

*La società pubblica di
progetto*

Schema di decreto legislativo recante «Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica» approvato dal CdM del 20/01/2016

- **Articolo 4, comma 2**

(...) le amministrazioni pubbliche possono, direttamente o indirettamente, costituire società e acquistare o mantenere partecipazioni in società esclusivamente per lo svolgimento delle attività sotto indicate

b) Progettazione e realizzazione di un'opera pubblica sulla base di un accordo di programma fra amministrazioni pubbliche, ai sensi dell'articolo 172 del decreto legislativo 12 aprile 2006, n. 163:



SOCIETA' PUBBLICA DI PROGETTO

Vantaggi della Società pubblica di progetto

➤ **DI TIPO ECONOMICO-FINANZIARI**

➤ **FISCALI**

➤ **EXTRA-TRIBUTARI**

➤ **SOCIETARI-CIVILISTICI**

Vantaggi della Società pubblica di progetto

- Efficiente allocazione dei rischi
- Isolamento dei flussi di cassa del progetto rispetto all'attività ordinaria dello sponsor (patrimonio destinato ad uno specifico affare *ex art. 2447-bis c.c.*)
- I titoli obbligazionari emessi da società di progetto (project bond) sono assoggettati allo stesso regime fiscale previsto per i titoli del debito pubblico
- Esenzione dal pagamento del canone di concessione relativo all'opera realizzata, nella misura necessaria al raggiungimento dell'equilibrio del piano economico/finanziario.

Vantaggi della Società pubblica di progetto

IMPOSTE DIRETTE

- Deducibilità degli interessi passivi (permettendo il ricordo ad un'elevata leva finanziaria)
- Deduzione di quote costanti di ammortamento dei beni detenuti in regime di concessione
- Le perdite dei primi 3 periodi d'imposta possono essere computate in diminuzione dei periodi d'imposta successivi entro il limite del reddito imponibile (anziché nella misura max dell'80% del reddito imponibile)

Vantaggi della Società pubblica di progetto

IMPOSTE INDIRETTE

- Possibilità del rimborso dell'IVA assolta sui costi di costruzione dei beni in concessione già durante la fase di costruzione (anziché quando entrano in funzione) con evidenti risvolti positivi sulle dinamiche finanziarie dell'investimento
- Le garanzie di qualunque tipo, da chiunque e in qualsiasi momento prestate in relazione alle emissioni di obbligazioni e titoli di debito da parte delle società di progetto, nonché le relative eventuali surroghe, sostituzioni, postergazioni, frazionamenti e cancellazioni anche parziali, ivi comprese le cessioni di credito stipulate in relazione a tali emissioni, nonché i trasferimenti di garanzie anche conseguenti alla cessione delle predette obbligazioni e titoli di debito, sono soggetti alle imposte di registro, ipotecarie e catastali in misura fissa.

Vantaggi della Società pubblica di progetto

CREDITO D'IMPOSTA PER LA REALIZZAZIONE DI OPERE INFRASTRUTTURALI

- di importo superiore a 50 milioni di euro mediante l'utilizzazione dei contratti di partenariato pubblico-privato di cui all'articolo 3, comma 15-ter, del decreto legislativo 12 aprile 2006, n. 163, la cui progettazione definitiva sia approvata entro il 31 dicembre 2016 per i quali non sono previsti contributi pubblici a fondo perduto ed é accertata [...] la non sostenibilità del piano economico-finanziario
- Tale credito può essere utilizzato sia tramite la compensazione dell'IRES ed IRAP generate in relazione alla costruzione e gestione dell'opera che tramite richiesta di rimborso delle stesse imposte già versate.
- Il credito d'imposta non può eccedere il limite massimo del 50% del costo dell'investimento e il suo importo è posto a base di gara per l'individuazione del concessionario

Vantaggi della Società pubblica di progetto

CIVILISTICI (maggiore flessibilità)

- Possibilità di emettere obbligazioni e titoli di debito, anche in deroga ai limiti di cui agli articoli 2412 (limiti all'emissione) e 2483 del c.c., purché destinati alla sottoscrizione da parte degli investitori qualificati, fermo restando che sono da intendersi inclusi in ogni caso tra i suddetti investitori qualificati altresì le società ed altri soggetti giuridici controllati da investitori qualificati ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile; detti obbligazioni e titoli di debito possono essere dematerializzati e non possono essere trasferiti a soggetti che non siano investitori qualificati come sopra definiti.
- In relazione ai titoli emessi non si applicano gli articoli:
 - 2413 c.c. (riduzione del capitale);
 - 2414-bis, commi primo e secondo, c.c. (costituzione delle garanzie);
 - da 2415 a 2420 c.c. (assemblea degli obbligazionisti);