

Roma, 22 Marzo 2021

**Spett.le Banca d'Italia**

Servizio Regolamentazione e Analisi Macroprudenziale  
Divisione Regolamentazione I  
Via Milano, 53  
00184 – Roma

A mezzo posta elettronica certificata: [ram@pec.bancaditalia.it](mailto:ram@pec.bancaditalia.it)

**Oggetto: Osservazioni e commenti riguardo le informazioni e documenti da trasmettere alla Banca d'Italia nell'istanza di autorizzazione all'acquisto di una partecipazione qualificata in un'impresa *target* italiana da parte di tutti i candidati acquirenti ad eccezione dei candidati acquirenti di partecipazioni qualificate in imprese di investimento, in risposta alla consultazione pubblica avviata da Banca d'Italia in data 20 Gennaio 2021, che si concluderà in data 22 Marzo 2021.**

\*\*\*

Lo scrivente **GIM Legal STA S.r.l.** (di seguito, lo "**Studio**"), nell'accogliere con favore la possibilità di partecipare alla consultazione pubblica in oggetto, fornisce di seguito osservazioni e commenti in merito alle informazioni e documenti da trasmettere alla Banca d'Italia nell'istanza di autorizzazione all'acquisto di una partecipazione qualificata da parte di tutti i candidati acquirenti di una partecipazione qualificata in un'impresa *target* italiana, ad eccezione dei candidati acquirenti di partecipazioni qualificate in imprese di investimento.

Ringraziando per l'opportunità concessa, si autorizza sin da ora la pubblicazione e la divulgazione del presente contributo.

**A. Premessa**

In relazione al documento in consultazione, si evidenzia in via generale che lo scrivente Studio, al fine di fornire spunti utili a favorire la competitività della piazza finanziaria italiana, ha formulato le proposte sottoindicate con l'intento di semplificare quanto più possibile nell'ambito del procedimento autorizzatorio all'acquisto di una partecipazione qualificata in un'impresa *target* italiana da parte dei candidati acquirenti, diversi da coloro che vogliono acquistare una partecipazione qualificata in imprese di investimento, il set documentale e gli oneri informativi in capo ai soggetti istanti; ciò con particolare riguardo a soggetti esteri che potrebbero di conseguenza essere disincentivati dall'acquisire tali partecipazioni in un'impresa *target* italiana. In ragione di ciò, ferma restando la necessità di consentire a codesto Istituto di vigilanza di svolgere

il proprio *assessment* sulla materia in oggetto, i commenti dello scrivente Studio sono volti a suggerire a codesta Autorità di considerare di eliminare dal documento in consultazione il riferimento a quei documenti la cui produzione potrebbe non essere necessaria oppure che siano già disponibili e pertanto reperibili presso altre Autorità italiane o estere.

## **B. Osservazioni in merito alla Parte A**

### **1. Con riguardo alla lettera b)**

Tra gli elementi identificativi dell'impresa *target* la lettera b) prevede l'indicazione, *inter alia*, del sito web dell'impresa stessa. Tale informazione appare ultronea in quanto si ritengono sufficienti ai fini dell'identificazione dell'impresa *target* le altre informazioni indicate nella norma. Pertanto, si propone di espungere dal testo il riferimento al sito web.

### **2. Con riguardo alla lettera l)**

Ai sensi della lettera l) della Parte A del documento oggetto della presente consultazione, il candidato acquirente dovrà, *inter alia*, fornire le informazioni rilevanti in merito alle previsioni contrattuali riguardanti il trasferimento delle partecipazioni. Al riguardo, si propone di prevedere che tali informazioni vengano fornite in via eventuale giacché il candidato acquirente fornirà le informazioni di maggiormente rilevanti ai sensi di quanto disposto nelle lettere precedenti della Parte A.

## **C. Osservazioni in merito alla Parte B**

### **1. Con riguardo alla Sezione I, lettera c), numero iv)**

Ai sensi della Parte B, Sezione I, lettera c), numero iv) il candidato acquirente se cittadino italiano o di un altro Stato dell'Unione Europea dovrà produrre, *inter alia*, una certificazione rilasciata dalla competente Autorità dello Stato terzo in cui il candidato acquirente è o è stato cittadino o residente che attesti l'insussistenza di condanne penali pronunciate in Italia e in altri Stati membri dell'Unione Europea, ovvero dalla quale risultino le condanne riportate, nonché che il candidato acquirente non sia sottoposto a procedimenti penali. Al riguardo, si propone, al fine di semplificare e rendere meno gravoso per il candidato acquirente il reperimento della documentazione a supporto dell'istanza di autorizzazione, di consentire all'istante, cittadino dell'Unione Europea, di produrre in luogo di una certificazione rilasciata dalla competente Autorità dello Stato terzo una dichiarazione sostitutiva.

### **2. Con riguardo alla Sezione I, lettere h), i) e j)**

Ai sensi della Parte B, Sezione I, lettere h), i) e j) del documento in consultazione, nell'istanza di autorizzazione sarà necessario fornire informazioni sull'attuale posizione economico-patrimoniale e finanziaria del

candidato acquirente, la descrizione dell'attività imprenditoriale svolta dal candidato acquirente e da società da costui controllate o nelle quali svolge funzioni di amministrazione o direzione e la relativa situazione economico-patrimoniale finanziaria di tali attività. Al riguardo, si evidenzia che tali informazioni concernono la solidità finanziaria del candidato acquirente di cui alla Parte D del documento in consultazione e pertanto si propone di espungere nell'ambito della Parte B tali informazioni.

**3. Con riguardo alla Sezione I, lettera k), numero iv)**

Ai sensi della Parte B, Sezione I, lettera k), numero iv) del documento in consultazione, è richiesto al candidato acquirente, nelle fattispecie declinate nella lettera in commento, di fornire indicazione riguardo le relazioni finanziarie e non finanziarie intrattenute con i soggetti che risultano titolari dei diritti di voto nell'impresa *target* in misura almeno pari al 5% e, per le società quotate, al 3%. Al riguardo, lo Studio ritiene che le predette informazioni potrebbero non essere disponibili per il candidato acquirente (si veda ad esempio il caso in cui i soggetti titolari di partecipazioni rilevanti abbiano concluso accordi con terzi riguardo all'esercizio dei propri diritti di voto), rendendo oltremodo gravoso per l'istante ottemperare al disposto normativo. Si propone, quindi, di espungere la richiesta di tali informazioni.

**4. Con riguardo alla Sezione I, lettera l)**

Ai sensi della Parte B, Sezione I, lettera l) del documento in consultazione, è richiesto al candidato acquirente di fornire informazioni su ogni interesse o attività del candidato acquirente che potrebbe essere in conflitto con quelli dell'impresa *target* e eventuali soluzioni proposte per la gestione di tali conflitti. Al riguardo, si ritiene che tale richiesta possa causare dubbi in quanto non si rileva definizione e/o specificazione di conflitto di interesse e attività in conflitto ai fini della normativa. Si propone, quindi, di definire con maggior dettaglio gli interessi e le attività del candidato acquirente che la normativa ritiene possano dar vita a conflitti, e in merito ai quali il candidato acquirente dovrà fornire informazioni.

**5. Con riguardo alla Sezione I, lettera n)**

Qualora la reputazione del candidato acquirente sia già stata sottoposta al vaglio di altra Autorità di vigilanza, in applicazione della Parte B, Sezione I, lettera n), il candidato acquirente dovrà fornire tale informazione indicando i riferimenti dell'Autorità di vigilanza con il relativo esito della valutazione svolta in merito alla sua reputazione. Al riguardo, si rileva che le predette informazioni relative alla reputazione del candidato acquirente sono fornite in altre sezioni della normativa e pertanto potrebbero essere espunte, in quanto potrebbero tradursi in un mancato rispetto della regola dell'analisi di impatto della regolamentazione.

**D. Osservazioni in merito alla Parte C**

### **1. Con riguardo alla lettera i)**

La Parte C del documento in consultazione include il set informativo che dovrà essere fornito dai soggetti che svolgeranno incarichi all'interno dell'impresa *target*, all'esito del processo autorizzativo. In particolare, la lettera i) prevede che debbano essere indicate le relazioni finanziarie e non finanziarie non solo dell'esponente aziendale, ma anche del coniuge o della persona legata in unione civile o convivenza di fatto, dei parenti e degli affini entro il quarto grado dello stesso rispetto a coloro che svolgono ruoli apicali nell'ambito dell'impresa *target* o del gruppo a cui questa appartiene, nonché a coloro che detengono partecipazioni soggette a autorizzazione o obblighi di comunicazione. Al riguardo si evidenzia che la lettera potrebbe essere riformulata, tenuto conto che, soprattutto con riguardo ai parenti e agli affini oltre il secondo grado, tali informazioni potrebbero non essere conosciute o conoscibili dall'esponente.

## **E. Osservazioni in merito alla Parte D**

### **1. Con riguardo alla Sezione II lettera h)**

Ai sensi della Parte D, Sezione II, lettera h) del documento in consultazione, il candidato acquirente, tra le informazioni da fornire in materia di solidità finanziaria e rispetto dei requisiti prudenziale e della normativa di vigilanza dovrebbe indicare, *inter alia*, l'eventuale impatto dell'operazione di acquisizione sulla capacità dell'impresa *target* di continuare a fornire informazioni precise e tempestive all'Autorità di vigilanza. Relativamente a tale aspetto, si ritiene che tali informazioni potrebbero essere omesse in questa sede giacché, a prescindere dall'informativa richiesta, l'impresa *target* vigilata dovrà comunque ottemperare agli obblighi informativi nei confronti dell'Autorità di vigilanza previsti dalla normativa vigente.

## **F. Osservazioni in merito alla Parte F**

La Parte F del documento in consultazione disciplina le informazioni aggiuntive che il candidato acquirente dovrà fornire nel caso in cui l'entità della partecipazione comporti che egli eserciti un'influenza notevole sull'impresa *target*, ovvero la partecipazione sia compresa tra il 20% e il 50% del capitale e dei diritti di voto dell'impresa *target* (Sezione I) ovvero che la partecipazione sia superiore al 50 % del capitale e dei diritti di voto o che comunque comporti il controllo dell'impresa *target* (Sezione II). Al riguardo, anche al fine di evitare di scoraggiare soggetti esteri ad investire in imprese italiane, si suggerisce di riconsiderare le informazioni di cui alla parte F, soprattutto quelle relative alla Sezione II, in termini di maggior semplificazione rispetto alle valutazioni di natura prospettica e quelle concernenti aspetti del sistema organizzativo post acquisizione la cui analisi potrebbe risultare complessa al momento della presentazione dell'istanza di autorizzazione, oltre al fatto che in luogo di una valutazione di finalità e di obiettivi nel medio-lungo periodo potrebbe essere opportuno riferirsi al medio periodo, conformemente a quanto previsto nel Regolamento Delegato (UE) 2017/1946 per le imprese di investimento.

#### **G. Osservazioni in merito alla Parte H**

Ai sensi di quanto disposto nella Parte H del documento in consultazione, il candidato acquirente può fornire informazioni ridotte qualora sia stato valutato dalla Banca d'Italia in qualità di partecipante qualificato nei due anni precedenti alla presentazione dell'istanza di autorizzazione ovvero sia un intermediario vigilato dalla Banca d'Italia ovvero un intermediario italiano vigilato dalla Banca Centrale Europea. Al riguardo, si ritiene che tale disposizione potrebbe essere applicata anche a tutti i soggetti vigilati dalla Banca Centrale Europea, indipendentemente dal fatto che si tratti di o meno di un intermediario italiano. Inoltre, si suggerisce di prevedere che anche i soggetti che siano già stati valutati da altra Autorità italiana (Consob) o da altra Autorità di vigilanza finanziaria dell'Unione Europea possano fornire le informazioni rilevanti in forma ridotta.

\*\*\*

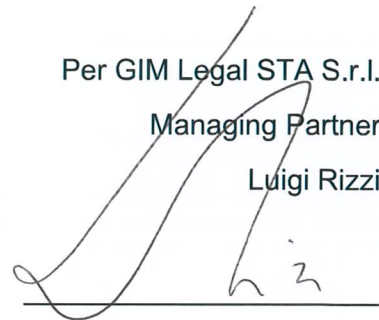
Si resta a completa disposizione per fornire ogni chiarimento necessario in merito alle osservazioni formulate.

Con osservanza.

Per GIM Legal STA S.r.l.

Managing Partner

Luigi Rizzi

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'L. Rizzi', written over a horizontal line.

