

ADVANT Nctm

**EURONEXT GROWTH MILAN
ADEMPIMENTI INFORMATIVI E OPERAZIONI STRAORDINARIE**

«LE AZIONI A VOTO PLURIMO»

ACADEMY | 28 OTTOBRE 2021

AVV. LUKAS PLATTNER

LA (EVIDENTE) FINALITÀ DELLO «STRUMENTO»

Le azioni a voto plurimo sono un forte strumento di incentivazione delle imprese ad aprirsi al mercato, consentendo al socio di maggioranza di:

- ✓ diluirsi senza perdere il controllo
- ✓ potendo altresì eventualmente monetizzare il premio derivante da tale controllo in caso di successiva vendita

LA DIFFERENZA CON IL VOTO MAGGIORATO

Nel caso delle azioni con voto plurimo, il diritto è incorporato nelle azioni (in quanto categoria speciale) e, quindi, prescinde dal soggetto titolare (come, invece, nel caso di voto maggiorato)



il valore si mantiene in caso di cessione

LA PERSISTENZA DEL LIMITE GENERALE DI TRE VOTI PER AZIONE ANCHE NELLE SOCIETÀ APERTE.

Resta comunque fermo il limite posto, in via generale, dall'art. 2351, comma 4, C.C.:

max x 3

- ✓ ha senso mantenere il medesimo limite tra società aperte e società chiuse?
- ✓ un diverso limite (più alto nel caso delle società aperte) non sarebbe forse un significativo *boost* all'apertura al mercato da parte delle PMI?

LE AZIONI A VOTO PLURIMO EMESSE PRIMA E IN VISTA DELL'ACCESSO AL MERCATO. LE SOCIETÀ QUOTATE IN UN MERCATO REGOLAMENTATO

- Nelle società con azioni **quotate in un mercato regolamentato** è consentito mantenere azioni con voto plurimo emesse **prima** dell'accesso al mercato (con evidente finalità di incentivare la quotazione). In relazione a tale ipotesi, sono previste regole funzionali a mantenere inalterato il rapporto tra le varie categorie di azioni (art. 127-*sexies*, comma 1, TUF)



- **non** è, invece, possibile emettere azioni a voto plurimo **dopo** l'ammissione alla quotazione

LE AZIONI A VOTO PLURIMO EMESSE DA EMITTENTI EURONEXT GROWTH.

- Nelle società con azioni ammesse alla negoziazione **su un MTF** – quindi, anche su **Euronext Growth** – è, invece, possibile emettere azioni a voto plurimo **anche dopo** l'ammissione alla negoziazione



- si pone allora l'esigenza di **tutelare i soci di minoranza**, consentendo loro di partecipare all'assegnazione di tali azioni, secondo un ipotetico percorso che andremo a illustrare nelle *slides* che seguono.

IL POSSIBILE PERCORSO DI EMISSIONE DI AZIONI A VOTO PLURIMO DA PARTE DI UNA SOCIETÀ CON AZIONI GIÀ NEGOZiate SU EURONEXT GROWTH

- Gli amministratori potrebbero sottoporre all'assemblea l'emissione di azioni con voto plurimo, con facoltà per tutti gli azionisti di richiedere l'attribuzione di un diritto di conversione delle azioni ordinarie in azioni di categoria speciale a voto plurimo (con attribuzione fino a 3 voti per ogni azione)
- Viene riconosciuto il diritto di recesso (eventualmente con fissazione di una soglia) a tutti gli azionisti che non concorrano all'approvazione della delibera.
- In caso di approvazione da parte dell'assemblea della proposta, gli azionisti possono formulare apposita richiesta all'emittente di attribuzione del diritto di conversione per tutte o parte delle azioni detenute dall'azionista stesso. Tale richiesta potrà essere avanzata da coloro che siano azionisti a una certa *record date*.

(SEGUE) IL POSSIBILE PERCORSO DI EMISSIONE DI AZIONI A VOTO PLURIMO DA PARTE DI UNA SOCIETÀ CON AZIONI GIÀ NEGOZiate SU EURONEXT GROWTH

- L'emittente provvede a istituire, entro x giorni dalla data ultima per effettuare la richiesta di attribuzione del diritto di conversione, un elenco dei soggetti a cui, previa verifica dei requisiti, sarà attribuito il diritto di conversione.
- Il diritto di conversione potrà essere esercitato nei x mesi successivi all'iscrizione nell'elenco. In caso di convocazione dell'assemblea il diritto di conversione potrebbe essere esercitato entro x giorni dalla data di pubblicazione dell'avviso di convocazione.
- Potrebbe eventualmente anche prevedersi che in caso di cessione delle azioni convertibili in azioni a voto plurimo o delle azioni a voto plurimo già emesse queste si convertiranno in azioni ordinarie e saranno cancellate dall'elenco (potrebbero, invece, essere ammessi trasferimenti *mortis causa*/infragruppo ovvero per effetto di fusione/scissione).

LE AZIONI A VOTO PLURIMO EMESSE. LA DISCIPLINA AI SENSI DEL REGOLAMENTO EMITTENTI EURONEXT GROWTH

- **Azionista significativo:** *«nelle ipotesi di emissione di azioni a voto plurimo, anche un azionista al 5% sulla base delle azioni ordinarie».*
- **Disciplina sulla trasparenza:** *«nelle ipotesi di emissione di azioni a voto plurimo, ai fini dell'adempimento degli obblighi di comunicazione, per capitale sociale si intende sia il numero complessivo dei diritti di voto sia il numero di azioni ordinarie detenute e sono dovute entrambe le comunicazioni»*

ADVANT Nctm

Grazie per la cortese attenzione

BEIJING | BERLIN | BRUSSELS | DUSSELDORF | FRANKFURT | HAMBURG
LONDON | MILAN | MOSCOW | MUNICH | PARIS | ROME | SHANGHAI

ADVANT-NCTM.COM

ADVANT MEMBER FIRMS OFFICES

BEIJING

Suite 3130, 31st Floor
South Office Tower
Beijing Kerry Centre
Chao Yang District
100020 Beijing, China
beijing@advant-beiten.com
T: +86 10 85298110

BERLIN

Lützowplatz 10
10785 Berlin, Germany
berlin@advant-beiten.com
T: +49 30 26471-0

BRUSSELS

Avenue de la Joyeuse Entrée 1
1000 Brussels, Belgium
brussels@advant-nctm.com
T: +32 2 285 4685

Avenue Louise 489
1050 Brussels, Belgium
brussels@advant-beiten.com
T: +32 2 6390000

DUSSELDORF

Cecilienallee 7
40474 Dusseldorf, Germany
dusseldorf@advant-beiten.com
T: +49 211 518989-0

FRANKFURT

Mainzer Landstrasse 36
60325 Frankfurt, Germany
frankfurt@advant-beiten.com
T: +49 69 756095-0

HAMBURG

Neuer Wall 72
20354 Hamburg, Germany
hamburg@advant-beiten.com
T: +49 40 688745-0

LONDON

40 Bruton Street
London, W1J6QZ, United Kingdom
london@advant-nctm.com
T: +44 20 73759900

MILAN

Via Agnello 12
20121 Milan, Italy
milan@advant-nctm.com
T: +39 02 725 511

MOSCOW

Turchaninov Per. 6/2
119034 Moscow, Russia
moscow@advant-beiten.com
T: +7 495 2329635

MUNICH

Ganghoferstrasse 33
80339 Munich, Germany
munich@advant-beiten.com
T: +49 89 35065-0

PARIS

45 Rue de Tocqueville
75017 Paris, France
paris@advant-altana.com
T: +33 (0)1 79 97 93 00

ROME

Via delle Quattro Fontane 161
00187 Rome, Italy
rome@advant-nctm.com
T: +39 06 6784977

SHANGHAI

Room 4102
Hong Kong New World Tower
No. 300 Middle Huaihai Road
200032 Shanghai Shi, China
shanghai@advant-nctm.com
T: +86 21 60906337