

CODACONS



UFFICIO LEGALE NAZIONALE CODACONS Viale Giuseppe Mazzini n. 73

00195 ROMA Tel +39 06 3728667 Fax +39 06 99695923

e.mail: ulncod@tiscali.it

Sede legale ROMA viale G.Mazzini 73 Tel +39 06 3725809 Fax +39 06 3701709 cap 00195

e-mail: codacons.info@tiscalinet.it

MILANO via Cusani 5 Tel +39 02 72003831 Fax +39 02 86460518 cap 20121

e-mail: codacons.lombardia@tiscalinet.it

www.codacons.it

Roma lì 7.2.2011

Alla CONSOB
Divisione Emittenti
Via G. B. Martini, 13
00198 ROMA

Oggetto: Osservazioni al “documento di consultazione – bozza di comunicazione avente ad oggetto: Messaggi pubblicitari relative ad offerte al pubblico e/o ammissioni alle negoziazioni su di un mercato regolamentato di prodotti finanziari non – equità. Disciplina applicabile e raccomandazioni”.

Il **CODACONS** - Coordinamento delle associazioni per la difesa dell'ambiente e dei diritti degli utenti e consumatori, con sede in Roma , Viale Giuseppe Mazzini n. 73 in persona del legale rapp.te p.t. Avv. Giuseppe Ursini

PREMESSO

1. che l'esponente è un'Associazione di volontariato e senza scopo di lucro, riconosciuta ai sensi della legge 266/91;
2. che è un'Associazione italiana di consumatori e che da oltre trenta anni, per statuto, persegue la tutela “... con ogni mezzo legittimo, ed in particolare con il ricorso allo strumento giudiziario, dei diritti e degli interessi dei consumatori ed utenti ... nei confronti dei soggetti pubblici e privati produttori e/o erogatori di beni e servizi...” (Statuto CODACONS, art. 2);
3. che l'art. 2 del citato Codice riconosce e garantisce i diritti e gli interessi individuali e collettivi dei consumatori e degli utenti, ne promuove la tutela in sede nazionale e locale, anche in forma collettiva e associativa, favorisce le iniziative rivolte a perseguire tali finalità, anche attraverso la disciplina dei rapporti tra le associazioni dei consumatori e degli utenti e le pubbliche amministrazioni;
4. che il CODACONS, inoltre, è iscritto nell'elenco delle associazioni di consumatori e degli utenti rappresentative a livello nazionale ai sensi dell'art. 137 del D. Lgs. 206/2005 (Codice del Consumo), e, come tale, componente del CNCU (Consiglio Nazionale dei Consumatori e degli

CODACONS



UFFICIO LEGALE NAZIONALE CODACONS Viale Giuseppe Mazzini n. 73

00195 ROMA Tel +39 06 3728667 Fax +39 06 99695923

e-mail: ulncod@tiscali.it

Sede legale ROMA viale G.Mazzini 73 Tel +39 06 3725809 Fax +39 06 3701709 cap 00195

e-mail: codacons.info@tiscalinet.it

MILANO via Cusani 5 Tel +39 02 72003831 Fax +39 02 86460518 cap 20121

e-mail: codacons.lombardia@tiscalinet.it

www.codacons.it

Utenti) che, attualmente, svolge il proprio mandato in base al DPCM del 12 maggio 2006, così come modificato dal DPCM 28 luglio 2006;

5. che la stessa Associazione è legittimata ad agire in base alla speciale procedura di cui all'art. 140 D.L.gs 206/05, per la *“tutela degli interessi collettivi dei consumatori e degli utenti richiedendo al giudice competente: a) di inibire gli atti e i comportamenti lesivi degli interessi dei consumatori e utenti; b) di adottare le misure idonee a correggere o eliminare gli effetti dannosi delle violazioni accertate;*
6. che il CODACONS è legittimato a proporre tali osservazioni anche alla luce della giurisprudenza del Consiglio di Stato (C.d.S. sent. n. 1896/05, C.d.S. sent. n. 5289/01, C.d.S. sent. n.1036/93, C.d.S sent. n. 193/92);
7. che la Consob in data 17.1.2011 ha pubblicato su proprio sito un *“documento di consultazione – bozza di comunicazione avente ad oggetto: Messaggi pubblicitari relative ad offerte al pubblico e/o ammissioni alle negoziazioni su di un mercato regolamentato di prodotti finanziari non – equity. Disciplina applicabile e raccomandazioni”*, con invito a far pervenire entro il 7 febbraio 2011 eventuali osservazioni;

TUTTO CIO' PREMESSO

il Codacons, ai fini della miglior tutela dei consumatori e nell'adempimento dei propri fini istituzionali definiti nel proprio Statuto e nel Codice del Consumo, intende presentare le alcune osservazioni in merito al documento in parola, non potendo comunque fare a meno di rilevare che la mancanza di maggiori dettagli sulla casistica cui si riferisce l'indagine di codesta Commissione rende meno agevole alla nostra Associazione verificare con quali modalità ed in che misura siano stati violati precetti della normativa di riferimento riguardanti la comunicazione pubblicitaria di prodotti finanziari.

Anzi, il coinvolgimento delle associazioni dei consumatori sarebbe stato di grande utilità già nelle fasi che precedono questa consultazione, la quale, in parte, risulta ridimensionata dalla mancanza di tutte le più complete informazioni in merito alle anomalie e irregolarità riscontrate da codesta Commissione sull'argomento in esame.

Pertanto, pur formulando le osservazioni che seguono, siamo a richiedere con urgenza un'audizione finalizzata alla raccolta di pareri e suggerimenti per la modifica del Regolamento Emittenti.

CODACONS



UFFICIO LEGALE NAZIONALE CODACONS Viale Giuseppe Mazzini n. 73

00195 ROMA Tel +39 06 3728667 Fax +39 06 99695923

e.mail: ulncod@tiscali.it

Sede legale ROMA viale G.Mazzini 73 Tel +39 06 3725809 Fax +39 06 3701709 cap 00195

e-mail: codacons.info@tiscalinet.it

MILANO via Cusani 5 Tel +39 02 72003831 Fax +39 02 86460518 cap 20121

e-mail: codacons.lombardia@tiscalinet.it

www.codacons.it

OSSERVAZIONI

- A. Il contenuto del messaggio pubblicitario deve tener conto delle diverse esigenze di tutela delle varie categorie di investitori ed in particolare del loro livello di competenza tecnica, pertanto dovrà essere espresso con termini comprensibili e chiari, tali da non indurre in errore il consumatore con particolare riferimento sia ai vantaggi che ai rischi dell'affare;
- B. In particolare, le informazioni pubblicitarie devono essere espresse in modo tale da consentire al consumatore di valutare in modo fondato tutti i rischi dell'investimento e prendere pertanto le loro decisioni ad esso relative con piena cognizione di causa.
- C. È opportuno che tali informazioni, che devono essere quantomeno sufficienti e il più obiettive possibile nel descrivere la situazione finanziaria dell'emittente ed i diritti connessi con gli strumenti finanziari, siano divulgate in una forma facilmente analizzabile e comprensibile.
- D. La tutela degli investitori deve essere assicurata mediante l'obbligo di pubblicazione di informazioni affidabili, coerenti e facilmente comprensibili. Gli emittenti i cui titoli sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato devono essere soggette all'obbligo di divulgare informazioni continue. Conformemente a tale obbligo, è necessario che gli emittenti elenchino almeno ogni anno tutte le rilevanti informazioni pubblicate o messe a disposizione del pubblico negli ultimi dodici mesi.
- E. Il messaggio pubblicitario deve essere pienamente conforme alle informazioni contenute nel prospetto pubblicato ed approvato.
- F. Il prospetto cui gli investitori avranno accesso deve contenere una nota di sintesi nella quale vengono riportati le caratteristiche essenziali e i rischi connessi all'emittente, agli eventuali garanti e agli strumenti finanziari ed al fine di evitare che vengano date informazioni superate ai consumatori occorre stabilire un chiaro limite temporale di validità dei prospetti.
- G. I messaggi pubblicitari non devono contenere informazioni idonee a falsare il comportamento economico degli investitori e non devono contenere informazioni tali da indurre in errore il consumatore medio (art. 20 e 21 Codice del Consumo).

CODACONS



UFFICIO LEGALE NAZIONALE CODACONS Viale Giuseppe Mazzini n. 73

00195 ROMA Tel +39 06 3728667 Fax +39 06 99695923

e-mail: ulncod@tiscali.it

Sede legale ROMA viale G.Mazzini 73 Tel +39 06 3725809 Fax +39 06 3701709 cap 00195

e-mail: codacons.info@tiscalinet.it

MILANO via Cusani 5 Tel +39 02 72003831 Fax +39 02 86460518 cap 20121

e-mail: codacons.lombardia@tiscalinet.it

www.codacons.it

- H. Nei messaggi pubblicitari sarebbe opportuno inserire chiaramente gli oneri economici che dovrà sopportare l'investitore, connessi a ciascuna operazione finanziaria oggetto del messaggio pubblicitario.
- I. Come stabilito dall'art. 34- decies del RE: *“Prima della pubblicazione del prospetto l'offerente, l'emittente e il responsabile del collocamento, possono procedere, direttamente o indirettamente, alla diffusione di notizie, allo svolgimento di indagini di mercato e alla raccolta di intenzioni di acquisto attinenti all'offerta al pubblico **purché**:*
- a) le informazioni diffuse siano coerenti con quelle contenute nel prospetto;*
 - b) la relativa documentazione venga trasmessa alla Consob contestualmente alla sua diffusione;*
 - c) venga fatto espresso riferimento alla circostanza che sarà pubblicato il prospetto e al luogo in cui il pubblico potrà procurarselo;*
 - d) venga precisato che le intenzioni d'acquisto raccolte non costituiscono proposte di acquisto”.*
- J. Ad integrazione del punto g) del punto del documento di consultazione CONSOB è opportuno inserire che nel caso in cui per la divulgazione dell'annuncio pubblicitario avvenga a mezzo di strumenti audiovisivi l'avvertenza “prima dell'adesione leggere il prospetto” sia riprodotta almeno in audio. (art 34-octies, comma 3, del RE).

* * * * *

Tutto ciò premesso e rilevato, il CODACONS si dichiara disponibile a collaborare con Codesta Autorità nell'interesse dei consumatori.

Con osservanza
Avv. Giuseppe Ursini
(Presidente Codacons)