



Consiglio Nazionale delle Ricerche

Principia Società di Gestione del Risparmio S.p.A. (precedentemente denominata Quantica Società di Gestione del Risparmio S.p.A.), con sede legale in Milano – Approvazione del Contratto di cessione delle azioni detenute dal CNR

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 7 ottobre 2020, ha adottato all'unanimità dei presenti la seguente deliberazione n. 248/2020 – Verb. 417

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

VISTO il decreto legislativo del 4 giugno 2003, n. 127 recante “Riordino del Consiglio Nazionale delle Ricerche”;

VISTO il decreto legislativo 31 dicembre 2009, n. 213 “Riordino degli Enti di Ricerca in attuazione dell’art. 1 della Legge 27 settembre 2007, n. 165”;

VISTO lo Statuto del Consiglio Nazionale delle Ricerche, emanato con provvedimento del Presidente n. 93, prot. AMMCNT-CNR n. 0051080 del 19 luglio 2018, di cui è stato dato l’avviso di pubblicazione sul sito del Ministero dell’Istruzione, dell’Università e della Ricerca in data 25 luglio 2018, entrato in vigore in data 1° agosto 2018;

VISTO il Regolamento di organizzazione e funzionamento del Consiglio Nazionale delle Ricerche, emanato con provvedimento del Presidente n. 14, prot. AMMCNT-CNR n. 0012030 del 18 febbraio 2019, di cui è stato dato l’avviso di pubblicazione sul sito del Ministero dell’Istruzione, dell’Università e della Ricerca, in data 19 febbraio 2019, sul sito del CNR, entrato in vigore in data 1° marzo 2019;

VISTO lo statuto vigente di Principia SGR;

VISTA la delibera del Consiglio di Amministrazione del CNR n. 55 del 21 marzo 2012 con la quale si disponeva la cessione, anche graduale, dell’intero pacchetto azionario detenuto dal CNR in Principia Società di Gestione del Risparmio S.p.A., con sede legale in Milano, entro il termine massimo di un anno, per un valore basato sui criteri normalmente adottati per tale stima, nell’ambito di quanto previsto dall’articolo 4 dello statuto sociale, dall’art. 15 del Decreto Legislativo n. 58/1998 e dalle altre normative in materia di Società di Gestione del Risparmio;

VISTA la relazione predisposta dal Dirigente a.i. dell’Ufficio Contratti e Partnership della Direzione Centrale Gestione delle Risorse Reg. int. 507 in data 5 ottobre 2020, sottoscritta dal Direttore della Direzione Centrale Gestione delle Risorse, dal Direttore Generale e trasmessa con prot. AMMCNT-CNR n. 0061282 del 5 ottobre 2020;

CONSIDERATO che, nel mese di gennaio 2020, le difficoltà insite nel “governo” societario hanno portato alla dimissione di tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione di PRINCIPIA SGR rendendo, di fatto, inerte qualunque operazione straordinaria fatta eccezione per la gestione ordinaria;

CONSIDERATO che, alla luce di quanto accaduto, il Consiglio Nazionale delle Ricerche non avrebbe potuto dare applicazione alla citata delibera n. 55/2012 con la quale il ns. Ente si era



Consiglio Nazionale delle Ricerche

impegnato a cedere l'intero pacchetto azionario detenuto nella società, in quanto l'operazione di alienazione delle quote societarie abbisognava dell'insediamento di un Consiglio di Amministrazione nella pienezza dei suoi poteri;

CONSIDERATO che, nel frattempo, talune società (OPERA SGR, OAN Capital S.r.l., VALUE ITALY S.r.l e Riello Investimenti SGR) avevano presentato n. 4 distinte proposte per l'acquisto del 100% delle azioni di Principia SGR e, dopo una iniziale scrematura e successive interlocuzioni con Banca d'Italia, VALUE ITALY S.r.l. era stato escluso in quanto ritenuto soggetto non idoneo alla finalizzazione dell'operazione;

CONSIDERATO che, con apposita informativa CdA CNR, reg. interno n. 25/2020 del 17 gennaio 2020, CdA del 29 gennaio 2020, l'Ufficio Contratti e Partnership del CNR evidenziava l'estrema urgenza di indicare un rappresentante, di parte CNR, da esprimere nella ricostituzione del Consiglio di Amministrazione di Principia SGR, poi individuato nella persona della Dott.ssa Elena PALUMBO, Dirigente dell'Ufficio Patrimonio Edilizio e Dirigente ad interim dell'Ufficio Contratti e Partnership;

CONSIDERATO che, successiva informativa CdA CNR, reg. interno n. 161/2020 del 24 marzo 2020, CdA del 9 aprile 2020, l'Ufficio Contratti e Partnership ha dato atto della costituzione di un nuovo Consiglio di Amministrazione in seno a Principia SGR e dell'apertura di un'apposita *data room* virtuale, accessibile a tutti i potenziali interessati all'acquisto del 100 % del capitale sociale della partecipata, con accesso alle principali informazioni che riguardavano l'assetto economico-finanziario di Principia;

CONSIDERATO che il Consiglio di Amministrazione di PRINCIPIA ha effettuato una comparazione delle offerte di acquisto pervenute evidenziando i parametri monetari e le clausole introdotte e, trasferendo successivamente tali informazioni, ai soci per le opportune valutazioni da parte degli stessi;

CONSIDERATO che OAN Capital S.r.l. è una società a responsabilità limitata a socio unico, con sede legale in Milano, via Durini 9, tale società risulta gestita dall'Amministratore Unico, Dott. Ofer Arbib ed è proprietaria di uno dei Fondi di Gestione più capienti a livello nazionale, "ANTIRION SGR" (con sede legale in Milano, via Durini 9 e capitale sociale pari a € 1.258.748,00 i.v.), gestito a sua volta, dal medesimo Dott. Ofer Arbib, quale Amministratore Delegato;

CONSIDERATO che i soci, dopo una serie di assemblee, hanno ritenuto di avviare una interlocuzione in esclusiva con OAN Capital vista la riconosciuta professionalità della S.r.l. e la consistenza dell'offerta effettuata per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Principia SGR; a ciò si aggiunga che il promissario acquirente pare godere di buoni rapporti istituzionali con l'ENPAM (Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri), quale principale sottoscrittore, con circa 150 milioni di euro, del fondo "Principia III-HEALTH";

CONSIDERATO che, dopo aver superato una serie di criticità tecnico-giuridiche, l'offerta di acquisto di OAN Capital pari a circa 2,3 milioni di euro è stata rivista al ribasso giungendo alla recente offerta di acquisto (quarta offerta vincolante), datata 31 luglio 2020 (come integrata in data 7 agosto 2020), con la quale OAN Capital s.r.l. offre irrevocabilmente di acquisire il 100% del capitale di PRINCIPIA SGR nel rispetto dei termini e delle condizioni pattuite;



CONSIDERATO che OAN Capital ha previsto due ipotesi di acquisto:

- 1) adesione all'offerta da parte di un numero di azionisti che rappresenti almeno il 95% del capitale sociale di Principia SGR, con un'offerta di acquisto pari ad euro 5,78 per azione;
- 2) adesione all'offerta da parte di un numero di azionisti rappresentanti una percentuale del capitale sociale di Principia superiore al 50,1%, con un'offerta, da parte di OAN Capital, per l'acquisto delle azioni pari a euro 4,86 per azione;

CONSIDERATO che, a seguito della quarta offerta vincolante, MAREBLU Capital SA, in qualità di socio di maggioranza e rappresentativo di circa il 45,2% del capitale sociale di PRINCIPIA SGR, ha comunicato l'accettazione, senza riserve, dell'offerta formulata da OAN Capital (promissario acquirente);

CONSIDERATO che, con comunicazione indirizzata al Presidente del CNR, al Direttore Generale ed al Direttore Centrale, reg. interno n. 450/2020 del 6 agosto 2020, l'Ufficio Contratti e Partnership ha reso noto lo stato del processo di vendita e l'auspicio di aderire allo stesso;

CONSIDERATO che, in data 7 agosto 2020, MAREBLU Capital ed il CNR hanno formalizzato l'accettazione dell'offerta (come integrata) formulata da OAN Capital senza alcuna riserva ulteriore;

CONSIDERATO che, in prosieguo, in data 10 agosto 2020, una parte dei soci rappresentativi del 28,95% del capitale sociale di Principia SGR, ha accettato quanto prospettato da OAN Capital in modalità "condizionata" nel senso di subordinare l'adesione all'offerta di acquisto a fronte di un impegno da parte del promissario acquirente a presentare l'istanza per ottenere l'approvazione alla conclusione dell'operazione da parte di Banca d'Italia, entro e non oltre i successivi 10 giorni dallo spirare del periodo di esclusiva, ovvero il 14 settembre 2020; infine, con l'accettazione dell'offerta proposta da OAN Capital, da parte di una quota residuale dei soci rappresentativa del 14,9% del capitale sociale della ns. partecipata, si è raggiunta l'adesione, all'incirca, del 100% del capitale sociale di Principia SGR;

CONSIDERATO che, con informativa al CdA CNR predisposta dall'Ufficio Contratti e Partnership, reg. interno n. 458 del 22 agosto 2020, CdA del 24 settembre 2020, è stato dato atto degli accadimenti societari sopra descritti compreso l'ampliamento del Consiglio di Amministrazione di Principia e la nomina di due nuovi componenti;

CONSIDERATO che con l'adesione all'offerta di OAN Capital da parte di tutti i soci di Principia SGR si è aperta la normale fase contrattuale tra l'Amministratore Delegato di Principia, Dott. Massimo Carnicella e l'Avv. Luca Lo Po' (segretario del CdA di Principia ed esperto in contrattualistica commerciale) da un lato e, l'Amministratore di OAN Capital, Dott. Ofer Arbib, ed i suoi legali di fiducia dall'altro;

CONSIDERATO che l'interlocuzione tra le parti, fermo restando l'avvenuta accettazione delle condizioni preliminari, ha prodotto una bozza contrattuale per la cessione delle azioni notificata ai soci di Principia in data 17 settembre 2020 e successivamente analizzata dagli organi operativi della partecipata;

CONSIDERATO che, allo stato attuale, fermo restando l'impianto generale del contratto di cessione, sono in corso ulteriori trattative tra Principia SGR ed OAN Capital al fine di limare,



laddove possibile, alcune clausole contrattuali in modo da circoscrivere ulteriormente potenziali e future controversie tra promissario acquirente e promissario venditore;

CONSIDERATO che in tale fase è ipotizzabile una cessione delle azioni che segua una delle due ipotesi:

- (a) qualora i soci di minoranza accettino lo schema contrattuale, l'offerta di acquisto delle azioni risulterà pari ad euro 5,78/azione, con attribuzione specifica per il CNR di un importo pari ad euro 208.080,00 (diconsi euro *duentoottomilazeroottanta/00*);
- (b) qualora i soli soci, MAREBLU Capital ed il CNR, congiuntamente rappresentativi del 56,14 % del capitale sociale di Principia SGR, ritenessero di aderire all'offerta formulata da OAN Capital, si configurerebbe l'ipotesi dell'acquisto delle azioni pari a Euro 4,86/ azione, con attribuzione specifica per il CNR di un importo pari a euro 174.960,00 (diconsi euro *centosettantaquattromilanovecentosessanta/00*) salvo integrazione del prezzo da parte del promissario acquirente nel caso di successive adesioni di altri soci;

CONSIDERATO che tutti gli accadimenti societari relativi a Principia SGR, fino ad ora descritti, sono stati oggetto di costante comunicazione sia formale che informale nei confronti degli Organi di vigilanza, compresa Banca d'Italia;

CONSIDERATO che l'Ufficio Contratti e Partnership, con comunicazione del 23 settembre 2020, si è premurato di richiedere, all'Unità Affari Legali del CNR, una valutazione complessiva dell'impianto generale del contratto concordato tra Principia SGR ed OAN Capital;

CONSIDERATO che l'Unità Affari Legali, con nota prot. AMMCNT-CNR n. 0060204/2020 del 30.09.2020, ha effettuato qualche rilievo non inficiante il valore complessivo dello schema contrattuale di cessione;

CONSIDERATO che l'Ufficio Contratti e Partnership, con comunicazione prot. AMMCNT-CNR n. 0061071/2020 del 5 ottobre 2020, ha chiarito gli aspetti sollevati dall'Unità Affari Legali e ritenendo condivisibile la richiesta di far stipulare il preliminare per atto pubblico in virtù del principio di simmetria formale tra preliminare e definitivo; a seguito di tale chiarimento non è pervenuta alcuna ulteriore comunicazione da parte dell'Unità Affari Legali dell'Ente;

CONSIDERATO inoltre che, allo stato, l'equilibrio economico-finanziaria, non particolarmente positivo, di Principia SGR potrebbe condurre, nel breve periodo, ad un aumento di capitale con ovvi impegni gravanti sulle casse del ns. Ente che si auspicherebbe evitare;

CONSIDERATO l'interesse che la ns. Comunità scientifica ha espresso per la vicenda inerente "PRINCIPIA SGR" (Consiglio di Amministrazione del CNR n. 55 del 21 marzo 2012);

VISTO il verbale del Collegio dei Revisori dei Conti n. 1670 della riunione del 6 ottobre 2020;

CONSIDERATA la necessità di cedere l'intero pacchetto azionario del CNR in Principia SGR, anche alla luce delle osservazioni del MEF e della Corte dei Conti, a suo tempo formulate.



DELIBERA

1. Di cedere l'intero pacchetto azionario detenuto dal CNR in Principia SGR, pari a n. 36.000 Azioni, rappresentanti il 10,94741% del capitale sociale della SGR, secondo una delle due ipotesi di seguito rappresentate:

- (a) al prezzo di euro 4,86/azione, con attribuzione specifica per il CNR di un importo pari ad euro 174.960,00 (diconsi euro *centosettantaquattromilanovecentosessanta/00*) e salvo integrazione del prezzo da parte del promissario acquirente nel caso di successive adesioni di altri soci;
- (b) qualora i soci di minoranza accettino lo schema contrattuale senza ulteriori riserve, l'offerta di acquisto delle azioni risulterà pari ad euro 5,78/azione, con attribuzione specifica per il CNR di un importo pari ad euro 208.080,00 (diconsi euro *duentoottomilazeroottanta/00*);

2. Di accettare lo schema generale di contratto di cessione delle quote del CNR in Principia SGR, sviluppato congiuntamente da OAN Capital e l'organo amministrativo di Principia SGR, salvo eventuali modifiche e/o integrazioni che le parti ritengano di effettuare di comune accordo;

3. Di prendere atto dell'accettazione, da parte di tutti i soci di Principia SGR, compreso il CNR, delle condizioni generali dell'offerta di acquisto del 100% del capitale sociale di Principia SGR predisposta da OAN Capital S.r.l., come integrata in data 7 agosto 2020;

4. Di conferire mandato al Presidente del CNR per la sottoscrizione dello schema contrattuale di cessione delle azioni detenute dal CNR in Principia SGR conferendogli ogni più ampia facoltà di effettuare quelle modifiche/integrazioni che si rendessero necessarie al fine di tutelare gli interessi dell'Ente.

IL PRESIDENTE

F.to digitalmente Massimo Inguscio

IL DIRETTORE GENERALE

IN FUNZIONE DI SEGRETARIO

F.to digitalmente Giambattista Brignone