



Rassegna stampa - NEDCOMMUNITY

Rassegna del 18/10/2010

INDICE

NEDCOMMUNITY

16/10/2010 Sole PLUS

Arriva la seconda chance per gli azionisti indecisi

4

Arriva la seconda chance per gli azionisti indecisi

Esentate le offerte in corso. Nell'Opa su Caravaggio Sorgente Sgr anticipa la regola

Una seconda chance. Per evitare di aderire al buio a un'offerta pubblica d'acquisto (Opa). Che spesso, negli ultimi anni, è stata un *delisting*, un riacquisto in Borsa dell'azienda in alcuni casi a prezzi più bassi della quotazione (Ipo) avvenuta pochi anni prima (vedi il «Sole24Ore» del 12 ottobre a pagina 45).

Ecco che la riapertura dei termini per l'Opa e la valutazione dell'amministratore indipendente diventano elementi decisivi a tutela degli azionisti. Due novità inserite nel nuovo regolamento redatto da Consob sulle offerte d'acquisto: documento in consultazione fino a metà novembre (www.consob.it) e che entrerà in vigore dopo la pubblicazione in Gazzetta ufficiale. I più ottimisti prevedono gennaio.

La riapertura termini funzio-

na cos: se l'azionista stima che il prezzo offerto non sia vantaggioso, può decidere di aspettare anche oltre la scadenza del termine di adesione. In tal modo i possessori di titoli vengono sottratti alla «coazione a vendere» (*pressure to tender*): e il fenomeno per cui si aderisce all'offerta in modo da evitare di restare con il classico cerino acceso da cui consegue l'impossibilità di cedere a posteriori l'azione con facilità

(titolo illiquido). Senza parlare poi della perdita di valore.

Cos se molti soci la pensano allo stesso modo, l'Opa rischia di fallire. Da qui la possibilità che il prezzo offerto sarà in linea con il reale valore dell'azienda. Questo per il futuro: le offerte in corso sono escluse dalle modifiche del nuovo regolamento. L'11 ottobre ne sono partite due: una e il delisting di **Fastweb** da parte del socio di maggioranza **Swisscom**; l'altra è quella lanciata dal fondo immobiliare **Donatello** sul «cugino» **Caravaggio**: entrambi i fondi sono gestiti infatti da **Sorgente Sgr**. Le due Opa chiudono i battenti il 12 novembre. Spulciando però il documento d'offerta su Caravaggio, emerge l'applicazione volontaria della riapertura

dei termini di adesione come richiesto dal nuovo regolamento qualora «Borsa Italiana procedesse a revocare le quote del fondo Caravaggio dalle negoziazioni per scarsità del flottante» (riapertura da effettuare entro e non oltre il 13 dicembre 2010).

L'altra grande novità sull'Opa è il parere dell'amministratore indipendente, obbligatorio quando l'offerta è «interna» (promossa dall'azionista/azionisti che detengono una partecipazione superiore al 30% e da coloro che agiscono di concerto, ndr): una presa di responsabilità da parte di soggetti che posseggono di certo maggiori informazioni rispetto ai piccoli azionisti.

«È un provvedimento giusto e opportuno e consentirà una migliore selezione degli amministratori indipendenti – spiega Rosalba Casiraghi, presidente di Nedcommunity, associazione di amministratori non esecutivi e indipendenti –. Con la normativa

sulle parti correlate e sull'Opa aumentano infatti le responsabilità per chi riveste il ruolo di indipendente».

Vitaliano D'Angerio
v.dangerio@ilsole24ore.com

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Protesta di piccoli azionisti

