

NEWSLETTER DDL CAPITALI

GRIMALDI | ALLIANCE

1

Il disegno di legge in materia di interventi a sostegno della competitività dei capitali recepisce alcune delle misure maggiormente rappresentate dagli operatori del mercato volte ad accrescere la competitività dell'industria finanziaria italiana e il sostegno all'economia, promuovendo interventi di ammodernamento del quadro normativo alla luce delle dinamiche evolutive dei mercati e della crescente concorrenza tra piazze finanziarie internazionali.

IL NUOVO DDL CAPITALI - OVERVIEW DELLE PRINCIPALI NOVITÀ INTRODOTTE.....	2
1. LO SVOLGIMENTO DELLE ASSEMBLEE TRAMITE IL RAPPRESENTANTE DESIGNATO	3
2. PRESENTAZIONE DELLA LISTA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER L'ELEZIONE DEI COMPONENTI DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO	3
3. IL VOTO PLURIMO E IL VOTO MAGGIORATO	4
DISCLAIMER	6

- ALBANIA
- ARGENTINA
- BARI
- BELGIUM
- BOLIVIA
- BOSNIA AND HERZEGOVINA
- BRAZIL
- BRUSSELS
- BULGARIA
- CHINA
- COLOMBIA
- COSTA RICA
- CROATIA

- CYPRUS
- CZECH REPUBLIC
- DOMINICAN REPUBLIC
- ECUADOR
- EGYPT
- EL SALVADOR
- FRANCE
- GERMANY
- GREECE
- GUATEMALA
- HONDURAS
- HUNGARY
- INDIA

- IRAQ
- ITALY
- LONDON
- LUGANO
- LUXEMBOURG
- MALAYSIA
- MALTA
- MILAN
- MONTENEGRO
- NAPLES
- NEW YORK
- NORTH MACEDONIA
- OMAN

- PADUA
- PANAMA
- PARAGUAY
- PARIS
- PARMA
- POLAND
- PORTUGAL
- ROMANIA
- ROME
- RUSSIA
- SAUDI ARABIA
- SERBIA
- SLOVAK REPUBLIC

- SLOVENIA
- SPAIN
- SOUTH AFRICA
- SWITZERLAND
- TUNISIA
- TURIN
- TURKEY
- TREVISO
- UAE
- UK
- URUGUAY
- USA
- VERONA

IL NUOVO DDL CAPITALI - OVERVIEW DELLE PRINCIPALI NOVITÀ INTRODOTTE

Lo scorso 27 febbraio 2024 è stato approvato in via definitiva il disegno di legge recante interventi a sostegno della competitività dei capitali e delega al Governo per la riforma organica delle disposizioni in materia di mercati dei capitali recate dal testo unico di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e delle disposizioni in materia di società di capitali contenute nel codice civile applicabili anche agli emittenti (c.d. “**DDL Capitali**”), in corso di pubblicazione in Gazzetta Ufficiale, pertanto, allo stato attuale, non ancora in vigore.

2

Tra le novità di maggiore interesse per gli operatori economici e, in particolare, per le società con azioni quotate in mercati regolamentati italiani nonché per quelle emittenti strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni su un sistema multilaterale di negoziazione italiani, si segnalano, in particolare, quelle in tema di:

- (i) svolgimento delle assemblee tramite l’istituto del rappresentante designato;
- (ii) presentazione di liste per l’elezione dei componenti dell’organo amministrativo;
- (iii) voto plurimo e voto maggiorato.

Il DDL Capitali, all’art. 19, delega il Governo ad adottare uno o più decreti legislativi per la riforma organica delle disposizioni in materia di mercati dei capitali di cui al testo unico di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (“**TUF**”) e delle disposizioni in materia di società di capitali contenute nel codice civile.

* * *

- | | | | | |
|--------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| • ALBANIA | • CYPRUS | • IRAQ | • PADUA | • SLOVENIA |
| • ARGENTINA | • CZECH REPUBLIC | • ITALY | • PANAMA | • SPAIN |
| • BARI | • DOMINICAN REPUBLIC | • LONDON | • PARAGUAY | • SOUTH AFRICA |
| • BELGIUM | • ECUADOR | • LUGANO | • PARIS | • SWITZERLAND |
| • BOLIVIA | • EGYPT | • LUXEMBOURG | • PARMA | • TUNISIA |
| • BOSNIA AND HERZEGOVINA | • EL SALVADOR | • MALAYSIA | • POLAND | • TURIN |
| • BRAZIL | • FRANCE | • MALTA | • PORTUGAL | • TURKEY |
| • BRUSSELS | • GERMANY | • MILAN | • ROMANIA | • TREVISO |
| • BULGARIA | • GREECE | • MONTENEGRO | • ROME | • UAE |
| • CHINA | • GUATEMALA | • NAPLES | • RUSSIA | • UK |
| • COLOMBIA | • HONDURAS | • NEW YORK | • SAUDI ARABIA | • URUGUAY |
| • COSTA RICA | • HUNGARY | • NORTH MACEDONIA | • SERBIA | • USA |
| • CROATIA | • INDIA | • OMAN | • SLOVAK REPUBLIC | • VERONA |

1. LO SVOLGIMENTO DELLE ASSEMBLEE TRAMITE IL RAPPRESENTANTE DESIGNATO

Il D.L. 17 marzo 2020, n. 18 (c.d. Decreto Cura Italia) - convertito dalla legge 24 aprile 2020, n. 27 - ha introdotto, all'art. 106, commi 4 e 5, la possibilità per le società con azioni quotate (nonché per quelle ammesse alla negoziazione su un sistema multilaterale di negoziazione e per quelle con azioni diffuse fra il pubblico in misura rilevante) di designare, per lo svolgimento delle assemblee ordinarie o straordinarie, il rappresentante previsto dall'articolo 135-*undecies* del TUF, anche nei casi in cui lo statuto avesse disposto diversamente, prevedendo altresì la facoltà che l'intervento in assemblea si svolgesse esclusivamente tramite il predetto rappresentante designato.

Ai sensi del comma 7 del citato articolo 106, le disposizioni di tale norma si sarebbero applicate alle assemblee convocate entro il 31 luglio 2020 ovvero entro la data, se successiva, fino alla quale sarebbe stato in vigore lo stato di emergenza epidemiologica da COVID-19 sul territorio nazionale.

Il termine previsto dal suddetto settimo comma è stato dapprima prorogato al 31 luglio 2022 dalla legge n. 15 del 25 febbraio 2022 (di conversione del D.L. 30 dicembre 2021, n. 228) e, successivamente, al 31 luglio 2023 dalla legge n. 14 del 24 febbraio 2023 (di conversione del D.L. 29 dicembre 2022, n. 198).

Il DDL Capitali interviene sul tema prevedendo, all'**art. 11, comma 1**, l'inserimento, dopo l'art. 135-*undecies* del TUF, di un nuovo **art. 135-*undecies.1*** ai sensi del quale sia le società quotate su un mercato regolamentato, sia quelle ammesse alla negoziazione su un sistema multilaterale di negoziazione **potranno prevedere in statuto** che l'intervento in assemblea e l'esercizio del diritto di voto avvengano **esclusivamente tramite il rappresentante dalla società di cui all'art. 135-*undecies* del TUF**.

In questo modo, le suddette società potranno beneficiare del ricorso in via permanente al rappresentante designato per lo svolgimento delle assemblee.

Nelle more delle eventuali modifiche statutarie volte a introdurre tale previsione, l'art. 11, comma 2 del DDL Capitali **proroga ulteriormente al 31 dicembre 2024** il termine previsto dal Decreto Cura Italia per il ricorso alla figura del suddetto rappresentante designato.

2. PRESENTAZIONE DELLA LISTA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER L'ELEZIONE DEI COMPONENTI DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO

In tema di nomina dei componenti dell'organo amministrativo, l'**art. 12** del DDL Capitali introduce nel TUF un nuovo articolo, il **147-*ter.1***, ai sensi del quale è **possibile prevedere statutariamente che il consiglio di amministrazione uscente presenti una propria lista** di candidati per l'elezione dei componenti dell'organo di amministrazione.

- | | | | | |
|--------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| • ALBANIA | • CYPRUS | • IRAQ | • PADUA | • SLOVENIA |
| • ARGENTINA | • CZECH REPUBLIC | • ITALY | • PANAMA | • SPAIN |
| • BARI | • DOMINICAN REPUBLIC | • LONDON | • PARAGUAY | • SOUTH AFRICA |
| • BELGIUM | • ECUADOR | • LUGANO | • PARIS | • SWITZERLAND |
| • BOLIVIA | • EGYPT | • LUXEMBOURG | • PARMA | • TUNISIA |
| • BOSNIA AND HERZEGOVINA | • EL SALVADOR | • MALAYSIA | • POLAND | • TURIN |
| • BRAZIL | • FRANCE | • MALTA | • PORTUGAL | • TURKEY |
| • BRUSSELS | • GERMANY | • MILAN | • ROMANIA | • TREVISO |
| • BULGARIA | • GREECE | • MONTENEGRO | • ROME | • UAE |
| • CHINA | • GUATEMALA | • NAPLES | • RUSSIA | • UK |
| • COLOMBIA | • HONDURAS | • NEW YORK | • SAUDI ARABIA | • URUGUAY |
| • COSTA RICA | • HUNGARY | • NORTH MACEDONIA | • SERBIA | • USA |
| • CROATIA | • INDIA | • OMAN | • SLOVAK REPUBLIC | • VERONA |

In tal caso, la lista eventualmente presentata dovrà essere approvata dal consiglio di amministrazione uscente con il voto favorevole dei 2/3 dei suoi componenti e dovrà contenere un numero di candidati pari al numero dei componenti da eleggere maggiorato di 1/3. Si prevede inoltre che la **lista debba essere messa a disposizione del pubblico entro il 40° giorno antecedente la data dell'assemblea** convocata per deliberare sulla nomina dei componenti del consiglio di amministrazione (ossia, anticipatamente rispetto alle liste presentate dai soci).

4

Le società provvederanno all'aggiornamento degli statuti in modo da consentire che **le nuove disposizioni trovino applicazione a decorrere dalla prima assemblea convocata per una data successiva al 1° gennaio 2025.**

Il DDL Capitali non specifica se le disposizioni del nuovo articolo 147-*ter*.1 troveranno applicazione anche per le società i cui strumenti finanziari sono ammessi alla negoziazione su un sistema multilaterale di negoziazione; tuttavia, nonostante queste ultime non siano obbligate a recepire le disposizioni in tema di *governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, le stesse hanno la facoltà di applicare al proprio sistema di governo societario le disposizioni volte a favorire la tutela delle minoranze azionarie.

3. IL VOTO PLURIMO E IL VOTO MAGGIORATO

In tema di voto plurimo e di voto maggiorato, l'**art. 13** del DDL Capitali introduce una modifica all'**art. 2351, comma 4**, ultimo periodo, del codice civile prevedendo l'incremento **da 3 a 10 del numero di voti da poter assegnare a ciascuna azione a voto plurimo**. Tale disposizione, tuttavia, è di esclusivo interesse per le società non quotate, in quanto quelle quotate non possono emettere azioni a voto plurimo (fatta salva, in ogni caso, l'eventuale emissione di azioni a voto plurimo anteriormente all'inizio delle negoziazioni in un mercato regolamentato).

Quanto alle società quotate su un mercato regolamentato, l'**art. 14** del DDL Capitali prevede la modifica dell'**art. 127-quinquies** del TUF in materia di voto maggiorato. In particolare, rimane invariata la facoltà per le società quotate di attribuire un voto maggiorato ai termini e condizioni di cui al comma 1 del citato art. 127-*quinquies* del TUF (ossia fino a un massimo di 2 voti per ciascuna azione appartenuta al medesimo soggetto per un periodo continuativo non inferiore a 24 mesi).

Viene, invece, sostanzialmente modificato il comma 2 ai sensi del quale le società potranno prevedere in statuto che, oltre alla maggiorazione di 2 voti di cui al comma 1, venga **attribuito un voto ulteriore** per ogni ulteriore periodo di 12 mesi (successivo alla maturazione del periodo di 24 mesi) in cui l'azione sia appartenuta al medesimo soggetto, **fino ad un massimo complessivo di 10 voti per azione.**

- ALBANIA
- ARGENTINA
- BARI
- BELGIUM
- BOLIVIA
- BOSNIA AND HERZEGOVINA
- BRAZIL
- BRUSSELS
- BULGARIA
- CHINA
- COLOMBIA
- COSTA RICA
- CROATIA
- CYPRUS
- CZECH REPUBLIC
- DOMINICAN REPUBLIC
- ECUADOR
- EGYPT
- EL SALVADOR
- FRANCE
- GERMANY
- GREECE
- GUATEMALA
- HONDURAS
- HUNGARY
- INDIA
- IRAQ
- ITALY
- LONDON
- LUGANO
- LUXEMBOURG
- MALAYSIA
- MALTA
- MILAN
- MONTENEGRO
- NAPLES
- NEW YORK
- NORTH MACEDONIA
- OMAN
- PADUA
- PANAMA
- PARAGUAY
- PARIS
- PARMA
- POLAND
- PORTUGAL
- ROMANIA
- ROME
- RUSSIA
- SAUDI ARABIA
- SERBIA
- SLOVAK REPUBLIC
- SLOVENIA
- SPAIN
- SOUTH AFRICA
- SWITZERLAND
- TUNISIA
- TURIN
- TURKEY
- TREVISO
- UAE
- UK
- URUGUAY
- USA
- VERONA

In questo modo, le società quotate su un mercato regolamentato potranno introdurre nei loro statuti il voto maggiorato arrivando fino ad un moltiplicatore di dieci.

Ai fini dell'introduzione del voto maggiorato sarà quindi necessario procedere mediante una **modifica dello statuto societario la cui delibera assembleare segnerà anche l'inizio del periodo di maturazione ulteriore** (*i.e.*, il periodo di 12 mesi successivo alla maturazione del periodo di 24 mesi).

5

* * *

- ALBANIA
- ARGENTINA
- **BARI**
- BELGIUM
- BOLIVIA
- BOSNIA AND HERZEGOVINA
- BRAZIL
- **BRUSSELS**
- BULGARIA
- CHINA
- COLOMBIA
- COSTA RICA
- CROATIA
- CYPRUS
- CZECH REPUBLIC
- DOMINICAN REPUBLIC
- ECUADOR
- EGYPT
- EL SALVADOR
- FRANCE
- GERMANY
- GREECE
- GUATEMALA
- HONDURAS
- HUNGARY
- INDIA
- IRAQ
- ITALY
- **LONDON**
- **LUGANO**
- LUXEMBOURG
- MALAYSIA
- MALTA
- **MILAN**
- MONTENEGRO
- **NAPLES**
- **NEW YORK**
- NORTH MACEDONIA
- OMAN
- **PADUA**
- PANAMA
- PARAGUAY
- **PARIS**
- **PARMA**
- POLAND
- PORTUGAL
- ROMANIA
- **ROME**
- RUSSIA
- SAUDI ARABIA
- SERBIA
- SLOVAK REPUBLIC
- SLOVENIA
- SPAIN
- SOUTH AFRICA
- SWITZERLAND
- TUNISIA
- **TURIN**
- TURKEY
- **TREVISO**
- UAE
- UK
- URUGUAY
- USA
- **VERONA**

DISCLAIMER

Il presente documento è stato redatto esclusivamente per scopi di sviluppo professionale interno. È inoltre eccezionalmente indirizzato, a titolo di cortesia, a una cerchia di contatti selezionati a scopo informativo. È vietata la riproduzione e la distribuzione a terzi. Non può in alcun caso essere considerato un parere legale, fiscale, contabile o di qualsiasi altro tipo. Grimaldi Alliance è a disposizione per qualsiasi ulteriore informazione e/o richiesta e/o chiarimento.

6

www.grimaldialliance.com - info@grimaldialliance.com

Gentile Utente, hai ricevuto questa newsletter perché sei iscritto alla mailing list di Grimaldi Alliance. Se non desidera più ricevere le nostre comunicazioni, clicchi [qui](#) per cancellarsi.

- ALBANIA
- ARGENTINA
- **BARI**
- BELGIUM
- BOLIVIA
- BOSNIA AND HERZEGOVINA
- BRAZIL
- **BRUSSELS**
- BULGARIA
- CHINA
- COLOMBIA
- COSTA RICA
- CROATIA
- CYPRUS
- CZECH REPUBLIC
- DOMINICAN REPUBLIC
- ECUADOR
- EGYPT
- EL SALVADOR
- FRANCE
- GERMANY
- GREECE
- GUATEMALA
- HONDURAS
- HUNGARY
- INDIA
- IRAQ
- ITALY
- **LONDON**
- **LUGANO**
- LUXEMBOURG
- MALAYSIA
- MALTA
- **MILAN**
- MONTENEGRO
- **NAPLES**
- **NEW YORK**
- NORTH MACEDONIA
- OMAN
- **PADUA**
- PANAMA
- PARAGUAY
- **PARIS**
- **PARMA**
- POLAND
- PORTUGAL
- ROMANIA
- **ROME**
- RUSSIA
- SAUDI ARABIA
- SERBIA
- SLOVAK REPUBLIC
- SLOVENIA
- SPAIN
- SOUTH AFRICA
- SWITZERLAND
- TUNISIA
- **TURIN**
- TURKEY
- **TREVISO**
- UAE
- UK
- URUGUAY
- USA
- **VERONA**



GRIMALDI ALLIANCE

Corso Europa, 12
20122 **Milan**, Italy
Tel.: +39 02 90309390

Via Pinoliana, 25
00188 **Rome**, Italy
Tel.: +39 06 46206220

Via Alessandro Maria Calefatti, 6
70121 **Barl**, Italy
Tel.: +39 080 8842360

Strada della Repubblica, 67
48121 **Parma**, Italy
Tel.: +39 0521 239489

Galleria del Borromeo, 6
35137 **Padua**, Italy
Tel.: +39 049 8776611

Via Posillipo, 9
80129 **Naples**, Italy
Tel.: +39 081 19623100

Via Locatelli, 6
37122 **Verona**, Italy
Tel.: +39 045 8097000

Via Maria Vittoria, 6
10129 **Turin**, Italy
Tel.: +39 011 644178

Via San Nicolò, 42
31100 **Treviso**, Italy
Tel.: +39 0422 1628262

Boulevard Charlemagne 29
1000 **Bruxelles**, Belgium
Tel.: +32 2 651 1201

48 Gresham Street
EO2V 7AY **London**, UK
Tel.: +44 (0) 207 183 6423

88 Boulevard Malesherbes
75008 **Paris**, France
Tel.: +33 (0)6 68 06 03 67

Via Carlo Frasco, 8
6900 **Lugano**, Switzerland
Tel.: +41 (0) 91922 24 80

27 West 20th St. - Suite 1004
10011 **New York**, USA
Tel.: +1 9293098424

ALBANIA HOXHA, MEMI & HOXHA
ARGENTINA ALLONOA ABOGADOS
BOLIVIA VIVANCO & VIVANCO
BOSNIA AND HERZEGOVINA DIMITRIJEVIĆ & PARTNERI
BRAZIL DRUMMOND ADVISORS
BULGARIA DIMITROV, PETROV & CO.
CANADA LOTZ & COMPANY
CHINA YINGKE LAW FIRM
COLOMBIA MOMENTTO
COSTA RICA VIVANCO & VIVANCO
CROATIA BDV LEGAL
CYPRUS DRAKOPOULOS
CZECH REPUBLIC URBAN & HEJDUK
DOMINICAN REPUBLIC VEGA IMBERT & ASOCIADOS
ECUADOR VIVANCO & VIVANCO
EGYPT ALO ALIELDEAN WESHÄHI & PARTNERS
EL SALVADOR MELARA & ASOCIADOS
GERMANY SLB LAW
GREECE DRAKOPOULOS
GUATEMALA GRAZIOSO BONETTO & ASOCIADOS
HONDURAS GUFIA LAW
HUNGARY COLLEGIUM BITAI & PARTNERS
INDIA SATINDER KAPUR & ASSOCIATES
IRAQ SALT & ASSOCIATES
LUXEMBOURG BONIN & SCHMITT

MALAYSIA GLT LAW
MALTA OAMILLERI OASSAR ADVOCATES
MEXICO MORENO LAW
MONTENEGRO BOJOVIĆ, DRAŠKOVIĆ, POPOVIĆ & PARTNERS
MOROCCO ELAJOUTI AVOCATS
NORTH MACEDONIA APOSTOLSKA LEKANDROVSKI & PARTNERS
OMAN AL YAHYAEI SALT LAW FIRM
PANAMA CARLES ABOGADOS LAW FIRM
PARAGUAY LEGAL CORPY ADOGADOS & CONSULTORES
POLAND KOPOOZYNSKI LAW FIRM
PORTUGAL VALADAS CORIEL & ASSOCIADOS
ROMANIA HRISTESOU & PARTNERS
RUSSIA LINNIKOV & PARTNERS
SAUDI ARABIA MAK LAW FIRM, MITHAQ LAW FIRM, ALO ALIELDEAN WESHÄHI & PARTNERS
SERBIA BOJOVIĆ, DRAŠKOVIĆ, POPOVIĆ & PARTNERS
SLOVAK REPUBLIC VOJŇÍK PARTNERS, S.R.O.
SLOVENIA KIRM PERPAR LAW FIRM
SOUTH AFRICA ADAMS & ADAMS
SPAIN CASTELLANA 170, ABOGADOS
SWITZERLAND STUDIO LEGALE OUGINI - STELVA
TUNISIA BERJEBLAWYERS
TURKEY BALAY, ERYİĞİT ERTEN LAWYER PARTNERSHIP
UAE SALT & ASSOCIATES
URUGUAY BERGSTEIN
USA GRANATO OFFICE LAW