

PER MORROW SODALI I PICCOLI SOCI SONO STATI DETERMINANTI NELLE ULTIME OFFERTE

Opa, retail sempre più decisivo

Gli investitori individuali si aggiornano in rete ma utilizzano spesso informazioni non adeguate. E la normativa non consente ancora all'offerente di accedere ai profili dei soci della società target

DI MANUEL FOLLIS

Lunedì in tarda serata sono stati comunicati i risultati dell'opa lanciata da Investindustrial su Guala Closures. L'offerta finalizzata al delisting su Carraro, invece, è stata prorogata portando il periodo delle adesioni al 18 giugno. È ancora in corso l'opa di Generali su Cattolica Assicurazioni, mentre deve ancora partire quella di Ion su Cerved. Infine da poco si sono concluse quelle su Astm e Creval. Cosa accomuna tutte queste operazioni? Che l'adesione e le scelte degli investitori retail sono diventate con il tempo sempre più determinanti. «Quasi sempre si tratta di investitori che detengono più del 7-9% delle società oggetto di opa», spiega Andrea Di Segni, managing director di Morrow Sodali, la società di consulenza in tema di corporate governance, proxy solicitation e rapporti con gli azionisti. Il problema è che non sempre questi piccoli soci ragionano secondo logiche di mercato, e spesso si affidano unicamente alle indicazioni degli istituti di credito su cui sono depositate le azioni. «Nell'ultimo anno ci sono state oltre 10 operazioni di offerta pubblica, e in quasi tutte il retail si è rivelato un elemento determinante», conferma Di Segni. La difficoltà aggiuntiva è la asimmetria

Tisg salpa (+7,1%) con vento a favore

di Giorgio Migliore

Debutto con il vento in poppa per The Italian Sea Group a piazza Affari. La terza ipo dell'anno sull'Mta ha infatti chiuso la prima giornata di scambi sul listino milanese con un rialzo del 7,16% a 5,251 euro per azione, a fronte dei 4,9 euro a cui era stato fissato il prezzo d'offerta. Tisg è un operatore globale della nautica di lusso, attivo nella costruzione e nel refit di motoryacht e navi fino a 100 metri. Tra i marchi più famosi in portafoglio figurano Admiral e Tecnomar. In fase di collocamento l'azienda guidata dal fondatore Giovanni Costantino ha raccolto 88,2 milioni di euro, importo che nel caso di esercizio integrale dell'over-allotment salirebbe a 97 milioni. Il flottante al momento dell'ammissione a palazzo Mezzanotte è del 22,5%, mentre la capitalizzazione di mercato all'ipo ammonta a 260 milioni. Tra i soci figurano due nomi di spicco: Giorgio Armani (4,99%) e Alychlo Nv (10%), holding dell'imprenditore belga Marc Coucke che a titolo personale detiene un'ulteriore quota dell'1,5%. Nell'ambito della quotazione, Intermonete Sim e Berenberg, Gossler & Co. sono stati joint global coordinator e joint bookrunner, mentre Ambromobiliare ha svolto il ruolo di advisor. (riproduzione riservata)

ria informativa, che a volte tra offerente e società target è eccessiva. Capita ad esempio che la società offerente non abbia in mano il dettaglio di tutti gli azionisti della società target, mentre quest'ultima ne è logicamente e ovviamente in possesso. Risultato? La società oggetto di opa è come se disponesse di uno strumento per ostacolare le opa. «In Morrow Sodali siamo convinti

Db a crea modello digitale a Bergamo

di Riccardo Fioramonti

Db a group ha ricevuto da Impresa Percassi sta (gruppo Costim) un incarico per la consulenza di servizi di ingegneria necessari alla realizzazione del complesso immobiliare Chorus Life nel comune di Bergamo. L'incarico, della durata di 15 mesi (fino a luglio 2022), vale 1 milione di euro. Chorus Life, spiega una nota, è un progetto di riqualificazione urbanistica di un'area industriale dismessa di oltre 70mila mq in cui sarà realizzato un nuovo modello di smart district replicabile; l'interconnessione degli edifici consentirà agli utenti della città digitale di usufruire dei servizi tramite la piattaforma tecnologica Gsm (Global System Model). Ieri Cfo sim ha alzato il target price di Db a group, quotata su Aim, da 1,5 a 2 euro in seguito a un incremento delle stime dopo i risultati 2020 e l'aggiornamento della guidance sul 2021. Secondo gli esperti Db a è un titolo per puntare sul rimbalzo dell'economia italiana grazie alla spinta nelle infrastrutture. Per lo stesso motivo EnVent Capital Markets ha alzato il prezzo obiettivo da 1,56 a 1,75 euro: «Confermiamo i target precedenti sui ricavi, con un aggiustamento al rialzo di 2 milioni per il 2021». Ieri il titolo Db a si è apprezzato del 2,5% a 1,44 euro. (riproduzione riservata)

AZIONISTI RETAIL NELLE ULTIME OPA

◆ ASTM	4.165
◆ CARRARO	4.231
◆ CATTOLICA	19.000
◆ CREVAL	118.000
◆ GEDI	39.000
◆ GUALA	200/300
◆ RETELIT	10.540
◆ UBI	139.000

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

da tempo che in caso di offerta pubblica il libro soci dovrebbe essere messo a disposizione di tutti gli azionisti», spiega Di Segni. Sono gli azionisti, prosegue, «che devono valutare ed esprimersi sulla congruità dell'offerta». Capita invece non sia così, e che l'impedimento nel conoscere gli azionisti retail sia una sorta di difesa, anche se c'è chi da tempo preme per una revisione della normativa. In casi come Ima, Massimo Zanetti, Panaria o Carraro, gli azionisti retail sono migliaia. Nel caso di Ubi erano quasi 140 mila. «Capita di dover lavorare su dati presunti, che però sono fondamentali», commenta il managing director di Morrow Sodali. «Nel caso di Guala, ad esempio, il retail contava su nemmeno 300 azionisti, ma tutti di peso». Una circostanza che spesso si verifica nelle società ex Spac, come Sicit.

Il peso del retail è in qualche misura il simbolo dei tempi che cambiano. «Un tempo con 30 telefonate avevi sostanzialmente il quadro della situazione. Oggi gli azionisti sono più preparati, trovano molte informazioni, non tutte aggiornate o corrette su blog e forum e spesso puntano sul rialzo del prezzo dell'offerta». Cattolica, solo per citare una delle operazioni più calde del momento, ha quasi 20 mila soci retail. E raggiungere questi azionisti adesso è importante. «Pensiamo tomeranno in auge la lettera ai soci o il numero verde», spiega Di Segni. Ma all'aumentare dei numeri, il contatto resterà sempre complesso. (riproduzione riservata)

IMVEST S.p.A.

Capitale Sociale i.v. Euro 15.683.942,02 – sede legale in Via Giuseppe Pisanelli, 4 – 00196 Roma, Codice Fiscale e Partita IVA e numero iscrizione al registro delle imprese di Roma, 02989080169 – REA: RM-1286776

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

I Sig.ri azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria in Milano, Via della posta n.8, presso la sede operativa della Società, il giorno **24 Giugno 2021** alle ore 15.00, in prima convocazione, ed occorrendo, per il giorno **25 Giugno 2021**, stessi ora e luogo, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

Parte Ordinaria

1. Approvazione del Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 della Società, corredato delle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della società di revisione. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Destinazione del risultato di esercizio. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
3. Conferma della nomina per cooptazione del consigliere Raffaele Israelovici e designazione del ruolo di Presidente e Amministratore Delegato, avvenuta ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile con delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 aprile 2021;
4. Integrazione del Collegio Sindacale: 4.1 Nomina di un Sindaco Effettivo; 4.2 Nomina di un Sindaco Supplente; 4.3 Nomina del Presidente del Collegio Sindacale

* * * *

Si precisa, in ragione dell'emergenza sanitaria COVID-19, e avuto riguardo alle disposizioni contenute nell'art. 106 del decreto-legge del 17 marzo 2020 n. 18 (come prorogato dalla L. 26 febbraio 2021 n. 21) la Società ha stabilito che l'intervento in Assemblea da parte degli aventi diritto possa avvenire **esclusivamente tramite il Rappresentante Designato**, ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF, senza dunque partecipazione ai lavori assembleari di alcun altro avente diritto al voto. Al suddetto Rappresentante Designato possono essere conferite anche deleghe o sub-deleghe ai sensi dell'art. 135-novies del TUF, in deroga all'art. 135-undecies, comma 4, del TUF con le modalità precisate nell'avviso di convocazione integrale. I componenti degli organi sociali ed il predetto Rappresentante Designato potranno collegarsi ai lavori assembleari anche mediante l'utilizzo di sistemi di collegamento a distanza che ne consentano l'identificazione, nel rispetto delle disposizioni vigenti e applicabili.

Le informazioni riguardanti capitale Sociale e Diritti di Voto, legiferazione all'intervento al voto (record date 15 Giugno 2021), intervento di esercizio del voto, esclusivamente tramite Rappresentante degli Azionisti designato dalla Società e reperibilità della documentazione assembleare, sono contenute nell'avviso di convocazione integrale a cui si rimanda, disponibile sul sito internet della Società (www.imvest.it, sezione "Informazioni degli azionisti/Assemblea").

Si precisa che la data e/o il luogo e/o l'intervento e/o le modalità di voto e/o svolgimento dell'Assemblea indicati nell'Avviso di convocazione restano subordinati alla compatibilità con la normativa vigente o provvedimenti emanati dalle Autorità competenti in ragione dell'emergenza COVID-19, oltre che a fondamentali principi di tutela della salute dei soci, dei dipendenti, degli esponenti, dei consulenti della Società. Eventuali modifiche e/o integrazioni delle informazioni riportate nel presente avviso di convocazione verranno rese disponibili tramite il sito internet della Società www.imvest.it e con le altre modalità eventualmente previste dalla legge o da regolamenti applicabili.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
(f.to Raffaele Israelovici)

CENTRALE UNICA DI COMMITTENZA

Comune di Vimodrone – Comune di Cassina

de' Pecchi – Comune di Rodano

ESTRATTO AVVISO DI PROROGA

TERMINI BANDO DI GARA

In relazione al Bando di gara pubblicato sulla G.U.U.E.

serie S: 2021/S 100-264177 del 26/05/2021 e sulla

G.U.R.L. n. 60 sezione V del 26/05/2021, relativo alla

"Gara europea a procedura telematica per l'affidamento

di accordo quadro per il servizio di ristorazione scolastica

e altre utenze dei Comuni di Cassina de' Pecchi,

Rodano e Vimodrone a ridotto impatto ambientale

CIG: 87352687F7", si comunica che si è disposta la

proroga del termine per il ricevimento delle offerte dal

14/06/2021 ore 10.00, al 21/06/2021 ore 09.00 e la

data di apertura delle offerte dal 14/06/2021 ore 11.00

al 21/06/2021 ore 11.00.

L'avviso di rettifica del bando integrale è stato inviato per

la pubblicazione alla G.U.E. in data 04/06/2021.

La Responsabile dell'Ufficio Comune operante come

Centrale Unica di Committenza Dott.ssa Chiara Gregorini

Gentleman

Il mensile per gli uomini
che amano la vita

ogni mese in edicola

WWW.CLASSABBONAMENTI.COM

DISPONIBILE PER

Class editori

www.milanofinanza.it

Tutte le notizie per i vostri investimenti.

Quotazioni, altre news e analisi su
www.milanofinanza.it/opa