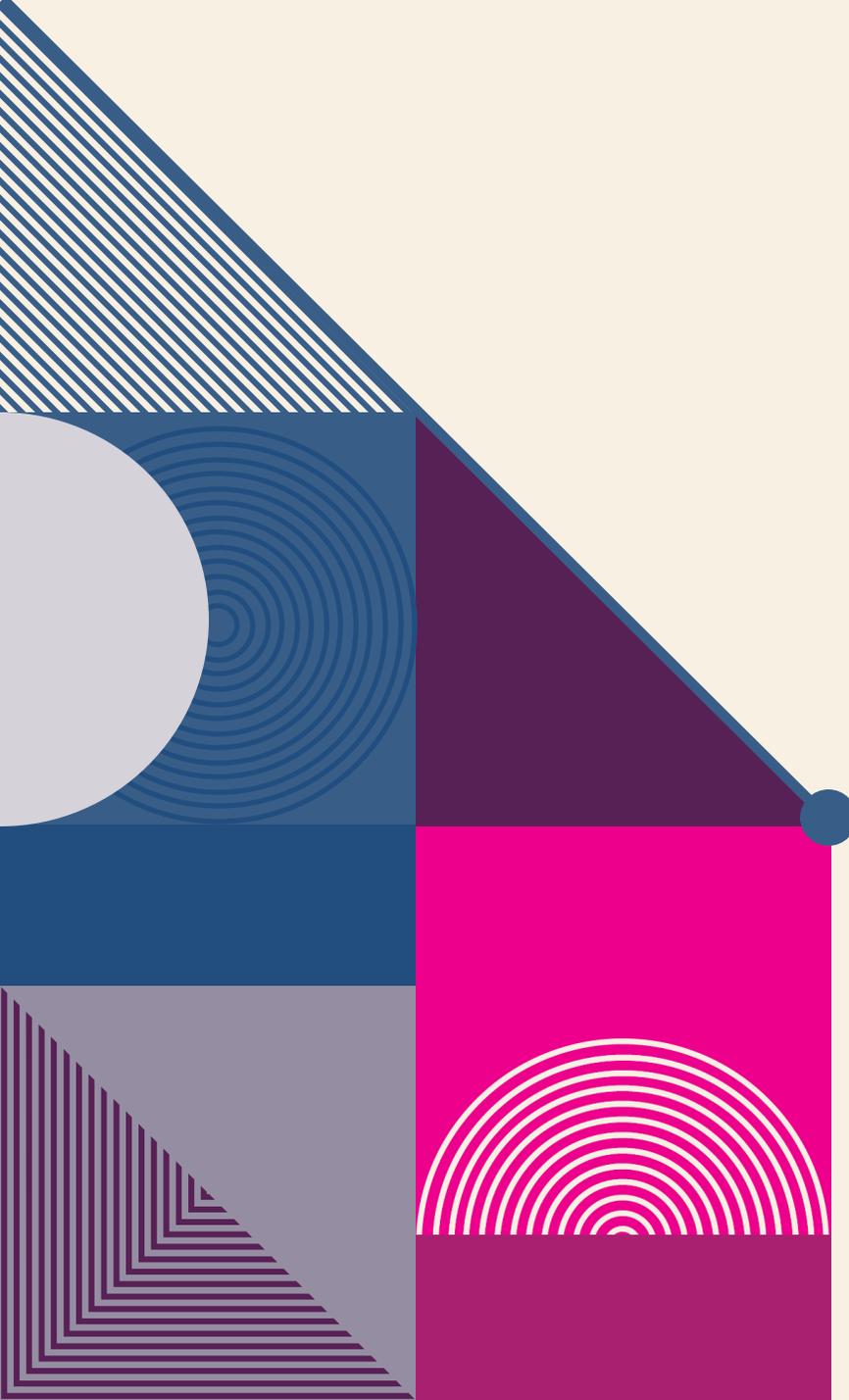


An abstract geometric design on the left side of the page. A diagonal line runs from the top-left corner towards the bottom-right. The area to the left of this line is divided into several sections: a dark purple triangle at the top-left containing a white circle; a blue square containing a grey semi-circle and concentric blue circles; a pink square containing a pattern of parallel pink lines; a pink square containing a pattern of concentric pink lines; a grey triangle; and a dark purple triangle at the bottom. The area to the right of the diagonal line is a solid blue background.

# DDL CAPITALI



# AGENDA

Obiettivi

Struttura del DDL e punti chiave.

# OBIETTIVI:

- Semplificazione
- Completamento del ciclo dell'equity (IPO)
- Attrazione di risorse
- Integrazione mercati internazionali.



# ART.2 - ESTENSIONE DELLA DEFINIZIONE DI PMI

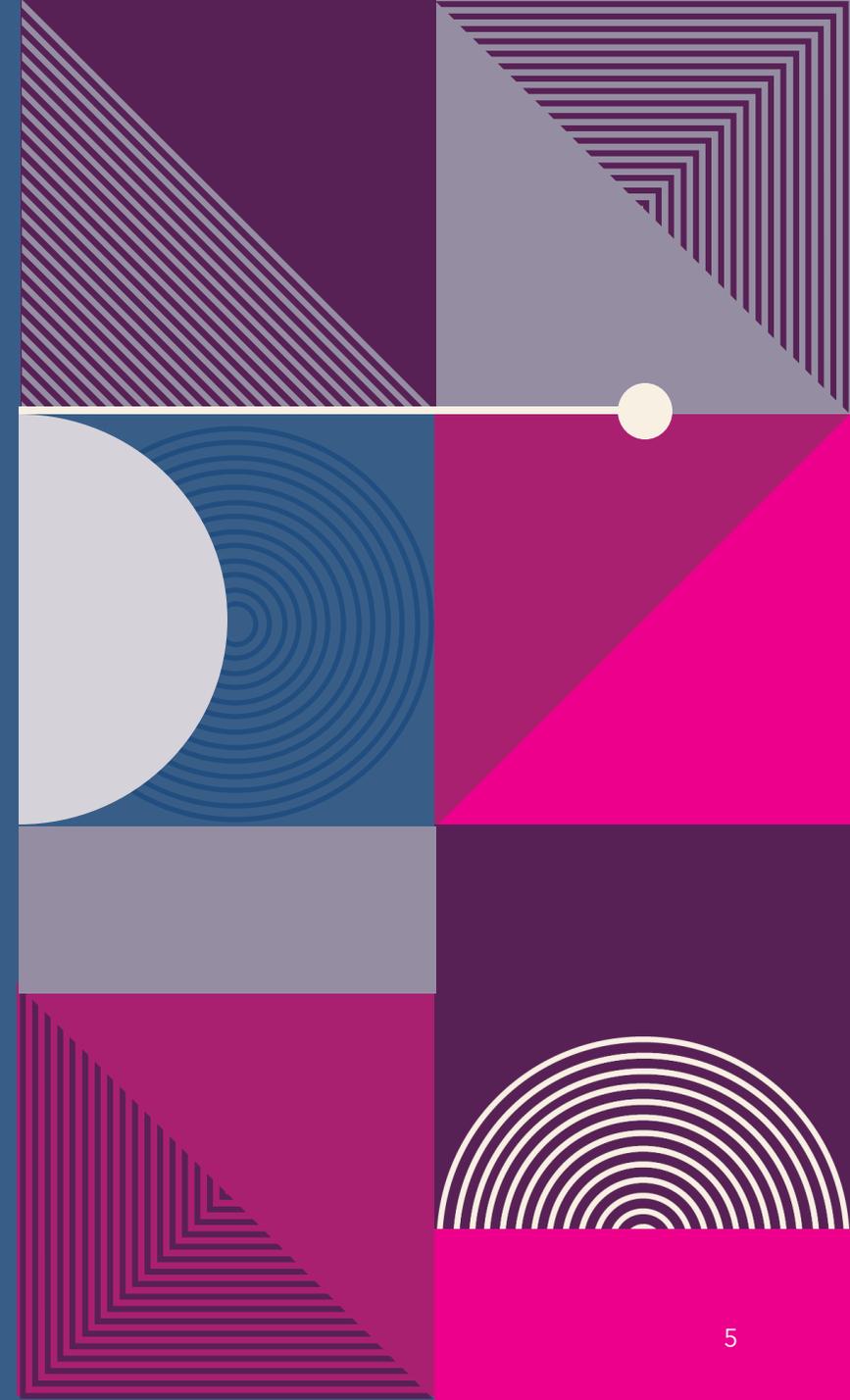
1. PMI: soglia capitalizzazione aumentata a 1 miliardo
2. Credito d'imposta consulenza prorogato al 2023
3. Emendamento per prolungamento del credito d'imposta per il 2024 segnalato al DL Milleproroghe e all'esame della V Commissione Bilancio Camera

Obiettivo: maggiori finanziamenti alternativi al credito bancario.

# ART.3 - DEMATERIALIZAZIONE E DELLE QUOTE DI PMI

1. Dematerializzazione quote PMI promossa dalla Lega
2. Semplifica procedure, riduce costi/oneri
3. Favorisce sviluppo mercato dei capitali

Obiettivo: Favorire l'accessibilità , il tracciamento e lo sviluppo del mercato.



A photograph of modern skyscrapers at dusk, with a blue and purple sky. The buildings are glass-fronted and have some lights on. The image is partially obscured by a dark blue overlay on the right side.

# ART. 4. RIFORMA DEGLI EMITTENTI STRUMENTI FINANZIARI

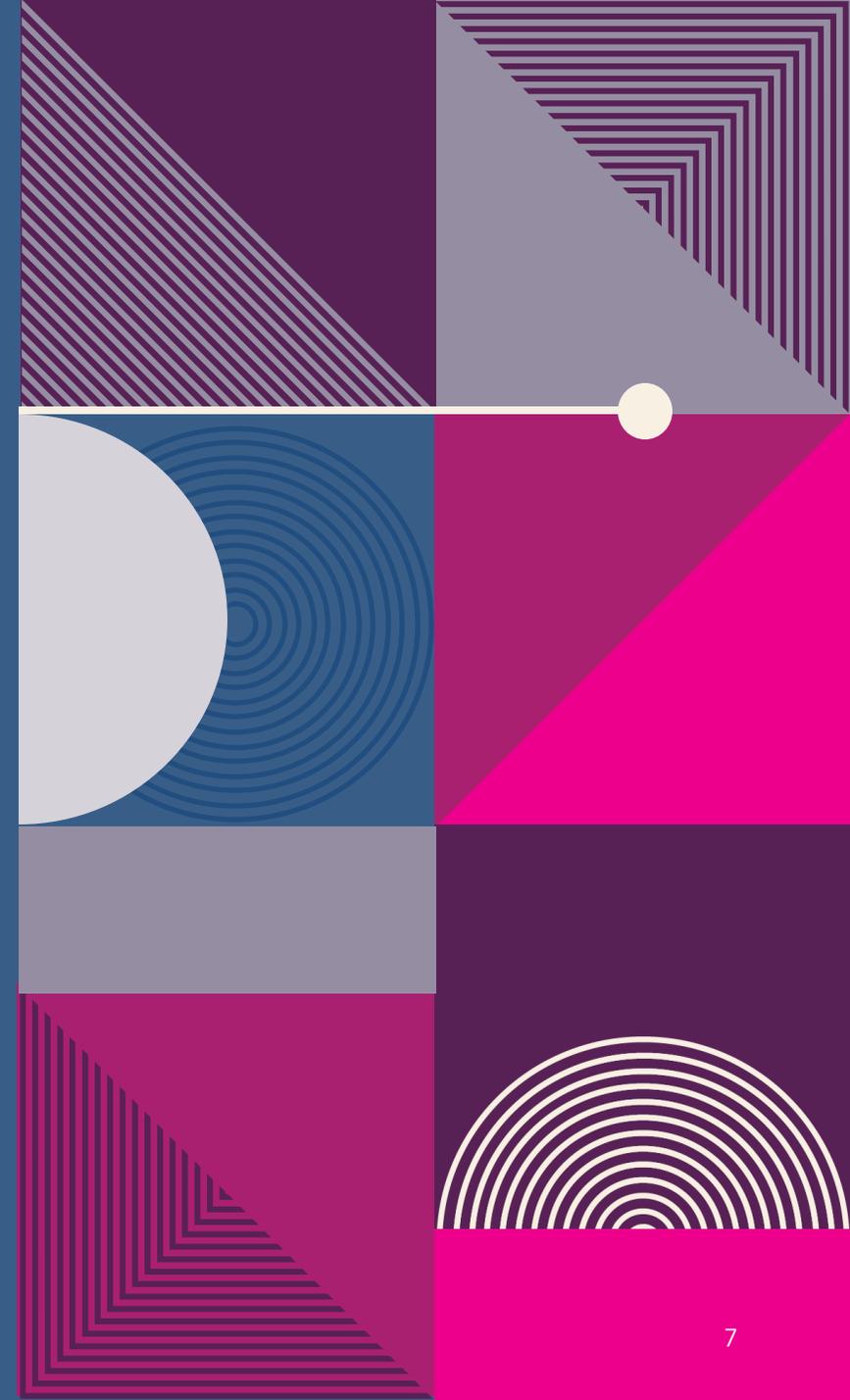
1. Elimina certi obblighi per società non quotate
2. Armonizza con normative europee
3. Non aumenta oneri finanziari

Obiettivo: Semplificare norme per imprese con titoli diffusi.

# ART. 5. BILANCIO SU PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

1. Facoltà di adozione per MTF
2. Migliora trasparenza finanziaria
3. Uniforma standard contabili

Obiettivo: Estendere principi IFRS a MTF.



A photograph of modern skyscrapers with glass facades, viewed from a low angle looking up, set against a twilight sky. The buildings are illuminated from within, and the sky is a deep blue-purple. The image is partially obscured by a dark blue overlay on the right side of the slide.

# ART. 6. DISPOSIZIONI SUL FLOTTANTE

1. Limita poteri Consob su flottante
2. Rimuove obbligo ripristino flottante
3. Assicura regolare negoziazione titoli

Obiettivo: semplificare regole per società con proprietà molto concentrate.

# APPROFONDIMENTO FLOTTANTE

Nella normativa precedente, la CONSOB (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa), l'autorità di vigilanza dei mercati finanziari in Italia, aveva il potere di richiedere un aumento del flottante in certe circostanze. Questo poteva accadere, per esempio, quando un singolo soggetto o entità deteneva una partecipazione superiore al 90% del capitale rappresentato da titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In tali situazioni, per assicurare un'adeguata liquidità delle azioni e il regolare andamento delle negoziazioni, la CONSOB poteva imporre al detentore dominante di vendere una parte delle sue azioni per aumentare il flottante.

# ART. 7. SOTTOSCRIZIONI DI OBBLIGAZIONI E TITOLI DI DEBITO

1. Esenta investitori professionali da limiti sull'emissioni di obbligazioni.
2. Abolisce l'obbligo dell'intermediario finanziario soggetto a vigilanza prudenziale per garantire la solvenza nelle vendite di titoli di debito a investitori professionali.
3. Si applica a società azioni e responsabilità limitata

Obiettivo: Flessibilità in emissioni debito.



# ART. 8. SEMPLIFICAZIONE AMMISSIONE QUOTAZIONE

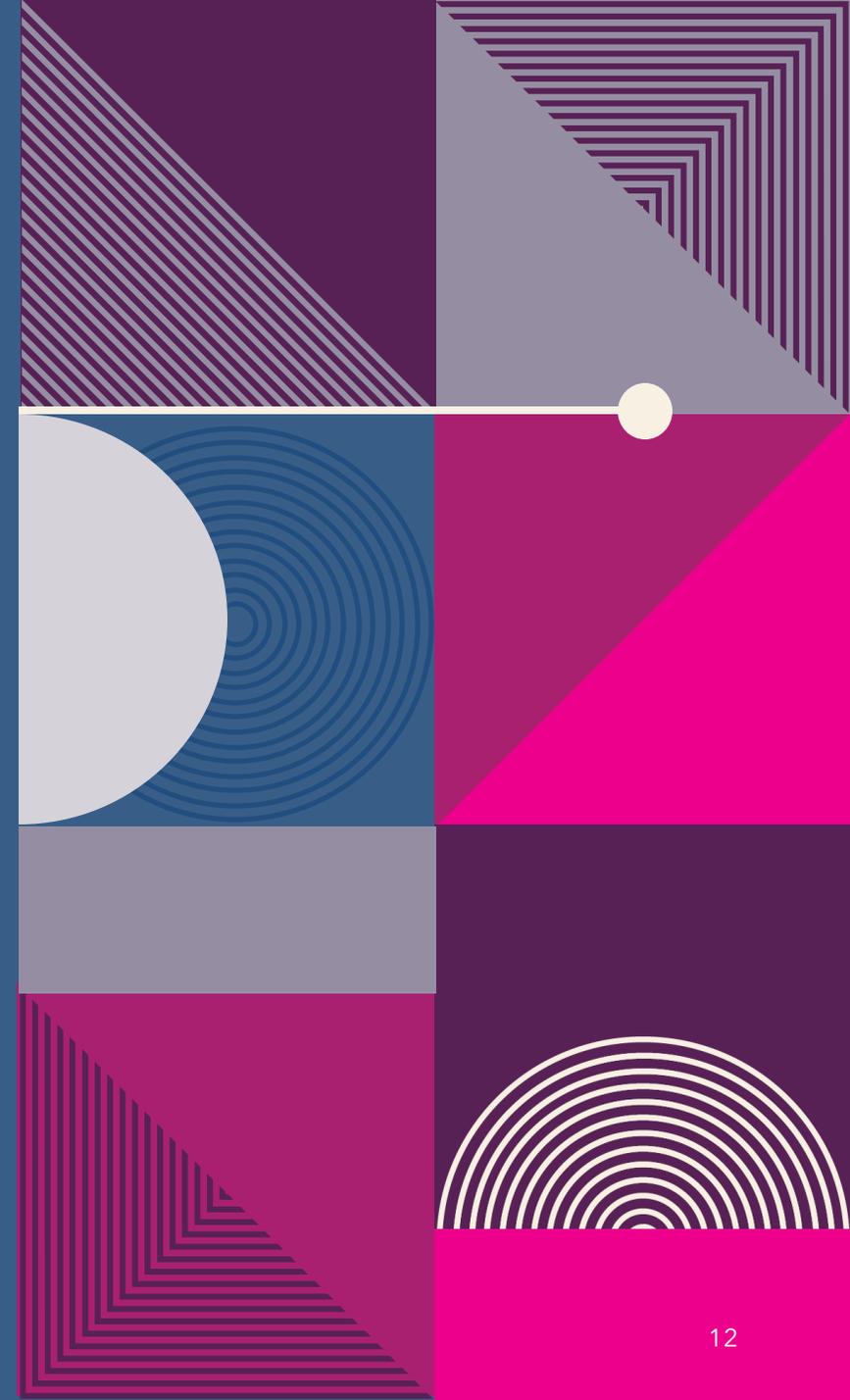
1. Riduce requisiti per quotazione.
2. Elimina alcuni cavilli di Consob nel regolamentare alcune società in quotazione.

Obiettivo: Agevolare accesso mercati e uniformare le regole.

# ART. 9 - MODIFICHE ALLA DISCIPLINA DI APPROVAZIONE DEL PROSPETTO

1. I tempi per l'approvazione dei prospetti finanziari inizia a decorrere dalla data in cui viene presentata la bozza del prospetto.
2. Modifica responsabilità collocatore e obblighi.

Obiettivo: Semplificare approvazione e responsabilità



A photograph of modern skyscrapers at dusk, with a blue and purple sky. The buildings are illuminated from within, and their glass facades reflect the ambient light. The image is partially obscured by a dark blue overlay on the right side, which contains the text.

# ART. 10 - ABROGAZIONE DELL'OBBLIGO DI SEGNALAZIONE

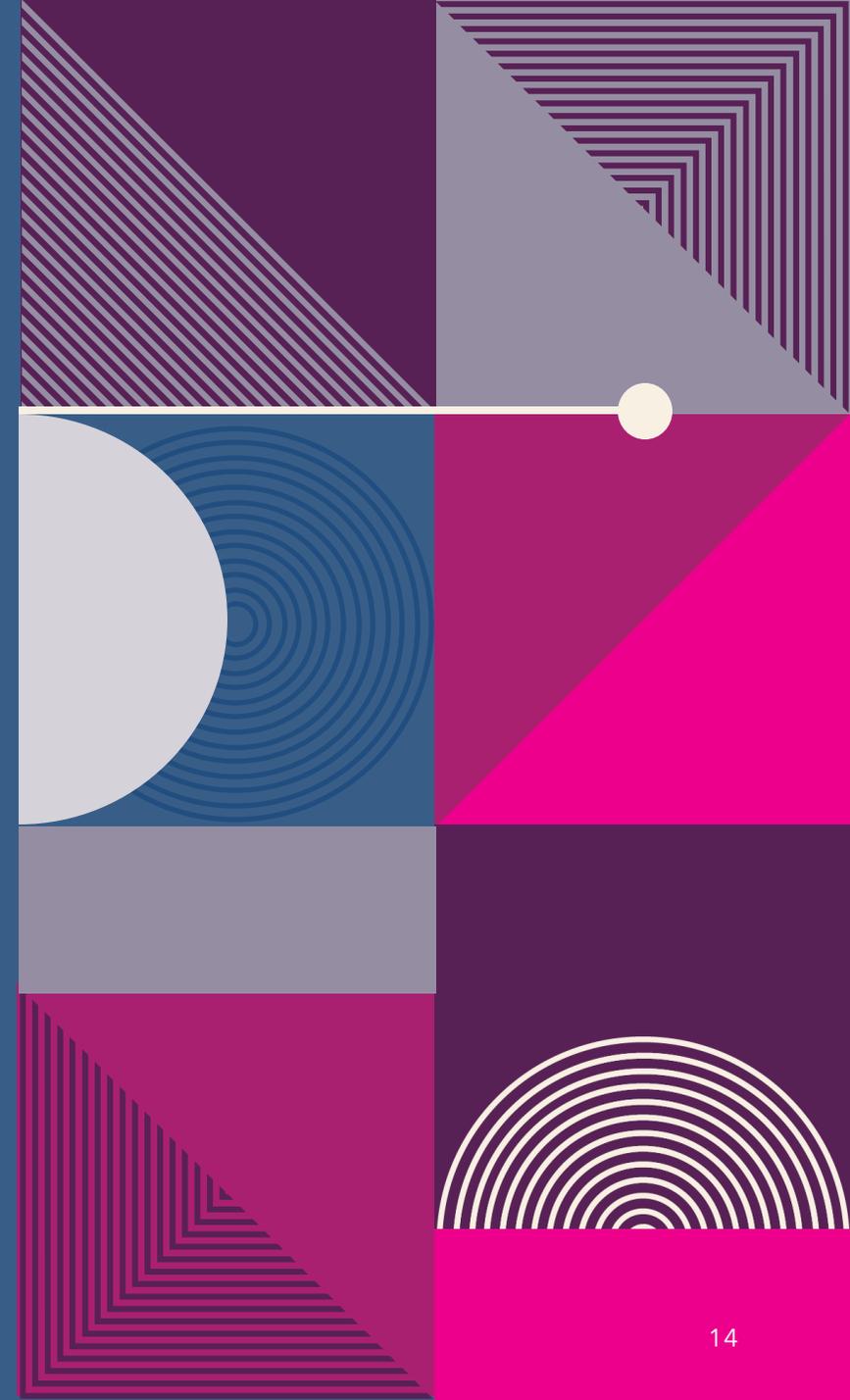
1. Sopprime l'obbligo vigente di segnalazione alla Consob delle operazioni effettuate da parte degli azionisti di controllo
2. Abroga per i soggetti che detengono azioni in misura almeno pari al 10% del capitale sociale l'obbligo di comunicare alla Consob le operazioni da loro effettuate anche per interposta persona

Obiettivo: Ridurre oneri comunicazione azionisti.

# ART. 11 - SVOLGIMENTO DELLE ASSEMBLEE

1. Assemblee via rappresentante designato.
2. Limite alle proposte in assemblea, domande pre-assemblea
3. Applicabile a società su sistemi multilaterali
4. Proroga misure Covid-19 fino al 31 dicembre 2024

Obiettivo: Flessibilità svolgimento assemblee.





# ART. 12 - LISTA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

1. Consiglio uscente presenta lista candidati
2. Applicabile dal 1° gennaio 2025

Obiettivo: Regolamentare rinnovo CDA

Approfondimento...

# APPROFONDIMENTO LISTE (1/2)

Inizialmente la prima proposta risale ad un DDL dell'On. D'Alfonso, in cui si proponevano i seguenti punti:

- Il consiglio uscente può nominare una lista di candidati al CDA.
- I candidati non possono aver ricoperto l'incarico per più di sei esercizi consecutivi.
- Se è l'unica lista presentata, e ottiene la maggioranza legale nell'assemblea ordinaria, i suoi componenti sono eletti come membri.
- Se la lista ottiene il numero dei voti necessario, allora i candidati sono scelti per numero di voti in seguito ad un'ulteriore votazione.

# APPROFONDIMENTO LISTE (2/2)

L'articolo attuale è simile ma con le seguenti aggiunte:

- La lista dei candidati del consiglio uscente richiede l'approvazione di due terzi dei membri.
- La lista deve contenere un numero maggiorato di un terzo di candidati per il consiglio.
- Se la lista di minoranza raccoglie meno del 20%, allora concorre al numero di posti in consiglio proporzionale ai voti che ha raccolto.
- Se ha preso più del 20% ma non i 2/3 allora i posti si distribuiscono proporzionalmente al voto raccolto insieme alle altre liste che hanno preso più del 3%.
- Se la lista del consiglio uscente è l'unica presentata, i consiglieri sono tutti da essa.
- Se la lista del consiglio uscente vince, il comitato di gestione dei rischi deve essere guidato da un indipendente non della lista uscente.

Il tema è entrato nel dibattito parlamentare tramite emendamento dei relatori (Sen.ri Orsomarso e Damiani) poi modificato da emendamento governativo.

# ART. 13 - DISPOSIZIONI IN MATERIA DI VOTO PLURIMO

1. Incremento voti massimi da 3 a 10.
2. Assegnabile per statuto a tutte le azioni a voto plurimo.
3. Presentata da Lega, 21 febbraio 2023.

Obiettivo: Potenziare voto azionisti strategici.

# APPROFONDIMENTO

Il 21 febbraio 2023, la Lega, con la proposta di legge A.C. 906 presentata da Centemero e altri, ha promosso un intervento legislativo mirato a innovare il panorama finanziario italiano, introducendo modifiche significative all'articolo 127-sexies del testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58), per facilitare l'emissione di azioni a voto plurimo da parte delle società quotate, rafforzando così la competitività delle imprese italiane sui mercati regolamentati.



# ART. 14. VOTO MAGGIORATO

1. Modifica voto maggiorato nel TUF
2. Fino a 10 voti per azione e incremento di uno ogni 12 mesi
3. Regole specifiche per fusione e scissioni

Obiettivo: Potenziare controllo azionisti stabili.



# ART. 15. ENTI PREVIDENZIALI PRIVATI

1. Estende qualifica a enti previdenziali anche agli enti privatizzati o privati
2. Consente loro di accedere a servizi di investimento con un livello di protezione normativa inferiore rispetto agli investitori non professionali

Obiettivo: Ampliare accesso mercati finanziari.



# ART. 16. VIGILANZA SICAV/SICAF

1. Semplifica regime vigilanza e disciplina delle SICAV/SICAF eterogestite
  2. Chiarifica status gestione collettiva
  3. Allinea disciplina a fondi comuni
- Obiettivo: Agevolare gestione esterna.

# ART. 17. RAPPRESENTANZA VOTO ASSEMBLEA

1. Conferimento potere a gestori portafogli per esprimere il voto per conto dei loro clienti
2. Valido per più assemblee con un unico mandato

Obiettivo: Semplificare esercizio diritti voto da parte degli azionisti.



# ART. 18. LIMITE ATTIVO BANCHE POPOLARI

- Innalza limite attivo a 16 miliardi da 8 miliardi di euro precedenti

Obiettivo: Supportare crescita banche popolari.

# ART. 19. DELEGA RIFORMA TUF

- 1. Delega al Governo:** Autorizza il Governo a rivedere il Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria e le norme sulle società di capitali
- 2. Principi e criteri direttivi:** Stabilisce linee guida chiare che il Governo deve seguire per la riforma
- 3. Procedura parlamentare:** Definisce le procedure per la revisione parlamentare degli schemi di decreto legislativo
- 4. Tempi per correzioni:** Imposta scadenze specifiche per l'adozione di decreti legislativi di correzione. Obiettivo: Riformare normativa finanziaria.

A photograph of modern skyscrapers with glass facades, viewed from a low angle looking up. The sky is a deep blue, suggesting dusk or dawn. The buildings are partially obscured by a dark blue overlay on the right side of the image.

# ART. 20 - RISARCIMENTO DEL DANNO PER MANCATA VIGILANZA DELLE AUTORITÀ

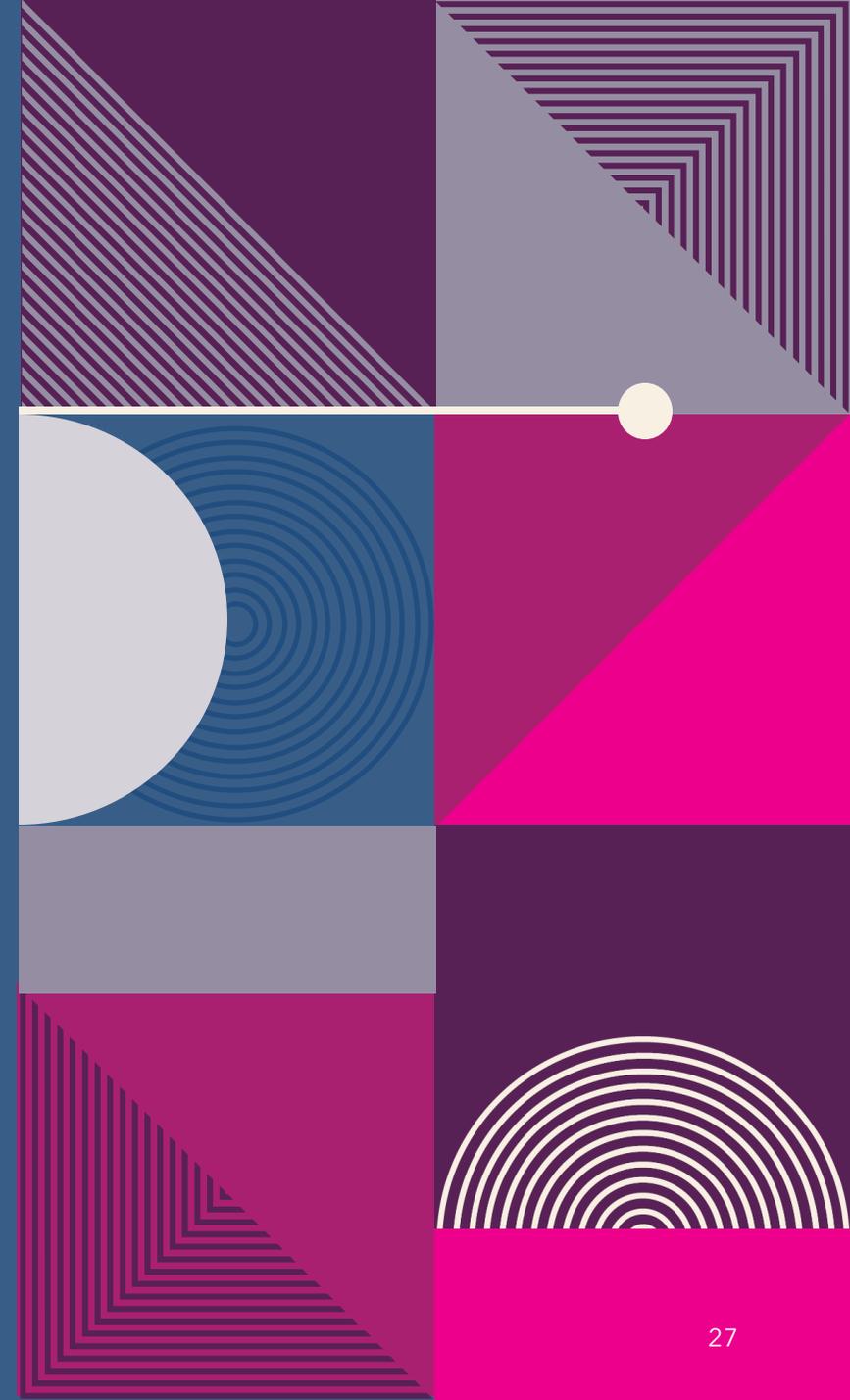
1. Riconoscimento danno per mancata vigilanza
2. Azione diretta contro Autorità responsabili
3. Risarcimento limitato a danno diretto

Obiettivo: Tutela vittime di negligenza autorità.

# ART. 21 - MODIFICHE ALLA DISCIPLINA DELLE INCOMPATIBILITÀ

1. Introduzione regole cooling off/in
2. Rafforzamento indipendenza Autorità
3. Riduzione rischio conflitto di interessi

Obiettivo: Integrità Autorità.





# ART. 22 - POTERI DI CONTRASTO DELL'ATTIVITÀ PUBBLICITARIA

1. Vietare pubblicità di soggetti non autorizzati
2. Ordinare rimozione pubblicità abusiva da Internet
3. Precedente normativo: "Decreto Crescita 2019"

Obiettivo: Contrastare pubblicità finanziaria abusiva e disinformazione.

# APPROFONDIMENTO

L'intervento normativo promosso dalla Lega, attraverso l'approvazione di un emendamento al "Decreto Crescita 2019", ha incisivamente rafforzato le misure di contrasto all'attività pubblicitaria di soggetti non autorizzati, affidando alla Consob il potere di ordinare la rimozione di siti di trading online fraudolenti, dimostrando un impegno significativo nella tutela degli investitori e nella promozione di un mercato finanziario più sicuro e trasparente.

# ART. 23 - MODIFICHE AI POTERI SANZIONATORI DELLA CONSOB

1. Introduzione procedimento sanzionatorio negoziale
2. Aumento sanzioni (10%) per inadempienza in seguito a una decisione vincolante
3. Possibilità riapertura procedimenti

Obiettivo: deterrenza in sanzioni.

A photograph of modern skyscrapers at dusk, with a blue and purple sky. The buildings are illuminated from within, and their glass facades reflect the ambient light. The image is partially obscured by a dark blue overlay on the right side.

# ART. 24 - INTERPRETAZIONE AUTENTICA

1. Soggetti qualificati possono continuare l'attività di consulenza
2. Regolamentazione valida prima del trasferimento delle funzioni all'albo dei consulenti
3. Precisazioni sui requisiti per l'accesso all'Albo dei promotori

Obiettivo: Garantire continuità professionale consulenti.

# ART. 25 - MISURE IN MATERIA DI EDUCAZIONE FINANZIARIA

1. Inserimento educazione finanziaria a scuola
2. Modifica legge educazione civica 2019

Obiettivo: Promuovere inclusione finanziaria giovanile.

La Lega, ha proposto una legislazione per integrare l'educazione finanziaria nelle scuole primarie e secondarie, mirando a promuovere l'inclusione finanziaria fin dalla giovane età in ottobre 2022 (AC363).



# ART. 26 - MISURE PER RAFFORZARE L'OPERATIVITÀ DEL PATRIMONIO DESTINATO

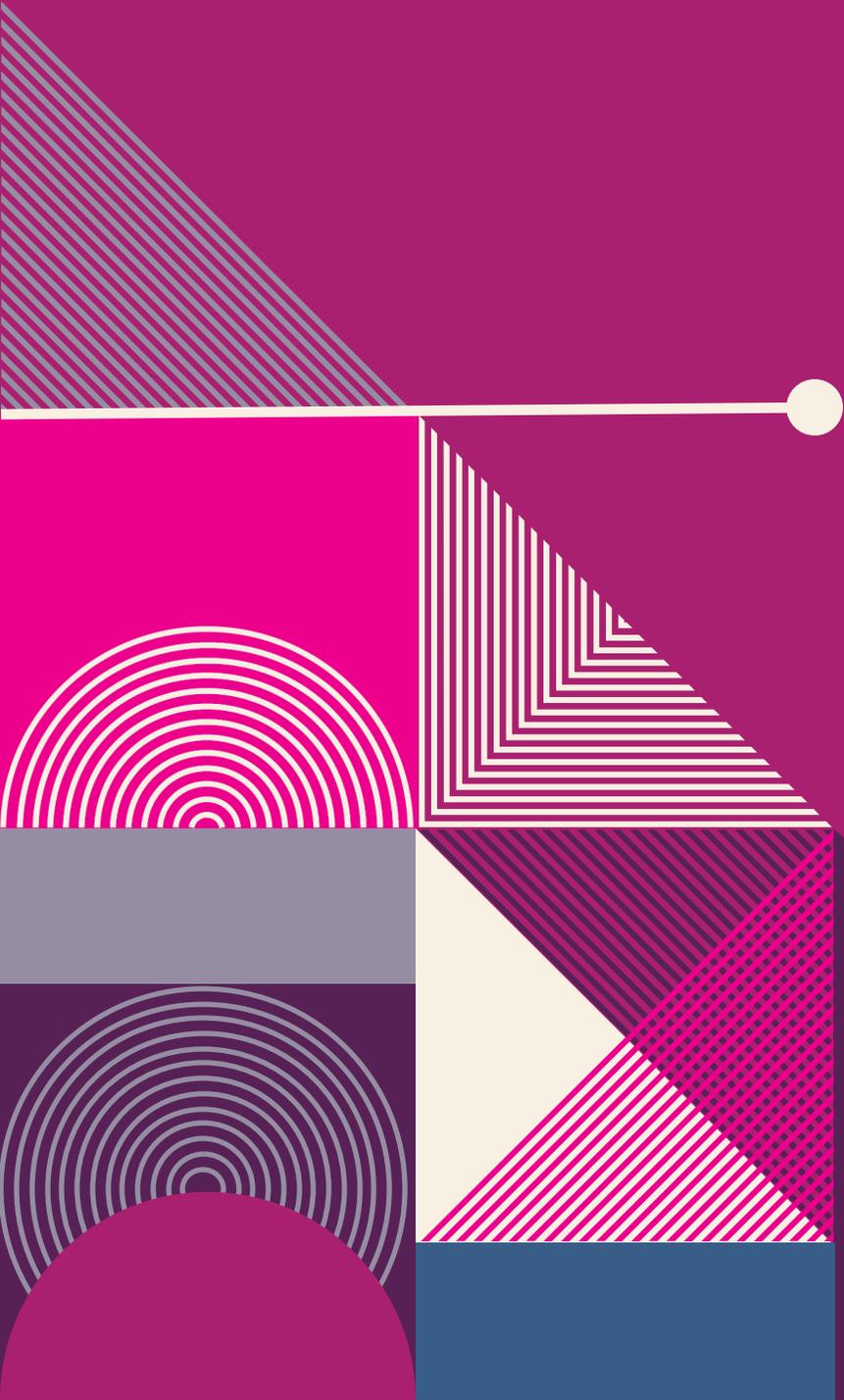
1. Ampliamento operatività Patrimonio Destinato
2. Utilizzo bilanci pro-forma per fusioni/scissioni
3. Accesso anche a società indagate, ma non condannate

Obiettivo: Estendere sostegno finanziario a più società.

# ART. 27 - DISPOSIZIONI FINANZIARIE

1. Introduce oneri specifici di 3,3 milioni di euro dal 2023, con copertura finanziaria definita per la dematerializzazione.
2. Per il resto del provvedimento, l'articolo stabilisce che non ci saranno variazioni nelle spese complessive.

Obiettivo: Supporto finanziario dematerializzazione PMI.

An abstract geometric composition on the left side of the page. It features a grid of squares and rectangles. The top-left square is bright pink with a white semi-circular pattern of concentric lines. Below it is a grey square, and below that is a dark purple square with a white semi-circular pattern of concentric lines. To the right of these is a square divided into four quadrants: top-left is white with a pattern of thin, parallel lines; top-right is dark purple with a pattern of thin, parallel lines; bottom-left is white with a pattern of thin, parallel lines; bottom-right is bright pink with a pattern of small dots. A horizontal white line with a small white circle at its right end extends from the top-left square towards the center. The background is a solid magenta color.

**GRAZIE**