

RAYNAUD AND PARTNERS

STUDIO LEGALE

AVV. DANIELE RAYNAUD, *MANAGING PARTNER*

AVV. STEFANO RONCORONI, *PARTNER*

AVV. CARLO ANDREA BRUNO, *PARTNER*

AVV. VINCENZO GIANNANTONIO, *PARTNER*

DOTT. GIANLUIGI STRAMBI, *OF COUNSEL*

AVV. JESSICA FIORANI

AVV. CHIARA PEREGO

AVV. GIACOMO PANSOLLI, *ESQ.*

DOTT. CRISTINA CAVEDON

DOTT. BARBARA DEGLI ESPOSTI

Spett.le

CONSOB

Divisione Strategie Regolamentari

Via G. B. Martini, n. 3

00198 ROMA

Trasmissione a mezzo SIPE

Milano, 29 aprile 2013

Oggetto: DOCUMENTO DI CONSULTAZIONE - REGOLAMENTO IN MATERIA DI "RACCOLTA DI CAPITALI DI RISCHIO DA PARTE DI START-UP INNOVATIVE TRAMITE PORTALI ON-LINE"

Gentili Signori,

Di seguito riportiamo alcuni quesiti e spunti di riflessione relativi al documento di consultazione in oggetto:

- 1) Poiché sarà possibile svolgere *on-line* anche offerte di quote di società a responsabilità limitata, si ipotizza che ciò avvenga solo tramite un'offerta in sottoscrizione o anche mediante collocamento e vendita di quote? E, soprattutto in questo ultimo caso, come si pensa di coniugare - nella pratica - questa possibilità con la normativa pubblicitaria prevista nel codice civile in materia trasferimento di quote di società a responsabilità limitata (ad es. art. 2470 c.c.)?

ASSOCIAZIONE TRA PROFESSIONISTI
20123 MILANO - VIA SANTA MARIA SEGRETA, 6
TEL. 02.7217091 - FAX 02.72170950
CODICE FISCALE E PARTITA IVA 06660620961

segreteria@raplex.it

www.raplex.it



- 2) Con riferimento al punto n. 1) che precede, quale dovrebbe essere il ruolo e l'intervento del notaio in un procedimento del genere, anche con riferimento a possibili profili in materia di normativa antiriciclaggio ?

- 3) I proprietari di quote di società a responsabilità limitata acquisite tramite le offerte dei portali dovrebbero avere il diritto (con conseguente obbligo di indicazione nello statuto della partecipata) di organizzarsi in assemblee speciali (o forme equipollenti). Indipendentemente dal previsto diritto di recesso o diritto di *tag-along*, questo sarebbe di particolare importanza: (i) per poter eventualmente bloccare o limitare modifiche statutarie pregiudizievoli; (ii) nel caso in cui tali soggetti non avessero un diritto di voto pieno (mantenendo solo diritti economici e/o di verifica e controllo).

** *** **

Per quanto possa occorrere, si autorizza la divulgazione della presente nell'ambito dei commenti al documento di consultazione in oggetto.

Con i migliori saluti



Avv. Carlo Andrea Bruno
Partner

Raynaud and Partners - Studio Legale
Via Santa Maria Segreta, 6
20123 – Milano

Tel.: +39 02 7217091
Fax: +39 02 72170950
E-mail: carlo.bruno@raplex.it

www.raplex.it