

Alert

Corporate M&A - Review

Decentralized Autonomous Organizations (DAO)

Immaginate un'organizzazione che possa raccogliere - per qualsiasi scopo - fondi da privati semplicemente attraverso la sottoscrizione di *smart contracts*, tramite una app e comodamente seduti sul divano di casa. Immaginate anche che sia possibile liquidare in qualsiasi momento i fondi investiti, e che ciascun investitore abbia la possibilità di fare proposte di investimento e di votare su proposte altrui. Tutto ciò secondo regole fissate in *smart contracts* che sono attivi su Ethereum, pubblici e immutabili.

Questa è la Decentralized Autonomous Organization, o DAO, ossia una sorta di fondo creato per poter investire risorse finanziarie in maniera più diretta e semplice rispetto ai canali tradizionali di investimento. Una DAO utilizza infatti la rete *blockchain* per gestire, finanziare, mantenere e sviluppare la propria struttura. Tramite una DAO si possono acquistare, ad esempio, NFT, terreni nel metaverso, criptovalute, e via dicendo.

Mentre i promotori generalmente fondano la DAO e ricevono *token* gratis, i primi investitori ottengono *token* a un prezzo scontato. Successivamente, la DAO si apre al mercato nel quale chiunque può investire. Contrariamente a quanto avviene nelle istituzioni finanziarie tradizionali, dove le decisioni d'investimento sono prese dal *management* o dal vertice della gerarchia istituzionale, nella DAO tutti i membri partecipano alla vita attiva e ciascuno può avanzare proposte di investimento che vengono registrate e codificate sulla *blockchain*. Ciò può funzionare mediante applicazioni, come ad esempio Discord, o tramite un insieme trasparente di protocolli *software*.

Scopo della DAO è quello di essere un'entità governata da un gruppo di persone organizzate intorno a regole trasparenti e codificate sulla *blockchain*. I membri della DAO svolgono funzioni sociali e gestorie allo stesso tempo, secondo quella che è una versione moderna di comunità *online* che condividono i fondi su un conto bancario e in cui i membri votano per decidere come raccogliarli e distribuirli.

Nonostante il fascino della DAO possa venir meno in caso dovessero esserci meccanismi legali per la loro costituzione o per il loro funzionamento, tali meccanismi sono imprescindibili affinché la DAO abbia personalità giuridica, goda del beneficio della responsabilità limitata e abbia capacità d'agire. È perciò prevedibile che a breve si instauri (o si sia già instaurata) una gara a livello globale tra giurisdizioni ad offrire i maggiori benefici a livello di riconoscimento, personalità giuridica, fiscalità e burocrazia. Tra tutte merita di citare lo stato del Wyoming, che nell'aprile del 2021 ha riconosciuto la personalità giuridica delle DAO e l'applicabilità alle stesse del Wyoming Limited Liability Act.

25.5.2022

La presente Newsletter ha il solo scopo di fornire aggiornamenti e informazioni di carattere generale. Non costituisce pertanto un parere legale né può in alcun modo considerarsi come sostitutiva di una consulenza legale specifica.

Federico Gioffrè, Counsel

E: f.gioffre@nmllex.it

T.: +39 02 657 5181

www.nunziantemagrone.it

Per chiarimenti o informazioni potete contattare l'autore oppure il Vostro Professionista di riferimento all'interno dello Studio.