiztosítást kötött. A tranzakció lezárása után több mint két évvel a társaság több hatóságtól értesítést kapott arról, hogy ellene a hatáskörükbe tartozó területen tanúsított versenykorlátozó magatartás miatt nemzetközi vizsgálat indult, egyben állítva, hogy a társaság munkavállalói árrögzítésben vettek részt az ügylet lezárása előtt kezdődött időszakban. Ezt követően a társaság ellen számos országban vizsgálat és versenykorlátozás miatt peres eljárás indult. Az eljárásokat az eladó arra vonatkozóan tett garanciájának a megszegését alapozták, hogy az üzleti tevékenység valamennyi jogszabálynak megfelel, és mint ilyen, a garancia felelősségbiztosítás fedezete körébe tartozik. Bár a biztosítás bizonyos büntetőjogi fizetési kötelezettségekre nem nyújtott fedezetet, az AIG végül jelentős térítést fizetett ki a vevő egyéb veszteségeire.

Az egyesülések és felvásárlások továbbra sem szűnnek meg létezni – de számolni kell kihívásokkal

A nemzetközi M&A tevékenység élénkül, és 2016 folyamán várhatóan tovább növekszik. A megnövekedett aktivitás gyakran kielezi a versenyt a vonzó eszközállományok iránt. Ahogy fokozódik az ügyletkötési láz, a garancia felelősségbiztosítás az igényesebb vevők és eladók számára továbbra is versenyképes segítséget nyújt abban, hogy a kockázatokat csökkentsék és az tranzakciós céljaikat hamarabb elérjék – lényegesen kevesebb fejfájással.

Pár szóban az AIG-ről – Páratlan tapasztalat és szakértelem

A kárigények összetettek lehetnek, nehéz és szerteágazó kérdéseket is magukban foglalhatnak éppúgy, mint a biztosítási fedezet körébe vont garanciák. Ha valamilyen tranzakcióból eredően nagy összegű, jelentős veszteség fenyeget bennünket, olyan kárrendezőt keresünk, aki nem először találkozik ilyen konstrukciójú ügylettel. Az AIG kárigény szakértőkből nemzetközi hálózatot hozott létre az ilyen jellegű kárigények intézése és rendezése érdekében. Az Észak-Amerikában, Európában és Ázsia csendes-óceáni térségében működő stratégiai irodáinkban dolgozó tapasztalt szakértőkből álló kárrendezőink a szerződéskötőkkel együttműködve végzik munkájukat. Az AIG ügyfelei számára előnyös, hogy szakértő kárrendezőkkal állnak kapcsolatban, akik tisztában vannak a garancia kárigények összetett jellegével, és képesek a kulcskérdésekre összpontosítva azokat mihamarabb rendezni.



Bring on tomorrow®

A tájékoztatóban leírt ügyek csak példaként kiragadott esetek. A biztosítási fedezet az adott eset tényein és az adott egyedi biztosítási szerződés feltételein és záró rendelkezésein alapul. Ha a fenti termék(ek) iránt érdeklődik, a fedezet körének és korlátozásainak megismeréséhez magáról a biztosítási kötvényről másolatot kérhet.

Az American International Group, Inc. (AIG) piacvezető nemzetközi biztosítótársaság, amely több mint 100 országban és joghatóságban szolgálja ki ügyfeleit. Az AIG-csoport tagjai kereskedelmi, intézményi és egyéni ügyfelekkel foglalkoznak az egyik legnagyobb nemzetközi vagyonbiztosítási hálózaton keresztül. Ezenkívül az AIG-csoport tagjai az USA piacvezető élet- és nyugdíjbiztosítói. Az AIG részvényei a New York-i Tőzsdén és a Tokiói Tőzsdén kerültek nyilvános kereskedelmi forgalomba.

Az AIG-ről további tájékoztatást az alábbi címeken találhat: www.aig.com | YouTube: www.youtube.com/aig | Twitter: @AIGemea | LinkedIn: www.linkedin.com/company/aig

Európában elsődlegesen az AIG Europe Limited társaság nyújt biztosítási szolgáltatást. Az AIG Europe Limited Angliában bejegyzett társaság, cégjegyzékszám: 1486260, székhelye: The AIG Building, 58 Fenchurch Street, London EC3M 4AB, Egyesült Királyság. Az AIG Europe Limited a Prudenciális Szabályzó Hatóság (Prudential Regulatory Authority) engedélyével működik, és tevékenységét a Pénzügyi Magatartási Hatóság (Financial Conduct Authority) és a Prudenciális Szabályzó Hatóság szabályozza (FRN szám: 202628). Az előbbi információt a pénzügyi szolgáltatók nyilvántartásában ellenőrizheti (www.fsa.gov.uk/register/home.do).

© American International Group, Inc. Minden jog fenntartva.

HI00000647 Apr16