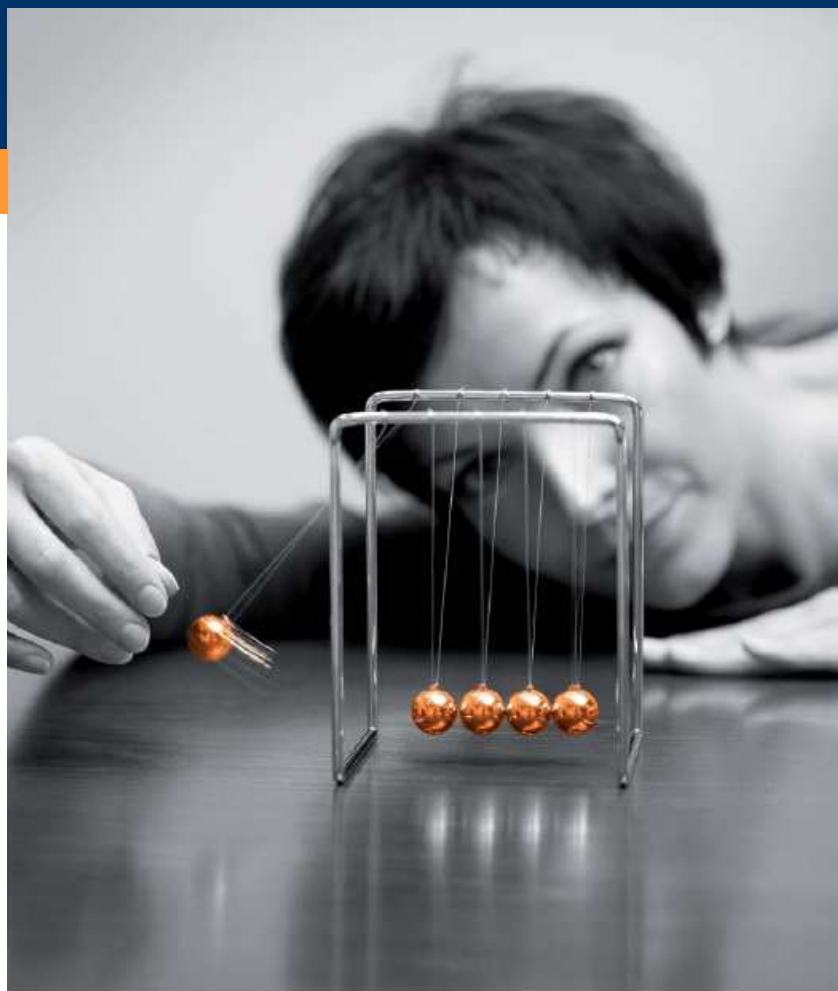


# SPRAWDZONE ROZWIĄZANIA W UBEZPIECZENIU PROSPEKTU EMISYJNEGO



Nie ryzykuj zarządzając ryzykiem

**EIB**  
ENERGO INVEST BROKER SA



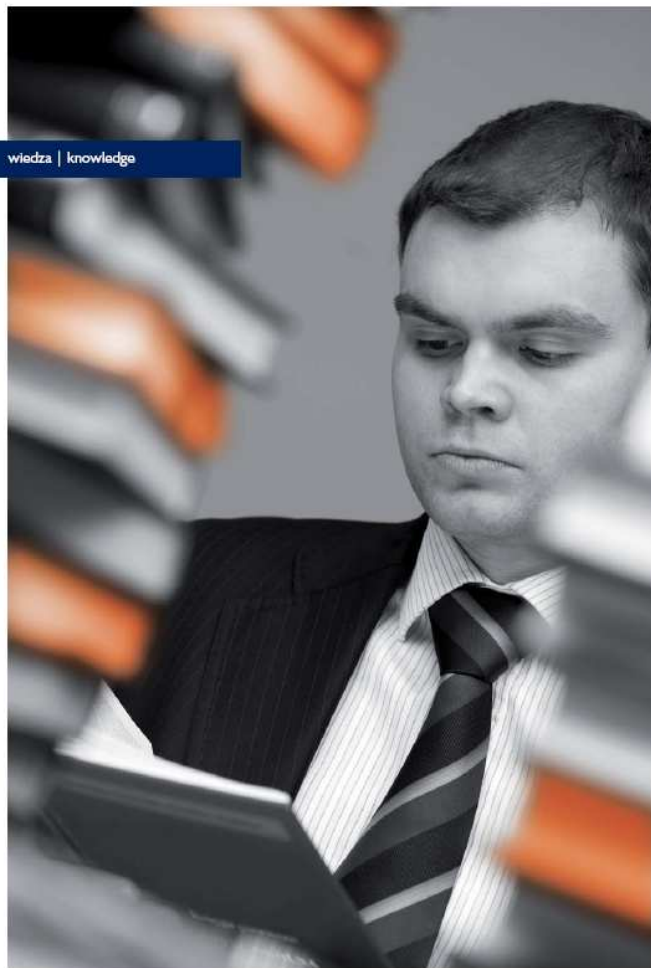
# Odpowiedzialność cywilna wynikająca z publicznej emisji papierów wartościowych

Publiczna emisja papierów wartościowych jest dla Przedsiębiorstwa, które przygotowuje się do jej przeprowadzenia, wydarzeniem wyjątkowym. Wiąże się z nim konieczność zebrania i przygotowania w odpowiedni sposób szczegółowych informacji o jego sytuacji gospodarczej, finansowej, majątkowej etc., które następnie zostaną umieszczone w prospekcie emisyjnym. Na osobach odpowiedzialnych za ich przygotowanie spoczywa szczególnego rodzaju ryzyko.

Specjaliści EIB, jako jedni z nielicznych na polskim rynku, mają doświadczenie w asekuracji tego ryzyka. EIB może poszczycić się ubezpieczeniem największej emisji papierów wartościowych w Polsce, przeprowadzonej przez Grupę PGE w 2009 roku. Niniejszy materiał zawiera podstawowe informacje o sposobach asekuracji ryzyka publicznej emisji papierów wartościowych oraz związanych z tym szansach i zagrożeniach.

# Źródła odpowiedzialności

Przepisy prawa nakładają na podmiot przeprowadzający publiczną emisję papierów wartościowych obowiązek zamieszczenia w prospekcie emisyjnym prawdziwych, rzetelnych i kompletnych informacji. Brak posiadania przez nie w/w walorów, może stanowić podstawę do wystąpienia z roszczeniem odszkodowawczym przez Inwestorów. Takie sytuacje mają miejsce nie tylko na rozwiniętych rynkach amerykańskim i zachodnioeuropejskim, gdzie łączne sumy odszkodowań z tego tytułu sięgają setek milionów dolarów, ale występują także w Polsce, gdzie roszczenia w tym obszarze wykazują silną tendencję wzrostową. W roku 2005 nadzór na rynkiem kapitałowym złożył w prokuraturze jedno zawiadomienie o nierzetelnych lub nieprawdziwych informacjach w prospektach emisyjnych spółek, podczas gdy w roku 2006 były to już trzy zawiadomienia, a w roku 2007 – cztery.



” Odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną wskutek udostępnienia do publicznej wiadomości nieprawdziwej informacji lub przemilczenia informacji, która powinna być zawarta w dokumentach sporządzanych i udostępnianych w związku z ofertą publiczną (...), ponosi emitent, (...), jak również osoby, które informację sporządziły lub w jej sporządzeniu brały udział, chyba że ani oni, ani osoby, za które odpowiadają, nie ponoszą winy (...).

”

*Art. 98. 1. Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*

# Jak się ubezpieczyć?

Praktyka rynkowa wykształciła dwa główne sposoby asekuracji ryzyka związanego z prospektem emisyjnym. Poniżej zamieszczamy krótki opis możliwych rozwiązań.

## 1. Polisa D&O z rozszerzeniem o odpowiedzialność z tytułu emisji papierów wartościowych

Klasyczną metodą ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej związanej z prospektem emisyjnymi jest rozszerzenie o to ryzyko zakresu pokrycia w umowie ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu (D&O). Takie rozwiązanie charakteryzuje się jednak pewnymi mankamentami. Przede wszystkim suma gwarancyjna w takim przypadku dotyczyć będzie nie tylko szkód związanych z emisją papierów wartościowych, ale również pozostałego zakresu ubezpieczenia krytego polisą D&O. Tym samym możliwa jest sytuacja, w której uchybienie Członka Zarządu nie związane w prospektem emisyjnym wyczerpie całą ochronę przeznaczoną dla tego obszaru ryzyka.

Istotną wadą tego rozwiązania jest również katalog podmiotów ubezpieczonych. Polisa D&O chroni, co do zasady, odpowiedzialność cywilną osób wchodzących w skład organów spółki, pozostawiając poza zakresem ubezpieczenia ewentualne roszczenia do pracowników (gdy ich odpowiedzialność wynika z przygotowania dokumentów emisyjnych), akcjonariusza większościowego lub roszczenia wynikające z umowy z subemitentem. Dodatkowo polisa D&O zazwyczaj podlega corocznemu wznowieniu, co w przypadku zmiany sytuacji rynkowej lub niekorzystnego przebiegu szkodowego może się wiązać z ryzykiem wzrostu składki, ograniczeniem zakresu ochrony, a w skrajnym przypadku - z brakiem ochrony ubezpieczeniowej - również w zakresie prospektu emisyjnego.

## 2.

## Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prospektu emisyjnego (polisa POSI)

Instrumentem specjalnie przeznaczonym do dokonania transferu ryzyka związanego z prospektem emisyjnym są umowy ubezpieczenia publicznej oferty sprzedaży papierów wartościowych (tzw. polisy POSI).

Ich konstrukcja pozwala na przygotowanie indywidualnego zakresu pokrycia dostosowanego ściśle do potrzeb Spółki, związanych z jednostkowym ryzykiem, jakim jest jej upublicznienie. Zakład ubezpieczeń odpowiada do określonego w umowie limitu, który na rynkach zachodnich z reguły ustalany jest na poziomie ok. 10 – 15% wartości kapitału zgromadzonego w drodze publicznej emisji akcji. Zakres ochrony obejmuje szkody, jakich mogą doznać Inwestorzy wprowadzeni w błąd nie tylko informacjami umieszczonymi w samym prospekcie emisyjnym, ale także np. podczas prowadzenia formalnej prezentacji przed otwarciem oferty, której celem jest wzbudzenie zainteresowania papierami wartościowymi Spółki (tzw. Road Show).

Polisa POSI zawierana jest jednorazowo i w zależności od oferty rynku ubezpieczeniowego, może obowiązywać nawet przez kilka lat, pokrywając w tym czasie roszczenia zgłaszane w związku z publiczną emisją papierów wartościowych.

### **Dodatkowe obszary odpowiedzialności w polisie POSI:**

**Koszty naprawy wizerunku** - obejmujące m.in.. opłaty konsultingowe specjalistów z zakresu public relations itp.,

**Koszty postępowania kontrolnego** - obejmujące m.in.. koszty biegłych, rzeczoznawców, niezbędne do uniknięcia opóźnienia lub unieważnienia oferty publicznej,

**Koszty awaryjne** - przez które rozumie się koszty obrony w odniesieniu do roszczeń związanych z prospektem, poniesione bez pisemnej zgody zakładu ubezpieczeń.



## Korzyści z tytułu zawarcia polisy POSI

- możliwość objęcia jedną umową całej jednorazowej emisji papierów wartościowych;
- możliwość zawarcia umowy od momentu zatwierdzenia prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- okres ochrony nawet do 6 lat;
- zakres ubezpieczenia dostosowany do indywidualnego ryzyka związanego z konkretną emisją;
- samodzielna suma gwarancyjna na ryzyko, np. 100 mln zł;
- objęcie ochroną wszystkich podmiotów zaangażowanych



# Doświadczenie EIB

EIB jest jednym z największych brokerów ubezpieczeniowych w Polsce. Dzięki wieloletniej obsłudze dużych podmiotów gospodarczych specjaliści EIB posiadają bogate doświadczenie w aranżowaniu specjalistycznej ochrony w zakresie m.in.:

- ubezpieczenia prospektu emisyjnego (POSI);
- ryzyk odpowiedzialności cywilnej, w tym polis typu „umbrella” dla podmiotów wielodziałowych i Grup Kapitałowych;
- ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu (polisy D&O);
- ubezpieczenia strat spółki w wyniku błędów jej organów.

Chętnie odpowiemy na wszelkie Państwa pytania.

## **CENTRALA TORUŃ**

87-100 Toruń, ul. Jęczmienna 21

tel. +48 (56) 669 34 00

fax +48 (56) 669 34 09

e-mail: [eib@eib.com.pl](mailto:eib@eib.com.pl)

