

La Special Limited Partnership: quando il Lussemburgo è un passo avanti



La Direttiva AIFM è stata trasposta in legge dal governo lussemburghese il 12 luglio 2013 (la Legge), e ha dimostrato di essere l'occasione appropriata per modernizzare l'attuale contesto legale dei veicoli d'investimento lussemburghesi, e in particolare quello delle partnerships.

Tale è il contesto in cui avviene l'introduzione della moderna Special Limited Partnership (*société en commandite special* – SCSp).

Questa nuova versione avrebbe dovuto fornire il Lussemburgo di un tipo di limited partnership simile alla LP di stampo anglosassone. Alla luce dei fatti, la SCSp raggiunge un obiettivo ben maggiore, riuscendo a rappresentare un'alternativa molto attraente per un gran numero di attori economici e rispondendo puntualmente alle aspettative del mercato.

Il panorama delle limited partnerships in Lussemburgo

La limited partnership è un'entità che può essere istituita contrattualmente, per una durata di tempo limitata o illimitata, tra uno o più general partners e uno o più limited partners, che si impegnano a contribuire un determinato ammontare, costituendo dei partnership interests, rappresentabili o meno da titoli, tutto secondo quanto stabilito nel Limited Partnership Agreement (LPA).

Prima della Legge, la legislazione lussemburghese riconosceva 2 tipi di limited partnerships.

- Common limited partnership (*société en commandite simple* – SCS); e
- Partnership limited by shares (*société en commandite par actions* – SCA).

Dopo il recepimento della Direttiva AIFM nel diritto interno lussemburghese, ha luogo la modernizzazione della limited partnership, offrendo quanto segue.

- SCSp Regolamentata (sotto supervisione dell'Autorità di vigilanza finanziaria lussemburghese CSSF, con la possibilità di adottare il regime SICAR e SIF);
- SCSp Non Regolamentata;
- Miglioramento della SCS;



- Arricchimento della SCA.

Differenze principali tra SCS e SCSp

La SCSp beneficia di un regime simile a quello della SCS, salvo che non ha alcuna personalità legale. Questi nuovi e moderni veicoli competeranno con le limited partnerships anglosassoni, soprattutto in termini di flessibilità.

Caratteristiche	Societe en commandite simple (S.C.S.)	Societe en commandite speciale (S.C.Sp.)	Limited Partnership (Anglosassone)
Personalità legale	Sì	No	No
Personalità fiscale	Sì, se si ravvisa un'attività commerciale comunale (imposta commerciale comune)	No, se attività di wealth management (i.e. private equity and real estate). In quanto attività non commerciali = non imponibili	No
Numero minimo di membri	2 (ovvero 1 General Partner e 1 Limited Partner)	2 (ovvero 1 General Partner e 1 Limited Partner)	2
Obbligazioni contabili	Sì	No	Sì
Publicazione dei limited partners nel pubblico registro	Sì	No	Sì
Ritorno di capitale	AmMESSO a partire dal recepimento nel diritto interno lussemburghese della Direttiva AIFM.	A condizione che sia previsto nel LPA, non ci sono limiti di distribuzione di dividendi. Pertanto vi è la possibilità di numerose alternative di pianificazione finanziaria sia in termini di capitale che di debito.	Proibito Secondo il diritto inglese, parti di contribuzioni in una partnership da un limited partner non possono essere ritirate. Possono essere ripatriate solo al termine della vita della partnership. Peranto vi sono significative restrizioni per le scelte di funding. In genere il finanziamento viene effettuato via 99% di debito così da poter ripatriare il più possibile.

Perchè la nuova versione di partnerships lussemburghesi è attraente?

La SCSp è semplice da implementare via l'LPA ed è molto economica. Inoltre ha delle obbligazioni contabili assai leggere (amministrato semplice).

L'LPA è interamente personalizzabile secondo il principio della consensualità delle parti.

La SCSp beneficia di una completa trasparenza fiscale; quindi la responsabilità fiscale è sui partners.

- ∞ *L'allocazione dei profitti della SCSp può essere liberamente stabilita attraverso l'LPA*
- ∞ *Le decisioni dei partners possono essere liberamente stabilite attraverso l'LPA*
- ∞ *L'Attivo può essere registrato a nome della SCSp (anche se non ha personalità legale)*
- ∞ *SCSp può fungere da AIF, SIF, SICAR ma anche in strutture non regolamentate*
- ∞ *Strutturazione del Carried Interest (CI): secondo condizioni, destinatari di CI residenti lux sono tassabili ad un tasso di max 10%*

N.B.

Ciononostante, a seconda della percentuale d'investimento del GP, la limited partnership potrebbe essere considerata come facente un'attività commerciale, pertanto implicando l'imposta commerciale comunale lussemburghese.



Per quali attori economici è stata disegnata la nuova versione delle partnerships lussemburghesi?

La modernizzazione delle partnership lussemburghesi sarà di interesse per molti interlocutori della piazza finanziaria, tanto privati quanto istituzionali.

Infatti, grazie alla possibilità di scegliere tra limited partnerships non regolamentate o regolamentate, tale veicolo offre una flessibilità senza precedenti.

Ciò è ancora più vero se si considera che l'Associazione Britannica per il Venture Capital e Private Equity (BVCA) sta premendo per delle serie modifiche alle LPs anglosassoni per renderle un po' più simili alle nuove lussemburghesi. In merito, ci si riferisca al seguente articolo del Financial Times di recente pubblicazione. <http://www.ft.com/cms/s/0/7cad43e8-9189-11e2-b839-00144feabdc0.html#axzz2VkVwsICu>



Innovative Solutions

Reliability

Expertise

Comply

Ethics

Responsive

Flexibility

Archon è un consulente fiscale specializzato in soluzioni integrate ed è a disposizione per valutare i benefici che il vostro business potrà conseguire attraverso i nuovi sviluppi delle limited partnerships.

Per maggiori informazioni e consulenza, contattateci:

info@archon.lu