



Tecniche di copertura e tutela assicurativa per gli amministratori

Lo stato dell'arte della copertura assicurativa nelle PMI e le varie tipologie di polizze

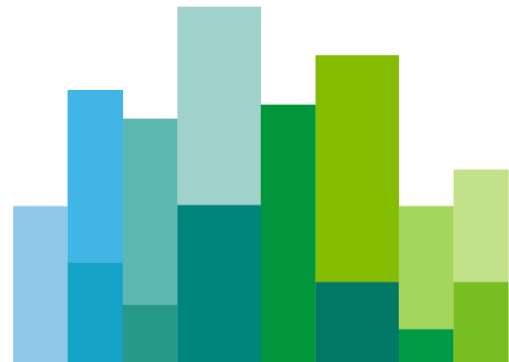
6 Novembre 2023

 Academy

 EURONEXT
CORPORATE SERVICES

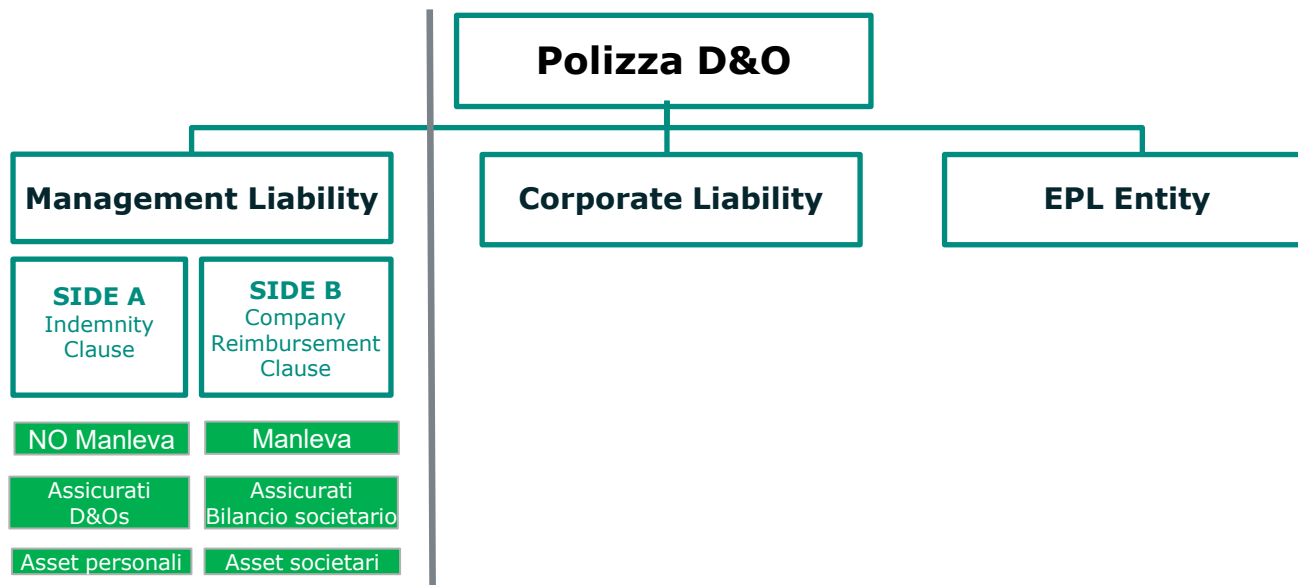
 ASSONEXT

Polizza D&O



Struttura della copertura

Viste le sempre crescenti responsabilità in capo agli amministratori, in un corretto percorso di trasferimento del rischio, si inserisce la copertura D&O (RC Amministratori), volta appunto a rispondere alle richieste di risarcimento per danni patrimoniali in caso di malagestio degli organi amministrativi.



Cosa copre una Polizza D&O (side A – side B)

Quando si parla di una **Polizza D&O (Directors and Officers Liability)** si fa normalmente riferimento a un contratto di assicurazione che ha uno scopo ben preciso: tenere indenne gli organi amministrativi di una società da pretese risarcitorie da parte di terzi.

Pertanto:

- ❑ La compagnia tiene indenne gli assicurati per gli importi che sono tenuti a versare in conseguenza di richieste di risarcimento avanzate nei loro confronti (SIDE A - Indemnity Clause)
- ❑ La compagnia rimborsa la società nel caso e nella misura in cui la stessa abbia indennizzato l'assicurato (SIDE B - Company Reimbursement Clause)
- ❑ Copertura costi di difesa: civili, penali, amministrativi, pari a ¼ del massimale scelto ed in eccesso allo stesso
 - ❑ Copertura come costi di difesa per Investigazioni od Inchieste alle quali una persona assicurata debba presenziare avanzate da un qualunque Ente cui la legge attribuisca il potere di svolgere indagini. Nel caso debba presenziare presso una corte è prevista anche una diaria
 - ❑ Copertura per inchieste preliminari
 - ❑ Costi di difesa per inquinamento e Costi di difesa BIPD/Corporate Manslaughter
 - ❑ Procedimenti volti alla restrizione della libertà personale come la confisca, espropriazione blocco di beni mobili o immobili, il pignoramento di beni mobili o immobili, il divieto di detenere una carica o svolgere una funzione di amministratore o dirigente, l'espulsione di una persona assicurata Costi di Mitigazione danno reputazionale
 - ❑ Gestione della crisi con l'Autorità di Vigila

Cosa copre una Polizza D&O

SIDE C – CORPORATE LIABILITY

Nel corso del tempo la polizza D&O ha esteso il proprio campo d'applicazione fino a prevedere tutele non solo per le persone fisiche ma anche per la società e garantendo un'ampia copertura delle spese legali che va oltre i soli costi di difesa per resistere all'azione di una parte attrice

In base alla Corporate Liability l'**Assicuratore copre la Società assicurata dalle perdite sofferte in relazione a richieste di risarcimento coperte dalla polizza:**

- ❑ **Costi di difesa** ex art. 1917 c.c., ovvero per ¼ del massimale scelto ed in aggiunta allo stesso, compresi quelli relativi ad una situazione di inquinamento, per lesioni fisiche e danni materiali, quelli di opposizione a multe/sanzioni)
 - ❑ Costi di emergenza
 - ❑ Costi di difesa **BIPD**/Costi di difesa per **Inquinamento**
 - ❑ **Costi per Istruttorie e inchieste preliminari**
 - ❑ Spese per la **Gestione di Evento di Crisi / mitigazione del Danno reputazionale**: onorari e spese per consulenti in PR al fine di mitigare i danni alla reputazione della Società risultanti da notizie di stampa o dati di terzi pubblicamente disponibili a seguito di sinistro.
 - ❑ **Spese legali per la risposta ad un evento critico di natura regolamentare**. L'assicuratore indennizzerà onorari, costi e spese di natura legale ragionevoli e necessari sostenuti dalla società per rispondere ad un evento critico di natura regolamentare

Cosa copre una Polizza D&O

SIDE C – CORPORATE LIABILITY – Possibili richieste di risarcimento

In termini di richieste risarcitorie sono previsti dalla copertura assicurativa:

- Responsabilità dell'ente per danni diretti causati dagli amministratori a terzi o a singoli soci (art.2395 c.c.), ai sensi dell'art. 2043 c.c. ovvero dell'art.2049 c.c. ovvero dell'art 1228 c.c., a seconda della norma applicabile, in base alla natura della responsabilità ex art. 2395 c.c.
- la responsabilità diretta dell'ente che compie una violazione dei principi di corretta gestione societaria ed imprenditoriale, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, causando un danno ai soci minoritari e ai creditori della controllata, ai sensi dell'art. 2497 c.c.
- In queste due circostanze, l'estensione della copertura assicurativa anche alla Corporate Liability comporta due vantaggi:
- La garanzia di una corretta ripartizione del danno, anche nell'ipotesi di insolvenza della società;
- Preventiva risoluzione di eventuali problemi di allocazione dei costi (danni e spese legali), mediante l'unitario regolamento contrattuale; ciò nell'ipotesi in cui l'azione venga promossa congiuntamente contro gli amministratori e la società (in base al combinato disposto degli art. 2395 e 2043/2049/1228 c.c., ovvero in base al combinato disposto del comma primo e del comma secondo dell'art.2497 c.c.).

Cosa copre una polizza D&O

EPL ENTITY

La copertura EPL ENTITY è **una copertura che copre la Società (e i dipendenti) per richieste di risarcimento connesse ai rapporti di lavoro**, in particolare:

- ❑ **Richieste di risarcimento relative al rapporto di lavoro avanzate da un Dipendente o da un candidato all'assunzione nei confronti della Società assicurata** per la prima volta nel corso del periodo di assicurazione, a seguito a Atti illeciti commessi dopo la data di retroattività indicata in Polizza
- ❑ **Costi di difesa** ex art. 1917 c.c., ovvero per ¼ del massimale scelto ed in aggiunta allo stesso
 - ❑ Costi di indagine
 - ❑ Costi per il ripristino della reputazione: spese per i professionisti terzi esperti in pubbliche relazioni, sostenuti dall'azienda per mitigare i danni alla propria reputazione dovuti a una Richiesta di risarcimento relativa al rapporto di lavoro coperta, così come oggettivamente determinati da notizie di stampa o dati di terzi pubblicamente disponibili

La copertura **EPL ENTITY** può essere una sezione della D&O oppure può essere prestata in forma stand alone

Chi ha interesse a stipulare una polizza D&O



Organi amministrativi

- **Tutela del patrimonio personale**
- **Tutela anche nei casi di insolvenza della società**
- **Tutela** dei propri **eredi** da eventuali azioni risarcitorie
- **Tutela** dei Directors & Officers passati, presenti e futuri
- **Retroattività illimitata**
- **Rimborso delle spese legali:**
 - Anticipo da parte dell'assicuratore (anche in caso di imputazione di natura dolosa)
 - Procedimenti civili/penali/amministrativi/regolamentari



La Società

- in caso di azione vs **persone assicurate** si garantisce un elevato grado di solvibilità
- tramite la SIDE B è tutelata in caso di manleva concessa agli assicurati, trasferendo alla Compagnia il relativo contenuto economico
- copertura amministratori presenti, passati e futuri
- Copertura dei **Securities' Claims** (reclami avanzati da un azionista della Società nei confronti della medesima e/o di un Persona Assicurata conseguente a un atto dannoso collegato con la vendita o l'acquisto di titoli della Società).
- D&O non rappresenta un "benefit" (i premi assicurativi D&O non sono un compenso in natura e gli eventuali rimborsi sono per l'amministratore reintegrazione del danno subito dal terzo danneggiato e rispondono anche ad interesse del datore di lavoro, che sarebbe altrimenti chiamato a rispondere, del danno arrecato dall'amministratore a terzo).
- Nei testi più evoluti vi è sezione di **Corporate Liability (side C)** a copertura di spese legali e richieste di risarcimento avanzate per determinate fattispecie e una copertura **EPL Entity** a copertura delle controversie giuslavoristiche

Per realtà aziendali familiari, gli "assets" della società e il patrimonio personale "coincidono"

Definizione di Assicurato

1. La PERSONA ASSICURATA (management Liability - SIDE A), ossia ogni persona fisica che è stata, è o durante il Periodo di polizza diventa:

- ☐ **Amministratore, Dirigente, Direttore generale**, membro del **collegio sindacale** o di altro equivalente organo di controllo di una Società
- ☐ Dipendente della Società con funzioni di supervisione e controllo (in molti testi vengono esplicitati ad esempio l'incarico di RSPP, di **responsabile del trattamento dei dati personali** compreso **DPO interno**, di **revisore contabile interno**, di **legale interno**, **investor relator**, **segretario del CDA**, **Compliance Officer**, **Risk Manager**, **Liquidatore Volontario** della Contraente e delle società controllate)
- ☐ Amministratore di fatto, Amministratore occulto (shadow director)
- ☐ Membro dell'**organismo di vigilanza**
- ☐ Coniuge o convivente more uxorio, il tutore, gli eredi, i rappresentanti legali, curatori di una persona deceduta, incapace, insolvente o di un patrimonio sottoposto a procedure derivanti da insolvenza.

2. Una SOCIETA' ASSICURATA (Corporate Liability laddove prevista l'apposita estensione)

Richieste di risarcimento coperte:

- ❑ Una **richiesta scritta di risarcimento**, che sia fondata su di un asserito Atto illecito
- ❑ un **procedimento civile, azione legale o domanda riconvenzionale di risarcimento**
- ❑ la **notifica dell'inizio di un procedimento penale** che sia fondato su un presunto Atto illecito
- ❑ un **atto formale introduttivo di un procedimento arbitrale** che sia fondato su un presunto Atto illecito
- ❑ un **procedimento amministrativo formale o regolamentare** (anche instaurato da un'autorità o di vigilanza) avviato tramite la notifica alla Società o a una Persona assicurata che sia fondato su un qualsiasi presunto Atto illecito
- ❑ un'**Indagine effettuata sulla Società o su una Persona assicurata avviata da qualunque Autorità pubblica, ivi incluso un procedimento di un'autorità di vigilanza**

Definizione di Atto Illecito

Per Atto Illecito si intende qualsiasi infrazione al dovere, abuso di fiducia, negligenza, errore, dichiarazione inesatta o erronea, dichiarazione fuorviante, omissione, inadempimento di doveri derivanti dalla legge, dallo statuto o dall'atto costitutivo, **Atto illecito relativo al rapporto di lavoro** od altri atti che determinino una Richiesta di Risarcimento, commessi da:

- ❑ **qualunque Persona assicurata**
- ❑ **la Società assicurata** ma unicamente in relazione alle sezione di Corporate Liability

Per **Atto illecito relativo al rapporto di lavoro** si intende:

effettivo o asserito licenziamento, risoluzione del contratto di lavoro illecito o ingiusto /violazione di qualunque contratto di lavoro, /informazioni ingannevoli relative ai rapporti di lavoro / violazione delle legge contro le discriminazioni sul lavoro - illegittima mancata promozione - illecita privazione di una opportunità di carriera (temi sensibili ai fini ESG)/ molestie illecite sul posto di lavoro comprese le molestie sessuali/ provvedimento disciplinare illegittimo/ demansionamento illegittimo / valutazione negligente / violazioni della privacy connesse al rapporto di lavoro / diffamazione, umiliazione, calunnia o denigrazione connessa al rapporto di lavoro / **atti illegittimi di ritorsione o vessazione di Dipendenti comprese le rappresaglie in violazione delle leggi sull'obbligo di denuncia (whistleblowing);**

Definizione di Danno o Perdita Patrimoniale

Management Liability e Corporate Liability

- ❑ Qualsiasi somma che l'Assicurato è legalmente obbligato a pagare in conseguenza di una Richiesta di risarcimento, ivi compresi:
 - ❑ i Costi di difesa
 - ❑ i costi per Inchieste preliminari
 - ❑ i costi per istruttorie,
 - ❑ le somme dovute a titolo di risarcimento danni (ivi compresi punitive damages)
- ❑ Le somme dovute a titolo di rimborso dei costi o in ragione di transazioni (ivi compresi i costi e le spese legali dell'attore)
- ❑ Gli interessi maturati prima e dopo un giudizio in relazione all'obbligazione risarcitoria o riparatoria coperta, e l'ammontare dei danni multipli dovuti per effetto della moltiplicazione. L'applicazione di questa definizione relativamente ai danni punitivi, esemplari o multipli, sarà disciplinata dalla legge che garantisce la più ampia copertura di questi danni.

Danno non include:

- ❑ qualsiasi sanzione e ammenda (diretta - in alcuni testi estensione per sanzioni, multe e ammende "indirette");
- ❑ imposte e tasse, salvo eventuale Condizione Particolare a parziale deroga;
- ❑ forme di remunerazione, costi del tempo di una Persona assicurata, o costi fissi o spese generali di un Ente assicurato con l'eccezione di quanto previsto all'eventuale Estensione "Presenza in udienza";
- ❑ somme di denaro che non sono assicurabili secondo la legge applicabile alla Richiesta di risarcimento;

Definizione di Danno o Perdita Patrimoniale

EPL Entity

- ❑ L'indennità sostitutiva della reintegrazione nel posto di lavoro sia in base a Statuto dei Lavoratori che «Jobs Act»
- ❑ gli importi liquidati in sentenza, compresi gli interessi liquidati nell'ambito della stessa o decorrenti dalla data della sentenza sulle somme in essa liquidate, purché non esclusi ai sensi della presente definizione di Perdita Patrimoniale;
- ❑ gli importi convenuti nell'ambito di accordi di lavoro o di transazioni, che prevedano un pagamento relativamente ad una delle voci di cui sopra
- ❑ l'indennità commisurata alla retribuzione globale di fatto dal giorno del licenziamento sino a quello della reintegrazione come dovuta dallo Statuto o in base a Jobs Act,
- ❑ le indennità risarcitorie omnicomprensive, di cui allo Statuto dei Lavoratori e al Jobs Act,

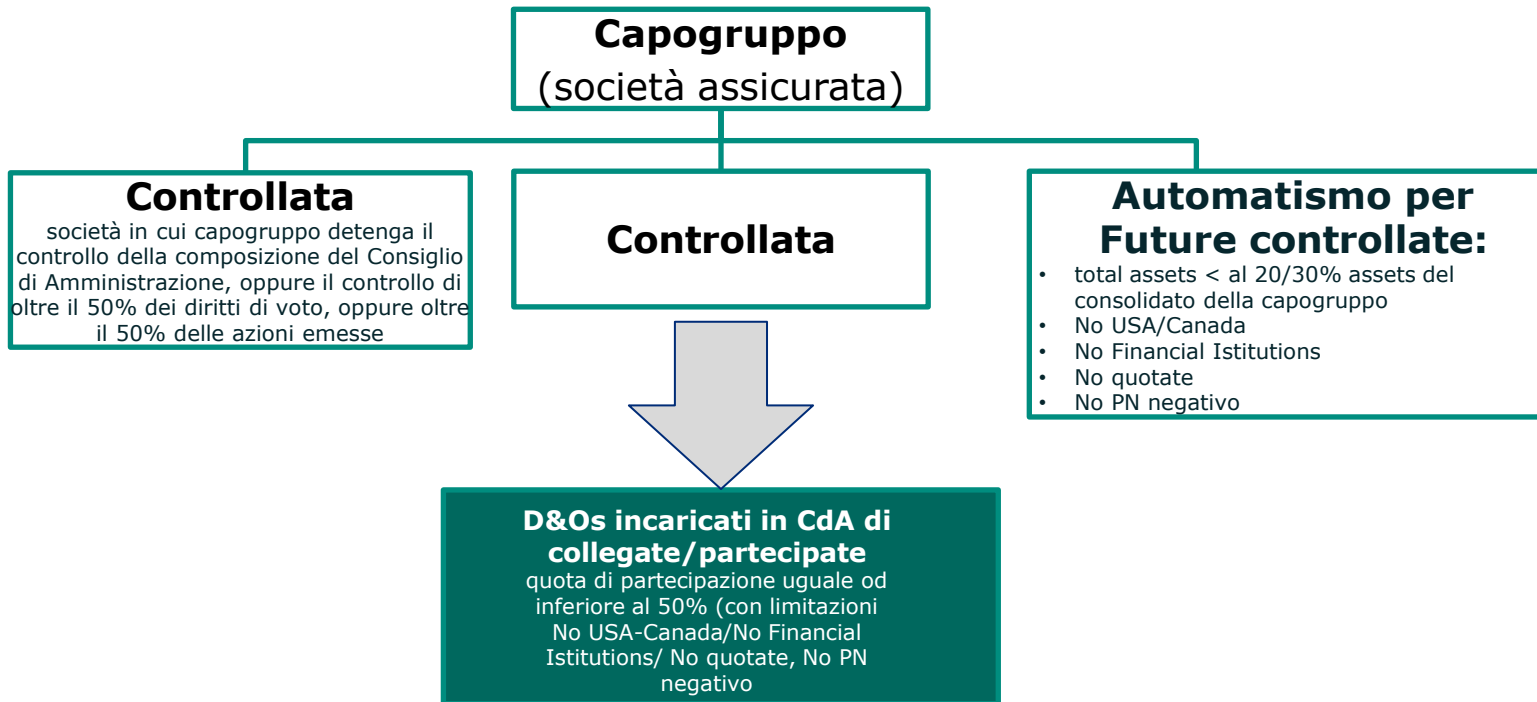
Definizione di Costi di Difesa

- ❑ Gli onorari, i costi e le spese ragionevole sostenute da o per conto di un Assicurato, con il preventivo consenso scritto dell'Assicuratore (che non potrà essere irragionevolmente ritardato o negato) , o come costi di emergenza, dopo che una Richiesta di risarcimento è stata avanzata, laddove tali onorari, costi e spese siano direttamente in connessione con l'indagine, difesa, liquidazione o appello.
- ❑ Onorari, costi e spese ragionevoli di esperti riconosciuti ingaggiati attraverso il difensore legale per preparare una perizia, una relazione, una valutazione, una diagnosi o la confutazione di una prova in connessione con la difesa di una Richiesta di risarcimento coperta;
- ❑ le cauzioni necessarie per poter appellare una sentenza, il pignoramento di beni, o altri provvedimenti.

Vengono anticipate dalla compagnia e chieste in restituzione all'assicurato in caso di dolo.

L'importo è da intendersi pari al 25% del limite di risarcimento, in aggiunta allo stesso ai sensi dell'Art. 1917 del codice civile.

Perimetro assicurato



Formula temporale della polizza D&O

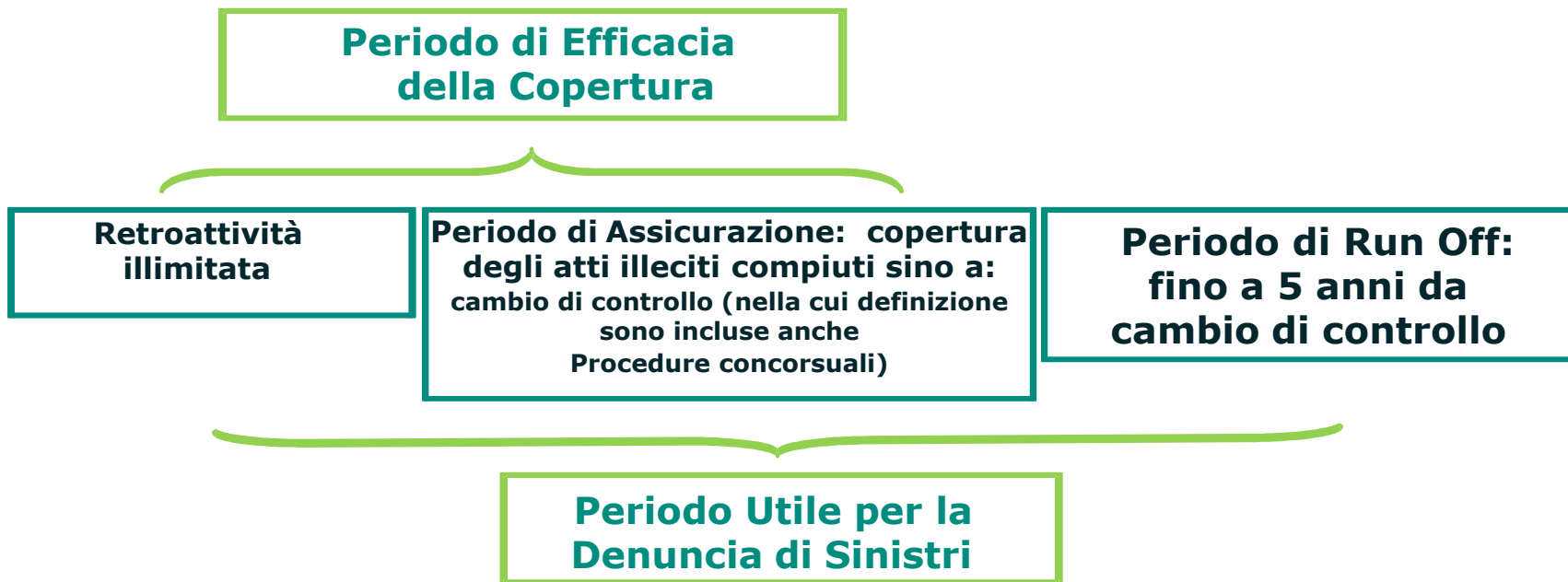
Claims Made

Sono garantite le **Richieste di risarcimento** che pervengono durante il periodo di validità della polizza (e del c.d. Discovery Period, se previsto) relative ad **Atti commessi** durante il periodo di validità della polizza e il periodo di retro-attività



Porre attenzione alla regolamentazione della notifica della «Circostanza» all'interno della polizza: se una circostanza è denunciata in modo dettagliato all'assicuratore, qualsiasi richiesta di risarcimento che derivi da detta circostanza sarebbe meglio venisse coperta anche dopo la scadenza del contratto (Deeming Clause)

Garanzia Run Off



Le principali esclusioni

Management Liability

- Lesioni personali e danni a beni, salvo costi di difesa (e in alcuni testi carve back anche per azioni di responsabilità BIPD), sofferenza mentale o stress emotivo in EPL individual
- Condotte dolose (profitto o vantaggio conseguito dall'assicurato a cui non aveva o non ha legalmente diritto/atto od omissione volontariamente disonesto o intenzionalmente fraudolento di qualunque Persona assicurata);
- Circostanze precedenti
- Richieste di risarcimento U.S.A. (derogabile con apposita estensione)

Corporate Liability

Esclusioni Management Liability +

- Diritto della concorrenza
- Responsabilità derivanti da rapporti di lavoro
- Servizi professionali
- Benefit previdenziali
- Proprietà intellettuale
- Inquinamento, ad eccezione dei costi di difesa
- Responsabilità contrattuali (salvo Costi di Difesa in alcuni testi)

EPL Entity

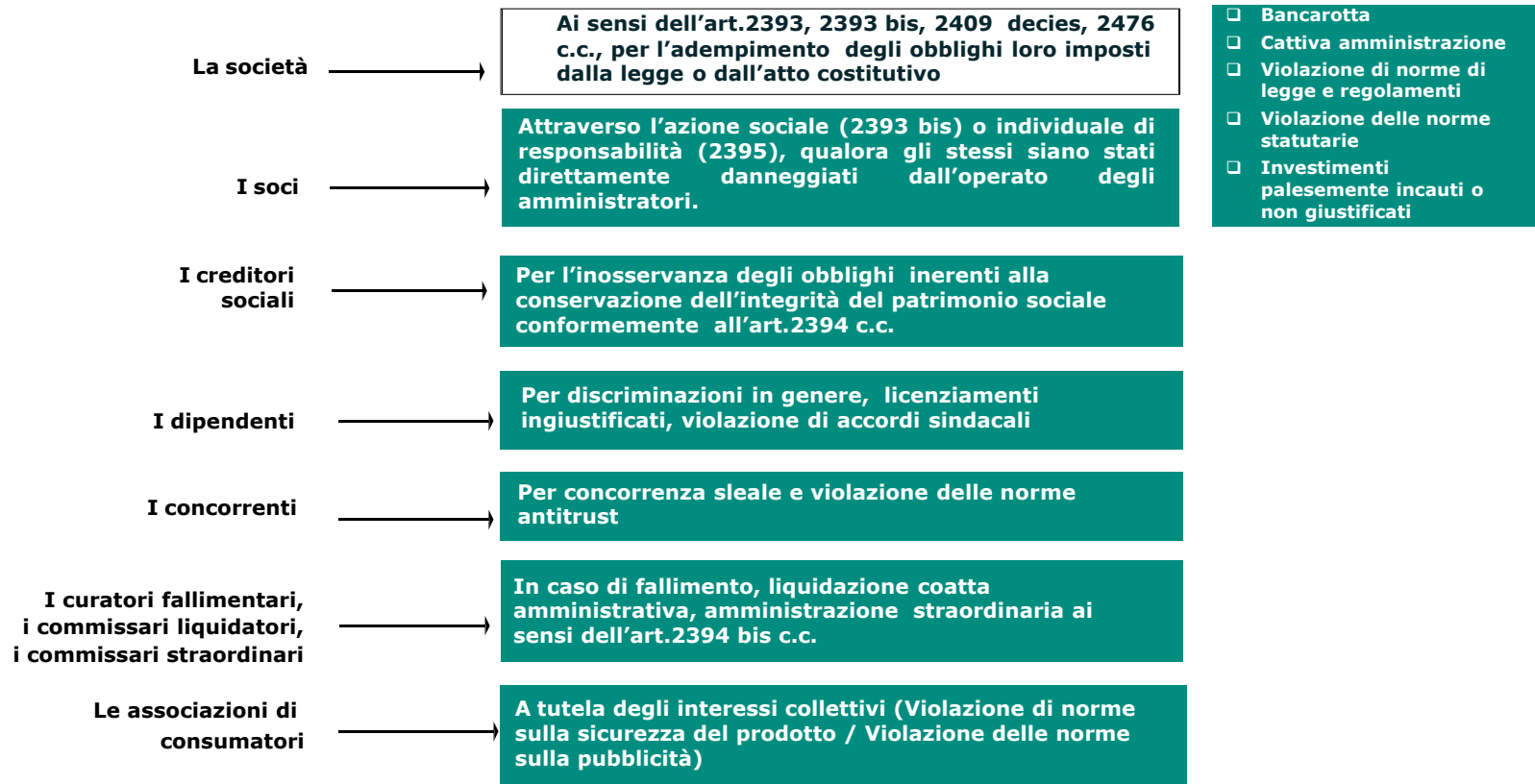
Esclusioni Management Liability +

- Licenziamenti collettivi e mobilità
- Benefit per i lavoratori

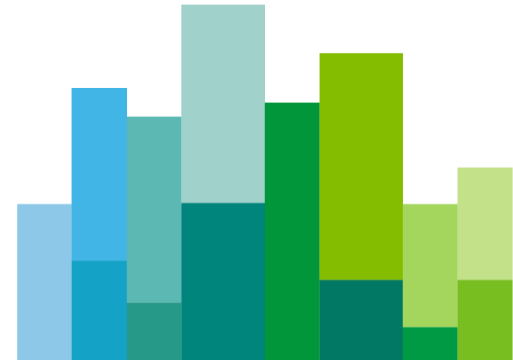
Gestione del sinistro

- ❑ No duty to defend policy
- ❑ Gli assicurati hanno il diritto e sono tenuti a difendersi per sinistri avanzati nei loro confronti. Essi sono tenuti ad informare la compagnia sullo svolgimento della difesa.
- ❑ Non potranno ammettere responsabilità in qualunque procedimento (ad eccezione di quelli a carattere penale), accogliere transazioni e sostenere costi di difesa senza il previo consenso scritto della compagnia che non potrà essere negato senza ragione.
- ❑ La compagnia si riserva la facoltà di nominare legali da affiancare a quelli nominati dall'assicurato.
- ❑ Gli assicurati dovranno fornire tutte le informazioni, l'assistenza e la collaborazione

Possibili Soggetti TERZI reclamanti in ambito D&O



Scenari di mercato



Scenario – contesto 231

231

L'amministratore si trova a dover elevare il proprio standard minimo di diligenza poichè deve:

- aver predisposto un idoneo modello organizzativo
- continuamente aggiornare il modello di cui sopra e monitorare la situazione quindi dall' esercizio della propria attività caratteristica muta lo scenario per le imprese:
- ❑ Interdizione/sospensione/ pesanti sanzioni per reati altrui possono innescare pericolose crisi di liquidità e stati di insolvenza attivando richieste di risarcimento da parte dei terzi danneggiati (giurisprudenza ha riconosciuto la responsabilità civile degli organi amministrativi per i danni patrimoniali subiti dalla società stessa in conseguenza della mancata adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo:
- ❑ si materializza un nuovo e oggettivo parametro di riferimento dell'avveduto amministratore: in presenza di sanzione è implicita la responsabilità dell'amministratore (Imprenditore/datore di lavoro).

Per quanto riguarda la responsabilità civile dei membri dell'ODV:

- ipotesi di responsabilità per condotta omissiva nei confronti di coloro che hanno creato i presupposti del reato, alla luce anche degli ultimi approfondimenti della dottrina che concordano nel ritenere che l'ente incriminato possa esperire azioni civili contro i componenti dell'O.d.V., intese a conseguire il risarcimento del danno economico conseguente alla condanna.
- Tali azioni potranno essere esperite sia nei confronti dello stesso autore del reato, ma anche nei confronti di quei soggetti che abbiano reso possibile la realizzazione dell'evento, come appunto potrebbero essere i membri dell'Organismo di Vigilanza che non abbiano vegliato in modo diligente, se direttamente imputabili

CONSEGUENZE PER LE POLIZZE D&O

- Copertura membri ODV
- Copertura per amministratori per mancata vigilanza sull'adeguatezza organizzativa
- Copertura delle persone fisiche per spese legali per reati previsti da 231 (con anticipo per imputazioni di natura dolosa)
- Copertura dell'ente per spese legali per opposizione a sanzioni
- Derivative action vs amministratori per danni patrimoniale all'azienda a seguito della sanzione

Scenario – contesto HSE

HSE

- Rispetto normativa 81/08
- Valutazione rischi
- Aggiornamento procedure
- Gestione piani di manutenzione
- Verifica disponibilità e uso DPI
- Verifiche POS
- Elaborazione e raccolta dati relativi a monitoraggio ambientale

Dal 1° gennaio al 30 settembre 2023 sono aumentati del +3,3% gli infortuni mortali registrati in occasione di lavoro rispetto allo stesso periodo del 2022, passando da 574 a 593. Sono invece diminuiti del -22,2% quelli in itinere: sono infatti 168 nel 2023 contro i 216 del 2022.

CONSEGUENZE PER LE POLIZZE D&O

Molto spesso c'è una sottovalutazione dell'efficacia della polizza in relazione al sistema HSE ritenendo l'ambito non appropriato.

In realtà la D&O prevede

- Copertura Corporate Manslaughter
- Copertura Spese legali BIPD
- HSE Manager previsto nel novero delle persone assicurate
- Copertura Spese legali per opposizione a sanzioni

Maggior consapevolezza delle potenzialità della polizza in quest'ambito potrebbe comportare una più attenta valutazione del rischio da parte dell'assicuratore

NOTA A MARGINE: POLIZZA RCTO

- Danni a terzi
- Danni a prestatori di lavoro (Rivalsa INAIL e danno differenziale)
- Responsabilità personale
- Spese legali nel limite di ¼ del massimale (calsuola gestione della lite)
- Rc Inquinamento (solo accidentale/no danno ambientale/no danni propri/no MISO)

Scenario – Economia/Geopolitica

SITUAZIONE ECONOMICA E GEOPOLITICA

- Inversione di tendenza: dopo 6 trimestri in negativo i fallimenti tornano a crescere, in aumento anche le società di capitali.
- Per le società di capitali aumento è trainato dalle società di piccola e media dimensione.
- Soffre l'industria (in particolare Lavorazioni meccaniche e metallurgiche e Carpenteria metallica)
- La congiuntura economica sfavorevole si riflette anche in un'impennata di liquidazioni volontarie, i cui impatti più consistenti sono su imprese di piccola e media dimensione.
- Con la fine degli incentivi le costruzioni trainano la crescita delle liquidazioni volontarie ma il settore dei Metalli e lavorazione dei metalli registra la maggior crescita % YOY (+ 128%)
- In totale nel 1H 2023 totale chiusure 12.518 (contro i 10.321 del 1H 2022) per un totale di 81.349 lavoratori coinvolti
- Gli attuali tassi di inflazione, con una media superiore a quella del triennio precedente, potrebbero ulteriormente mettere in difficoltà finanziaria diverse aziende e portare, potenzialmente, a un aumento del tasso di insolvenza.
- Nel 2022 sono terminati i programmi di sostegno pubblici alle aziende introdotti durante la pandemia e, a seguito di ciò, si prevede un aumento delle insolvenze potrebbero del 19% a livello globale e del 16% in Italia
- Permane comunque ancora incertezza in seguito al contesto macroeconomico influenzato dal conflitto russo-ucraino e dal recente conflitto israelo-palestinese

CONSEGUENZE PER LE POLIZZE D&O

- Dopo una fase di instabilità a causa della pandemia Covid-19, nel corso del 2022 è cominciato il processo di stabilizzazione dell'andamento del cosiddetto "Hard Market", rappresentato da un maggior afflusso di capacità da parte degli assicuratori e da un consolidamento dei tassi applicati ai massimali di copertura.
- le ripercussioni si stanno manifestando in termini di incremento inflazionistico che, a livello assicurativo, si traduce in maggiori costi per le operazioni assicurative e per la gestione dei sinistri
- Conflitti in corso possono comportare modifiche al normativo di polizza in tema di limitazioni territoriali e/o inasprimento delle politiche in materia di sanzioni.
- Gli elementi che gli assicuratori D&O osserveranno con maggiore scrupolo riguardano il calo dei tassi di crescita e la continua volatilità dei mercati azionari, poiché potrebbero causare una riduzione della liquidità e della redditività in alcuni settori.

NOTA A MARGINE: Assicurazione Crediti/Rischio Politico

Assicurazione Crediti: copre l'inadempienza del debitore sia per insolvenza accertata da una procedura concorsuale (cd insolvenza di diritto) che per ritardi pagamento che si protraggano oltre un periodo prefissato (cd insolvenza di fatto).

Copertura Rischio politico (incluso violenza politica, che generalmente include guerra civile, colpo di stato, insurrezione, rivoluzione, sabotaggio, scioperi e rivolte, terrorismo e guerre che causano danni fisici a beni o operazioni (o abbandono) e la relativa perdita di reddito aziendale

Scenario - ESG

ESG

- I rischi di controversie legali dovuti a questioni ESG sono ormai molto frequenti e rientrano nel novero delle principali preoccupazioni dei CDA.
- A causa dell'aumento dei requisiti di rendicontazione e di divulgazione di queste tematiche, aumenta la consapevolezza di possibili richieste di risarcimento in caso di risposta inadeguata o di non conformità (episodi di greenwashing, insufficiente attenzione al tema del cambiamento climatico nei processi produttivi o a quello della Inclusion & Diversity).
- La D&I sta già emergendo come una nuova area di contenzioso, in quanto le autorità cercano di stabilire requisiti per una rappresentanza più diversificata. In altre giurisdizioni gli amministratori hanno già affrontato azioni responsabilità per aver violato i loro doveri fiduciari non nominando membri del CDA diversificati (le azioni si fondano sulla fuorviante comunicazione circa l'impegno per la D&I).
- Le cause sul cambiamento climatico sono in netta ascesa. A livello globale, il numero cumulativo di cause legate al cambiamento climatico è più che raddoppiato dal 2015, superando le 2.000 unità. Secondo il Grantham Research Institute della LSE, circa un quarto di queste sono state presentate tra il 2020 e il 2022.
- Le aziende possono essere citate in giudizio per il loro contributo diretto al cambiamento climatico, per la mancata mitigazione/preparazione dei rischi associati al cambiamento climatico.
- Le aziende che dichiarano obiettivi climatici o sociali possono faticare a dimostrare i progressi compiuti verso gli obiettivi dichiarati, il che potrebbe a sua volta indurre i ricorrenti, come gli investitori o le autorità di regolamentazione governative, a contestare le aziende in base alle loro dichiarazioni.

CONSEGUENZE PER LE POLIZZE D&O

Si rileva da parte degli assicuratori maggiore sensibilità verso tematiche ESG giacché ci sono stati progressi nella formazione della cornice normativa a favore di modelli di produzione sostenibili

Le informazioni relative all'ESG stanno diventando per gli assicuratori un parametro fondamentale nel processo di valutazione del rischio di un'azienda, e un incremento dei casi in materia potrebbe avere ripercussioni sulle polizze D&O, comportando il rischio concreto di un aumento dei prezzi delle coperture.

Le aziende con una governance ESG solidi potrebbero trovare gli assicuratori più disposti a offrire capacità e condizioni preferenziali. Ci sono alcune domande che i risk manager dovrebbero porsi nel contesto dell'ESG e della responsabilità D&O:

- L'azienda ha fissato obiettivi di sostenibilità e cosa viene fatto per monitorare i progressi verso il raggiungimento di tali obiettivi?
- Qual è la supervisione dei rischi ESG da parte del consiglio di amministrazione e quali responsabilità sono state stabilite per le prestazioni legate all'ESG?
- Il reporting ESG soddisfa le esigenze degli stakeholder e cosa è stato fatto per garantire l'affidabilità delle informazioni ESG?
- L'azienda ha un Chief Sustainability Officer o un Diversity and Inclusion Officer? Esiste una politica per la diversità e l'inclusione e per i diritti umani?
- Quali sono i rischi ESG dell'azienda e come vengono gestiti?
- State valutando i requisiti ESG dei vostri fornitori?
- La comunicazione della vostra azienda in materia di ESG è commisurata a ciò che effettivamente sta facendo? Come si convalida la comunicazione?

Scenario - ESG

NOTA A MARGINE: POLIZZA RC AMBIENTALE

- Politiche ambientali e rating ESG delle imprese vanno di pari passo con due aspetti fondamentali per la protezione dell'ambiente: l'impegno alla prevenzione dei danni all'ambiente e l'impegno alla riparazione quando un danno si è verificato
- L'assicurazione per danno da inquinamento (o più esattamente l'assicurazione delle responsabilità per danno ambientale) tutela le imprese dai rischi a cui la loro attività espone l'ambiente. Le polizze di responsabilità per danno ambientale sono strutturate per garantire indistintamente tutte le tipologie di inquinamento – accidentale e graduale – e le nuove fattispecie di danno introdotte dalla crescente complessità indotta da obblighi di legge in materia di risanamento ambientale via via più stringenti.
- Quando si verifica un incidente che causa danni per l'ambiente, non sono da escludere azioni legali nei confronti di singoli individui. In base alla normativa vigente, infatti, gli amministratori e i dirigenti possono essere chiamati a rispondere dei danni personalmente per non aver adottato tutte le misure idonee ad impedire il danno ambientale

NOTA A MARGINE: EPL

- Oltre alla composizione del CDA, come visto in precedenza, vengono considerate in ambito "S" aree di potenziale responsabilità:
 1. l'equità e la discriminazione retributiva
 2. La discriminazione sistemica nelle assunzioni e nelle promozioni.
- EPL ENTITY é strumento utile nella gestione di controversie giuslavoristiche che traggono origine da violazione dei diritti dei dipendenti riconducibili a questi aspetti.

Scenario – Cyber/Violazione Privacy

CYBER

- Uno dei rischi che negli ultimi anni ha avuto un impatto importante sulle coperture D&O è quello legato all'esposizione agli attacchi informatici (in particolare per quanto riguarda la perdita di dati e il ransomware). Nel 2022 si è verificato un significativo aumento degli attacchi cyber (+38% rispetto al 2021) e soltanto nel mese di dicembre dello scorso anno si è assistito a un incremento del 42% rispetto a novembre 2022, con 267 attacchi registrati e una media giornaliera di 8,61.
- Il cyber risk si conferma ai primi posti della classifica dei rischi che più preoccupano i CDA delle aziende italiane. I regolatori a livello globale sono molto attenti alle conseguenze che possono avere gli attacchi informatici e richiedono agli amministratori non solo un ruolo sempre più proattivo nella gestione di questo tipo di rischi, ma anche di sottoscrivere strategie di responsabilità e di governance in merito alla cybersecurity in azienda.

CONSEGUENZE PER LE POLIZZE D&O

- Amministratori, Responsabili Aziendali e Sindaci delle società che subiscono un attacco cyber potrebbero essere chiamati a rispondere del danno subito da parte dei soggetti proprietari dei dati che sono stati sottratti o divulgati dal cyber criminals.
- Essi dovranno rispondere dei danni derivanti nel caso in cui non abbiano svolto il proprio ruolo con diligenza, secondo le norme del Codice Civile in materia di diritto societario.
- Importante che le polizze non prevedano limitazioni relative a Cyber-Related claims

NOTA A MARGINE: POLIZZA CYBER

Scenario – Cyber/Violazione Privacy

NOTA A MARGINE: POLIZZA CYBER

La polizza Cyber, copre, tra l'altro:

- Costi per violazione di dati ai sensi del GDPR: notifica ai titolari dei dati personali, al garante; spese legali; costi per consulenza PR; call center; monitoraggio sistemi di pagamento;
- Responsabilità civile verso terzi per violazioni della privacy e della sicurezza della rete ossia l'importo dovuto come risarcimento danni da parte dell'Assicurato in caso di richieste di risarcimento di terzi per atti illeciti dell'Assicurato da cui derivi una violazione della privacy e della sicurezza di rete.

Quindi:

- Il mancato funzionamento della Sicurezza di Rete (le attività svolte per proteggersi da attacchi informatici e Accessi Non Autorizzati a un Sistema Informatico o a un Sistema Informatico Condiviso), compresa la relativa mancata prevenzione o difesa, derivante da pubblicazioni o dichiarazioni in violazione del diritto alla privacy
- L'incapacità da parte dell'azienda o di un fornitore esterno di cui l'Assicurato sia legalmente responsabile, di gestire, trattare, immagazzinare, distruggere o controllare i Dati Personali
- Violazione involontaria della politica sulla privacy che causi una violazione di una Norma sulla Privacy
- Procedimento di un'Autorità di Vigilanza: difesa per atti normativi quali una richiesta di informazioni, istanza, azione legale, indagine o procedimento civile avviati da un ente amministrativo, in cui si sostiene la violazione di Norme sulla Privacy in conseguenza di un Atto Illecito relativo alla Privacy e Sicurezza della Rete da parte che possa tradursi in una Richiesta di Risarcimento

Scenario – Cambiamenti Normativi

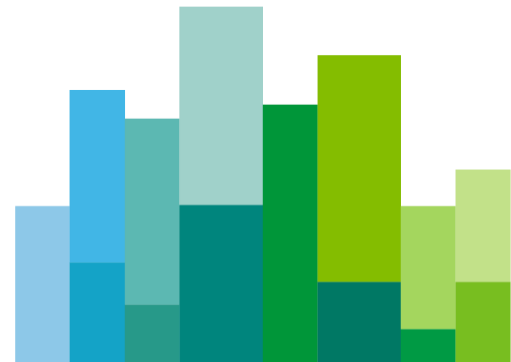
CAMBIAMENTI NORMATIVI

- In Italia uno dei rischi maggiormente percepiti è quello legato all'impatto dei cambiamenti normativi, il quale entra per la prima volta nella classifica delle minacce maggiormente percepite sia dai managers.
- L'entrata in vigore del Nuovo Codice della Crisi d'Impresa e dell'Insolvenza ha ampliato le responsabilità degli amministratori e quindi anche la probabilità di incorrere in controversie.
- Nuovi obblighi in capo ai vertici aziendali (istituzione assetti organizzativi, amministrativi e contabili adeguati per una tempestiva rilevazione di un'eventuale crisi)
- Il CDA deve valutare l'adeguatezza degli assetti organizzativi, amministrativi e i rischi interni
- Il collegio sindacale deve vigilare sull'adeguatezza e sul suo concreto funzionamento, valutando costantemente la sussistenza dell'equilibrio economico finanziario e il prevedibile andamento della gestione.
- Il legislatore ha stabilito poi degli strumenti di allerta della crisi volti alla tempestiva rilevazione degli indizi di crisi e alla sollecita adozione delle misure più idonee alla sua composizione. Collegio sindacale, oltre che il revisore contabile e società di revisione che non sono soggetti assicurati nella D&O, ciascuno nell'ambito delle proprie funzioni, hanno l'obbligo di segnalare immediatamente all'organo amministrativo l'esistenza di fondati indizi di crisi.

CONSEGUENZE PER LE POLIZZE D&O

- adeguamento dei questionari assuntivi per tenere conto della valutazione sugli assetti organizzativi, amministrativi e contabili.
- inserimento di specifiche esclusioni di copertura nei testi di polizza qualora vi siano presunti indizi dello stato di crisi e/o segnalazioni agli organi preposti.
- **IMPORTANTE** scegliere coperture che non mantengano limitazioni o definizioni che possano portare a dubbi in fase di liquidazione di sinistri o a vedere la polizza portata automaticamente in run-off a causa di un'interpretazione restrittiva della norma.
- Emersione di uno stato di squilibrio patrimoniale o economico-finanziario e conseguente ricorso allo strumento della composizione negoziata della crisi non devono automaticamente implicare sostanziali limitazioni delle garanzie di polizza (run-off) ma la necessità di procedere alle necessarie valutazioni anche in termini di modifica dei termini di rischio.

Esempi di sinistro



Esempi di sinistri

In questo momento le tipologie di sinistro a cui si assiste maggiormente sono:

- ❑ Azioni da parte dei soci e della Società
- ❑ Azioni a parte dei creditori e dei liquidatori contro gli amministratori
- ❑ Azioni» da parte dello Stato. Quest'ultimo è molto «attivo» e capita quindi che le garanzie attivate siano:
 - Costi di difesa a seguito di violazione di norme tributarie
 - Costi di difesa per violazione delle norme sulla sicurezza sui luoghi di lavoro
- ❑ Richieste di risarcimento da parte di lavoratori

Esempi di sinistri

Procedimento penale per violazioni di norme tributarie

L'amministratore della Società riceve la notifica di "Avviso all'indagato della conclusione delle indagini preliminari e informazione sul diritto di difesa" ex art. 415 bis c.p.p. da parte della Procura. Oggetto dell'indagine è il reato di cui all'art. 4 del D. lgs. 74/2000: quale rappresentante legale della società, al fine di evadere le imposte sui redditi o sul Valore Aggiunto, indicava nella dichiarazione annuale dei redditi Mod. Unico 2011 indebite deduzioni di costi in violazione delle norme in materia di imposte sul reddito delle società di cui al Testo Unico del DPR 917/1986, che determinavano un maggiore imponibile recuperato a tassazione e una relativa maggiore imposta IRES evasa.

L'amministratore di una società che violi tali obblighi è perciò esposto:

- Al procedimento penale
- Al procedimento amministrativo derivante dall'irrogazione di una sanzione amministrativa quale obbligato in solido
- All'azione di rivalsa esercitata dalla società condannata alla sanzione e all'ulteriore imposta dovuta.

La Società sarà esposta a:

Costi di difesa per opposizione alla sanzione e costi per procedimento amministrativo

Copertura fornita: costi di difesa e eventuale risarcimento per derivative action

Sezione attivabile: Garanzia D&O base (copertura alle persone) e Copertura della Società (Opzionale)

Esempi di sinistri

Procedimento amministrativo per assegno senza autorizzazione

La Società accendeva un mutuo chirografario presso una Finanziaria. A garanzia del mutuo consegnava alla finanziaria n. 6 assegni tratti sulla Banca presso cui intratteneva il conto corrente. In seguito, l'Amministratore procedeva alla chiusura del conto corrente perché lo stesso non veniva più utilizzato dalla società. Contestualmente, comunicava la chiusura del conto alla Finanziaria, chiedendo la restituzione degli assegni e la sostituzione di essi con altra forma di garanzia.

La Finanziaria non restituiva i titoli ma anzi li portava all'incasso a fronte del mancato pagamento di alcune rate del finanziamento.

L'emissione di un assegno senza autorizzazione configura l'illecito amministrativo descritto dall'art. 1 L. n. 386/1990 come modificato dall'art. 28 L. 507/1999 (illecito depenalizzato) ed è punito con la sanzione amministrativa del pagamento di una somma da euro 1.032,00 a euro 6.197,00.

La stessa normativa prevede che se l'importo dell'assegno è superiore a euro 10.329,14, o nel caso di reiterate violazioni, la sanzione va da euro 2.065,00 a euro 12.304,00.

Competente ad applicare la sanzione è il prefetto del luogo di pagamento dell'assegno.

Copertura fornita: Spese legali per difesa in procedimento
Sezione attivabile: Garanzia D&O base (copertura alle persone)

Esempi di sinistri

Infortunio sul lavoro (solo se derogata esclusione BIPD)

A seguito di infortunio sul lavoro subito da dipendente, la società veniva sottoposta a sanzioni amministrative in merito alla violazione delle norme a tutela della sicurezza sul lavoro (D.Lgs. n. 81 del 2008). Parimenti, veniva instaurato un procedimento penale nei confronti dell'amministratore unico della società, con imputazione relativa all'art. 590 c.p. comma 1 e 3, in violazione delle disposizioni di cui al D. Lgs. 81/08 nonché nei confronti della società, in persona del legale rappresentante, dell'art. 25 septies del d. lgs. 231/2001.

L'inosservanza di una specifica normativa prevenzionistica determina in capo al destinatario del precetto il sorgere di una responsabilità penale

Copertura fornita: Spese legali per difesa in procedimento penale e amministrativo

Sezione attivabile: Garanzia D&O base (copertura alle persone) e copertura della Società (opzionale)

Passaggio generazionale

Azienda con azionisti famigliari Azionisti persone fisiche

Polizza D&O con retroattività illimitata e massimale di €3 mil

Persone coinvolte: Amministratori

Motivazione del sinistro: il fratello accusa l'altro di avergli cagionato un danno con la vendita delle quote dell'azienda ad un fondo di Private Equity

Descrizione del sinistro: il fratello azionista Tizio accusa l'altro fratello Caio (amministratore) di "malagestio" durante il processo di cessione parziale delle quote ad un fondo di private equity. Tizio ritiene infatti che Caio non abbia dato una piena informativa dell'operazione di cessione e della "successiva" attività del fondo e dei suoi rappresentanti

Sezione attivabile: Garanzia D&O base (copertura alle persone)

Esempi di sinistri

Limitazioni statutarie:

Contraente: XY SpA ◀

Azione di responsabilità vs “Amministratori passati per “malagestio” e aver impegnato la società oltre i poteri a lui attribuiti da statuto

Persone coinvolte: 1 Auditor precedente all’attuale gestione e 2 Amministratori passati Descrizione del sinistro:

L’ormai passato amministratore aveva impegnato la Società in merito all’acquisto da parte di una Società terza di un servizio (era il rifacimento di un immobile più una serie di lavori accessori). Il passato amministratore aveva delle limitazioni da statuto rispetto le azioni che poteva intraprendere.

Dettaglio del sinistro: Azione sociale di responsabilità contro il passato amministratore per aver impegnato la Società oltre le «soglie» concesse dallo stesso.

Copertura fornita: Risarcimento/costi di difesa

Sezione attivabile: Garanzia D&O base (copertura alle persone)

Fallimento:

Contraente: A

Azionisti persone fisiche

Polizza D&O con retroattività illimitata e massimale di €2 mil

Persone coinvolte: Amministratori

Motivazione del sinistro: Fallimento della società

Descrizione del sinistro: Il curatore fallimentare ha avanzato una denuncia contro i passati amministratori richiedendo una compensazione agli Amministratori per danni causati alla Società per violazioni di dovere e negligenza (di fatto accusano gli Amministratori di aver portato i libri in tribunale con ritardo rispetto lo stato di decozione societaria)

Copertura fornita: costi di difesa + copertura del danno

Sezione attivabile: Garanzia D&O base (copertura alle persone)

Esempi di sinistri

Inquinamento

Contraente: Società A SpA

Persone coinvolte: Amministratore

Descrizione del sinistro: Indagine Arpa in merito all'inquinamento di una area (Altri Enti simili possono segnalare alle autorità pubbliche eventuali situazioni da investigare)

Dettaglio del sinistro: Indagine penale contro l'amministratore, in merito al potenziale inquinamento dell'area.

Copertura fornita: costi di difesa

Sezione attivabile: Garanzia D&O base (copertura alle persone) e Copertura della Società (Opzionale)

Indagine fiscale

Contraente: Società A SpA

Persone coinvolte: 1 Amministratore

Descrizione del sinistro: Indagine della guardia di finanza che accerta irregolarità fiscali ed addebiti agli Amministratori per possibile evasione fiscale

Coinvolto 1 Amministratore

Dettaglio del sinistro: Indagine penale contro l'amministratore, in merito alla potenziale evasione.

Copertura fornita: costi di difesa

Sezione attivabile: Garanzia D&O base (copertura alle persone)

Azione intrapresa dall'organo di controllo

Il direttore generale di un'azienda viene accusato dall'organo di controllo di aver speso denaro in maniera indiscriminata (offrendo numerosi e costosi pranzi ai clienti ed acquistando auto aziendali troppo prestigiose) e di aver imputato i relativi oneri a costi di rappresentanza.

I revisori fanno presente agli azionisti questa situazione e suggeriscono una richiesta di risarcimento nei confronti del DG.

Copertura fornita: costi di difesa

Sezione attivabile: Garanzia D&O base (copertura alle persone)

Esempi di sinistri

Terzi in grado di comprovare un errore a un D&O

Una società ferroviaria lancia un concorso pubblico d'appalto e alla fine sceglie il fornitore A, anche se il fornitore B è più concorrenziale e offre un prodotto migliore.

Il fornitore B fa obiezione ai D&O della società ferroviaria, poiché escluso dalla stipulazione senza una chiara motivazione.

Gli azionisti di minoranza della Società "B" (Società controllata dal contraente di polizza "A") iniziarono un'azione di responsabilità contro gli amministratori e i sindaci della Società "A" poiché, a loro modo di vedere, per via delle loro scarse capacità avevano portato la società "B" al fallimento.

Copertura fornita: Risarcimento/costi di difesa

Sezione attivabile: Garanzia D&O base (copertura alle persone)

Fusioni ed acquisizioni

Il nuovo consiglio di amministrazione di un'azienda ha promosso un'azione contro i membri del precedente consiglio di amministrazione, accusandoli di aver procurato un ingente danno in seguito ad una operazione di fusione avendo redatto un progetto di fusione incompleto, dal quale non si evinceva la reale situazione patrimoniale che ne sarebbe derivata.

I membri del precedente consiglio di amministrazione, nel corso del giudizio, hanno provato di non aver procurato alcun danno all'azienda, ma hanno sostenuto ingenti spese legali, che la polizza può garantire.

Copertura fornita: Risarcimento/costi di difesa

Sezione attivabile: Garanzia D&O base (copertura alle persone)

Esempi di sinistri

Azione di responsabilità dei creditori

Gli amministratori, certi di risollevere le sorti della società, in fase di dissesto, ordinano un grande quantitativo di prodotti semilavorati da un fornitore, destinati ad essere finiti e rivenduti.

L'operazione non va a buon fine ed il fornitore non può essere pagato: inizia così un contenzioso nel quale il creditore sociale richiede il soddisfacimento del proprio credito anche nei confronti degli amministratori, accusandoli di aver mal gestito la società e di aver così causato la sua perdita.

Copertura fornita: Risarcimento/costi di difesa

Sezione attivabile: Garanzia D&O base (copertura alle persone)

Azione del dipendente

Un direttore di reparto viene ritenuto direttamente responsabile da parte di un dipendente per un mancato avanzamento di carriera, nonostante ne sussistessero i presupposti.

Il dipendente leso accusa il proprio direttore non solo di non aver favorito l'avanzamento in presenza dei requisiti, ma di avere pure favorito un collega, con la stessa anzianità, ma privo della corretta preparazione. Promuovendo un'azione contro il proprio direttore, il dipendente fa richiesta del riconoscimento economico equivalente alla crescita professionale non goduta, nonché del danno psicologico subito.

In un caso come questo la polizza garantirà la difesa del direttore di reparto e l'eventuale risarcimento dovuto.

Copertura fornita: Risarcimento/costi di difesa

Sezione attivabile: Garanzia D&O base (copertura alle persone)

La società non aveva comprato la EPL Entity ma essendo un contenzioso EPL Individual è coperto da garanzia base



This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at www.euronext.com/terms-use

© 2022, Euronext N.V. - All rights reserved.