

Labradoodles

PIER PAOLO
PICARELLI

BARBARA
PIRO



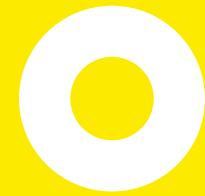
eVoting & corporate governance

Applicazione del paradigma SSI per le Assemblee delle
società italiane con azionariato diffuso

L'esercizio del diritto di voto rappresenta un momento fondamentale nella vita di una società



Attraverso il voto, i soci possono esprimere la loro volontà e le loro preferenze in relazione alla gestione aziendale.



Il voto dei soci è il perno della governance aziendale, della responsabilità e della legittimazione dell'amministrazione societaria.



In altre parole, il voto è il più importante diritto amministrativo (o corporativo) dell'azionista.

La riforma del diritto societario

La riforma societaria ha reso il diritto di voto uno strumento che i privati possono gestire con molta autonomia



1

**SONO STATI ELIMINATI I PALETTI
CHE, NELLA PRECEDENTE
LEGISLAZIONE, DELIMITAVANO
L'AUTONOMIA STATUTARIA**

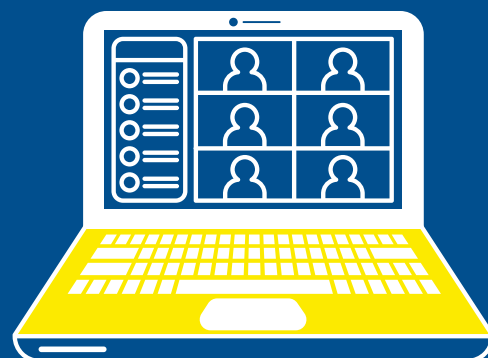


2

**L'INTERESSATO PUÒ
INTERVENIRE IN ASSEMBLEA
"CON MEZZI DI
TELECOMUNICAZIONE"
E VOTARE
"PER CORRISPONDENZA O IN VIA
ELETTRONICA"**

intervento in Assemblea con strumenti di telecomunicazione

consente al legittimato di partecipare "in tempo reale" al dibattito e di votare **come se fosse fisicamente presente** alla riunione



il voto per corrispondenza o in via elettronica

il legittimato può solo votare su proposte di deliberazione, **potenzialmente soggette a modifiche** nel corso dei lavori assembleari





**ma prima di poter
intervenire e votare in
Assemblea, i legittimati
devono essere**

identificati



in tema di
identificazione,
un interessante spunto di
riflessione arriva dal
legislatore europeo...

Direttiva sui diritti degli azionisti

Direttiva (Ue) 2017/828 del 17 maggio 2017
che modifica la direttiva 2007/36/CE
per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno
a lungo termine degli azionisti

Secondo quanto stabilito dalla Direttiva

1

L'identificazione degli azionisti è una **condizione preliminare per la comunicazione diretta** tra gli azionisti e la società e pertanto è **essenziale** per facilitare

- l'esercizio dei **diritti** degli azionisti
- e l'**impegno** degli stessi.

2

Informazioni minime da trasmettere alla società:

- nome e i dati di contatto dell'azionista
- numero di azioni detenute
- se richiesto dalla società:
 - le categorie o classi di azioni detenute e
 - la loro data di acquisizione.

3

L'esercizio dei diritti da parte degli azionisti dovrebbe esser quanto più possibile **agevolato**, sia in caso di esercizio diretto che tramite la delega a un terzo.



Problema



Come gestire in modo **efficiente e sicuro**
l'identificazione dei soci
in società con **azionariato diffuso**
o con un capitale **molto frammentato**

?

■

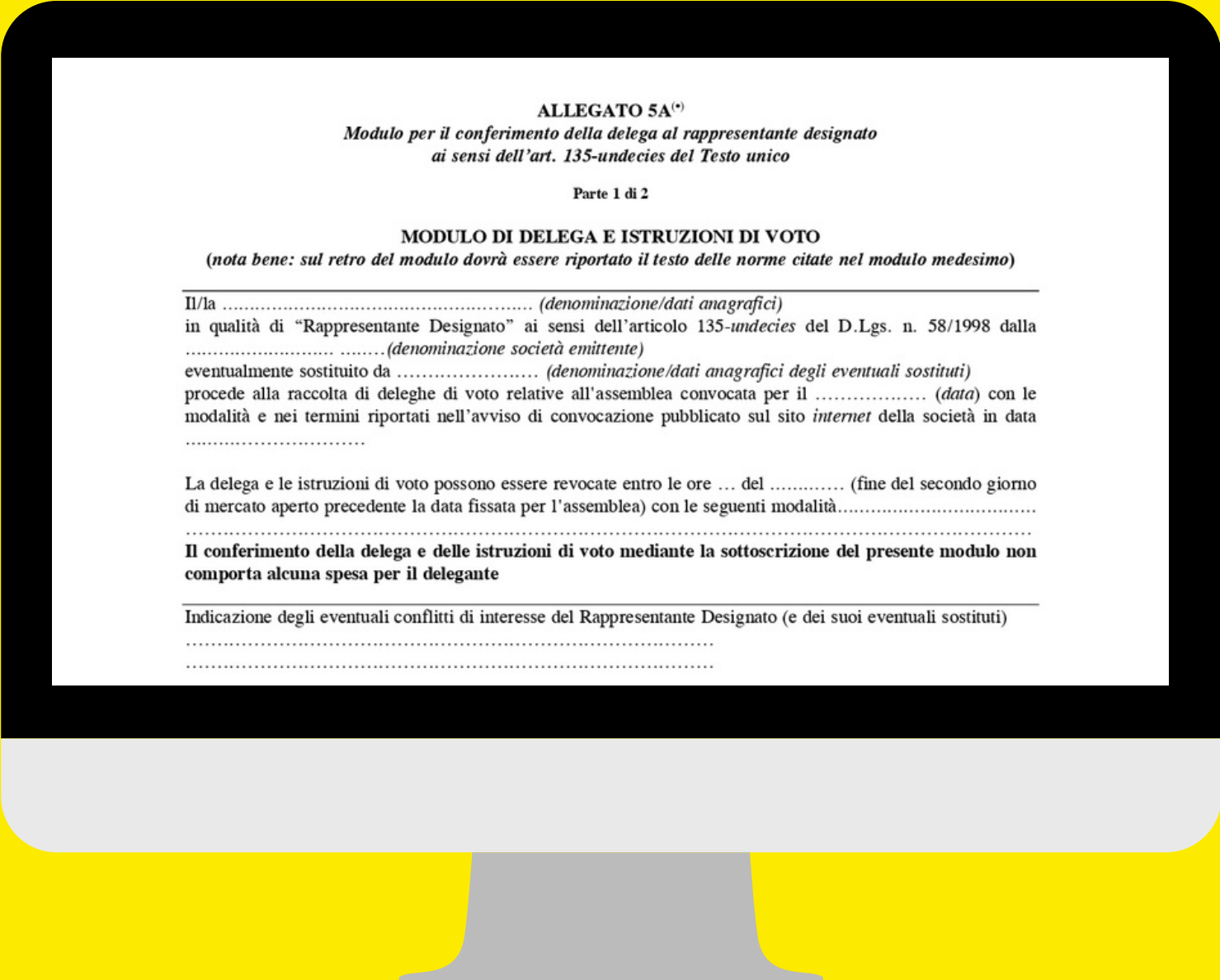
Nella prospettiva di
estendere e facilitare
l'esercizio del **voto**, come
previsto dalla Direttiva, il
d.lgs. n. 27/2010 ha
introdotto
l'art. 135 undecies al Testo
unico delle disposizioni in
materia di intermediazione
finanziaria (TUF, d.lgs. n.
58/1998). Questo articolo
disciplina la figura del

Rappresentante designato dalla società con azioni quotate



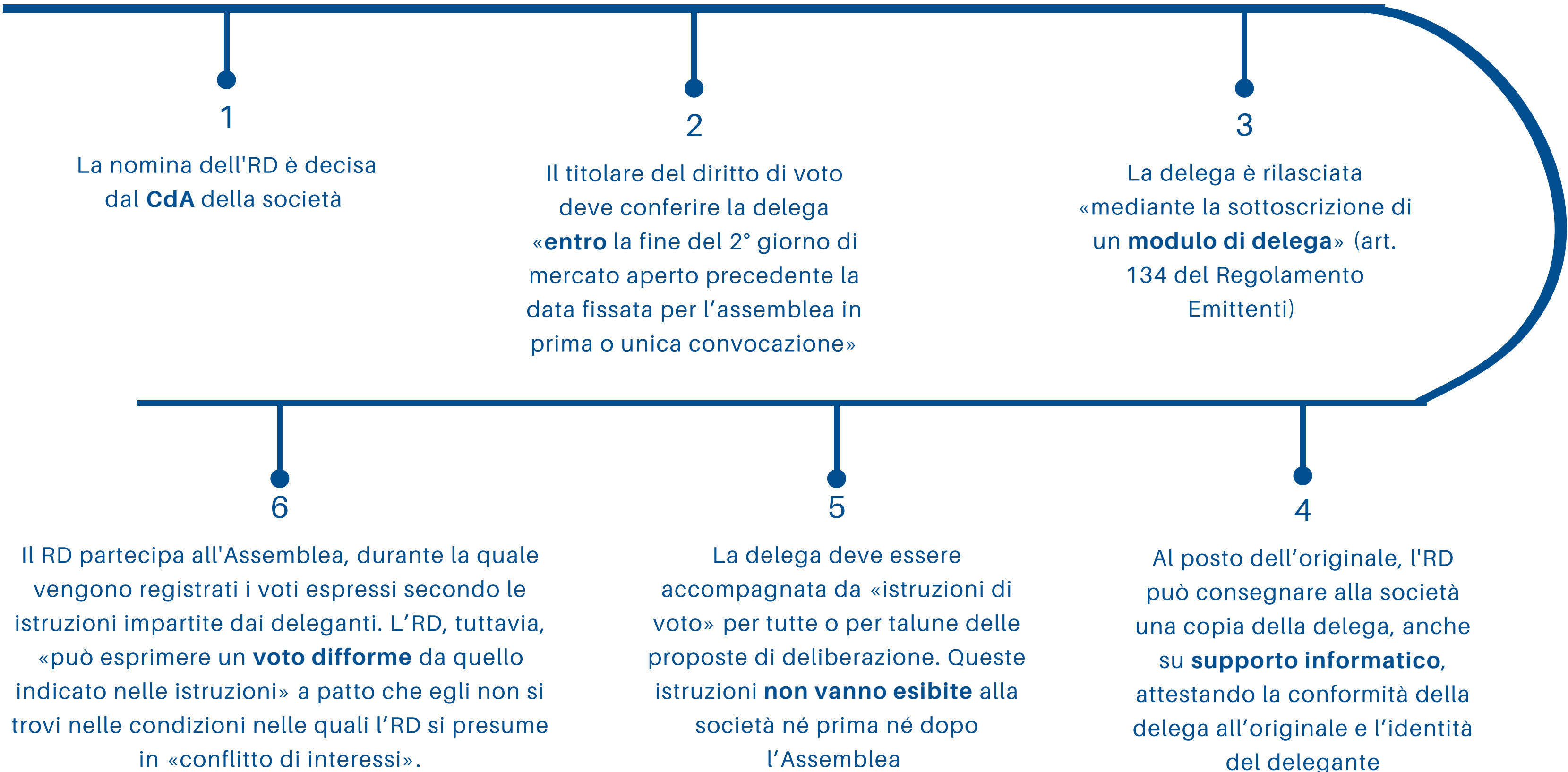


Ulteriori norme di dettaglio sono contenute all'art. 134 del **Regolamento emittenti** n. 11971 del 14 maggio 1999 emanato dalla **Consob**, che contiene anche l'allegato 5: un **modello** del modulo per conferire la delega e le istruzioni al **RD**



Il Rappresentante Designato ("RD")

Nomina e conferimento delle deleghe



**Ricevuta la delega,
il Rappresentante
Designato
deve essere in grado di**

1

identificare l'avente diritto
all'espressione del voto

2

valutare i **poteri di firma** del
soggetto che conferisce la delega

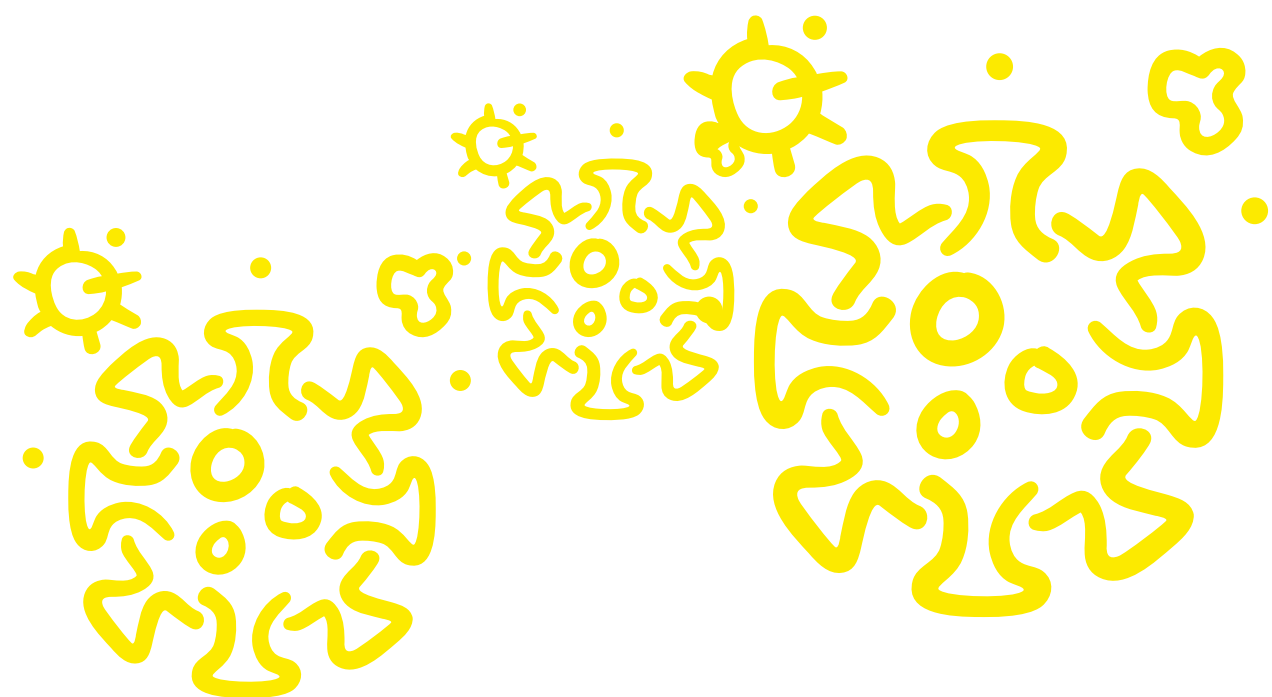
3

valutare se la delega contenga
aspetti di **illegittimità**

4

esprimere il voto in conformità
alle istruzioni ricevute

Art. 106, comma 6 , decreto legge 17 marzo 2020, n. 18



Possibilità

di designare per le assemblee ordinarie o straordinarie il Rappresentante Designato **estesa** a

- le banche popolari (non quotate),
- le banche di credito cooperativo,
- le società cooperative
- e le società mutue di assicurazione

La ragione

dell'intervento è duplice:

1. assicurare il buon funzionamento dell'organo assembleare nel periodo dell'approvazione dei bilanci in società non quotate, ma con azionariato molto diffuso;
2. evitare occasioni di contagio

In deroga

a tutti i vigenti limiti legali e statutari sul numero di deleghe conferibili a un unico soggetto, l'avviso di convocazione delle Assemblee delle società citate può anche prevedere che l'intervento in assemblea si svolga **esclusivamente** tramite il rappresentante designato

Esclusa

invece è l'applicazione del quinto comma dell'art. 135 undecies del TUF che disciplina il **voto difforme** alle istruzioni ricevute. Perciò, per le società citate troverebbe applicazione unicamente la disciplina generale del mandato

**esiste un
modo
innovativo
per**




1

semplificare e rendere più sicura
l'attività del Rappresentante
Designato?

2

attuare gli obiettivi della Direttiva sui
diritti degli azionisti e incentivare la
partecipazione attiva dei titolari di
diritti di voto nelle Assemblee delle
società senza ricorrere
necessariamente ad intermediari?

 Sarebbe utile
uno strumento
che permetta, in
modo **facile** e
sicuro,

- di accertare **l'identità** del
titolare del diritto di
voto
- di accertare la **titolarità**
degli strumenti
partecipativi che
attribuiscono il diritto di
voto
- di **registrare** il voto

Una possibile soluzione:

L'integrazione di un wallet e un token

per un sistema che sfrutti il paradigma
della

Self-sovereign Identity



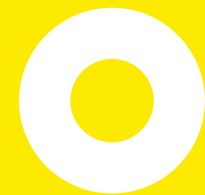


**Tokenizzare il diritto di voto in
assemblea**

Vantaggi della soluzione proposta



Il diritto di voto è un istituto legale per il quale **non sono prescritte forme o altri requisiti** che lo rendano incompatibile con la tokenizzazione



Può essere **trasferito** separatamente rispetto alla partecipazione nella società



Rappresenta l'unica informazione davvero necessaria per prendere parte all'assemblea (**data minimization**)

Dizme

- Wallet dell'Avente Diritto al Voto (ADaV)
- Wallet del RD





Algorand



Emette il token -

Implementa il sistema di trasferimento dei token -

Infocert



Sistema per la **sottoscrizione** del modulo contenente delega e indicazioni di voto.

Forma e sottoscrizione della delega e del modulo = art. 135 undecies, comma 2, TUF



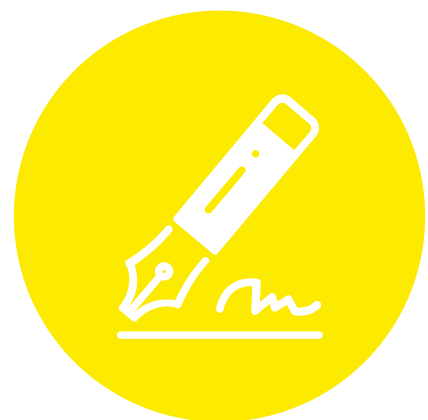


Decentralized Identifiers (DID) sulla blockchain

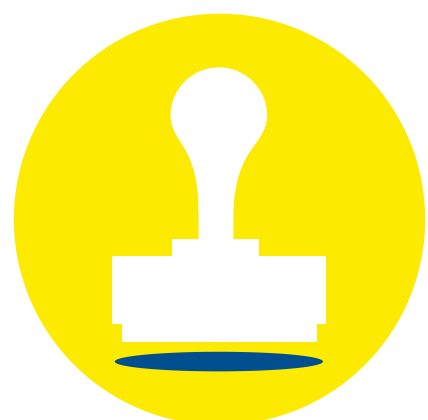
How it works



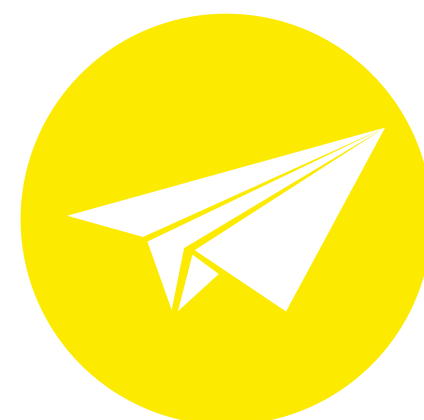
Nella convocazione dell'assemblea, la società indica l'indirizzo del **wallet** del RD



L'ADaV compila il modulo e lo **sottoscrive** (anche digitalmente)



L'ADaV inserisce il modulo sulla blockchain e/o genera un **hash** del proprio modulo compilato per usarlo come Proof of Existence (**PoE**)

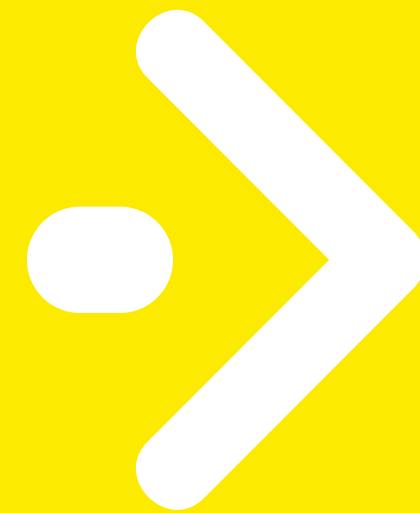


L'ADaV invia il modulo al RD, segnalando l'hash e il possesso del **token**, validando l'invio con la **chiave privata**



Il RD **verifica**:

1. La legittimazione dell'AdaV per mezzo del token
2. La sottoscrizione del modulo
3. La corrispondenza con l'invio proveniente dall'AdaV attraverso la **chiave pubblica**



Done!



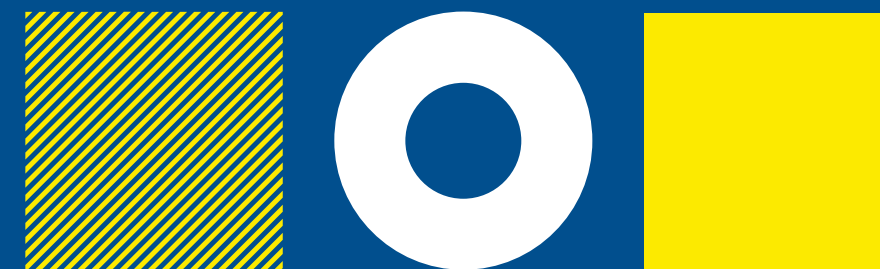
Verifica del voto espresso
dal RD



Socio straniero



Possibile
implementazione di
strumenti di IA



Ulteriori profili applicativi

Un esempio pratico: eVoting in Estonia



Nel febbraio 2016, Nasdaq, Inc. ha annunciato un'applicazione di e-voting basata su blockchain.

Questa applicazione avrebbe permesso agli azionisti che detengono azioni di società quotate alla Borsa di Tallinn di votare a distanza nelle Assemblee.

Il progetto è stato sviluppato anche grazie agli innovativi documenti di identità, rilasciati ai cittadini estoni, che contengono token utilizzabili per l'autenticazione a due fattori in combinazione con un codice PIN.



Il wallet consente



1

**all'ADaV di partecipare
direttamente
all'Assemblea e di
registrare il proprio voto
senza intermediari**

2

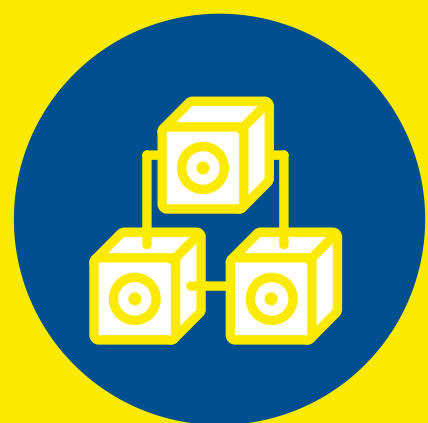
**alla Società di verificare
rapidamente e con
sicurezza la legittimazione
dell'ADaV**



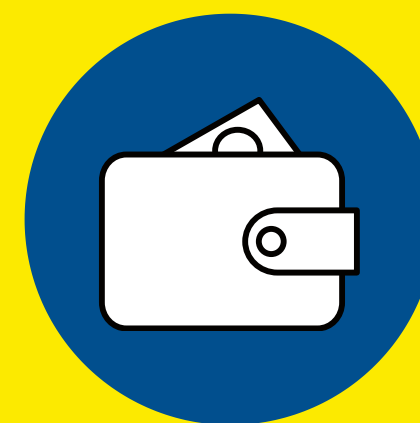
Nella convocazione dell'assemblea, la Società indica l'indirizzo del **wallet della Società**



Il giorno dell'Assemblea, l'ADaV utilizza il proprio **token** per partecipare alla votazione sugli argomenti all'ordine del giorno



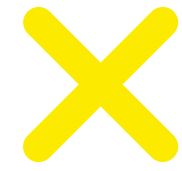
Le preferenze espresse da ciascun ADaV vengono memorizzate in una **blockchain**



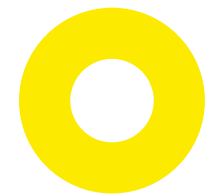
La **conferma** dell'avvenuta registrazione del voto nella blockchain viene **inviata al wallet** dell'ADaV

How it could work

Possibili scenari futuri



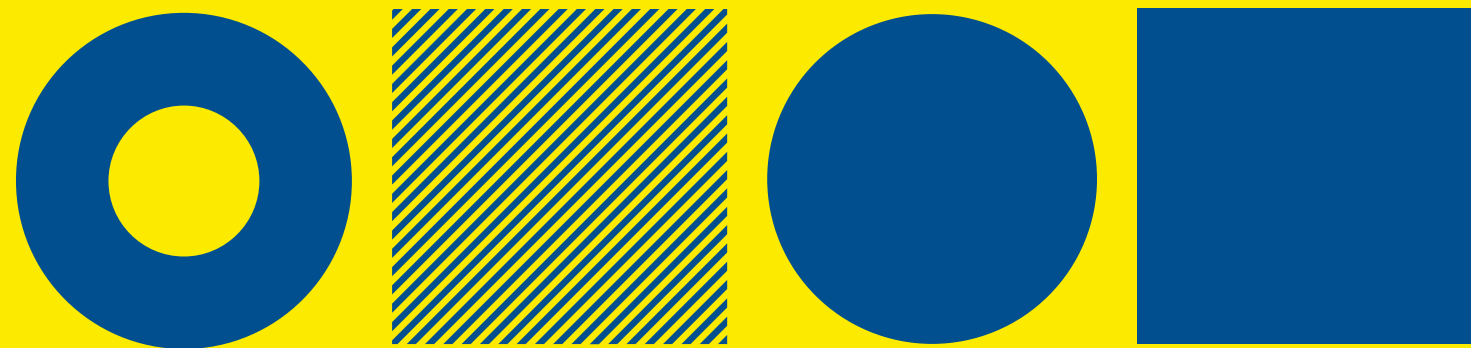
**Token rappresentativo della
partecipazione societaria**



**Costituzione della società
attraverso la blockchain**



Libro soci decentralizzato



**Grazie per
l'attenzione**

