**Autorità:** Tribunale Milano Sez. spec. Impresa

**Data:** 21/07/2015

**n.** 8902

**Classificazioni:** SOCIETÀ DI CAPITALI - Recesso del socio

R E P U B B L I C A I T A L I A N A

IN NOME DEL POPOLO ITALIANO

TRIBUNALE ORDINARIO di MILANO

- Sezione specializzata in materia di impresa B -

Il Tribunale, in composizione collegiale nelle persone dei seguenti

magistrati:

dott. Elena Maria Riva Crugnola Presidente

dott. Alessandra Dal Moro Giudice Relatore

dott. Guido Vannicelli Giudice

ha pronunciato la seguente

SENTENZA

nella causa civile di I Grado iscritta al n. r.g. 58756/2013 promossa

da:

COMITALIA COMPAGNIA FIDUCIARIA S.P ED IN FORMA ABBREVIATA "COMITALIA

S.P.A." (C.F.--omissis--), con il patrocinio dell'avv. XERRI GIUSEPPE

e dell'avv. GINEVRA ENRICO (-omissis-) CORSO PORTA VITTORIA, 5 20122

MILANO; elettivamente domiciliata in CORSO EUROPA, 2 20122 MILANO,

attore

contro

POMELLATO S.P.A. (C.F. --omissis--), con il patrocinio dell'avv.

NITTI MASSIMILIANO e dell'avv. CHIESI FEDERICO (.--omissis--) LARGO

TOSCANINI, 1 20122 MILANO; elettivamente domiciliata in Via Verdi, 2

20121 MILANO

convenuto

RA.MO SPA (C.F. --omissis--), con il patrocinio dell'avv. MARTUCCELLI

SILVIO e dell'avv. UGO ALBERTO (--omissis--) PIAZZA DE GASPERI, 12

35131 PADOVA; elettivamente domiciliato in VIA VERDI, 2 20121 MILANO,

presso

convenuto

GPO HOLDING SA (C.F. .--omissis--), con il patrocinio dell'avv.

SALVANESCHI LAURA EUGENIA MARIA e dell'avv. SUCCI GIANPIERO

(--omissis--) VIA DELLE CASACCIE, 1 3 P 16121 GENOVA; elettivamente

domiciliato in VIA BAROZZI, 1 20122 MILANO presso il difensore avv.

SALVANESCHI LAURA EUGENIA MARIA

intervenuto

CONCLUSIONI

Le parti hanno concluso come da fogli di precisazione delle

conclusioni.

**Fatto**   
Concisa esposizione delle ragioni di fatto e di diritto della decisione

Comitalia - Compagnia fiduciaria s.p.a. (di seguito "Comitalia"), in qualità di socio di minoranza (con partecipazione azionaria del 18%) della Pomellato s.p.a., ha citato in giudizio la predetta società, nonché Ra.Mo. s.p.a., nella sua qualità di ex socio di maggioranza di Pomellato s.p.a., al fine di ottenere, alla luce delle domande infine precisate:

l'accertamento del proprio diritto di recesso dalla società convenuta, ai sensi dell'art. 2497 quater, comma 1, lett. c) c.c.;

l'accertamento della legittimità del recesso esercitato da Comitalia in data 31.07.2013 per un totale di 100.000 azioni, pari all'1% del capitale posseduto in Pomellato;

previa determinazione del valore delle proprie azioni in Pomellato s.p.a., la condanna di Pomellato s.p.a. al pagamento dell'importo corrispondente al valore di liquidazione delle azioni per le quali Comitalia ha esercitato il diritto di recesso, pari ad euro 4.895.000,00 o alla diversa somma ritenuta di giustizia, oltre rivalutazione ed interessi;

l'accertamento della responsabilità di Ra.Mo. s.p.a. per abuso dell'attività di direzione e coordinamento della società Pomellato nel corso degli anni 2011-2013, nonché per violazione dei doveri di correttezza e buona fede ex artt. 1175 e 1375 c.c. in occasione della cessione della partecipazione di maggioranza a favore di Gpo Holding s.a.s. (società appartenente al gruppo francese Kering) e per l'effetto, la condanna della stessa al risarcimento del danno, "ivi compreso quello collegato all'eventuale mancato e/o ritardato esercizio del recesso in conseguenza della mancata adeguata informazione circa i contenuti dell'accordo intercorso con il gruppo Kering".

1. Le allegazioni attoree

A sostegno delle formulate domande, parte attrice ha premesso in fatto che:

Comitalia è titolare di n. 1.800.000 azioni ordinarie, pari al 18 % del capitale sociale di Pomellato s.p.a. (di seguito "Pomellato" o la società), società fondata nel 1965 da Gi. Ra. e specializzata nella &lt;&lt;fabbricazione, commercio, importazione ed esportazione di articoli di metalli preziosi, pietre preziose e semipreziose&gt;&gt; e nella lavorazione, anche per conto di terzi &lt;&lt;di oro e pietre preziose per oreficerie&gt;&gt; e titolare, tra gli altri, dei noti marchi "Dodo" e "Pomellato";

la governace della società Pomellato, fino all'intervenuta cessione in data del 5.07.2013 della partecipazione di controllo, è stata condotta dalla holding Ra.Mo s.p.a. di Gi. Ra., attraverso una gestione senz'altro fruttuosa, ma del tutto solitaria, senza alcun coinvolgimento nelle scelte gestorie del socio di minoranza;

la gestione della società Pomellato, in un primo tempo caratterizzata da una sorta di "dittatura illuminata e rispettosa ad opera di Ra. e dei suoi amministratori di fiducia" sarebbe successivamente mutata in un più spregiudicato esercizio del controllo: il quale si è sempre più caratterizzato per essere (oltre che - come sempre solitario, stavolta) prepotente e poco in linea con i principi di correttezza e buona fede" per mancanza di adeguate informazioni delle politiche gestorie della società;

in particolare la violazione da parte di Ra.Mo. delle norme a tutela del diritto "di consultazione ed informazione" dei soci, volte a tutelare l'investimento del socio di minoranza, si sarebbe verificata proprio in occasione del trasferimento al gruppo Kering (per il tramite della società Gpo Holding s.a.s.) della sua partecipazione di maggioranza in Pomellato, decisione che - a dire dell'attrice - sarebbe stata assunta da Ra.Mo senza informare in alcun modo Comitalia circa lo svolgimento delle trattative condotte con Kering e circa i termini di un possibile accordo, con conseguente "assoluta incertezza" per il socio di minoranza in ordine "alla possibile sorte della propria partecipazione": delle trattative tra Ra.Mo ed il gruppo Kering per l'acquisizione del pacchetto di controllo azionario di Pomellato, Comitalia sarebbe venuta a conoscenza solo in data 24.4.2013 e solo per il tramite della stampa nazionale1;

pertanto nel corso dell'assemblea del 20.5.2013, convocata per l'approvazione del bilancio del 2012, Comitalia avrebbe richiesto informazioni sull'operazione di cui aveva appreso dagli organi di stampa, avrebbe segnalato la possibile attivazione del proprio diritto di recesso, previa richiesta di determinazione del valore di liquidazione delle azioni, ed avrebbe, inoltre, ribadito la richiesta di essere tempestivamente informata dell'eventuale perfezionamento dell'operazione;

con lettera del 6.6.2013 l'allora Presidente del CdA di Pomellato - in riposta ad una ad una missiva di Comitalia del 22.5.2013 contente richiesta di informazioni - avrebbe specificato che le trattative non erano ancora state concluse ed erano al vaglio dell'autorità antitrust, e che appena la stessa fosse stata perfezionata sarebbero state comunicate le relative informazioni;

in realtà non sarebbe pervenuta più alcuna informazione sino alla convocazione della successiva assemblea fissata per il 02.07.2013 (all'esito delle rassegnate dimissioni del CdA in carica) ove da parte del vecchio socio di maggioranza, in vista del perfezionamento della suddetta cessione delle proprie azioni, sarebbe stata "brutalmente" proposta la nomina di nuovi consiglieri e sindaci, nomina in ordine alla quale Comitalia esprimeva parere negativo "stigmatizzando" il fatto di non essere stata previamente consultata e sottolineando "come un simile comportamento non fosse da ritenere in linea con una moderna condivisione degli affari societari con la correttezza nei rapporti tra soci;

il perfezionamento dell'accordo di cessione tra Ra.Mo. e il gruppo Kering tramite la girata azionaria in favore della Gpo Holding s.a.s. sarebbe avvenuto il 05.07.2013 e solo ex post, il 24.07.2013, ne sarebbe stata data notizia per iscritto alla Comitalia; in tale comunicazione si sarebbe precisato, inoltre, che nel mese di settembre sarebbe stata valutata l'eventuale richiesta di esercizio del diritto di recesso del socio di minoranza;

Comitalia, ritento a questo punto maturato il suo diritto di recesso2 aveva intimato alla società di comunicarle entro il 30.7.2013 la valutazione della quota di liquidazione spettante al socio di minoranza ai sensi dell'art. 2497 - quater cc., e, con lettera del 3.17.2013, aveva dichiarato di recedere per n. 100.000 azioni ordinarie, pari all'1% del capiate sociale di Pomellato, essendo costretta ad esercitare il proprio diritto di recesso in misura solo parziale, essendo "comunque di suo interesse fruire almeno in minima parte della possibilità di disinvestimento occasionata dalla situazione considerata dall'articolo 2497 quater lett. c, e allo stesso tempo non potendo rischiare di uscire dalla società a valori non congrui rispetto quelli attesi in assenza di qualunque informazione circa il valore attuale delle stesse".

**Diritto**   
in diritto:

1. con riferimento alle domande sub 1), 2) e 3) (riguardanti il diritto di recesso) che:

l'intervenuta cessione, in data 5.07.2013, della partecipazione di controllo di Pomellato, pari a

circa l'81 % del capitale sociale, dall'originario socio Ra.Mo s.p.a. a Gpo Holding S.a.s., (quest'ultima società appartenente al gruppo Kering P.P.R., multinazionale francese leader nel settore "lusso", che possiede numerosi marchi celebri come Gucci, Balenciaga, Bottega Veneta ecc.), ed il conseguente mutamento della società esercente l'attività di direzione e coordinamento su Pomellato, avrebbe di per sé determinato l'alterazione delle condizioni di rischio dell'investimento effettuato da Comitalia in Pomellato, cui sarebbe conseguito il suo diritto di recesso, ai sensi dell'art. 2497 quater, comma 1, lett. c) c.c.;

tale alterazione delle condizioni di rischio - da intendersi secondo l'attore quale "mutamento delle condizioni di esercizio dell'impresa alla base della scelta del socio di entrare o rimanere in società", da valutarsi in "maniera prospettica", cioè nel senso che non è l'effettiva modifica delle condizioni di rischio dell'investimento a legittimare la pretesa dei soci di recedere, ma la ragionevole possibilità che tale modifica sia idonea a produrre tale risultato" - sarebbe nella specie rilevantissima e desumibile:

i. dall'ingresso all'interno di un gruppo molto più ampio e di caratura internazionale ("uno dei più grandi gruppi al mondo operanti nel settore del lusso" §), con conseguente perdita per Pomellato del riferimento ad "un gruppo familiare italiano" e "dell'anima dell'azienda, Ra.;

ii. dalla possibilità che il nuovo azionista di controllo della società decida di "perseguire il proposito di intensificare la crescita e l'espansione geografica della società" mediante investimenti (ed importanti aumenti di capitale) non affrontabili dal vecchio socio di maggioranza Ra.Mo., determinando di fatto per il socio i minoranza "la scomoda alternativa di dover decidere se affrontare proporzionatamente ingenti oneri economici (che mai sarebbero stati programmabili sotto la direzione di Ra.Mo.), o se vedere altrimenti diluita la propria partecipazione sociale";

iii. dalla possibilità che quel medesimo programma di espansione "fosse per esempio perseguito attraverso un piano pluriennale che importi il costante reinvestimento degli utili conseguiti della società nella propria attività di impresa, evenienza che .... costringerebbe l'esponente a dover di fatto rinunciare alla redditività immediata del proprio investimento";

iv. dall'eventualità che "nell'ambito delle proprie strategie, Kering possa in futuro decidere di adottare politiche imprenditoriali intese a favorire alcune società controllate, a scapito degli interessi e delle aspettative della sola Pomellato";

2. con riferimento alla domanda sub 4) (abuso dell'attività di direzione e coordinamento da parte di Ra.Mo) che:

Comitalia avrebbe subito un danno derivante dalla violazione da parte dell'ex socio di maggioranza Ra.Mo. degli obblighi di corretta gestione ed in particolare delle regole di correttezza e buona fede ex artt. 1175 e 1375 c.c., compiuta in occasione della programmazione e attuazione del trasferimento della propria partecipazione di controllo per non aver offerto nessuna comunicazione al socio di minoranza, neppure in occasione del perfezionamento della girata delle azioni in favore del gruppo francese, dell'operazione in corso;

il danno derivante da questa violazione sarebbe anzitutto pari agli interessi sul valore di liquidazione delle azioni per le quali è già stato esercitato il recesso (parziale appunto) maturati dal momento in cui si erano realizzati i presupposti del recesso stesso ex art 2497 - quater cc, dunque - in tesi - già da aprile 2013 (da quando cioè la società Pomellata era dichiaratamente diretta e coordinata dal gruppo Kering ed aveva invero modificato il suo CdA)

il mancato coinvolgimento di Comitalia in merito ai termini ed alle condizioni dell'accordo di cessione intercorso tra Ra.Mo. ed il gruppo Kering, inoltre, avrebbe costretto Comitalia ad esercitare il diritto di recesso in modo solo parziale - stante l'indisponibilità di qualsivoglia informazione in ordine al valore delle azioni oggetto del preteso diritto di recesso, ed il rischio che (data l'ambigua formula di legge) si potesse ritenere che il termine di trenta giorni per l'esercizio del diritto di recesso cominciasse, comunque, a decorrere a pena di decadenza dal momento in cui Pomellato ha trasmesso a Comitalia la comunicazione dell'avvenuto trasferimento del controllo; il danno da ciò derivato (qualora si ritenesse non sospeso il termine per il recesso nelle more del giudizio e, quindi, Comitalia decaduta dalla relativa possibilità di esercizio) sarebbe almeno pari alla differenza tra l'importo che l'attrice avrebbe potuto ottenere attraverso il recesso integrale dalla società, ed il valore che la propria partecipazione oggi avrebbe nel contesto di una libera transazione di mercato.

2. Le difese dei convenuti

Pomellato s.p.a.,

premesso in fatto che:

Comitalia sarebbe una società fiduciaria riconducibile alla famiglia Da.;

la famiglia Da. nel 2002 avrebbe acquistato la quota di minoranza delle azioni di Pomellato all'insaputa e senza il gradimento del socio fondatore Ra. che si sarebbe 'trovato in casa' uno dei principali concorrenti;

ha domandando il rigetto delle domande attoree deducendo in fatto:

in primis la insussistenza dei presupposti, richiesti dalla norma di cui all'articolo 2497-quater, comma 1, lett. c) c.c., per l'esercizio del diritto di recesso del socio di minoranza;

l'infondatezza della censura mossa dall'attrice "all'esclusione" che la stessa, quale socio di minoranza, avrebbe subito:

sia con riguardo a qualsiasi decisione riguardante l'attività della società ( atteso che le scelte operative e di gestione sono di esclusivo appannaggio dell'organo amministrativo);

sia con riguardo alla scelta gestoria di procedere alla cessione della quota di controllo, che sarebbe stata comunicata 3 nel rispetto dei principi di correttezza e buona fede, pur avendo riguardo alla riservatezza e "sensibilità" delle stesse;

che la Ra.Mo. si sarebbe addirittura prodigata per intercedere presso Kering affinché quest'ultima si impegnasse con una congrua offerta vincolante all'acquisto delle quote di Comitalia, offerta che sarebbe stata dalla stessa rifiutata.

in diritto:

che non si è verificata la condizione positiva per l'esercizio del recesso del socio di minoranza prevista dall'art 2497-quater, comma 1, lett c) c.c., ossia la circostanza che, per effetto dell'inizio o della cessazione dell'attività di direzione e coordinamento, sia conseguita "un'alterazione delle condizioni di rischio" dell'investimento del socio, in quanto:

a) detta "alterazione" dovrebbe ravvisarsi in caso di modificazione (in pejus) del valore della partecipazione connessa all'inizio e alla cessazione dell'attività di direzione e coordinamento, e non già semplicemente per il fatto che si verifichi un "change of control" o un mutamento dell'esercizio delle condizioni di impresa che sono state alla base della decisione del socio di entrare e rimanere in società;

b) nella specie l'ingresso di Pomellato nel solido gruppo Kering, non avrebbe comportato modifiche in pejus bensì diversi vantaggi:

i. il godimento di sinergie di gruppo con facilitazione nell'accesso a contatti, servizi, know how, contratti di cash-pooling con cui Pomellato avrebbe azzerato immediatamente la sua esposizione finanziaria;

ii. il mantenimento della propria autonomia economica e commerciale, con riconferma dell'intero managment al fine di mantenere la continuità gestionale;

iii. l'ulteriore espansione in senso internazionalistico del gruppo Pomellato;

peraltro tutti i brand acquisiti dal gruppo Kering, quali ad esempio Gucci o Bottega Veneta, grazie al supporto finanziario della casa madre, si sono ampiamente sviluppati, onde sarebbe del tutto infondata l'affermazione dell'attrice secondo cui le politiche imprenditoriali di Kering sarebbero volte a favorire alcune società del gruppo a scapito di Pomellato;

c) non sarebbe stato neppure paventato un possibile aumento di capitale, onde il rischio di una diluizione del pacchetto azionario di Comitalia sarebbe del tutto pretestuoso;

che si era verificata, bensì, la condizione ostativa al diritto di recesso del socio (prevista dalla medesima norma) costituita dalla ricezione da parte di Comitalia di un'offerta vincolante e per un corrispettivo congruo 4 per la dismissione dell'intero pacchetto azionario in Pomellato, rifiutata da Comitalia;

circostanza questa, peraltro, che sarebbe stata maliziosamente taciuta dall'attrice in atto di citazione.

a) la congruità del prezzo dell'opzione sarebbe desumibile:

- da quanto affermato dal collegio sindacale in assemblea il 20.5.2013 ("si conferma che una forchetta di prezzo compreso tra il 19 e 20 euro per azione è da ritenersi congrua, come già evidenziato nel CDA del 25.6.2012, valutazione corroborata da colloqui informali intrattenuti con la banca d'affari Credit Suisse"):

- dalla relazione di stima del 2.12.2012 effettuata dal Prof. Lu. Gu., in qualità di esperto nominato dal CDA di Pomellato;

- dal fatto che si tratta di prezzo non significativamente differente rispetto a quello determinabile secondo i criteri dell'art 2437-quater c.c.

Ra.Mo. s.p.a., ha, a sua volta, domandando il rigetto della domanda svolta nei suoi confronti e, in ragione della asserita pretestuosità dell'azione, ha proposto specifica domanda di condanna dell'attrice ai sensi dell'art. 96 comma 3 c.p.c..

In particolare quanto all'insussistenza diritto di recesso ha sottolineato:

i vantaggi relativi al passaggio del controllo della società al gruppo francese Kering;

il rifiuto di Comitalia dell'offerta di acquisto dell'intero pacchetto azionario in Pomellato a prezzo congruo formulata da Kering;

Quanto alla correttezza del comportamento di Pomellato e proprio nei confronti di Comitalia ha dedotto:

a) il 21.6.2013 Kering avrebbe rivolto a Comitalia "un'offerta vincolante ai sensi dell'art 1329 c.c. e sospensivamente condizionata" all'avvenuto acquisto da parte di Kering del pacchetto di controllo di Pomellato di titolarità di Ra.Mo.; il diritto d'opzione derivante dall'offerta sarebbe stato esercitabile sino al 28.6.2013, ad un prezzo totale di 36 milioni di euro (20,00 euro per ciascuna delle 1.800.000 azioni costituenti il pacchetto di Comitalia in Pomellato);

b) tale proposta sarebbe stata ampiamente discussa in data 13.06.2013 dal dott. Da.Da. e da Kering per mezzo del suo advisor (Mediobanca) e del suo direttore finanziario;

che la condivisione di scelte imprenditoriali e strategiche, oltre a non essere dovuta, avrebbe altresì significato rivelare informazioni preziose al principale concorrente di Pomellato;

con specifico riguardo all'operazione di cessione del pacchetto di maggioranza, poi, non sarebbe configurabile un obbligo di rendere dettagliatamente edotto il socio di minoranza di tutte le trattative o le clausole del contratto di acquisto riguardo alle quali i vi sarebbe un legittimo interesse a mantenere il riserbo

l'adeguatezza, comunque, dell'informativa fornita da Pomellato e Ra.Mo. a Comitalia in ordine alle prospettive di cessione della partecipazione, come dimostrerebbero:

i. i molteplici previ contatti tra An. Mo. (AD di Ra.Mo e di Pomellato) e Gu. Da. (dopo peraltro che era fallito il tentativo di Da. di vendere il proprio pacchetto azionario in Pomellato detenuto per il tramite di Sparkling Investment SA a Ra.Mo);5

ii. dal fatto che era noto a Da. che Ra.Mo valutasse la dismissione delle proprie partecipazioni per far fronte alle difficoltà della congiuntura economica: di tale intento Da. era stato espressamente informato con lettera il 31.1.20136 di talché sarebbe pretestuosa la presunta conoscenza ex post (da indiscrezioni della stampa) dell'intenzione di Ra.Mo di cedere la partecipazione di controllo;

iii. il fatto che il 6.6.2013 il presidente del CDA di Pomellato, dott. Fr. Co., aveva dato compiuta informazione dello stato dei fatti: "non risulta che si sia già perfezionata la prevista cessione del pacchetto azionario da parte di Ra.Mo la suddetta operazione di cessione è in fase di verifica delle competenti autorità antitrust" (doc. 5);

iv. la proposta irrevocabile sino al 28.6.2013 di acquisto dell'intero pacchetto azionario di Comitalia al prezzo di 36 milioni di euro (pari a 20,00 euro per ogni azione), formulata da Kering7 (che peraltro renderebbe, a sua volta, insussistente il diritto di recesso di Comitalia e legittimo il diniego in proposito deliberato dal CDA di Pomellato l'11.12.2013).

Quanto al danno che l'attrice avrebbe asseritamente subito per effetto dell'esercizio solo parziale del recesso a causa dell'assenza di valutazione delle proprie partecipazioni, ha sottolineato l'assenza di nesso eziologico tra la condotta ed il danno lamentato (stante il fatto che la scelta compiuta non sarebbe stata coartata, ma frutto id valutazioni di opportunità).

GPO Holding SAS - società francese facente parte del gruppo Kering, acquirente delle partecipazioni pari a circa l'81% dell'intero capitale sociale di Pomellato ceduta Ra.Mo. - è intervenuta in giudizio ed ha eccepito:

l'insussistenza del diritto di recesso ex art. 2497 quater lett. c) c.c. in capo a Comitalia atteso che:

a) il mutamento della società di controllo non avrebbe inciso negativamente sull'investimento del socio di minoranza in termini di rischio, in considerazione dei seguenti elementi:

- assenza di modifiche all'assetto societario e delle dinamiche endosociali (es. mantenimento dello stesso managment con conferma di Mo. nel ruolo di amministratore delegato);

- persistenza del precedente assetto azionario e dei diritti del socio di minoranza (la capacità di Comitalia di influire sulle delibere assembleari non sarebbe stata modificata, posto che il 18% del capitale sociale posseduto da Comitalia non le aveva mai garantito né diritti di veto, né diritto di esprimere amministratori o promuovere l'azione di responsabilità ex art.2393 bis c.c.);

- assenza di modifiche dell'oggetto dell'attività d'impresa e delle concrete modalità di realizzazione dell'oggetto sociale, avendo Kering recepito il business plain elaborato da Pomellato e la vocazione internazionale della società orientata allo sviluppo dei negozi monomarca;

- persistenza, quindi, delle condizioni che avevano determinato l'investimento della famiglia Da. in Pomellato, essendo la sinergia con Kering tutt'altro che svantaggiosa, non esercitando la stessa attività in concorrenza, ma complementare rispetto a quella di Pomellato;

b) in data 21.06.2013 il gruppo Kering aveva rivolto a Comitalia una prima opzione d'acquisto avente ad oggetto l'intero pacchetto azionario dalla stessa posseduto per un corrispettivo di 36 milioni di euro (proposta sospensivamente condizionata all'acquisto da parte di Kering della partecipazione di Ra.Mo.) a cui Comitalia non avrebbe dato alcun riscontro;

a seguito della notifica dell'atto di citazione, il 20.01.2014, Gpo Holding s.a.s. aveva formulato una nuova proposta irrevocabile di acquisto, esercitabile sino al 24.2.2014, allo stesso prezzo della precedente, lasciando a Comitalia la scelta circa l'accettazione dell'offerta per l'intera partecipazione ovvero solo per l'1%, ossia la partecipazione per la quale Comitalia avrebbe esercitato il diritto di recesso;

anche questa offerta non sarebbe stata riscontrata da parte di Comitalia.

3. Motivi della decisione

La controversia riguarda la sussistenza del diritto di recesso che il socio di minoranza della Pomellato spa pretende aver maturato in ragione del cambio di controllo della società stessa avvenuto per effetto della cessione del pacchetto di maggioranza intervenuta il 5 luglio 2013 da parte di Ra.Mo spa in favore di GPo Holding (l'insussistenza del diritto di recesso vantato dall'attrice assorbirebbe, infatti, qualunque prospettiva di danno, tanto in termini di interessi per esercizio tardivo della recesso parziale effettivamente esercitato da Comitalia, quanto in termini di mancato recesso per la restante parte del pacchetto detenuto).

La decisione, quindi, implica anzitutto la valutazione della sussistenza o meno nella specie delle condizioni legittimanti l'esercizio del diritto di recesso secondo il disposto di cui all'art. 2497 quater lett. c) c.c.) e, segnatamente, stanti i temi dell'ampio e articolato contraddittorio:

la sussistenza della condizione positiva, rappresentata dalla alterazione delle condizioni di rischio di investimento determinata dal mutamento del socio di maggioranza;

la sussistenza della condizione ostativa al recesso rappresentata dalla formulazione di un'offerta vincolante d'acquisto, e, in caso di accertamento positivo, della idoneità di tale a proposta (sotto il profilo del suo contenuto).

3.1. Sull'alterazione delle condizioni di rischio dell'investimento di Comitalia s.p.a.

Considerata la delicatezza della questione attinente alla sussistenza del primo presupposto, il Collegio ritiene opportuno premettere alcune considerazioni sulla portata della disposizione legittimante il diritto di recesso del socio di minoranza di società eterodiretta, onde orientarsi nella decisone del caso in esame.

1. Secondo la stessa previsione dell'art. 2497 quater lett. c) c.c. l'inizio e la cessazione di un'attività

di direzione e coordinamento - così come il "cambio" del controllo (rectius del soggetto esercente l'attività di direzione e coordinamento) - assumono rilievo ai fini del riconoscimento del diritto alla liquidazione della quota sociale unicamente nella misura in cui detti fatti possano in concreto comportare una modifica in senso deteriore delle condizioni di rischio di investimento sussistenti prima dell'evento considerato dalla norma, così dovendosi intendere - in linea con l'orientamento dottrinale prevalente - il concetto di "alterazione":

a. in tal senso convincono tanto un elemento letterale: il legislatore, infatti, ha utilizzato all'art. 2497 quater, co. 1, lett. "c" l'espressione "alterazione ... delle condizioni rischio" in senso chiaramente peggiorativo (sia pure relativamente alle aspettative che avevano orientato quel socio ad un certo investimento), poiché quando ha voluto dare rilievo a una "qualsiasi" modifica, ha utilizzato una diversa (e appropriata) terminologia: come avvenuto alla lettera "a" del medesimo articolo che si riferisce a un "mutamento" dello scopo sociale e a una "modifica" dell'oggetto sociale che "alterino" (appunto) "in modo sensibile e diretto le condizioni economiche e patrimoniali della società" ove con "alterino" è ragionevole pensare il legislatore abbia inteso "peggiorino", poiché ove le condizioni economiche e patrimoniali della società migliorassero o restassero invariate non si comprende quale protezione sarebbe necessario accordare (con il diritto di exit) al socio di minoranza, a fronte di scelte strategiche legittime della maggioranza;

b. quanto un elemento sistematico: la ratio della previsione si rinviene infatti nell'esigenza di tutelare l'interesse al disinvestimento del socio di minoranza rispetto agli effetti anche solo potenzialmente pregiudizievoli di operazioni decise dalla maggioranza; poiché un'esigenza di tutela, per definizione non può che sorgere a fronte di un possibile pregiudizio, appare corretto concludere che detta specifica tutela andrà riconosciuta al socio di minoranza a fronte di un (possibile) deterioramento della sua posizione, quindi in corrispondenza di modifiche (ingresso o uscita da un gruppo o cambio del soggetto che esercita la direzione e il coordinamento ) che siano idonee a produrre una simile deterioramento in quanto, caso per caso, appaiano incidere su quegli elementi che - ragionevolmente - hanno inciso nella scelta originaria di destinare la ricchezza in una determinata direzione e di mantenervela sino al termine di durata della società;

in questo senso la norma sembra introdurre una tutela "preventiva" a fronte di obiettivi segnali che prospettino quel deterioramento delle condizioni di investimento che, ex post - tradottisi in un danno alla redditività e al valore della partecipazione - gli darebbero diritto ex art. 2497 c.c. al risarcimento; una tutela, quindi, per così' dire "reale", e perciò dotata di maggior effettività;

c. non si tratta quindi - come emerge dallo stesso parere pro veritate prodotto in causa - di una norma volta a consentire al socio di minoranza in presenza di determinate operazioni di negoziare quella quota che fisiologicamente difficilmente trova "mercato", e, quindi, a offrirgli in un certo senso un "occasione vantaggiosa di disinvestimento"; siffatte intenzioni avrebbero richiesto ben altre esplicite disposizioni8.

In caso di contestazione, è colui che assume di aver maturato tale diritto, evidentemente, a dover dimostrare che si sono verificate siffatte "modifiche".

Ed è proprio con riguardo a questo onere della prova che si misura la delicatezza dell'interpretazione in concreto del presupposto costitutivo "dell'alterazione delle condizioni di rischio", poiché, da un lato, essa potrebbe essere così restrittiva da compromettere la tutela che la norma intende assicurare, dall'altro, potrebbe finire per non tenere in adeguata considerazione i contrapposti interessi, meritevoli di tutela, che senz'altro il legislatore ha tenuto presente quando ha subordinato lo strumento di tutela accordato (il diritto di recesso, di interrompere cioè anticipatamente il rapporto sociale ed ottenere la restituzione di un conferimento astrattamente destinato a restare a disposizione della società fino al termine originariamente convenuto nel contratto sociale) alla presenza di taluni presupposti9:

interessi quali la continuità dell'impresa e la tutela dei creditori sociali, dato che lo scioglimento anticipato del rapporto sottrae ricchezza alla singola impresa e con essa al sistema economico

In definitiva nell'approcciare siffatti casi deve tenersi conto del fatto che la norma non ha inteso concedere al socio di minoranza - in caso di inizio o fine o mutamento di un'attività di eterodirezione - un diritto di exit, tout court, una possibilità di guadagno, che addirittura permetta anche al socio di minoranza di godere dei vantaggi che il socio di maggioranza può negoziare - in termini di valorizzazione del pacchetto di controllo - con il terzo acquirente (prospettiva che sembra, invece, aver ispirato nella fattispecie la condotta di Comitalia); bensì ha semplicemente inteso fare in modo che dalle scelte strategiche legittime del socio di maggioranza, il socio di minoranza non tragga pregiudizio.

Il caso di specie offre una rappresentazione emblematica della complessità della fattispecie normativa in discussione: un socio - detentore del 18% del capitale - che ha, peraltro, cercato inutilmente di collocare in modo soddisfacente sul mercato la sua partecipazione fino a pochissimo tempo prima del cambio di controllo di cui si duole, rivendica la sussistenza delle condizioni (alterazione del rischio) che gli attribuirebbero il diritto di recedere dalla società, a condizioni di prezzo calibrate sul prezzo negoziato dal socio di maggioranza.

Si tratta di verificare se nel caso concreto sia stato compiutamente dimostrato che per effetto del cambio del soggetto esercente la direzione e il coordinamento si è prodotto un sostanziale deterioramento della posizione del socio; e ciò certamente sulla base, come sostiene l'attrice, di un giudizio anche di carattere "prognostico", che sappia valorizzare adeguatamente concreti indici presuntivi, ma che, tuttavia, non può ridursi ad ipotesi "pessimistiche", non suffragate da dati oggettivi e non controvertibili.

In questa prospettiva, in generale, si osserva:

a seguito dell'acquisto di una partecipazione sociale, il socio coltiva una aspettativa agli utili e un diritto alla quota positiva di liquidazione, esponendosi al contempo, al rischio di non ricevere né l'uno - per svariate ragioni - né l'altro (nel caso la liquidazione non lasci margini positivi);

in linea di principio, quindi, si dovrebbero ritenere "alterate" le condizioni di rischio dell'investimento allorché si ravvisi che l'ingresso o l'uscita dal gruppo - o il cambio della società esercente l'attività di direzione e coordinamento - abbia determinato o rischi in concreto di determinare un impatto negativo sull'equilibrio patrimoniale e finanziario della società e/o, sul valore della partecipazione, e/o sulle prospettive reddituali della società eterodiretta, e di conseguenza, sulle aspettative reddituali che il socio nutriva prima di questo cambiamento.

Ciò detto, il Collegio reputa che nella fattispecie posta alla sua attenzione Comitalia (alias Sparkling Investmnet S.A., società lussemburghese di proprietà della famiglia Da.) non abbia dato dimostrazione del proprio assunto:

la circostanza per cui, a seguito del trasferimento della partecipazione a GPo Holding, Pomellato "ha smesso di essere il centro di riferimento di un gruppo 'familiare' italiano (...) ed è divenuta parte integrante di un grande gruppo multinazionale operante in differenti settori" risulta, in sé, inconferente rispetto all'onere probatorio come sopra chiarito, poiché non vi è alcun indice che, in concreto, permetta di affermare che il mutamento del "contesto" di riferimento abbia inciso o possa incidere negativamente sull'attività d'impresa; anzi:

- a fronte dell'ingresso nel Gruppo Kering, Pomellato ha mantenuto invariata l'originaria struttura nell'ambito del mercato dei gioielli, vedendo, però, al contempo implementata la (già sussistente) vocazione internazionale dell'azienda, in un'ottica di sviluppo dei negozi monomarca nel mondo;

- ed ha mantenuto l'originaria architettura degli organi di gestione e di controllo e la conferma dello stesso management (An. Mo. nel ruolo di amministratore delegato), elementi sintomatici di una sostanziale continuità nella gestione aziendale, e nel business plain, inidonea a fondare un giudizio di "prevedibilità" in ordine al peggioramento delle condizioni di investimento del socio Comitalia;

- anche la posizione di Comitalia all'interno di Pomellato è rimasta del tutto invariata: è rimasta unico socio di minoranza, che ha mantenuto la stessa percentuale del capitale sociale, cui, come prima, non è collegato - né per legge né per patti statutari o parasociali-alcun diritto relativo alla governace di Pomellato o di interferenza nelle scelte di gestione;

la preoccupazione di Comitalia per cui "nell'ambito delle proprie strategie" Kering potrebbe in futuro anche decidere di adottare "politiche imprenditoriali intese a favorire alcune società controllate, a scapito degli interessi e delle aspettative della sola Pomellato" risulta del tutto ipotetica e sfornita di qualsiasi riscontro probatorio anche solo presuntivo, essendo pacifico (non contestato) che tutti i brand acquisiti dal gruppo Kering, quali ad esempio Gucci o Bottega Veneta, grazie al supporto finanziario della casa madre, si sono ampiamente sviluppati, e che nessuno è concorrente diretto di Pomellato (come invece lo è Damiani);

altrettanto deve dirsi per la preoccupazione che il nuovo azionista della società possa in ipotesi (...) decidere di attuare investimenti (...) ed importanti operazioni di aumento del capitale sociale": da un lato, si tratta di una preoccupazione del tutto ipotetica e non ancorata ad alcun elemento o segnale concreto che ne confermi l'attendibilità; dall'altro va osservato che si tratta di una astratta possibilità che si sarebbe potuta verificare anche in assenza del mutamento del socio di controllo, qualora, per esempio, la necessità di far fronte alle difficoltà della congiuntura economica fosse sfociata, anziché nella vendita del pacchetto di controllo, nell'ingresso di un socio forte, "finanziatore";

del tutto inconferente, poi, rispetto al timore dell'attrice di essere costretta a nuovi esborsi onde tutelare il valore del proprio investimento, è il richiamo (in memoria 183 VI n. 2 c.p.c.) al fatto che il CdA di Pomellato abbia proceduto a richiamare i decimi residui del valore nominale sottoscritti da Comitalia ma non ancora versati, atteso che detto versamento attiene semplicemente ad un risalente debito di Comitalia, frutto di un'obbligazione sorta già con la sottoscrizione;

del tutto infondata, poi, appare la deduzione per cui la stipulazione di un contratto di cash pooling di Pomellato con la società "tesoriera" del Gruppo, costituirebbe uno svantaggio per la società in quanto comporterebbe "una diminuzione degli spazi di autonomia dei quali essa precedentemente godeva: è, infatti, evidente che detta scelta, lungi da comportare svantaggi, crea indubbi vantaggi per la società, che, grazie alla c.d. funzione di tesoreria accentrata, può fare affidamento sulla possibilità di finanziarsi in misura maggiore e ad un costo inferiore (tanto da avere azzerato, com'è affermato in causa e non contestato, immediatamente la sua esposizione finanziaria nei confronti delle banche e ridotto in modo significativo gli oneri finanziari);

anche la preoccupazione che la nuova società controllante persegua "(...) il costante reinvestimento degli utili" con conseguente perdita per Comitalia della "reddittività immediata del proprio investimento, appare solo teorica:

se la deduzione in fatto per cui Pomellato avrebbe "smesso di distribuire i dividendi" in quanto avrebbe intenzione di "trattenere il profitto generato per destinarlo a una logica di reinvestimento all'interno del gruppo" (cfr. comparsa conclusionale di Comitalia, pag. 21) non è neppure ammissibile poiché allegata per la prima volta in comparsa conclusionale - come controparte non ha mancato di eccepire 10, si può comunque osservare:

- anzitutto, come sottolinea Pomellato, che si tratta di affermazione contraddittoria, in quanto se realmente la controllante Kering avesse voluto "dedicare maggiori energie ed investimenti a uno (degli altri brand da essa detenuti) a discapito di Pomellato o peggio distrarre risorse, idee e opportunità da Pomellato per indirizzarle ad altri brand" - come sostiene controparte (cfr. pag. 20, comparsa conclusionale) - Kering avrebbe deliberato proprio la distribuzione degli utili di Pomellato, in modo da poter destinare le risorse rinvenute dall'attività di quest'ultima a vantaggio di altre società del gruppo;

- il reinvestimento degli utili conseguiti dalla società per sviluppare e potenziare nuove iniziative imprenditoriali (anche facenti capo alle sue controllate) è, una scelta gestionale, da un lato, che va a beneficio anche del socio di minoranza, nell'ottica di incremento del valore della sua partecipazione; dall'altro del tutto fisiologica, specialmente in una congiuntura economica notoriamente recessiva, e nulla esclude che potesse essere assunta a prescindere dal cambio del controllo;

- il rischio che Comitalia sembra paventare di trovarsi prigioniero quale socio di minoranza di una società che reputasse necessario per un certo tempo perseguire una strategia di reinvestimento egli utili (o fosse a ciò costretta dalla congiuntura per mantenere un adeguato livello di patrimonializzazione anche in funzione dell'accesso al credito) era presente anche prima dell'ingresso di Pomellato nel Gruppo Kering (la stessa Comitalia/Da. aveva cercato di disinvestire conferendo apposito mandato a Mediobanca e, stante l'insuccesso del tentativo di trovare un soggetto interessato sul mercato, si è rivolta a Ra.Mo. con cui le trattative sono fallite in data 26 novembre 2012);

del resto le modalità con cui il gruppo Da. è entrato in Pomellato, pur legittime, non hanno, certo, favorito al tempo la negoziazione di quelle clausole (tag long) che avrebbero assicurato il socio di minoranza nell'ipotesi un cui il socio di maggioranza avesse deciso di cedere la sua quota ad un terzo;

- in ogni caso questo solo aspetto dell'alterazione delle condizioni del rischio nel caso concreto - anche per la necessaria contingenza di una siffatta possibile scelta gestionale che non potrebbe, se non integrando un classico caso di "abuso di maggioranza", assumere connotazione di ingiustificata sistematicità - non potrebbe in sé sola offrire riscontro positivo del presupposto di complessiva alterazione in senso deteriore delle condizioni di rischio dell'investimento nel caso di specie: ove tutti gli altri indicatori esaminati offrono elementi di segno opposto, che portano, cioè, a ritenere che, con l'ingresso del Gruppo Kering, le future prospettive di sviluppo di Pomellato siano migliorate, e che di conseguenza siano migliorate anche le condizioni di rischio dell'investimento di Comitalia/Da..

In conclusione, il Collegio ritiene che il trasferimento della partecipazione maggioritaria della società Pomellato s.p.a. da Ra.Mo s.p.a. a GPO Holding s.a.s. non abbia inciso negativamente sulle condizioni di rischio che caratterizzavano l'investimento del socio di minoranza Comitalia s.p.a. prima dell'ingresso di Pomellato nel gruppo Kering, né conseguentemente, che sia sorto in capo a Comitalia il preteso diritto di recesso.

Anche solo per tali ragioni, la domanda sub 1) di parte attrice deve essere rigettata.

3.2 Sulla proposta irrevocabile di acquisto formulata da GPO Holding s.a.s.

Anche se la mancanza del presupposto di cui sopra assorbe ogni questione posta dalla domanda di Comitalia, si osserva che anche la condizione ostativa all'esercizio del diritto di recesso, prevista dall'art. 2947 quater lett. c) è risultata nella specie sussistere.

Invero l'offerta di acquisto della partecipazione, anche se privata 11, esclude il diritto al recesso e alla liquidazione della partecipazione ogni qual volta rappresenti una valida alternativa di disinvestimento.

Parte attrice ha contestato: a) che vi sia stata una offerta vincolante; b) che questa offerta fosse idonea a escludere il recesso: i) in quanto non prevedeva la possibilità di acquisto parziale delle azioni; ii) in quanto il prezzo offerto non era congruo.

a) sul fatto che il Gruppo Kering fece una proposta vincolante di acquisto.

Prescindendo da tutte le questioni - ampiamente dibattute ma irrilevanti - circa il fatto che Ra.Mo. avesse o meno comunicato a Comitalia che stava valutando diverse opzioni strategiche circa il riassetto dell'azionariato onde far fronte al periodo di recessione economica e garantirsi prospettive di sviluppo12, o dovesse o non dovesse comunicare al socio di minoranza i termini e i dettagli delle trattative che aveva in corso, rileva in proposito che:

- in data 5.7.2013 è avvenuto il trasferimento della titolarità delle azioni Pomellato;

- il 24.7.2013 il C.d.A di Pomellato ha informato Comitalia del perfezionamento del trasferimento della partecipazione di controllo;

- il 31.7.2013 Comitalia ha dichiarato di esercitare il recesso per sole 100.000 azioni (pari all'1% del capitale posseduto;

- il 2.8.2013 il dott. Mo. comunicava al legale di Comitalia che il Cda riteneva esclusa ad una prima valutazione la sussistenza dei presupposti del recesso e ciò sia in considerazione della mancata alterazione delle condizioni di rischio, sia alla luce dell'offerta vincolante presentata da Kering (doc. 4 Pomellato)

- il 6 agosto Comitalia ha notificato a Pomellato l'atto di citazione per far accertare la sussistenza del diritto di recesso.

Dunque è certo che il Gruppo Kering aveva sottoposto al dott. Da. per il tramite del proprio advisor Mediobanca (in due occasioni: in via preliminare il 13.6.2013 e quindi in via definitiva il 21.6.2013) una proposta irrevocabile di acquisto dell'intera partecipazione azionaria detenuta da Comitalia/Da. in Pomellato, per un corrispettivo pari a 36 milioni di euro (doc. 3 Pomellato), offerta che, quantomeno, aveva senz'altro permesso se non all'attrice, mera fiduciaria, certamente al soggetto sostanzialmente interessato, di conoscere la valorizzazione delle azioni che Kering intendeva effettuare per l'ipotesi di recesso.

Il fatto che l'esistenza di una proposta d'acquisto datata 21.6.2013 (ed indirizzata a Comitalia, Sperkling Investment e Gu. Da.), la sua preliminare comunicazione per il tramite dell'advisor al dott. Da. in data 13.6 2013 (fatto pacifico), la sua successiva discussione - tra il dott. Gu. Da. e il dott. Puccio per Mediobanca il 21.6.2013, e poi tra il dott. Da. e il dirigente finanziario del Gruppo Kering, dott. Duplaix (fatto altrettanto pacifico) siano state del tutto sottaciute dall'attrice - che in atto di citazione non vi ha fatto cenno neppure per sostenere che essa non fosse, in effetti, un'offerta ai sensi di legge ma una "mera bozza", come, poi, sostenuto in replica - fa quanto meno apparire del tutto fuori luogo le disquisizioni sulla "lealtà" e l'assenza di "collaborazione" di controparte negli affari, e infondate le affermazioni circa il fatto che fino alla data del closing (5.7.2015) Comitalia, e per essa il suo Fiduciante, nulla sapessero delle trattative in corso e soprattutto nulla sapessero della valorizzazione delle proprie azioni nell'ipotesi di recesso.

Ciò nondimeno resta da stabilire se sia fondata la difesa di parte attrice, secondo la quale quella ricevuta dal dott. Gu. Da. (a) costituirebbe una "mera bozza" (avente lo scopo di anticipare in via confidenziale una successiva offerta formale) da non potersi considerare "in concreto sostitutiva (e dunque, in diritto, impeditiva dell'attivarsi) della tutela assicurata dal diritto di recesso"; (b) tale "semplice bozza" sarebbe stata esibita e consegnata "in via confidenziale e riservata", da un rappresentante di Mediobanca, nella sua qualità di advisor, al dott. Da., ma mai spedita formalmente alla società fiduciaria Comitalia s.p.a. (socio formale di Pomellato).

Ad avviso del Tribunale la difesa sul punto di Comitalia/Da. non convince:

- anzitutto l'esame del documento prodotto - così come la documentazione di causa relativa al comportamento complessivamente tenuto dalle parti successivamente 13 - inducono a concludere che la scrittura del 21.06.2013, lungi dall'apparire come una "bozza", non può che essere interpretata come una compiuta proposta irrevocabile d'acquisto: essa, infatti:

è redatta su carta intestata del Gruppo Kering, è rivolta a Comitalia a Sparkling e al dott. Da.;

contiene tutti gli elementi essenziali di una proposta di acquisto e, segnatamente: le obbligazioni delle parti, il numero di azioni oggetto della cessione ed il prezzo di acquisto; il periodo di irrevocabilità dell'offerta (sino al 28.6.2013);

indicazione delle modalità di accettazione;

la sottoscrizione in calce e la siglatura in ogni pagina;

- in secondo luogo, riesce davvero difficile comprendere - soprattutto in quell'ottica di buona fede, collaborazione e salvaguardia dell'interesse sostanziale della controparte di una contratto o di una trattativa che Comitalia/Da. dichiara di tenere in gran conto - come una siffatta "offerta d'acquisto" (come tale definita in "oggetto") completa sotto tutti i profili e sottoscritta, possa essere stata dall'advisor "consegnata", si, ma solo "in via confidenziale e riservata" al soggetto che, in sostanza, era l'unico che poteva dire un "si" o un "no", (atteso che, certo, il potere di accettare o rifiutare l'offerta non spettava a Comitalia , ma a Sparkling Investment ovvero, in ultima analisi al dott. Da., che, di Sparkling era il legale rappresentante oltre che socio, e che ha discusso l'offerta con l'advisor di Kering e con Kering stessa per mezzo del sig. Du.);

- onde appare ben più convincente la tesi di parte convenuta, per cui in un primo incontro "preliminare" (come afferma anche Comitalia) il 13 giugno 2013 il dott. Pu. sondò l'interesse di Damiani a disinvestire la partecipazione in Pomellato in occasione dell'ingresso del Gruppo Kering; nel secondo incontro del 21.6.2013, data riportata anche nel documento, questo venne consegnato come proposta vincolante d'acquisto a colui che era il rappresentante del Fiduciante di Comitalia;

o stante il silenzio seguito alla proposta il sig. Duplaix per Kering incontrò il 3.7.2013 il dott. Da. (fatto pacifico): Comitalia nega che detto incontro fosse stato richiesto per discutere dell'offerta pur non offrendo un'alternativa giustificazione del fatto che, scaduto il termine della proposta vincolante, il Direttore Finanziario del Gruppo avesse richiesto di incontrare il dott. Da. (ragionevole apparendo, altresì, che, come sostengono i convenuti, Duplaix intendesse manifestare a Da. la disponibilità a tener ferma la proposta, che, invero, venne ripetuta anche il 24.1.2014 - per l'intero pacchetto azionario ovvero solo per l'1% - e rifiutata, questa sì, formalmente da Da. stesso, che, quindi, se aveva il potere di rifiutare una offerta era evidentemente anche il soggetto realmente legittimato a riceverla);

- conferma, infine, la tesi dei convenuti circa la formulazione ufficiale di quest'offerta, il fatto che, subito dopo la dichiarazione di Comitalia di voler esercitare il recesso per 100.000 azioni, ovvero il 2.8.2013, il dott. Mo., AD di Pomellato, avesse scritto al legale di Comitalia per significargli che il Cda riteneva esclusa, ad una prima valutazione, la sussistenza dei presupposti, del recesso in considerazione non solo della mancata alterazione delle condizioni di rischio, ma anche alla luce dell'offerta vincolante presentata da Kering).

b) sul fatto che della proposta fosse idonea alternativa alla dismissione tramite recesso Comitalia onde contestare, in subordine, l'idoneità della offerta consegnata il 21.6.2013 ha sostenuto che il prezzo di acquisto proposto (pari a 20 euro per azione, e quindi alla complessiva somma di 36.000.000 di euro) sarebbe stato incongruo (argomento che vale altresì con riguardo alla seconda proposta vincolante che Kering ha comunicato a Comitalia/Da. una volta ricevuta da Pomellato l'atto di citazione della presente causa) e che la proposta non prevedeva come avrebbe - in tesidovuto la possibilità di dimettere solo parte della partecipazione.

Si tratta, tuttavia, sotto entrambi i profili di una contestazione infondata avuto riguardo ai seguenti elementi:

l'offerta di cui parla l'art. 2497 quater lett. c ), è pacifico non debba essere necessariamente (specie nel caso in cui vi sia un solo azionista) "un'opa", essendo invece sufficiente si tratti di un'offerta "privata" (volontaria): (i) rivolta a tutti gli azionisti per la totalità dei loro titoli; (ii) per un prezzo equo, ossia un prezzo che non sia significativamente differente rispetto a quello determinabile in base ai criteri di cui all'art. 2437 ter c.c.;

il prezzo d'acquisto pari ad euro 20 per azioni (indicato sia il 21 giugno 2013 sia il 20 gennaio dell'anno seguente) rappresentava il valore "più alto" tra quelli che il Collegio Sindacale aveva ritenuto di indicare come prezzo congruo pochi mesi prima quale corrispettivo per l'acquisto di una partecipazione di minoranza di un ex socio di Pomellato (il dott. Fa.);

Comitalia ha contestato tale prezzo sostanzialmente affermando che per valutare la congruità del corrispettivo offerto dal Gruppo Kering, quale "valore di mercato" (ex art. 2437 ter, co. 2, cod. civ.) non avrebbe dovuto essere considerato il prezzo (approvato dal Collegio Sindacale) di acquisto di una partecipazione di minoranza ( che, come quella di Comitalia, non garantiva alcun particolare diritto), bensì il prezzo pagato dal Gruppo Kering a Ra.Mo. per l'acquisto dell'81% del capitale sociale di Pomellato (ed è, invero, per questo che per gran parte del contraddittorio Comitalia si è lamentata del fatto che Ra.Mo non avesse condiviso il contenuto delle trattative in corso con Kering ed i termini dell'offerta ricevuta);

ebbene - fermo restando che sulla congruità dell'offerta appaiono lineari e convincenti le argomentazioni con cui si è espresso il prof. Gu. nel parere espresso su richiesta di Pomellato all'indomani della dichiarazione di recesso fatta da Comitalia, e nella relativa integrazione volta a replicare al parere prodotto in causa sul punto dall'attrice - la contestazione in tali termini svolta da Comitalia è infondata:

- se, come si è detto in premessa, è indubbio che la disciplina del diritto di recesso sia volta a tutelare i soci di minoranza, garantendo a questi ultimi - in presenza di determinate condizioni - la possibilità di cedere le proprie azioni ad un prezzo congruo, è altrettanto indubbio che essa non intende avvantaggiarli, come avverrebbe se garantisse un diritto di exit alle stesse condizioni della partecipazione di maggioranza o a condizioni calibrate sulla valorizzazione ottenuta dal socio di maggioranza;

la pretesa di assumere quale valore di riferimento per la determinazione del prezzo di recesso il corrispettivo pagato dal Gruppo Kering per l'acquisto di una partecipazione di controllo (influenzato da un considerevole "premio di maggioranza") non trova alcuna giustificazione nella norma invocata ed, anzi, pare in contrasto con una lettura sistematica, poiché il legislatore laddove ha inteso assicurare ai soci di minoranza il medesimo trattamento economico di cui beneficia il socio di maggioranza ha espressamente previsto una disposizione in tale senso, come nel caso dell'art. 106 del TUF in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie;

pertanto il riferimento al "valore di mercato" contenuto nell'art. 2437 ter cod. civ., è volto ad assicurare che il prezzo pagato - oltre a tener conto della consistenza patrimoniale della società" e delle sue "prospettive reddituali" sia in linea con il prezzo che presumibilmente sarebbe disponibile a pagare un compratore terzo per quella specifica partecipazione; appare dunque conforme al dettato normativo (e alla ratio dell'art. 2437 ter) che il "valore di mercato" nel caso di specie sia stato determinato tenendo conto delle peculiari caratteristiche della società, della "qualità" della partecipazione oggetto di potenziale recesso (ossia, l'essere tale partecipazione rappresentativa di una minoranza azionaria) e delle cessioni che avevano interessato in tempi recenti altre partecipazioni di minoranza (peraltro la valutazione utilizzata per l'acquisto della partecipazione del dott. Farina - avallata dal Collegio Sindacale - era stata predisposta sulla base delle risultanze di un advisor di primo piano, quale Credit Suisse);

infine l'offerta, onde essere "idonea", non doveva necessariamente contemplare la possibilità di una dismissione parziale, come pretende parte attrice, dovendo in effetti, per legge garantire al socio di minoranza solo una valida alternativa di exit rispetto all'esercizio del recesso, qual è anche l'offerta di acquisto dell'intera partecipazione.

- Comitalia non ha dimostrato sussistessero le condizioni per l'esercizio del recesso per effetto della scelta di Ra.Mo. di cedere la partecipazione in Pomellato a GPo Holding, onde anche il recesso esercitato dall'attrice per l'1% del capitale sociale deve ritenersi illegittimo;

- Comitalia, invero, non ha neppure dimostrato di essere stata costretta ad esercitare il recesso solo per poche azioni dal fatto di non conoscere il prezzo al quale l'asserito diritto di recesso avrebbe potuto essere esercitato, poiché, per quanto detto poco sopra, era perfettamente al corrente della valorizzazione che Kering intendeva fare del suo pacchetto azionario: nel momento in cui ha deciso di non accettare l'offerta di Kering, così come nel momento in cui ha dichiarato di voler recedere solo parzialmente, aveva a propria disposizione tutti gli elementi per poter assumere una scelta consapevole in merito all'opportunità, o meno, di "exit" (e ciò a prescindere dal fatto che il diritto di recesso non fosse in effetti maturato in capo a Comitalia)

3.4 Sulla responsabilità di Ra.Mo s.p.a.

Stante quanto precede è evidente che deve essere rigettata l'ulteriore domanda volta all'accertamento della responsabilità di Ra.Mo. s.p.a. per violazione degli obblighi di corretta gestione, ed in particolare delle regole di correttezza e buona fede ex artt. 1175 e 1375 c.c., per non aver offerto nessuna comunicazione al socio di minoranza dell'operazione in corso; condotta che avrebbe costretto Comitalia ad esercitare il diritto di recesso in modo solo parziale e - stante l'indisponibilità di qualsivoglia informazione in ordine al valore delle azioni - ad avviare il presente giudizio per monetizzare utilmente il proprio investimento azionario.

Ra.MO avrebbe deliberatamente violato obblighi informativi e di trasparenza derivanti dai principi di buona fede e correttezza nei rapporti contrattuali (pacificamente valevoli anche nell'esecuzione del contratto sociale) sottacendo la volontà di procedere alla cessione della propria partecipazione azionaria in Pomellato e le specifiche modalità con cui la stessa si sarebbe realizzata.

Infatti:

- Comitalia/Da. non aveva diritto di recesso;

- in ogni caso:

come correttamente dedotto dalla convenuta, non è in alcun modo configurabile in capo al socio di maggioranza un obbligo giuridico di rendere dettagliatamente edotto il socio di minoranza delle trattative di cessione della partecipazione di controllo, e ciò anche in considerazione, nel caso di specie, della duplice posizione della Comitalia - Da. quale socio e competitor sul mercato della Pomellato s.p.a.;

come si evince dai documenti già richiamati (compresa la proposta d'acquisto) e dal contraddittorio, l'interessato reale, sostanziale, era stato informato della trattativa in corso e del prezzo cui l'acquirente intendeva valorizzare le azioni di minoranza;

onde l'esercizio solo parziale del diritto di recesso ( per l'1% del capitale sociale) va considerato frutto di una scelta consapevole dell'attrice: l'offerta ricevuta, a prescindere dal fatto valesse ad escludere il diritto di recesso, certamente è valsa ad escludere che l'attrice possa vantare un diritto ad essere risarcita del danno che avrebbe in tesi subito per non essere stata messa tempestivamente in condizione di conoscere la valorizzazione delle proprie azioni".

4. Sulla richiesta di condanna ex art. 96 comma 3 c.p.c. formulata dalla convenuta Ra.Mo s.p.a.

Le specificità in fatto della vicenda e la complessità dei nodi decisori affrontati induce il Tribunale a respingere la domanda di condanna della parte soccombente ex art. 96 comma 3 c.p.c.

5. Sulle spese

Le spese di lite seguono la soccombenza onde Comitalia s.p.a. va condannata a rifondere quelle

sopportate dalle convenute a dall'intervenuta GPo Holding. S.A.S; le stesse si liquidano, tenuto conto dei parametri di legge, della complessità delle questioni trattate e dell'impegno difensivo in concreto profuso, per ciascuna parte in euro 60.000,00 per compensi, oltre rimborso forfetario del 15%, CPA ed IVA come per legge.

**PQM**   
P.Q.M.

Il Tribunale di Milano, sez. Specializzata in materia di Imprese B, definitivamente pronunciando, ogni diversa istanza disattesa o assorbita:

1. respinge le domande formulate da parte attrice Comitalia s.p.a. nei confronti di Pomellato s.p.a.;

2. respinge le domande formulate da parte attrice Comitalia s.p.a. nei confronti di Ra.Mo. s.p.a.

3. respinge la domanda formulata da Ra.Mo. s.p.a. di condanna dell'attrice Comitalia s.p.a. ex art. 96 comma 3° c.p.c.;

4. condanna Comitalia s.p.a. a rifondere in favore delle società Pomellato s.p.a., Ra.Mo s.p.a. e GPo Holding SAS le spese di lite che si liquidano per ciascuna in euro 60.000,00 per compensi, oltre rimborso forfetario del 15% su compensi , IVA e CPA, come per legge.

Milano, così deciso nella camera di consiglio del 14.5.2015 e 25.6.2015

Depositata in Cancelleria il 21/07/2015

\*\*\*\*

**Autorità:** Tribunale Milano Sez. spec. Impresa

**Data:** 25/07/2014

**n.** 9748

**Classificazioni:** FALLIMENTO - Società - - soci a responsabilità limitata

REPUBBLICA ITALIANA

IN NOME DEL POPOLO ITALIANO

TRIBUNALE DI MILANO

SEZIONE SPECIALIZZATA IN MATERIA DI IMPRESA B

Il Tribunale di Milano, Sezione specializzata in materia di impresa B,

in persona del Giudice Angelo Mambriani, ha pronunciato, in nome del

Popolo Italiano, la seguente

SENTENZA

nella causa civile di primo grado iscritta al N. 52090/2010 R.G. promossa da:

B HOLDING SPA (C.F. (omissis...) e Partita IVA (omissis...)), rappresentata e

difesa dagli Avv.ti Mattia Lettieri e Francesco Tanca ed elettivamente

domiciliata presso il loro studio in M., via (omissis...), come da procura

in calce all'atto di citazione.

ATTORE

CONTRO

EDITORI PERLA FINANZA SRL IN LIQUIDAZIONE (Partita IVA (omissis...)) rappresentata

e difesa dagli Avv.ti Giovanni Desideri e Claudio Bova ed elettivamente

domiciliata presso lo studio dell'Avv. Alberto Predieri in M., via

(omissis...), come da procura in calce alla comparsa di costituzione di

nuovi difensori del 21.05.2012.

CONVENUTO

CONCLUSIONI

Le parti hanno precisato le conclusioni come da fogli depositati

all'udienza di precisazione delle conclusioni.

**Fatto**   
MOTIVI DELLA DECISIONE

Con atto di citazione regolarmente notificato in data 9.07.2010, B HOLDING SPA (di seguito: BH) conveniva in giudizio EDITORI PERLA FINANZA SRL IN LIQUIDAZIONE (di seguito: EPF), chiedendo:

1) accertare e dichiarare che BH ha nei confronti di EP., in linea capitale, un credito di € 289.649,00 per indebito oggettivo, esigibile dal 9 aprile 2008, e un credito di € 311.640,00 per rimborso di prestito obbligazionario, esigibile dal 1 luglio 2010, e così in totale un credito per capitale di complessivi € 601.289, 00;

2) condannare EP., in persona del suo liquidatore pro tempore, a pagare a BH. l'importo di complessivi € 601.289, 00 in linea capitale, con gli interessi legali dal 9 aprile 2008 al saldo sul credito per indebito oggettivo di € 289.649,00 e con gli interessi convenzionali del 2% dal 6 febbraio 2008 al saldo sul credito di € 311.640,00 per rimborso di prestito obbligazionario, oltre agli interessi anatocistici per entrambi i crediti dalla data di notifica dell'atto di citazione.

EPF in data 21.02.2011 si costituiva in giudizio contestando integralmente il fondamento, sia in fatto sia in diritto, delle argomentazioni e delle domande avversarie.

In corso di causa è stata emessa ordinanza in data 11.05.2010 di autorizzazione di sequestro conservativo dei beni di EP. (di seguito: l'Ordinanza Autorizzativa) sino alla concorrenza di € 633.229,73.

Premesso in fatto che EPF era società per azioni trasformatasi in s.r.l. il 14 luglio 2009 - cioè in data successiva alla revoca del prestito obbligazionario (v. postea) -, le domande attoree sono fondate, poichè:

A) Il “credito per indebito oggettivo” per la residua somma di € 289.649,00 trova il suo fondamento nella riduzione della percentuale di capitale sociale di EPF intestata a BH. a seguito dell'ingresso nel capitale sociale di EPF di Tikal s.p.a. avvenuto in conseguenza dell'aumento del capitale sociale deliberato in data 28 luglio 2006 e sottoscritto da Ti. tra l'agosto ed il settembre 2006, con il conseguente passaggio di BH dal 21,5662 % al 15,5412 %, e della sopravvenuta condizione di sproporzione tra il numero di obbligazioni sottoscritte e pagate da BH a seguito della emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile deliberato sempre in data 28 luglio 2006 - n. 533.763 obbligazioni sottoscritte il 31.10.2007 e pagate € 1.601.289,00 il 6 febbraio 2008 - ed il numero di obbligazioni suscettibili di essere sottoscritte dalla stessa BH (n. 103.880, di cui n. 72.265 già sottoscritte e pagate e n. 31.615 opzionate ma non pagate). Ciò ha determinato il diritto, in capo a BH, alla restituzione della somma, fatte le debite compensazioni, di € 1.289.649,00. L'esistenza di tale credito per indebito oggettivo, in capo a BH nei confronti di EP., trova ulteriore conferma prima nella lettera di riconoscimento di debito di EPF in data 24 aprile 2008 e poi nella lettera di EPF di ulteriore riconoscimento di debito, unita al pagamento parziale della somma di € 1.000.000,00, in data 5 maggio 2008 (v. lettere in atti). Residua dunque un debito per € 289.649,00.

B) Il “credito per rimborso del prestito obbligazionario” per € 311.640,00 trova la sua origine nella sottoscrizione e pagamento, da parte di BH, di n. 103.880 titoli obbligazionari emessi da EPF a seguito della delibera in data 28 luglio 2006 e nella revoca del prestito medesimo deliberata nell'assemblea di EPF in data 11 dicembre 2008, delibera in cui, altresì, EPF stabiliva la trasformazione del debito obbligazionario convertibile in debito semplice “rimborsabile a semplice richiesta degli obbligazionisti, ora creditori, non prima comunque del 30 giugno 2010, aumentato di un interesse del 2 % in ragione di anno”.

C) Le eccezioni proposte dalla convenuta non appaiono fondate perchè: a) L'eccezione relativa alla postergazione del credito mediante applicazione dell'art. 2467 c.c. non pare applicabile al prestito obbligazionario, atteso che la sua disciplina normativa (artt. 2410 e ss. c.c.) lo configura in modo non assimilabile al semplice finanziamento dei soci. Basti solo pensare non solo alla natura dell'obbligazione come titolo di credito ed al suo contenuto (art. 2414 c.c.), alla disciplina dei limiti all'emissione (art. 2412 c.c.), alla disciplina relativa all'assemblea degli azionisti e al rappresentante comune (artt. 2415-2418), ma soprattutto alla circostanza che l'art. 2411 comma 1 c.c. - norma all'evidenza speciale rispetto all'art. 2467 c.c. - stabilisce: “Il diritto degli obbligazionisti alla restituzione del capitale ed agli interessi può essere, in tutto o in parte, subordinato alla soddisfazione dei diritti di altri creditori della società”. Il sistema, cioè, da un lato intende assicurare la sussistenza di condizioni finanziarie e patrimoniali della società emittente tali da garantire il pagamento delle obbligazioni alla scadenza e, dall'altro, rimette alla valutazione della società, al momento dell'emissione, la postergazione degli obbligazionisti ad altri creditori. Nel caso di specie il regolamento del prestito obbligazionario non contempla alcuna clausola di postergazione. A ciò si deve aggiungere che le difficoltà di applicazione del disposto dell'art. 2467 c.c. al prestito obbligazionario divengono insormontabili quando, come nel caso che ne occupa, si tratti di prestito convertibile in azioni, poichè la conversione del credito in capitale di rischio è, per definizione, rimessa ai casi e modi stabiliti nell'apposito regolamento (art. 2420-bis comma 1 c.c.). b) L'eccezione relativa alla postergazione del credito ex art. 2467 c.c. non pare rilevante, per definizione, con riferimento al “credito per indebito oggettivo”. c) L'eccezione relativa alla rivalsa che EPF avrebbe intenzione di esercitare nei confronti di S. B. - in qualità di ex amministratore -, per il caso di condanna in una causa nella quale è stata citata, insieme al B., da un soggetto che vanta compensi per un presunto incarico professionale, appare infondata attesa, a tacer d'altro, la diversità dell'attuale attore (BH) rispetto al soggetto nei cui confronti la rivalsa potrebbe essere azionata (S. B.). Si deve aggiungere che, in sede di costituzione nel processo di merito, la convenuta non ha aggiunto motivi ulteriori e diversi a sostegno delle proprie tesi. d) A seguito della revoca del prestito obbligazionario il credito degli obbligazionisti, proprio secondo la delibera assembleare del 11 dicembre 2008, è stato trasformato in credito semplice pagabile a loro richiesta dopo il 30 giugno 2010, non certo in finanziamento soci postergato. Del resto, il venir meno del prestito obbligazionario per revoca operata dalla società emittente, per un verso fa si che il titolo restitutorio sopravvenuto rimanga in ogni caso collegato a quello originario e, per altro verso, che l'emittente non può certo modificare unilateralmente in peius - in assenza, come nel caso di specie, di precise disposizioni contenute nel regolamento del prestito ed appositamente richiamate - la posizione degli obbligazionisti.

- In corso di causa è intervenuto l'atto di transazione in data 26.07.2010 (di seguito: la Transazione), con cui le parti, in estrema sintesi e per quanto qui rileva, hanno stabilito che EPF avrebbe rinunciato a tutte le eccezioni formulate per il pagamento dei crediti, prestato acquiescenza all'ordinanza autorizzativa del sequestro conservativo, e si sarebbe impegnata a pagare a BH. l'importo di € 633.229,73 di cui all'ordinanza medesima, a titolo di capitale (€ 601.289,00) e di interessi (€ 31.940), secondo le scadenze di cui all'art. 4.1 dell'accordo transattivo.

Subordinatamente al puntuale rispetto da parte di EPF delle scadenze delle singole tranche di pagamento (art. 4.1 della Transazione), BH si sarebbe impegnata allo svincolo progressivo dei sequestri operati in esecuzione dell'Ordinanza Autorizzativa del 11.05.2010 ed a non dare impulso al presente giudizio di merito.

In esecuzione di quest'accordo di transazione EPF ha pagato soltanto l'importo di € 373.230,46, rimanendo morosa per il resto.

Ciò ha consentito a BH, in esecuzione dell'art. 5.5.c della Transazione, di dare impulso al presente giudizio, limitando la domanda, come da conclusioni formulate in comparsa conclusionale, alla condanna di EP. al pagamento della somma di € 260.000,00 a titolo di capitale, oltre interessi.

Tale conclusiva formulazione della domanda comporta, a parere del Tribunale, la rinuncia da parte di BH alla domanda di condanna limitatamente all'importo di € 373.230,46, che ha già ricevuto.

Ciò posto, la domanda attorea, così come ridotta, va accolta, per i motivi sopra indicati, con conseguente condanna di EP. al pagamento della somma capitale residua, quantificata come di seguito esposto.

Con riferimento alla condanna al pagamento degli interessi, posto che tasso è diverso rispettivamente per il “credito per indebito oggettivo” (tasso legale) e per il “credito per rimborso del prestito obbligazionario” (tasso del 2 % convenzionale), occorre necessariamente verificare quali debiti siano stati estinti da EPF mediante il citato pagamento della somma di € 373.230,46, fermo restando che nè parte attrice nè parte convenuta hanno allegato nè provato il momento in cui è intervenuto tale pagamento.

Considerando altresì che nè parte attrice nè parte convenuta hanno allegato alcunchè in merito all'imputazione dell'intervenuto pagamento e che, in particolare, parte convenuta non ha provato di avere dichiarato quali debiti intendeva estinguere con il pagamento, tale imputazione deve essere effettuata ai sensi degli artt. 1193 2.comma e 1194 c.c., in virtù dei quali il pagamento deve essere imputato prima agli interessi e poi al capitale e poi - posto che i debiti di cui si discute sono entrambi scaduti e chirografari -, al più oneroso per il debitore.

Nel caso di specie il debito più oneroso risulta essere quello di € 311.640,00.

Pertanto la somma di € 373.230,46 che è stata pagata da EPF, va imputata anzitutto al pagamento degli interessi - € 31.940,00 come computati dello stesso attore alla data di deposito del ricorso per sequestro conservativo (26.3.2010) - e poi al pagamento del debito per rimborso del prestito obbligazionario di € 311.640,00 che risulta quindi estinto. I residui € 29.650,26 vanno pertanto imputati all'estinzione del credito per indebito oggettivo di € 289.649,00, che risulta ridotto perciò ad € 259.998,74.

Questa dunque la somma capitale al cui pagamento EPF deve essere condannata. La condanna deve altresì comprendere quella al pagamento degli interessi legali dal 26.3.2010 e degli interessi anatocistici dalla notificazione dell'atto di citazione.

- Solo in comparsa conclusionale, depositata il 24.01.2014, EPF - nel frattempo ammessa alla procedura di concordato preventivo - ha eccepito che un'eventuale sentenza di condanna emessa nei suoi confronti sarebbe ineseguibile ex art. 184 L.F. stante l'obbligatorietà per tutti i creditori del concordato omologato, e ha chiesto valutarsi, se del caso, la possibilità di definire il giudizio per intervenuta cessazione della materia del contendere.

L'eccezione non può essere accolta, in quanto la Corte di Cassazione ha ripetutamente affermato: "... nel corso della procedura di concordato preventivo è precluso ai creditori per un titolo anteriore al decreto di ammissione alla procedura, esclusivamente l'esercizio (o la prosecuzione) delle azioni esecutive e non anche quelle di accertamento e di condanna, le quali restano proponibili (ovvero proseguono) davanti al giudice competente anche per ciò che riguarda gli interessi moratori e la svalutazione … Nè dalla pronuncia di condanna nei confronti dell'imprenditore ammesso al concordato preventivo potrebbe derivare alcun pregiudizio alla “par condicio creditorum”, considerato che il credito giudizialmente accertato nella sua integrità, con sentenza passata in giudicato dopo l'omologazione del concordato stesso potrà essere soddisfatto - se non assistito da cause di prelazione - nei limiti della percentuale concordataria.” (Cass. Civ. 8 giugno 2009, n. 13181;

30 marzo 2005, n. 6672;

22 dicembre 2006, n. 27489; 14 marzo 2008, n. 6953).

A riprova di ciò, la giurisprudenza ha altresì affermato: “... tutte le questioni che hanno ad oggetto diritti pretesi da singoli creditori e che attengono all'esecuzione del concordato - che possono sorgere in ordine alla sussistenza, all'entità ed al rango del credito, dal momento che nel concordato preventivo manca la promozione di uno stato passivo - danno luogo a controversie che sono del tutto sottratte al potere decisionale del giudice delegato e costituiscono materia di un ordinario giudizio di cognizione, da promuoversi, da parte del creditore interessato, dinanzi al giudice competente nei confronti del debitore e di chiunque altro sia tenuto all'adempimento o all'esecuzione delle obbligazioni concordatarie.” (Cass. Civ. 9 giugno 2010, n. 13897).

Non sussistono dunque i presupposti di una pronuncia di cessazione della materia del contendere, dal momento che per il creditore - anche in presenza di un concordato omologato - non viene meno l'interesse ad ottenere l'accertamento del proprio credito e a dotarsi di un titolo esecutivo a tutela dello stesso.

In altre parole, la preclusione dell'esercizio delle azioni esecutive, principio tipico delle procedure di concordato preventivo, non attiene al merito della presente controversia, quanto piuttosto all'eventuale azionabilità del diritto accertato con la sentenza.

- Il regime delle spese deve seguire il principio di soccombenza ex artt. 91 e ss. c.p.c., talchè parte convenuta deve essere condannata alla rifusione, in favore di parte attrice, delle spese di lite, che si liquidano in € 624,00 per spese ed € 12.536,00 per compensi, oltre spese generali (15%), IVA e CPA, come per legge.

**Diritto**

**PQM**   
P.Q.M.

Il Tribunale di Milano, Sezione Specializzata in materia di impresa B, in composizione monocratica, definitivamente pronunziando nella causa civile di cui in epigrafe, respinta od assorbita ogni ulteriore o contraria domanda, istanza, eccezione e deduzione, così provvede:

I) CONDANNA parte convenuta EDITORI PERLA FINANZA SRL IN LIQUIDAZIONE a pagare a parte attrice B HOLDING SPA, per i titoli di cui in motivazione, la somma di € 260.000,00, oltre interessi legali dal 26.03.2010 al saldo ed interessi anatocistici dalla notificazione dell'atto di citazione al saldo.

II) CONDANNA parte convenuta EDITORI PERLA FINANZA SRL IN LIQUIDAZIONE al pagamento in favore di parte attrice B HOLDING SPA, delle spese di lite che si liquidano in € 624,00 per spese ed € 12.536,00 per compensi, oltre spese generali (15%), IVA e CPA, come per legge.

Così deciso in Milano, il 23 luglio 2014