

GIANNI, ORIGONI, GRIPPO & PARTNERS

OPA E OPS

RECEPIMENTO DELLA DIRETTIVA 2004/25/CE

NOVITÀ DELLA NUOVA REGOLAMENTAZIONE

in collaborazione con



Milano, 13 Dicembre 2010

Gianni, Origoni, Grippo & Partners
Studio Legale

RELATORI

Avv. Andrea Aiello Partner
Gianni, Origoni, Grippo & Partners

Avv. Giuseppe Cannizzaro Of Counsel
Gianni, Origoni, Grippo & Partners

Avv. Francesco Gianni Founding Partner
Gianni, Origoni, Grippo & Partners

Avv. Raimondo Premonte Partner
Gianni, Origoni, Grippo & Partners

Moderatore:
Dott. Maurizio Boidi Presidente
Synergia Formazione s.r.l.

I relatori saranno disponibili a rispondere ai quesiti dei partecipanti.



PROGRAMMA

Moderatore: Dott. Maurizio Boidi

Introduzione dei Lavori: Avv. Francesco Gianni

■ **La *pressure to tender* e la tutela degli azionisti di minoranza**

- esigenze di tutela: offerte del soggetto *insider* e rischi di estrazione di benefici privati dal controllo
- libertà decisionale dei piccoli investitori e riapertura dei termini dell'offerta
- parere degli amministratori indipendenti sulla congruità del corrispettivo

Avv. Francesco Gianni

■ **L'efficienza e la trasparenza del mercato del controllo societario**

- riduzione del periodo minimo nelle offerte preventive e corrispettivo nelle offerte concorrenti
- ruolo ridimensionato della CONSOB nella determinazione del prezzo nelle procedure di *sell-out* e *squeeze out*
- acquisti di concerto: presunzioni *iuris tantum* e forme di cooperazione escluse

Avv. Giuseppe Cannizzaro

Coffee break

■ **I casi di esenzione**

- operazioni di "salvataggio": crisi oggettiva e *whitewash* degli *independent shareholders*
- operazioni temporanee: OPA da consolidamento e consorzi di garanzia
- operazioni di fusione e scissione: problematiche inerenti il voto in assemblea
- rilevanza degli acquisti a titolo gratuito al ricorrere di determinate condizioni

Avv. Raimondo Premonte

■ **Gli strumenti finanziari**

- estensione della nozione di "partecipazione" e rilevanza delle posizioni lunghe
- esenzione prevista per le clausole di patti parasociali
- derivati detenuti da intermediari professionali

Avv. Andrea Aiello

La Consob ha posto in consultazione un documento contenente le proposte di modifica del Regolamento Emittenti (delibera n. 11971 del 1999 e successive modificazioni), finalizzate al recepimento della Direttiva 2004/25/CE e alla revisione della regolamentazione in materia di offerte pubbliche di acquisto o di scambio. Punti cardine della nuova regolamentazione proposta sono:

- a) il rafforzamento della tutela degli azionisti di minoranza;
- b) l'obiettivo di garantire una maggiore efficienza e trasparenza del mercato del controllo societario.

Sotto il profilo della tutela degli azionisti di minoranza, si propone l'introduzione di alcune previsioni volte a contrastare il c.d. fenomeno della *pressure to tender* (i.e. coazione a vendere), con particolare riferimento alle offerte provenienti da soggetti c.d. *insider*, ovverosia soggetti che già detengono il controllo della società e amministratori della stessa.

Sotto il profilo dell'efficienza e della trasparenza del mercato del controllo interno, si propone una rivisitazione della disciplina delle offerte preventive e delle offerte concorrenti, volta ad allineare la regolamentazione di tali offerte a quella generale, nonché una più precisa identificazione delle condotte che configurano un'azione di concerto rilevante ai fini dell'obbligo di OPA.

Si propone, inoltre, di modificare il sistema delle esenzioni dall'applicazione della disciplina dell'OPA obbligatoria, al fine di risolvere le problematiche che più comunemente si sono presentate sinora nell'esperienza applicativa.

Un'altra grande novità, di cui si propone l'introduzione nel Regolamento Emittenti, è quella inerente l'estensione dell'ambito applicativo della disciplina OPA agli strumenti finanziari, sempre più diffusi nei mercati finanziari e idonei ad eludere facilmente la disciplina dell'OPA obbligatoria.

L'incontro si propone di analizzare la nuova regolamentazione proposta dalla Consob in materia di offerte pubbliche di acquisto e di scambio ed è volta a fornire ai partecipanti alcuni spunti di riflessione sulle possibili implicazioni pratiche della nuova disciplina.

SCHEDA DI ISCRIZIONE

L'iscrizione si perfeziona al momento del ricevimento della presente scheda (fax +39 011 8173663) regolarmente compilata e sottoscritta per accettazione

Titolo del Convegno:

OPA E OPS RECEPIMENTO DELLA DIRETTIVA 2004/25/CE

Milano, 13 Dicembre 2010

Nome _____

Cognome _____

Funzione aziendale _____

Dati per la fatturazione

Ragione Sociale _____

Indirizzo _____

Città _____ CAP _____ Prov. _____

P. IVA _____

C.F. _____

Per informazioni:

Tel. _____ Fax _____

E-mail _____

Timbro e firma _____

Condizioni di pagamento

Bonifico bancario in via anticipata _____

Ai sensi dell'art. 1341 c.c. si approva espressamente la clausola relativa alla disdetta come da note organizzative.

Timbro e firma _____

Informativa Privacy (art. 13 D. Lgs. 196/03)

I dati personali raccolti con la presente scheda sono trattati da Synergia Formazione s.r.l. per iscrizione ai corsi, attività amministrative, elaborazioni statistiche interne e per l'invio di materiale informativo su future iniziative della Ns. società. Responsabile del trattamento è la Segreteria di SYNERGIA FORMAZIONE s.r.l. presso la quale possono essere esercitati i diritti di cui all'art. 7 del D. Lgs. 196/03 (accesso, integrazione, correzione, opposizione, cancellazione).

Qualora desiderasse ricevere Ns. materiale, La preghiamo di barrare l'apposita casella.

Desidero ricevere Vs. materiale informativo **SI** **NO**

Data e firma _____



NOTE ORGANIZZATIVE

Sede: Gianni, Origoni, Grippo & Partners
Studio Legale
Piazza Belgioioso, 2
20122 Milano - Tel. +39 02763741

È prevista la possibilità di partecipare in videoconferenza presso la sede di Roma

Sede: Gianni, Origoni, Grippo & Partners
Studio Legale
Via delle Quattro Fontane, 20
00184 Roma - Tel. +39 06 478751

Data: **13 Dicembre 2010**

Orario: 14,30 - 18,00

Quota di partecipazione:

sede di Milano: Euro 350,00 + IVA 20% per partecipante

sede di Roma (videoconferenza): Euro 300,00 + IVA 20% per partecipante

La partecipazione al convegno è a numero chiuso. La priorità è determinata dalla ricezione della scheda di iscrizione.

La quota di partecipazione è comprensiva di documentazione, su CD - cartacea, materiale didattico e coffee break.

Modalità di iscrizione:

Versamento anticipato della quota a mezzo bonifico bancario intestato a:

SYNERGIA FORMAZIONE srl - Via Pomba, 14 - 10123 TORINO

P. IVA 08906900017

Tel. 011 8129112 r.a. - Fax 011 8173663

E-mail: info@synergiaformazione.it

www.synergiaformazione.it

c/o Monte dei Paschi di Siena - Sede di Torino

c/c n° 0000037573.56 - C.I.N. X - A.B.I. 01030 - C.A.B. 01000

Codice IBAN IT 64 X 01030 01000 000003757356

Modalità di disdetta:

Qualora la disdetta non pervenga, **in forma scritta, entro 7 giorni lavorativi** (escluso il sabato) dalla data di inizio del convegno, la quota di iscrizione sarà addebitata per intero.

Si prevede la possibilità di sostituire il partecipante con un'altra persona appartenente all'Azienda.

Ogni partecipante riceverà, all'apertura dei lavori, gli atti del convegno. La documentazione sarà costituita dall'insieme delle relazioni consegnate dai Docenti entro i termini stabiliti per la stampa e costituirà un valido e completo supporto informativo e un utile mezzo di aggiornamento per l'Azienda, il partecipante e i Suoi collaboratori. Per ulteriori informazioni contattare la Segreteria organizzativa: Tel. 011 8129112 r.a. - Fax 011 8173663

