

08.07.2025



M&A SİGORTASI (W&I / R&W)

PRATİK REHBER

İÇİNDEKİLER

- 1. Giriş**
- 2. Nedir?**
- 3. Ne işe yarar?**
- 4. Nasıl çalışır?**
- 5. Hasar Örnekleri**
- 6. Kapanış**

1. Giriş

M&A işlemlerinde (şirket satın alma / birleşme) en kritik soru şudur: Kapanıştan sonra, satış sözleşmesinde doğru olduğu kabul edilen bilgiler yanlış çıkarsa finansal kaybı kim üstlenecek?

M&A sigortaları, bu belirsizliği “ taraflar arasında tartışılan tazminat konusu” olmaktan çıkarıp, belirli şartlar ve limitler dâhilinde sigortacıya transfer etmeyi hedefleyen çözümlerdir.

Bu sigortaların yaygınlaşmasının bir nedeni de şudur: Hasar süreçleri artık “istisna” değil; global ölçekte çok sayıda dosya bildiriliyor ve kayda değer ödemeler yapılıyor. Dünyada 1500+ bildirilmiş hasar ve müşterilere 1,4 milyar USD ödeme yapıldığı raporlanmıştır.

2. Nedir?

“M&A sigortası” denince en yaygın ürün Beyan ve Tekeffül Sigortasıdır (İng.: W&I / R&W).

Bu sigorta, satın alma sözleşmesinde (SPA) satıcının verdiği beyan ve tekeffüllerin (ör. finansal tablolar, vergi, sözleşmeler, dava-uyum, izinler vb.) kapanıştan sonra yanlış/eksik çıkması nedeniyle doğan finansal zararı, poliçe kapsamı ve istisnaları çerçevesinde karşılamayı amaçlayan işleme özel (transactional risk) bir sigortadır.

3. Ne işe yarar?

Bu sigorta, “kim ödeyecek?” sorusuna yapı kazandırır ve işlemi daha yönetilebilir hale getirir:

- Kapanışı kolaylaştırır: Alıcı–satıcı arasında tazminat pazarlığını sadeleştirir.
- Satıcı için temiz çıkışı destekler: Satıcının kapanış sonrası uzun süreli tazminat yükü taşımadan çıkmasına yardımcı olabilir.
- Alıcı için belirsizliği azaltır: Kapanış sonrası sürpriz risklerin finansal etkisini sınırlar.
- Tahsil riskini düşürür: Zarar doğarsa “satıcıdan tahsil” yerine poliçe mekanizması devreye girebilir.

- Rekabetçi süreçlerde avantaj sağlar: Özellikle ihaleli satışlarda daha “temiz” teklif yapısına katkı verebilir.

4. Nasıl çalışır?

Çok basit bir mantığı vardır: Sözleşme → inceleme → poliçe yapısı → hasar süreci

1. Sözleşme (SPA) temeldir: Poliçenin kapsadığı alan, SPA’deki beyan/tekeffül setidir.
2. Due diligence (DD) belirleyicidir: Sigortacı, hukuki/finansal/vergi DD raporlarına bakarak riskin “ne kadar anlaşıldığını” değerlendirir. Veri/inceleme zayıfsa istisnalar artar veya şartlar ağırlaşır.
3. Poliçe yapısı netleşir:
 - Limit: Sigortacının azami ödeme tutarı
 - Muafiyet (retention): Zararı ilk karşılayan kısım (sigortalı üzerinde kalır)
 - Süre: Hangi dönem için koruma verildiği
 - İstisnalar: Bilinen/ifşa edilen riskler ve poliçe özel istisnaları
4. Hasar olduğunda: İhlal iddiası bildirilir → zarar ve nedensellik ispatlanır → poliçe şartlarına göre ödeme yapılır. Büyük ölçekli hasarların varlığı ve limitlerin dolduğu dosyalar, piyasada bu poliçelerin “gerçekten çalıştığını” gösteren önemli göstergelerdir.

5. Gerçek hasar örnekleri

Aşağıdaki örnekler kamuya açık niteliktedir:

1) 25 milyon USD – poliçe limitinin tamamı ödendi (mahkeme kararı)
Avustralya’da görülen bir uyuşmazlıkta mahkeme, alıcı tarafın W&I poliçesi kapsamında zarara uğradığına hükmetti ve sigortacının 25 milyon USD (poliçe limiti) tutarını (faizleriyle) ödemesi gerektiğine karar verdi. Bu örnek, “poliçe tetiklendiğinde sigortacının ödeme yükümlülüğünün” nasıl yorumlanabildiğine dair güçlü bir emsal olarak değerlendirilir.

2) 50 milyon EUR – poliçe limitinin tamamı ödendi (kamuya duyurulmuş ödeme)
FSN Capital’in Gram Equipment satın alımı sonrasında, satış sözleşmesindeki çeşitli beyanların (özellikle finansal tablolar ve ifşa yükümlülüğü) ihlal edildiği iddiasıyla hasar bildirildi; soruşturma sonrasında sigortacılar 50 milyon EUR limitin tamamını ödemeyi kabul etti. Bu, son yılların en büyük kamuya açıklanmış W&I ödemelerinden biri olarak anılıyor.

3) “PAYE / gelir vergisi ödenmemesi” – vergi beyanı ihlali

Birleşik Krallık'ta bir gayrimenkul fonu hedef şirkette, satıcının PAYE sistemini işletmediği ve gelir vergisi ödemediği sonradan ortaya çıkıyor. Bu durum vergi garantilerinin ihlali olarak ele alınıyor ve dosya, poliçe başlangıcından 24+ ay sonra (iç incelemeyle) bildirilmiş bir örnek olarak paylaşılmış. Bu vaka; vergi hasarlarının bazen uzun kuyruklu geldiğini ve “kapanıştan yıllar sonra” bile gündeme gelebileceğini gösteriyor.

6. Kapanış

M&A sigortası, yalnızca “hasar olursa ödeme” ürünü değildir; doğru kurgulandığında işlemin kapanışını hızlandıran, sözleşme risklerini ölçülebilir hale getiren ve kapanış sonrası sürprizlerin finansal etkisini kontrol altına alan bir risk transfer aracıdır.

En iyi sonuç; danışman desteğiyle hazırlanan sağlam due diligence, doğru sözleşme dili, limit–muafiyet dengesi ve doğru istisna yönetimi birlikte kurgulandığında alınır.

Bizimle iletişime geçin.

Adres : Maslak Mahallesi, Maslak Meydan Sokak, Beybi Giz Plaza A Blok No:1 Kat:21 İç Kapı No: 79 Sarıyer / İstanbul

Telefon : +90 212 227 07 13

Fax : +90 212 227 07 15

Web : www.bigsrb.com