

Le persone giuridiche segmentate / Protected Cell Company («PGS» o «PCC»)

Autore

Roger Frick

Economista aziendale diplomato SUP,
analista economico dipl. fed., TEP
Membro del consiglio dei fiduciari e
della direzione

All'inizio del 2015 il diritto societario sarà arricchito dall'introduzione della cosiddetta «persona giuridica segmentata / Protected Cell Company» («PGS» o «PCC»). Gli attori economici potranno così avvalersi, nella strutturazione patrimoniale, di una persona giuridica che garantisca maggiore flessibilità e sicurezza giuridica in materia di ripartizione della responsabilità. La PGS non è una nuova persona giuridica, ma una normativa di legge destinata ad autorizzare altre forme di organizzazione all'interno di persone giuridiche già esistenti.

La possibilità di segmentare le persone giuridiche non rappresenta una novità assoluta per il Liechtenstein, in quanto essa è già prevista, ad esempio, dalla legge sulle società d'investimento. La segmentazione è altresì possibile con la costituzione di diverse (sottocategorie di) persone giuridiche, trust o società fiduciarie dotate di vari dipartimenti già disponibili per determinati affari.

Le persone giuridiche che, per legge, sono soggette all'obbligo di iscrizione al registro di commercio o che si sono iscritte volontariamente e che perseguono esclusivamente uno o più dei seguenti scopi possono essere costituite come persone

giuridiche segmentate, dunque anche le fondazioni:

- 1) Scopi di utilità pubblica o caritativi ai sensi dell'art. 107 cpv. 4a PGR (legge sulle persone e le società)
- 2) Acquisizione, amministrazione e utilizzazione di partecipazioni in altre società (filiali)
- 3) Gestione di diritti d'autore, brevetti, marchi, modelli o disegni
- 4) Sistemi di garanzia dei depositi e di indennizzo degli investitori in osservanza delle norme SEE applicabili

Questo articolo si concentra in particolare sull'applicazione della PGS come società holding.

Attualmente, la strutturazione mediante un legame di partecipazione società madre/filiali aventi lo stesso scopo economico è una soluzione già comunemente adottata, ma che comporta tuttavia elevati costi amministrativi, burocratici e finanziari. Nella pratica, la combinazione fondazione mantello/subfondazione spesso comporta rischi in materia di responsabilità. La strutturazione mediante PGS risulta quindi ottimale e conveniente per quanto riguarda i costi.

Strutturazione del patrimonio e protezione patrimoniale, family office, pianificazione di successioni, consulenza e pianificazione fiscale internazionale, consulenza giuridica, trust, fondazioni e società, gestione di strutture di holding e utilizzazione di brevetti, svolgimento di affari commerciali internazionali, selezione dell'istituto bancario. L'argomento di questo numero: Le persone giuridiche segmentate / Protected Cell Company. Fondi di investimento e assicurazioni, contabilità e bilancio annuale, cambiamento di domicilio, strutturazione del patrimonio e protezione patrimoniale, family office, pianificazione di successioni, consulenza e pianificazione fiscale internazionale, consulenza giuridica, trust, fondazioni e società, gestione di strutture di holding e utilizzazione

In molti casi, la PGS può quindi conseguire gli stessi scopi in modo più elegante e meno costoso rispetto alla consueta struttura società madre/filiali. Molti altri ordinamenti giuridici conoscono, in forme diverse, la possibilità di segmentazione. Pur essendo essenzialmente destinata al miglioramento del risk management, in concreto è utilizzata per una ripartizione dei rischi più efficace ed economica.

Un aspetto fondamentale della PGS è la possibilità di poter conferire a una struttura il peso e la sostanza di volta in volta richiesta, combinando le celle in una PGS, con costi moderati e sostenibili per un piccolo stato (infrastrutture, personale, competenze specifiche). Ciò consente, almeno per alcune giurisdizioni, di soddisfare i requisiti minimi specifici relativi alla sostanza che una società di partecipazione deve possedere. Occorre notare che la generazione di tale sostanza attraverso la concessione di permessi di soggiorno a personale specializzato, come solitamente avviene ed è senz'altro possibile in altri paesi, in Liechtenstein è soggetta a severe limitazioni. La PGS è quindi una soluzione che richiede un leggero ulteriore adattamento del diritto societario, che serva da correttivo dei svantaggi dal punto di vista della competitività causati mediante la limitazione di domiciliarsi nel paese. Nel migliore dei casi, si riuscirà a trasformare un netto svantaggio in un lieve vantaggio per quanto riguarda la sede della persona giuridica segmentata. Presumiamo quindi che, grazie all'adeguamento normativo di cui sopra, questo scopo sia stato raggiunto.

Una PGS consiste di:

- un nucleo (core o non-cellular part) e
- uno o più segmenti separati l'uno dall'altro (celle o cell).

Di particolare rilievo è il fatto che nella persona giuridica segmentata il patrimonio dei singoli segmenti e quello del nucleo rimangono separati l'uno dell'altro.

I singoli segmenti (celle) possono essere destinati a un settore di attività parti-

colare, ad esempio la gestione di valori patrimoniali che perseguono un determinato scopo di pubblica utilità. Il settore di attività relativo a un segmento (cella) può riguardare l'esercizio di un'impresa industriale, la gestione di una cassa di previdenza professionale o altro.

Una persona giuridica segmentata può disporre di uno o più segmenti. Una persona giuridica avente un solo segmento può servire anche a trasferire i rischi legati a una particolare attività o a concentrarli in un settore separato in merito alla responsabilità.

Sia il patrimonio del nucleo che i singoli segmenti della persona giuridica segmentata costituiscono masse patrimoniali indipendenti e separate. I valori patrimoniali di un segmento appartengono esclusivamente a tale segmento, né a nessun altro segmento né al patrimonio del nucleo. La base della separazione dei valori patrimoniali dei segmenti è costituita dalla netta assegnazione dei valori patrimoniali a ogni singolo segmento o al patrimonio del nucleo.

I singoli segmenti della persona giuridica segmentata possono, grazie alla separazione delle masse patrimoniali, svolgere le loro attività in modo indipendente gli uni dagli altri. Possono quindi esercitare attività particolari che devono essere definite con precisione nello statuto o nei regolamenti. I settori di attività dei singoli segmenti non devono tuttavia né ostacolare né essere in contraddizione con lo scopo della persona giuridica segmentata. Inoltre, il settore di attività di un segmento non deve ostacolare le attività di un altro segmento.

I singoli segmenti di ogni settore, pur essendo considerati entità autonome, non possiedono una personalità giuridica. Quest'ultima appartiene unicamente alla persona giuridica segmentata.

Lo statuto di una persona giuridica segmentata deve espressamente indicare che si tratta di una persona giuridica segmentata. Inoltre, deve contenere disposizioni relative all'organizzazione

della persona giuridica segmentata e alla sua rappresentanza.

Lo statuto deve altresì indicare segnatamente i singoli segmenti e descriverne i settori di attività.

L'indicazione dei segmenti e la descrizione dei loro settori di attività possono anche essere riportate nei regolamenti emanati conformemente allo statuto. In tal caso, lo statuto della persona giuridica segmentata deve indicare che tali informazioni sono contenute in detti regolamenti.

Al momento della costituzione di una persona giuridica segmentata è possibile scegliere liberamente se le particolarità della segmentazione sarà contenuta nello statuto o nei regolamenti. In tale modo, in particolare per quanto riguarda le persone giuridiche segmentate che gestiscono un gran numero di (piccoli) valori patrimoniali possono essere evitati gli elevati costi finanziari e amministrativi generati da ripetute modifiche dello statuto.

Nonostante tale libertà di scelta, è escluso ogni eventuale pregiudizio ai creditori. Al momento di instaurare un rapporto giuridico con terzi vi è l'obbligo di informare circa la propria qualità di persona giuridica segmentata nonché di indicare quale segmento è responsabile del rapporto giuridico in questione.

Qualora ci si avvalga della possibilità di indicare i segmenti e descrivere i loro settori di attività nei regolamenti, questi ultimi devono essere presentati dall'Ufficio di giustizia al momento della domanda di iscrizione al registro di commercio. Il deposito dei regolamenti presso l'Ufficio di giustizia non è invece necessario.

L'organizzazione e la rappresentanza della persona giuridica segmentata sono in principio fissate dallo statuto. È imperativo rispettare le disposizioni relative all'organizzazione della forma giuridica in questione (ad esempio società anonima, Sagl, Anstalt, fondazione). I regolamenti

statutari in merito alla rappresentanza e l'amministrazione della persona giuridica segmentata variano quindi a seconda della sua forma giuridica.

In mancanza di personalità giuridica, i singoli segmenti non dispongono di organi propri né è possibile stabilire diritti di firma per uno o per più determinati segmenti. La rappresentanza dei singoli segmenti verso terzi è esercitata quindi esclusivamente dalle persone autorizzate nell'ambito della persona giuridica segmentata. I singoli segmenti possono quindi agire in quanto tali solo attraverso la persona giuridica segmentata o i suoi organi di rappresentanza. La rappresentanza nei confronti di terzi è quindi esclusivamente svolta dalla persona giuridica segmentata, previa indicazione che quest'ultima agisce per un segmento determinato. Per i rapporti interni, invece, è possibile costituire per i singoli segmenti degli ambiti di gestione delle attività aventi ciascuno competenze proprie.

Poiché i singoli segmenti non costituiscono persone giuridiche autonome aventi personalità giuridica, la responsabilità è assunta dagli organi della persona giuridica segmentata secondo le disposizioni generali.

Il capitale minimo è coperto solo dal nucleo della persona giuridica segmentata. Si garantisce così che la persona giuridica segmentata non possa essere costituita in violazione dei requisiti in materia di capitale minimo.

Per i singoli segmenti deve essere costituita una riserva legale corrispondente al capitale minimo richiesto per la persona giuridica in questione. Questo obbligo serve a fare in modo che i creditori del segmento non siano penalizzati dal fatto di poter far valere i loro diritti solo limitatamente al patrimonio del segmento stesso. I creditori del segmento dispongono almeno di una garanzia di copertura equivalente al capitale minimo legale previsto per la persona giuridica segmentata. Inoltre, i creditori del segmento godono di una posizione più favorevole

rispetto ai creditori del nucleo, in quanto i segmenti devono costituire riserve legali pari al capitale minimo.

Per quanto riguarda le responsabilità contrattuali ed extracontrattuali, occorre notare che le rivendicazioni extracontrattuali da parte di terzi, ad esempio motivate da fatti illeciti, diversamente da quelle connesse al contratto, rimangono limitate al patrimonio del nucleo. Tuttavia, qualora il capitale del nucleo non bastasse a soddisfare i creditori, risponderà in subordine il capitale del segmento in cui settore di attività è stato causato il diritto dei creditori nei confronti della persona giuridica segmentata. Affinché il creditore possa esercitare il proprio diritto, l'organo incaricato dell'amministrazione deve fornirgli tutte le informazioni necessarie. Ai fini dell'esecuzione di tali diritti, l'organo di amministrazione che non adempie i propri impegni può essere obbligato, mediante domanda giudiziale, a fornire oltre a dette informazioni, anche tutti i documenti necessari.

Breve panoramica di una PGS

Una PGS può, nella pratica, configurarsi come segue:

- 1) La persona A costituisce una Anstalt con 5 segmenti holding,
- 2) Il capitale del nucleo è pari a CHF 30'000.
- 3) La persona A detiene la sua partecipazione nel segmento 1, quattro investitori hanno le loro partecipazioni nei segmenti 2-5. Le riserve di capitale costituite sono pari a 5 × CHF 30'000.
- 4) Essendo le partecipazioni detenute per segmento, in caso di fallimento o mora di uno di essi, i soci non corrono il rischio di coinvolgere gli altri segmenti.
- 5) Raggruppando le partecipazioni in una sola persona giuridica, l'Anstalt assumerà le dimensioni adeguate. Vengono detenute diverse partecipazioni, è obbligatorio tenere riunioni di management, sarà eventualmente

opportuno affittare locali e assumere una persona. In questo modo si crea la sostanza.

- 6) Con la creazione di sostanza, l'Anstalt avrà la possibilità di accedere alla rete delle convenzioni sulla doppia imposizione.
- 7) L'Anstalt è soggetta alla consueta imposta sugli utili del 12,5%, mentre i dividendi e gli utili sui capitali azionari sono sempre esenti da imposte. L'Anstalt allestisce solo una dichiarazione d'imposta, poiché la PGS è una società e viene applicato il principio dell'unità in modo coerente.
- 8) A è il socio della Anstalt. Gli investitori dei segmenti 2-5 sono i cosiddetti conferenti di valori patrimoniali ed eventualmente gli aventi diritto economico di quei valori patrimoniali. Gli aventi diritto economico sono indicati nello statuto complementare. Per ogni segmento viene aperto un conto bancario che rivela alle banche l'identità dei conferenti di valori patrimoniali e degli eventuali aventi diritto economico. È ancora da vedere se queste informazioni debbano eventualmente essere comunicate all'estero nella stessa misura. A rimane l'esclusivo titolare e socio della persona giuridica.

Poiché lo scopo della PGS è limitato alle attività di holding, dette attività non sono soggette alle disposizioni in materia di depositi effettuati in organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari secondo la UCITSG, per conto di società d'investimento per altri valori o immobili secondo la IUG, in fondi d'investimento alternativi secondo la AIFMG o in organismi d'investimento collettivo tesaurizzati comparabili costituiti secondo il diritto di un altro stato, a prescindere dal numero di compartecipi.

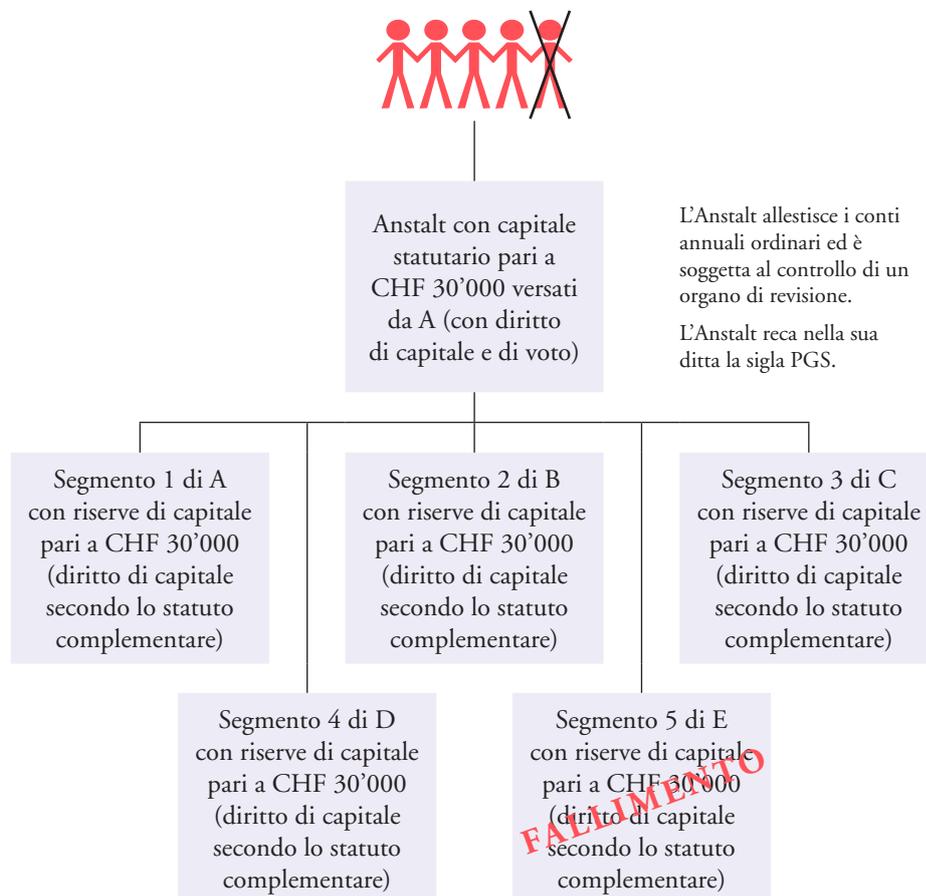
Libera circolazione di capitali e libertà di stabilimento

Una persona giuridica di diritto del Liechtenstein può usufruire della libera circolazione di capitali e della libertà di

stabilimento nello SEE se svolge effettivamente un'attività economica. A questo proposito, deve esserci, all'interno dello SEE, un tipo di organizzazione in cui una persona esercita un'attività economica attraverso la quale fornisce un servizio dietro compenso (amministrazione di gruppo/holding) a tempo indeterminato. Tale attività deve essere esercitata nel luogo della sede statutaria o della sede amministrativa e il numero di dipendenti assunti deve essere adeguato alle dimensioni dell'impresa. Qualora mancassero le risorse necessarie in termini di locali, dipendenti e attrezzature nello SEE, verrebbe a mancare l'esercizio di un'attività economica. Se la persona giuridica è attiva nell'ambito del management di un gruppo di società o di altre attività di un gruppo (ad esempio gestione delle risorse) e se la sua struttura attuale rispecchia tali attività, si deve ritenere che svolga effettivamente un'attività economica, poiché in tal modo viene costituita una succursale nello SEE.

In tal modo, una persona giuridica del Liechtenstein può usufruire della libera circolazione di capitali e della libertà di stabilimento. Con la PGS i requisiti relativi alla sostanza possono essere soddisfatti più rapidamente e con costi contenuti.

Investitori A–E (laddove l'investimento E fa fallimento)



L'autore del presente articolo, Roger Frick, presso la Allgemeines Treuunternehmen, resta volentieri a vostra disposizione per ulteriori chiarimenti in proposito.

Il Bulletin ATU viene pubblicato in italiano, tedesco, inglese e francese. Il Bulletin è una pubblicazione a scadenza sporadica edita dalla Allgemeines Treuunternehmen, Vaduz. Il contenuto serve esclusivamente a scopo informativo generale e non sostituisce una consulenza giuridica specifica.