

Comunicazione n. DIS/98092350 dell'1-12-1998

inviata alla società ...

Oggetto: [... omissis ...] - Quesito in merito al piano di ristrutturazione di [... omissis ...] e all'applicabilità dell'art. 106 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Si fa riferimento alla nota del ... con la quale la S.V. ha sottoposto a questa Commissione un quesito in merito all'applicabilità della disciplina dell'Opa obbligatoria, prevista dall'art. 106 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ad una complessa operazione di riorganizzazione di [... omissis ...].

[... omissis ...]

Ciò posto, occorre valutare se può ritenersi applicabile alla fattispecie in esame, l'esenzione prevista per le operazioni dirette al salvataggio di società in crisi dall'art. 17 lettera b), della delibera Consob n. 11520 dell'1 luglio 1998¹, attuativa dell'art. 106, comma 5, lett. a), del d.lgs. n. 58/1998.

La suddetta esenzione presuppone - secondo quanto previsto dal citato art. 106, comma 5, lett. a) - che l'acquisto di partecipazioni rilevanti sia strumentale ad "operazioni di salvataggio di società in crisi". Sulla base di tale previsione la norma regolamentare richiede che l'acquisto sia "compiuto tramite sottoscrizione di un aumento di capitale in presenza di un piano di ristrutturazione del debito di una società quotata in crisi, comunicato alla società² e al mercato".

Pertanto, l'esenzione di cui al suddetto art. 17 potrà applicarsi in presenza dei seguenti presupposti:

- 1) società quotata in crisi;
- 2) piano di ristrutturazione del debito comunicato alla società³ e al mercato;
- 3) acquisto di partecipazione rilevante compiuto attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale finalizzato al salvataggio della quotata.

Nella fattispecie in esame, non è previsto un aumento di capitale funzionale al salvataggio della società nell'ambito di un piano di ristrutturazione del debito. L'acquisto della partecipazione rilevante è, infatti, compiuto non attraverso la sottoscrizione del predetto aumento di capitale ma attraverso l'acquisto di partecipazioni detenute da altri soggetti [... omissis ...].

[... omissis ...]

L'esenzione prevista nel regolamento, infatti, deve accordarsi soltanto ove il superamento della soglia rilevante sia determinato direttamente da sottoscrizione di un aumento di capitale finalizzato al salvataggio della quotata.

Non si ritiene, pertanto, che l'operazione rappresentata nel quesito possa farsi rientrare nell'ambito applicativo dell'esenzione considerata.

¹ Ora art. 49, co. 1, lett. b), regolamento Consob n. 11971/99.

² *Rectius*: Consob.

³ *Rectius*: Consob.

Quanto precede induce ad escludere che le concrete modalità operative prefigurate nel quesito rientrino nell'ambito di applicazione dell'esenzione disposta dall'art. 106, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 nonché dall'art. 17, lettera b), della delibera Consob n. 11520 dell'1 luglio 1998⁴, e a ritenere, per converso, che l'attuazione della fase 3) del piano implichi la sottoposizione all'obbligo di offerta pubblica di acquisto di cui al comma 1 del citato art. 106.

IL PRESIDENTE
Luigi Spaventa

⁴ Ora art. 49, co. 1, lett. b), regolamento Consob n. 11971/99.