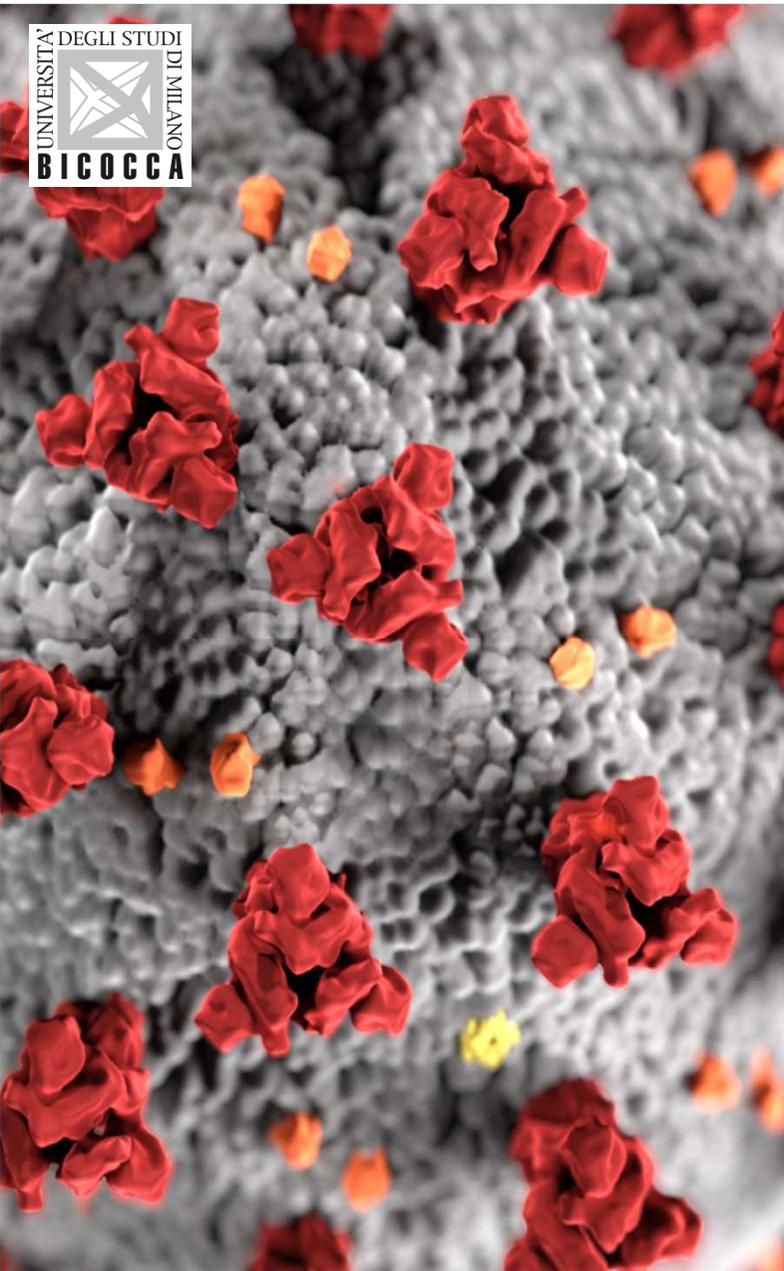


UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MILANO-BICOCCA

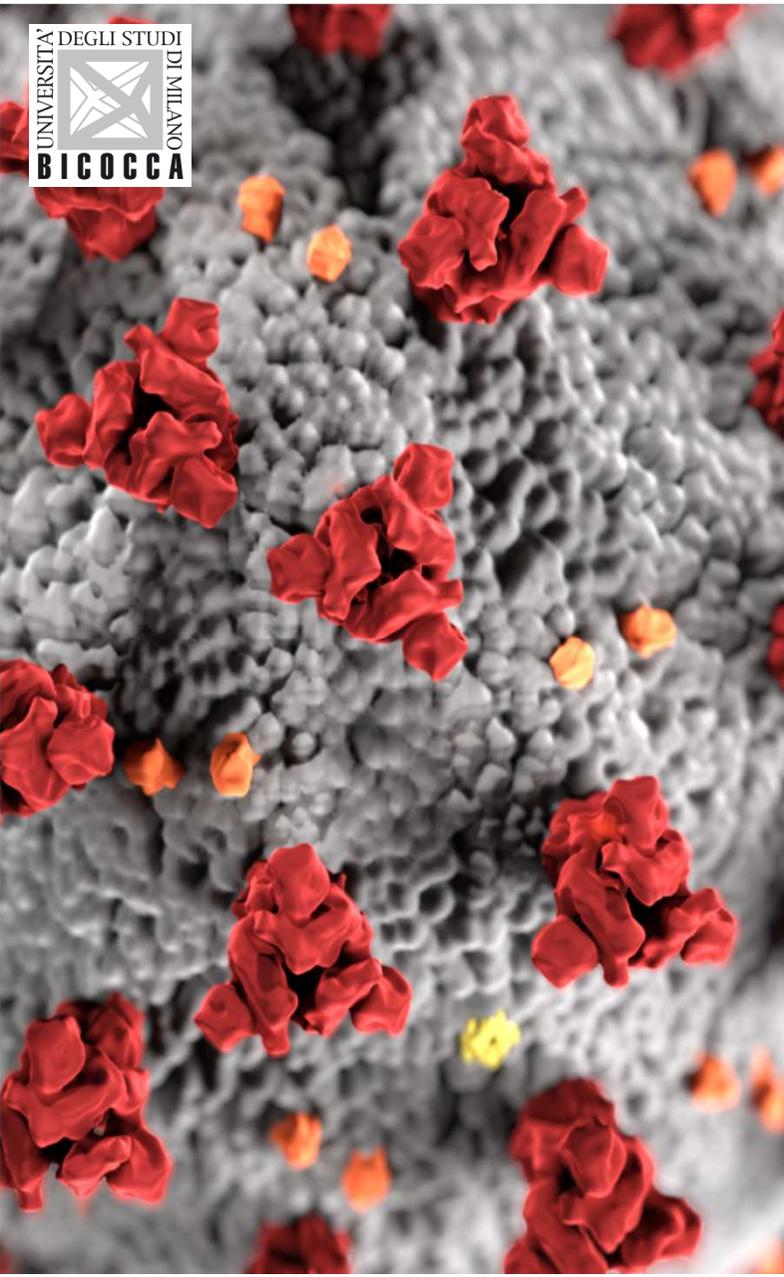
DiSEADE

A cura di
Dario Scarpa



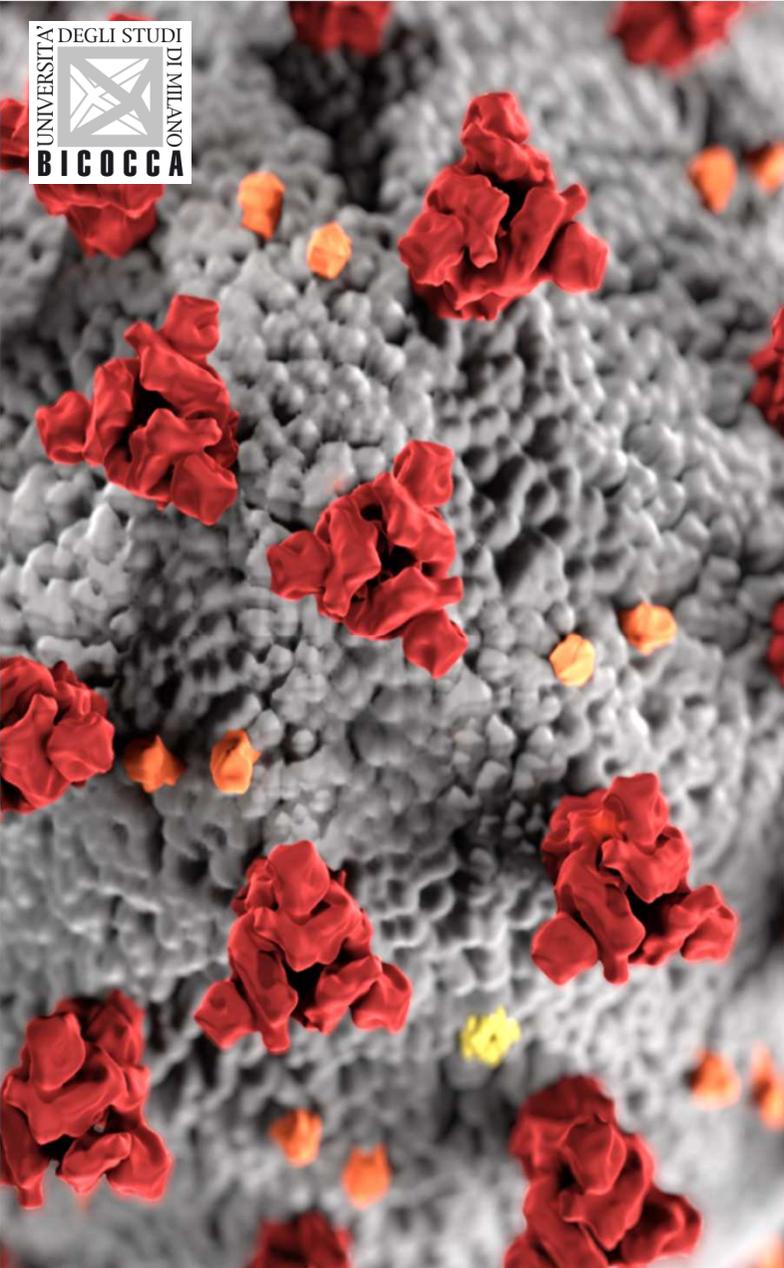
GOLDEN POWER

**NORME IN MATERIA DI POTERI
SPECIALI SUGLI ASSETTI SOCIETARI**



RIFERIMENTI NORMATIVI

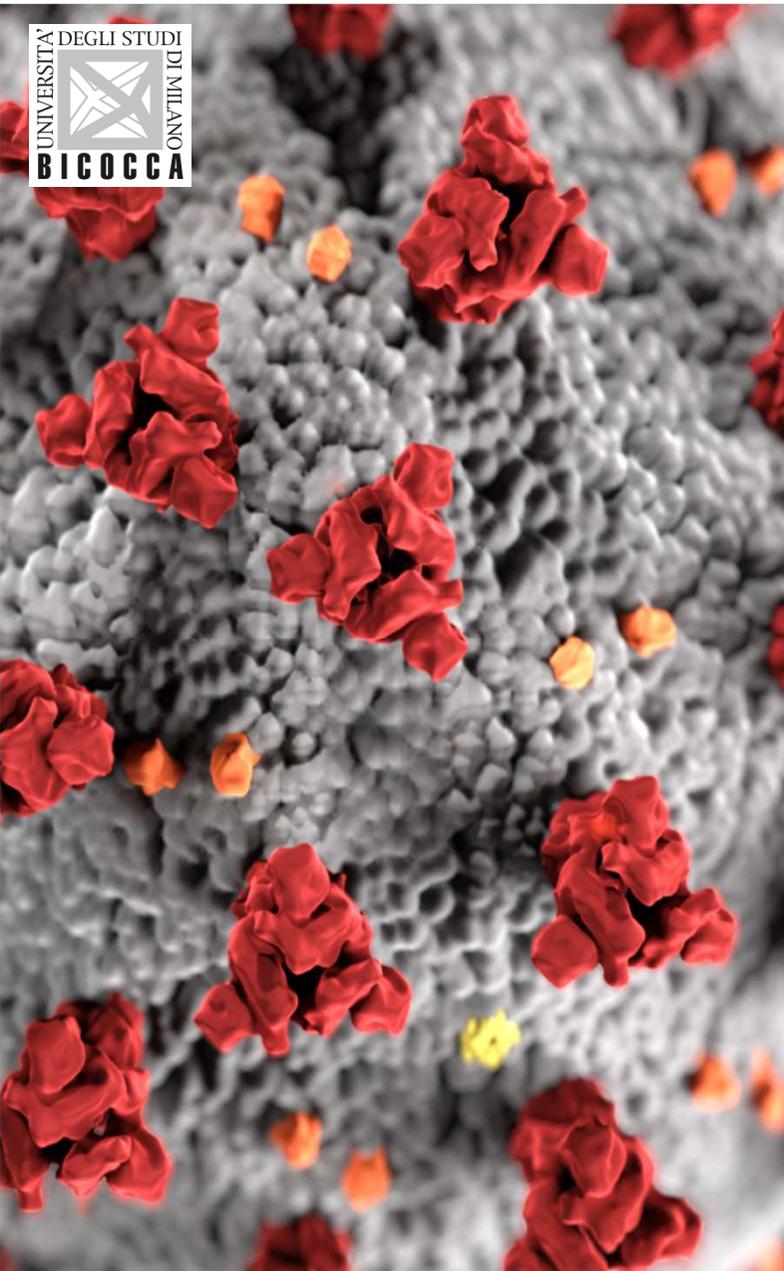
- Decreto-legge n. 23 dell'8 aprile 2020 (c.d. Decreto Liquidità) (in particolare artt. 13-17),
- Decreto-legge 15 marzo 2012, n. 21: *“Norme in materia di poteri speciali sugli assetti societari nei settori della difesa e della sicurezza nazionale, nonché per le attività di rilevanza strategica nei settori dell'energia, dei trasporti e delle comunicazioni”* (come modificato dal più recente decreto-legge n. 105 del 2019).



RATIO DELLA LEGGE

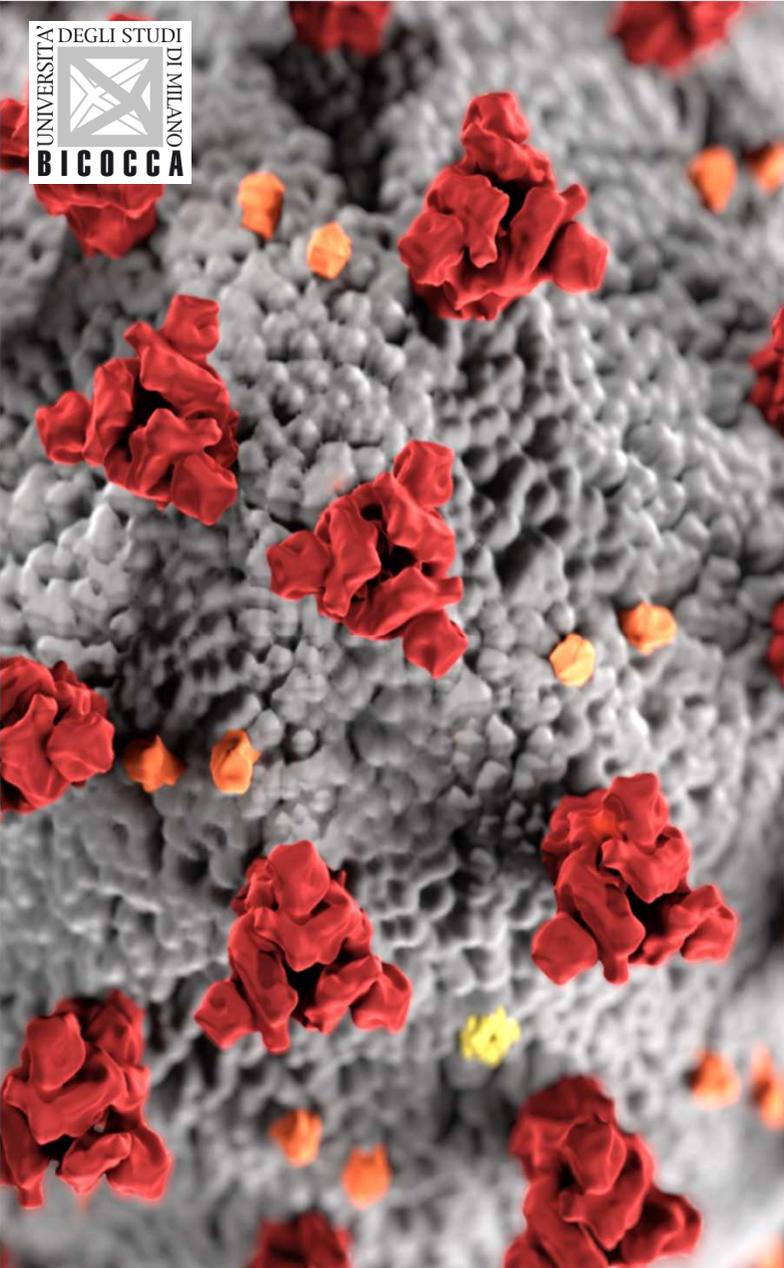
- a) Esigenza di *“contrastare l’emergenza epidemiologica da COVID-19 e contenerne gli effetti negativi”*, come espressamente previsto al comma 3-bis dell’articolo 15.
- b) Incertezza circa le prospettive economiche globali e dei mercati finanziari.

Il governo ha pertanto *“reagito all’estrema volatilità dei mercati azionari rafforzando ed ampliando i poteri speciali esercitabili per salvaguardare gli attivi strategici delle società che operano in settori chiave dell’economia italiana”*.



NOVITÀ DEL DECRETO – *GOLDEN POWER* (ART. 15)

Decreto Liquidità ha confermato e precisato i confini dei settori coinvolti dal *Golden power*: l'art. 15, riferendosi ai “settori di cui all'articolo 4, paragrafo 1, lettere a), b), c), d) ed e)”, include espressamente “***nel settore finanziario, quello creditizio e assicurativo***”.



... **SEGUE**

Obbligo di notifica è esteso agli acquisti di partecipazioni da parte di soggetti appartenenti all'Unione Europea, nel caso in cui la rilevanza dell'operazione sia tale da determinare il controllo della società *target*.

... **SEGUE**

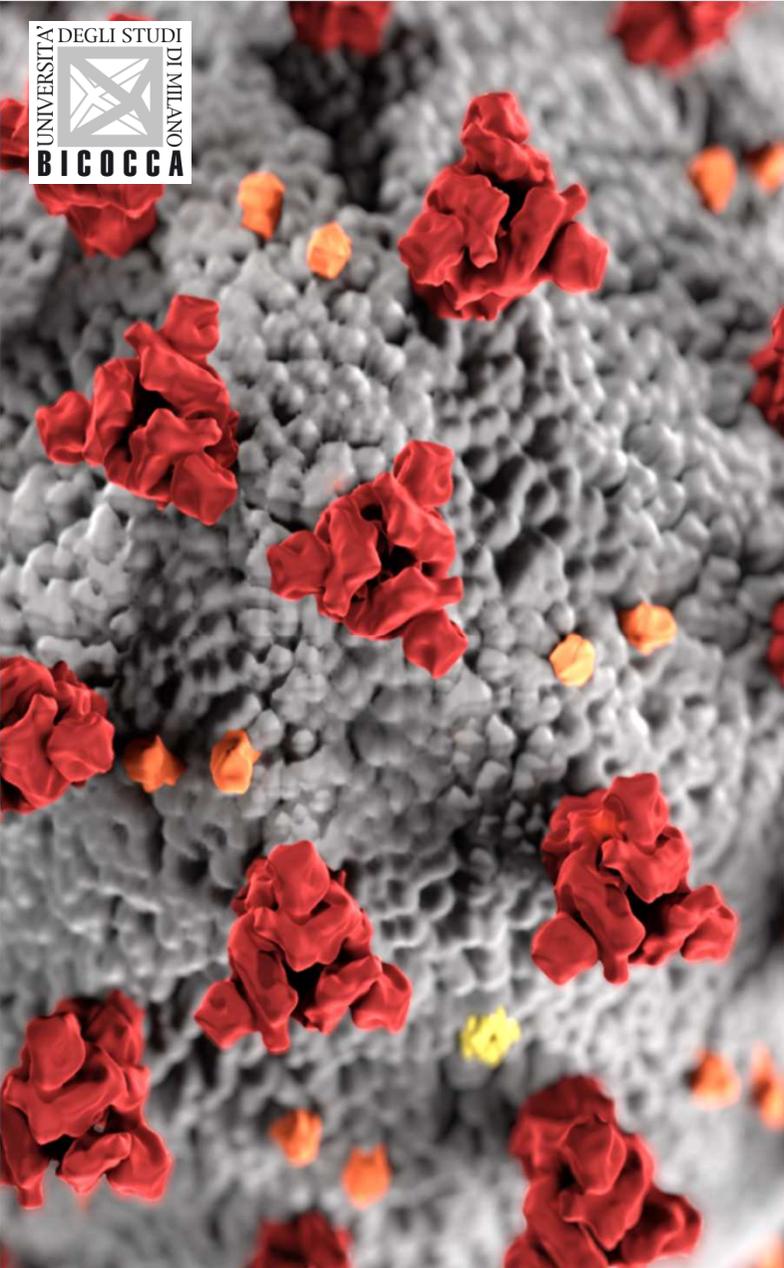
Consequente abbassamento delle soglie il cui superamento determina l'obbligo di notificare

Non è più necessario che l'acquisto di partecipazioni conferisca il controllo della società *target*, in quanto è sufficiente che le stesse attribuiscano *“una quota dei diritti di voto o del capitale almeno pari al 10 per cento, tenuto conto delle azioni o quote già direttamente o indirettamente possedute, e il valore complessivo dell'investimento sia pari o superiore a un milione di euro”*; inoltre, sono *“altresì notificate le acquisizioni che determinano il superamento delle soglie del 15 per cento, 20 per cento, 25 per cento e 50 per cento”*.

POTERI DELLA PRESIDENZA DEL CONSIGLIO (ART. 16)

La Presidenza del Consiglio acquisisce la facoltà di *“avviare il procedimento ai fini dell’eventuale esercizio dei poteri”* speciali in caso di violazione degli obblighi di notifica.

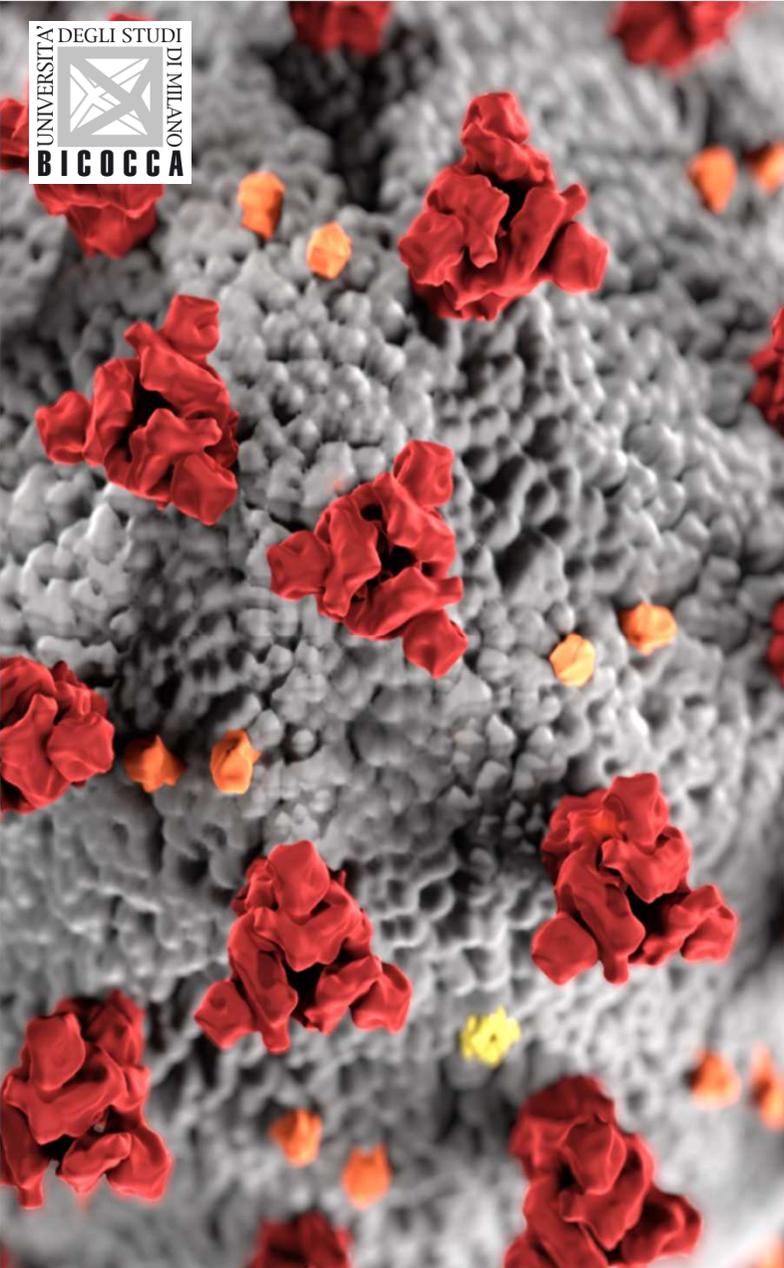
Maggiore flessibilità, in assenza di vincoli nei casi di comportamenti negligenti



POTERI DELLA CONSOB (ART. 17)

Esercizio della propria attività di controllo con maggiore ampiezza:

1. rimozione di alcuni vincoli riguardanti la dimensione delle società *target*,
2. abbassamento delle soglie d'acquisto delle partecipazioni che fanno scattare gli obblighi di comunicazione.



EFFETTI (POTENZIALI) PRATICI DEL DECRETO

1. **Aumento delle operazioni interessate dalla normativa sul *Golden power*.**
2. **Diminuzione (per rinuncia) delle opportunità di investimento offerte dalle nostre imprese.**
3. **Bilanciamento tra sistemi di controllo e flussi di investimenti dall'estero.**
4. **Trasparenza dei piani di finanziamento e intervento dell'autorità di controllo.**

FONTI E BIBLIOGRAFIA

- A) Istituto *Consob* (2020), “La crisi da COVID-19 – L’impatto sui mercati finanziari”, <http://www.consob.it/web/investor-education/crisi-mercati-finanziari>
- B) Studio legale Chiomenti (2020), “Il rafforzamento del *Golden Power* nell’emergenza sanitaria ed economica: guida alle modifiche normative”, https://www.chiomenti.net/public/files/3246/Newsalert-II-rafforzamento-della-normativa-Golden-Power_1.pdf