



NADZÓR KORPORACYJNY

Ubezpieczenie D&O – nowe klauzule w sprawie absolutorium

Po wyborach i zmianie władzy za każdym razem dochodzi do wymiany zarządów w spółkach. To samo w sobie, abstrahując od polityki, nie jest niczym nadzwyczajnym. Gorzej, gdy strony starają się odegrać na poprzednikach.

Jednym z narzędzi zemsty jest absolutorium dla odchodzącego zarządu, a jest to kwestia zarówno formalna, jak i praktyczna.

Absolutorium to wyraz akceptacji działalności zarządu za miniony okres (zwykle rok obrotowy). Udzielenie absolutorium oznacza, że organy nadzorcze (np. walne zgromadzenie wspólników w spółkach) oceniają działania zarządu jako zgodne z interesem firmy i jej akcjonariuszy. Jest to swiste „zatwierdzenie” działań i decyzji zarządu, które były podejmowane w danym okresie.

Reperkusje nieudzielenia absolutorium

Nieudzielenie absolutorium może mieć różne konsekwencje:

- **Oświadczenie niezadowolenia:** Może być wraz z brakiem zaufania lub niezadowolenia wobec sposobu zarządzania spółką, co może prowadzić do zmiany osób na stanowiskach zarządczych lub do bardziej rygorystycznego nadzoru nad działaniami kolejnego zarządu.

- **Podstawa do roszczeń:** Choć absolutorium samo w sobie nie przesądza o odpowiedzialności prawnej, nieudzielenie go może być podstawą do dochodzenia roszczeń wobec członków zarządu. Może to być argumentem, że ich działania były niezgodne z interesem spółki, co w przypadku ewentualnych strat może prowadzić do postępowań sądowych o odszkodowanie.

- **Wizerunek i atmosfera w firmie:** W praktyce nieudzielenie absolutorium może negatywnie wpłynąć na morale wewnątrz organizacji, wprowadzić atmosferę nieufności, a także osłabić pozycję

zarządu lub jego następców w oczach pracowników i inwestorów.

- **Formalna strona:** Decyzja o absolutorium jest formalnie podejmowana przez odpowiednie organy spółki (zwykle przez walne zgromadzenie). Co ważne, nawet jeśli absolutorium nie zostanie udzielone, nie oznacza to automatycznego odwołania zarządu czy powstania odpowiedzialności finansowej – każda sytuacja wymaga odrębnej analizy.

Absolutorium jest więc ważnym elementem nadzoru korporacyjnego, który ma na celu nie tylko ocenę pracy zarządu, ale też zapewnienie transparentności i ochrony interesów wspólników. Jego brak dla osób pełniących funkcje zarządcze może prowadzić do poważnych konsekwencji, zarówno wizerunkowych (ostracyzm w środowisku), jak i prawnych (brak możliwości podjęcia pracy w innym zarządzie).

Nowe klauzule

Dlatego ciekawe i na czasie jest ostatnio dodanie do polisy D&O klauzuli dotyczącej zwrotu kosztów przed odpowiedzialnością za działania podejmowane w ramach ich obowiązków służbowych. W przypadku braku absolutorium członkowie zarządu mogą być niezależnie od ww. narażeni na roszczenia ze strony spółki lub jej akcjonariuszy, a także na pozwy cywilne. Polisa D&O może obejmować pokrycie kosztów obrony prawnej, odszkodowań oraz innych kosztów związanych z takimi postępowaniami.

Najnowsze polisy D&O są opracowane z myślą o jak najszerzej ochronie członków zarządu przed odpowiedzialnością za działania podejmowane w ramach ich obowiązków służbowych. W przypadku braku absolutorium członkowie zarządu mogą być niezależnie od ww. narażeni na roszczenia ze strony spółki lub jej akcjonariuszy, a także na pozwy cywilne. Polisa D&O może obejmować pokrycie kosztów obrony prawnej, odszkodowań oraz innych kosztów związanych z takimi postępowaniami.

Grzegorz Waszkiewicz
broker ubezpieczeniowy
BezpieczenstwoBiznesie.pl

Ubezpieczenia transakcyjne – to warto wiedzieć

Ubezpieczenie transakcyjne



- Najbardziej popularnym rodzajem ubezpieczeń transakcyjnych jest W&I – Warranties & Indemnity Insurance, czyli ubezpieczenie oświadczeń i zapewnień
- Oprócz niego mamy np. ubezpieczenie tytułu prawnego, ubezpieczenie znanych ryzyk podatkowych

Perspektywa stron transakcji i ubezpieczyciela



- Z perspektywy kupującego chodzi o maksymalne pokrycie
- Sprzedającym zależy na clean exit, żeby kupujący nie przyszedł z żadnym roszczeniem
- Ubezpieczyciele muszą mieć komfort, że zakres ubezpieczenia, którego udzielają, jest przedmiotem badania due diligence

Jak zmieniał się rynek?



- Parę lat temu dwa standardowe obszary nie były pokryte ubezpieczeniem W&I – pokrycie odpowiedzialności do wysokości basketu oraz pokrycie oświadczeń w okresie przejściowym, co rozwiązały retention tipping to nil oraz new breach cover

Raport Marsh



- Raport Marsh dotyczący ubezpieczeń transakcyjnych jest coroczną publikacją opartą na danych z całego świata
- Od trzech lat obserwujemy spadek liczby transakcji na świecie, ma to związek z uwarunkowaniami makroekonomicznymi oraz sytuacją geopolityczną
- Ubezpieczenia transakcyjne dawniej były popularne głównie wśród funduszy private equity, natomiast w zeszłym roku większość ubezpieczających na naszych polisach transakcyjnych to byli inwestorzy branżowi
- Najczęściej łamanym zapewnieniem są podatki oraz sprawozdania finansowe
- Widzimy, że polisy podatkowe cieszą się coraz większym zainteresowaniem wśród klientów

Perspektywy na przyszłość



- Jest tanio i spodziewamy się dalszego spadku cen
- Zwiększona konkurencja wśród ubezpieczycieli prowadzi do innowacji. Widzimy pierwsze polisy, które łączą różne produkty ubezpieczeń transakcyjnych w jednym. Innowacja to też usprawnianie procesów po stronie ubezpieczycieli i brokerów
- Rynek staje się coraz bardziej świadomy



posłuchaj

Marsh

Marcin Stoń

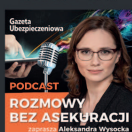
Łukasz Targoszyński

UBEZPIECZENIA
TRANSAKCYJNE

– to warto wiedzieć

gu.com.pl/podcast

odc. 260

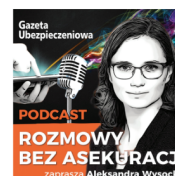


Marcin Stoń – Lider Praktyki PEMA (Private Equity and M&A) w Regionach: CEE & Eastern Mediterranean

Marsh



Łukasz Targoszyński – Partner w Baker McKenzie



gu.com.pl/podcast
Grafika: Bogumiła Ratajczak