

## Newsalert

Pharma, Healthcare and Life sciences Business Unit  
Le novità in materia di *golden power* per il settore *pharma*

Con la presente si comunica che è stato appena pubblicato in Gazzetta ufficiale il decreto legge n. 23 dell'8 aprile 2020, il quale, agli articoli 15 e 16, introduce significative novità in materia di controllo sugli investimenti esteri diretti, ampliando significativamente l'ambito di applicazione dei poteri speciali (i c.d. *golden powers*) del governo a fini di tutela della sicurezza, dell'ordine pubblico e di esigenze imperative di interesse generale.

Le disposizioni contenute nell'art. 15 del nuovo Decreto Legge, in particolare, chiariscono e rafforzano la sussistenza del potere di controllo statale su operazioni di investimento e conseguenti atti e delibere societarie in diversi settori strategici dell'economia, rendendo pienamente operativa l'estensione dell'ambito di applicazione della disciplina *Golden Power* già operata con il D.L. n. 105/2019, in coerenza con la disciplina europea dettata dal Reg. UE n. 452/2019.

In particolare, tra i settori immediatamente soggetti alla disciplina in esame rientrano ora sia le "infrastrutture critiche", ivi inclusi "la salute" e "il trattamento o l'archiviazione di dati", sia le "tecnologie critiche e prodotti a duplice uso" tra cui le "le biotecnologie"; nonché l'"accesso a informazioni sensibili, compresi i dati personali, o la capacità di controllare tali informazioni".

Per effetto di tale inclusione sono soggetti all'obbligo di notifica almeno fino al 31 dicembre 2020:

- Le acquisizioni da parte di soggetti extra UE *"che attribuiscono una quota dei diritti di voto o del capitale almeno pari al 10 per cento, tenuto conto delle azioni o quote già direttamente o indirettamente possedute, e il valore complessivo dell'investimento sia pari o superiore a un milione di euro"*, ovvero quelle che determinano *"il superamento delle soglie del 15 per cento, 20 per cento, 25 per cento e 50 per cento"*.
- Le acquisizioni, anche da parte di soggetti appartenenti all'Unione Europea, di partecipazioni in società che detengono attivi strategici di rilevanza tale da determinare l'insediamento stabile dell'acquirente in ragione dell'assunzione del controllo della società la cui partecipazione è oggetto di acquisto.
- Ogni atto, delibera e operazione che comportino modifiche della titolarità, del controllo o comunque della disponibilità degli attivi strategici. Quest'ultimo obbligo vale anche per il trasferimento in favore di soggetti interni all'UE. Per quanto il punto non sia espressamente regolato, allo stato si ritiene che il medesimo obbligo valga anche in caso di trasferimenti in favore di soggetti italiani, in analogia con l'orientamento applicativo già affermatosi per i

settori delle comunicazioni, dell'energia e dei trasporti, ai sensi dell'art. 2, comma 1, del D.L. 21/2012.

La notifica deve essere adottata entro 10 giorni dall'acquisizione o dall'adozione dell'atto, delibera o operazione.

A seguito della notifica, il Governo ha 45 giorni di tempo (prorogabili di 10 o 20 giorni in caso di richiesta di informazioni integrative, rispettivamente, al diretto interessato o a soggetti terzi) per opporre l'eventuale veto o misure e condizioni.

Si segnala peraltro che l'esperienza di questi anni nei settori già sottoposti a scrutinio, suffragata dalle relazioni pubblicate dalla Presidenza del Consiglio, evidenzia che i poteri speciali sono stati esercitati con grande cautela e prudenza soltanto in circa il dieci per cento dei casi, e che in sei anni di concreta applicazione è stata bloccata una sola operazione di investimento.

Non si esclude poi che i Decreti del Presidente del Consiglio dei Ministri attesi per le prossime settimane operino una più puntuale delimitazione degli attivi strategici per ciascuno dei settori prima menzionati.

*Per ulteriori informazioni, si prega di contattare il Vostro abituale riferimento in Chiomenti.*

---

## Contatti

### Luca Liistro

Partner – Chiomenti  
T. +39 02 72157 322  
luca.liistro@chiomenti.net

### Giulio Napolitano

Of Counsel – Chiomenti  
T. +30 06 46622 806  
giulio.napolitano@chiomenti.net