



Når bør man tegne M&A-forsikring?

**Arild S. Frick og Cecilie A. Haadem,
Wikborg Rein Advokatfirma AS**

**Kjersti S. Jensen, OptraRisk
Christian Kartnes, RiskPoint**

8. Mars 2024



Agenda

- Aktørene
- Hva er W&I-forsikring?
- Når er W&I-forsikring aktuelt?
- Hvorfor benytte W&I-forsikring?
- M&A-prosessen ved forsikring
- W&I-prosessen oppsummert

OM OPTRA RISK

Optra Risk er en forsikringsmegler som bistår klienter i forbindelse med forsikring av risiko i operasjonelle og transaksjonsrelaterte forhold

- **Operasjonelle forsikringer:** Forsikringer som beskytter den operasjonelle virksomheten i bedriften (styreansvars-, profesjonsansvars- og kriminalitetsforsikringer)
- **Transaksjonsforsikringer:** Forsikring som erstatter brudd på selgers garantier overfor kjøper i en aksjekjøpsavtale, samt forsikring av en potensiell skatteeksponering eller et kjent krav (W&I, Tax, Contingent Risk)

OM RISKPOINT M&A

Managing general agent/forsikringsagent

Ca 40 M&A Underwritere, 4 i Norge

Underwritere på bakken i 10 land

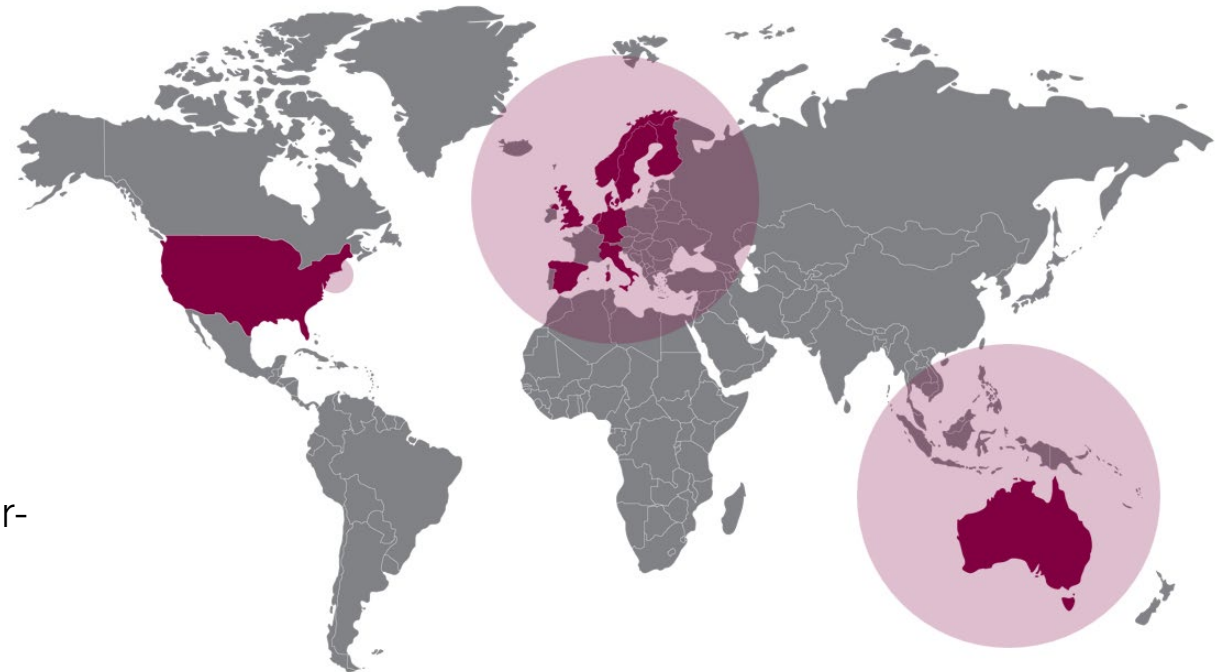
Totalt 200+ ansatte, ca 30 i Norge

Primærdekning i Norden, UK, DACH, Benelux, Sør-Europa, USA, Singapore og Australia

Excess dekning i resten av verden

Inntil EUR 150M i totalt dekningsbeløp per transaksjon

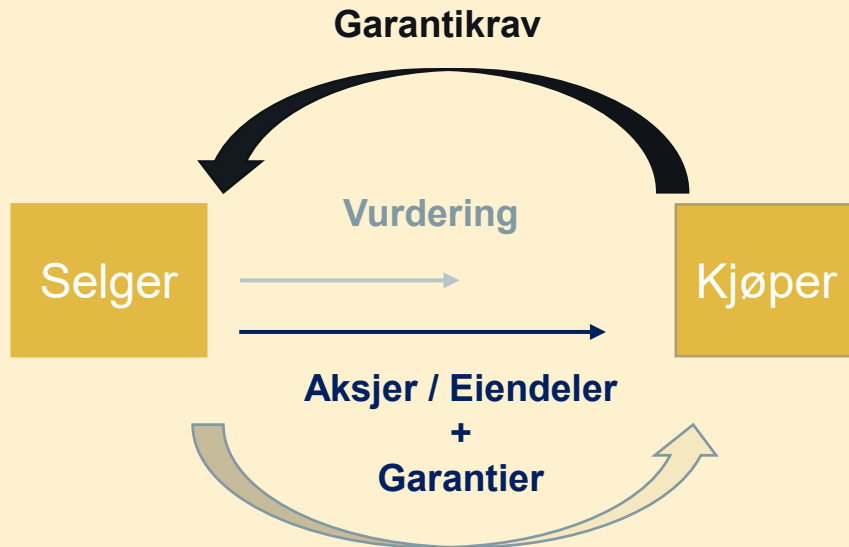
Contingent risks/litigation buy-outs





Transaksjoner – med og uten W&I-forsikring

■ Uten W&I-forsikring



■ Med W&I-forsikring





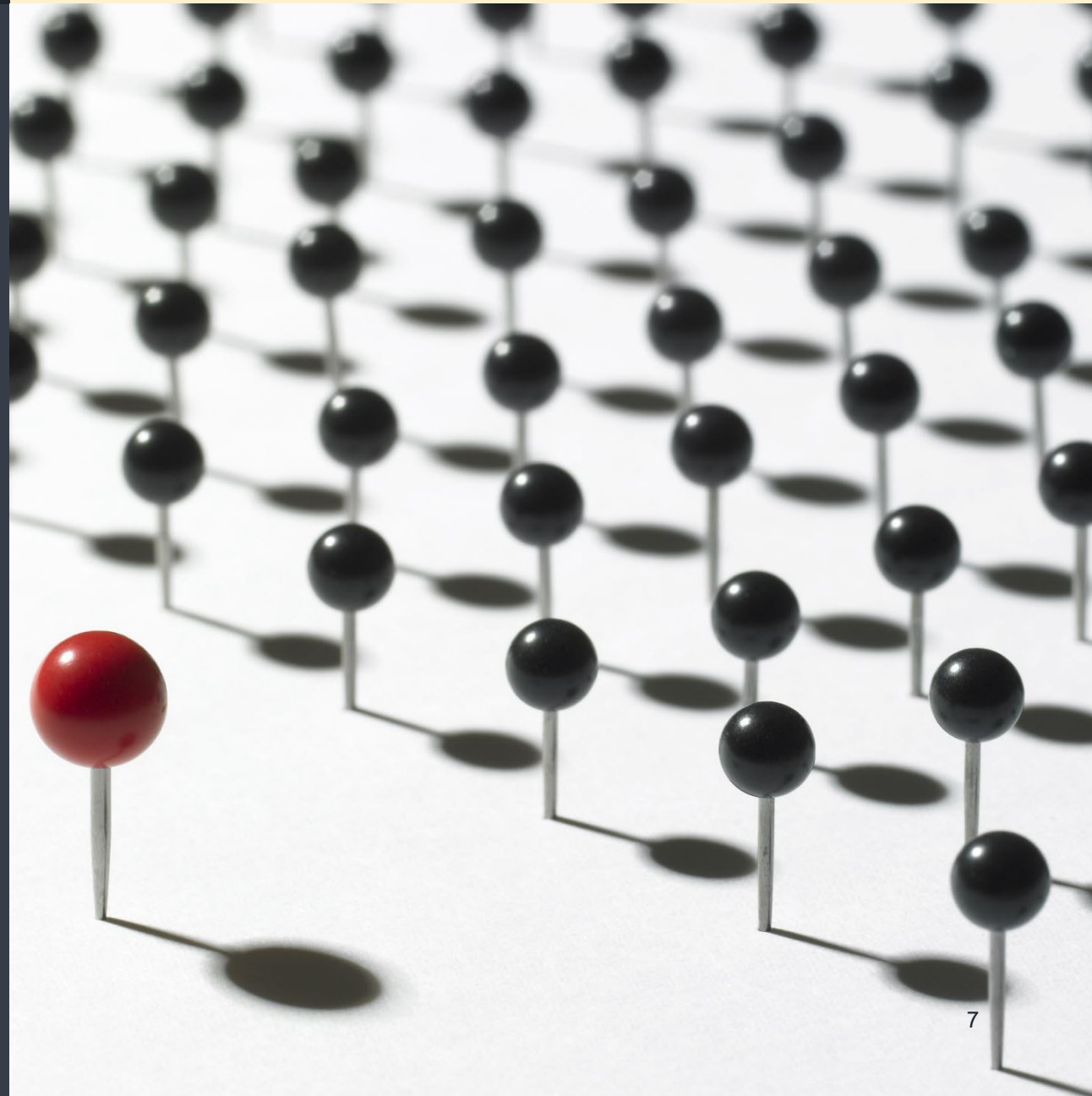
W&I forsikring

- Forsikringstaker: Kjøper
- Forsikringsperiode: Fra signering
 - MEN: Nye forhold oppstått mellom signering og closing ikke dekket
- Hva forsikres: Garantikatalogen i transaksjonsavtalen
 - Forsikringen skal dekke den risikoen som var ukjent på hhv signerings- og closingtidspunktet
 - Forsikringen er basert på kjøpers kunnskap og baseres på kjøpers Due Diligence av målselskapet
- Kostnader: 0,5 – 1,3 % av forsikringssum
 - Minimumskostnad på ca NOK 650-750 000 (totalkostnad inkludert UW fee og megler fee)
 - Premie avhenger av sektor, valgte finansielle begrensninger og tidsperiode man ønsker å få forsikret



Når er W&I-forsikring aktuelt?

- Alle transaksjoner
 - Mulighet for forsikring for emisjoner o.l.
 - Husk minimumskostnad for W&I på ca NOK 650-750 000
- Private equity-aktører / finansielle parter – hovedregelen er W&I
- Strukturerte prosesser
- Store transaksjoner / høy kjøpesum
- Mange selgere
- Majoritetsinvestering eller der selger(e) skal reinvestere





Hvorfor benytte forsikring?

Fordeler for kjøper

- Lengre garantiperioder
- Høyere ansvarsbegrensninger
- Differensiere sitt bud i auksjonsprosess
- Unngå konflikt med selger etter transaksjonen – også ved reinvestering, «management rollover»
- Enklere ved mange selgere

Fordeler for selger

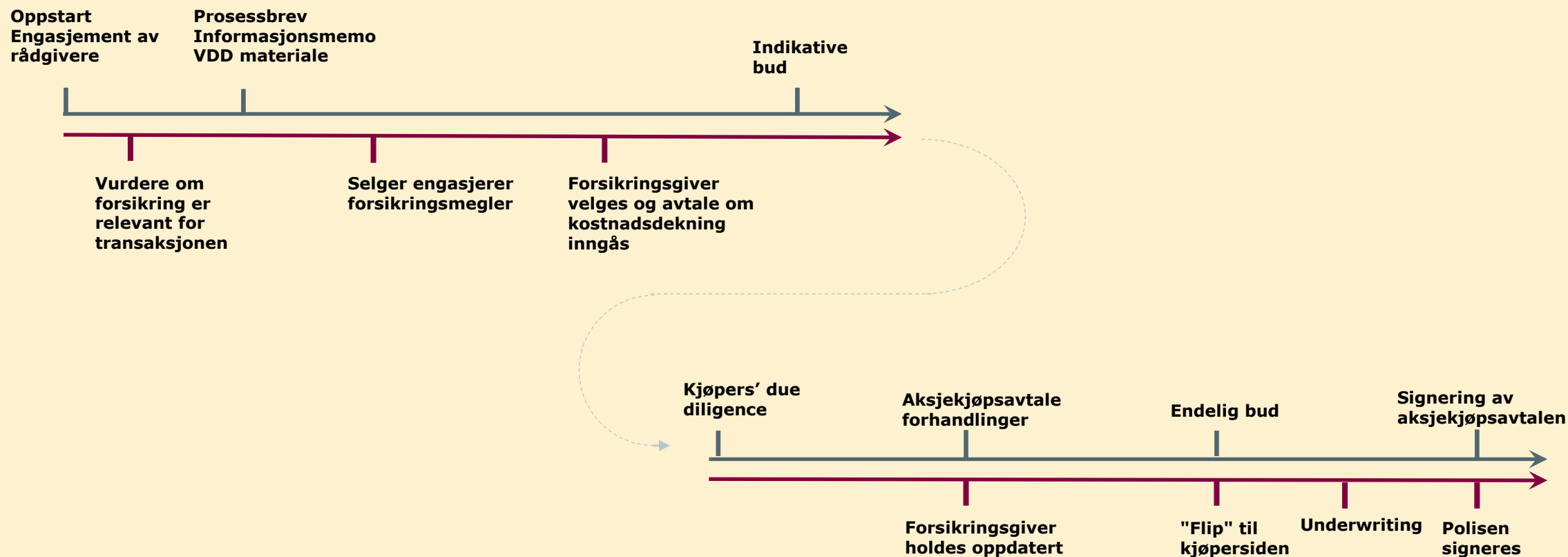
- Clean exit
- Unngå escrow
- Reinvestere
- Kan få høyere pris



M&A prosess →

Forsikringsprosess →

M&A-prosessen ved W&I-forsikring (forenklet)





W&I-prosessen oppsummert

- *Forskringstilbud*
 - Innhentes normalt av selgersiden
 - Hva er viktig? Pris, krav til DD scope og unntak
- *Hva kan ikke forsikres?*
 - Jurisdiksjonsrisiko, risiko for bøter, miljørisiko etc
 - Vanskelige jurisdiksjoner, eks. Russland, Ukraina
- *Forhandling av polisen og vilkår*
 - Håndteres primært av forsikringsmegler
- *Kostnader:*
 - Sunk cost / faste kostnader: Expense agreement
 - Ved polisetegning / på gjennomføring: Broker fee, insurance premium





W&I-prosessen oppsummert

- "Flip" fra selgerside til kjøperside (hvis selger har innhentet tilbud)
 - Skjer ofte sent i prosessen når DD er ferdigstilt og man har transaksjonssikkerhet
 - Mulighet for "trær" i strukturerte prosesser – flere kjøpere som starter W&I-prosess uten å ha eksklusivitet. Medfører økte kostnader i prosessen.
- Inngåelse av expense agreement (kostnadsdekning) med valgt forsikringsgiver og engagement letter (forsikringsmegler)
- UW prosess
- Signering av forsikringspolise samtidig som signering av transaksjonsavtale
- No claims-erklæring for perioden før ikrafttredelse av forsikring

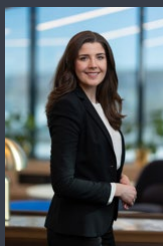




Takk for oss!



Arild Støren Frick
Partner,
Wikborg Rein
afr@wr.no



Cecilie Andersen Haadem
Managing Associate,
Wikborg Rein
cah@wr.no



Kjersti Setså Jensen
Partner,
OptraRisk
Kjersti.s.jensen@optrarisk.com



Christian Kartnes
Underwriting Director, Partner
RiskPoint
christian.kartnes@riskpoint.eu