

## Focus Team Equity Capital Markets

16 Giugno 2020

**Covid-19: Consob emana misure temporanee per facilitare il ricorso al procedimento “d’urgenza” per le operazioni con parti correlate**

## Focus Team Equity Capital Markets

**Focus Team leader**

Vittoria Giustiniani  
[vittoria.giustiniani@belex.com](mailto:vittoria.giustiniani@belex.com)  
Tel. +39-02-771131

**Autori**

Vittoria Giustiniani  
[vittoria.giustiniani@belex.com](mailto:vittoria.giustiniani@belex.com)  
Tel. +39-02-771131

Elisabetta Bellini  
[elisabetta.bellini@belex.com](mailto:elisabetta.bellini@belex.com)  
Tel. +39-02-771131

**1. Introduzione**

Con delibera n. 21396 del 10 giugno 2020, Consob ha sospeso temporaneamente l'applicazione di alcune disposizioni del Regolamento sulle Operazioni con Parti Correlate (OPC), al fine di agevolare l'esecuzione di operazioni urgenti di ricapitalizzazione che coinvolgono parti correlate.

Il Regolamento OPC prevede infatti che si possa derogare ai presidi societari previsti per le operazioni con parti correlate (in particolare, il parere del comitato interno al Consiglio di Amministrazione e il *whitewash*) a condizione - tra l'altro - che:

- (i) lo statuto e le procedure interne per le operazioni con parti correlate prevedano espressamente la possibilità di ricorrere alla procedura d'urgenza;
- (ii) per le operazioni di competenza consiliare, esse siano successivamente oggetto - ferma la loro efficacia - di una deliberazione non vincolante della prima assemblea ordinaria utile e sia pubblicata - almeno 21 giorni prima dell'assemblea - una relazione del consiglio contenente adeguata motivazione delle ragioni d'urgenza (su cui il collegio sindacale esprime le proprie valutazioni);
- (iii) per le operazioni di competenza assembleare, l'urgenza sia “collegata a situazioni di crisi aziendale”, sia pubblicata la relazione del consiglio sopra indicata e, in caso di valutazione negativa dell'organo di controllo, torni ad applicarsi il meccanismo di *whitewash*.

**2. Procedura d'urgenza**

Al fine di facilitare il ricorso alla procedura d'urgenza, Consob ha sospeso sino al 30 giugno 2021 l'applicazione delle disposizioni del suddetto Regolamento che dettano specifiche condizioni per l'accesso a tale procedura d'urgenza, stabilendo ed in particolare che, qualora il ricorso alla procedura d'urgenza sia finalizzato a “**operazioni di rafforzamento patrimoniale**”, la procedura d'urgenza potrà essere applicata anche se tale possibilità non è espressamente prevista dallo statuto e dalle procedure interne.

*This document is provided as a service to clients and other friends for educational purposes only. It should not be construed or relied on as legal advice or to create a lawyer-client relationship.*

Inoltre, con comunicazione Consob n. 6/2020 dell'11 giugno 2020, Consob ha chiarito che, per le operazioni di competenza assembleare, “*la necessità di fare fronte ai casi di emergenza connessi alla pandemia da COVID-19 configura (...) un caso di urgenza collegato a crisi aziendali*” e rientra pertanto nel novero delle operazioni con parti correlate a cui la procedura di urgenza può essere applicata.

L'intervento è nel solco di quanto fatto in altri ordinamenti al fine di allentare i presidi della disciplina per le operazioni con parti correlate a fronte di situazioni di emergenza o crisi che necessitino di una rapida risposta. È ipotizzabile che le nuove esenzioni possano beneficiare soprattutto operazioni di sostegno finanziario o patrimoniale dal socio di controllo (o, comunque, parte correlata) all'emittente. Resta fermo che, in relazione agli aumenti di capitale, solo quelli con esclusione del diritto d'opzione rilevano come operazioni con parti correlate e potrebbero, quindi, beneficiare delle nuove disposizioni ove riservati ad una parte correlata (mentre non rilevano quelli in opzione in quanto rivolti, a parità di condizioni, a tutti i soci, correlati e non; cfr. comunicazione Consob n. 10078683 del 24 settembre 2010).



### Focus Team Equity Capital Markets

Il Focus Team è una costellazione di competenze in diversi ambiti di attività con focus sull'*equity capital markets*.

Vittoria Giustiniani

*Societario*

Gianfranco Veneziano

*Societario*

Carlo Montagna

*Societario*

Federico Vermicelli

*Societario*

Barbara Napolitano

*Societario*

Mauro Cusmai

*Societario*

Alessandra Piersimoni

*Societario*

Elisabetta Bellini

*Societario*

Silvia Romanelli

*Societario*

Federica Munno

*Societario*

Alberto Saravalle

*Societario*

Riccardo Salerno

*Societario*