

## Società di investimento in capitale di rischio (SICAR) di diritto lussemburghese

La Società di investimento in capitale di rischio, nota come "SICAR" (dall'acronimo francese di *Société d'Investissement en Capital à Risque*) e introdotta dalla legge del 15 giugno 2004, è un veicolo regolamentato concepito per l'investimento in venture capital e private equity in generale.

### Principali caratteristiche

- ▶ Veicolo d'investimento costituito in forma societaria, ma avente caratteristiche operative simili ai fondi d'investimento
- ▶ Definizione più ampia di investitori idonei
- ▶ Non vi sono limitazioni concernenti le attività e gli investimenti ammessi, a condizione che siano rischiosi
- ▶ Non vi sono norme di frazionamento del rischio
- ▶ È consentita la separazione patrimoniale tra molteplici comparti
- ▶ Obblighi di informativa ridotti
- ▶ Regime fiscale vantaggioso
- ▶ Beneficia dei trattati contro la doppia imposizione conclusi dal Lussemburgo e gode dei benefici previsti dalle direttive europee

## 1. Ambito di applicazione

### 1.1 Investitori idonei

Tre categorie di investitori sono autorizzate a investire nelle SICAR:

- ▶ investitori istituzionali
- ▶ investitori professionali
- ▶ altri investitori esperti che hanno aderito per iscritto alla qualifica di investitori esperti e che soddisfano una delle seguenti condizioni:
  - investimento minimo di EUR 125.000 nella SICAR; oppure
  - partecipazione alla gestione della SICAR; oppure
  - giudizio positivo da parte di un istituto di credito o di un altro professionista del settore finanziario che certifichi la loro capacità di valutare l'investimento in questione e i rischi ad esso relativi.



## 1.2 Regime opzionale

L'adesione al regime SICAR deve essere effettuata inserendo un'indicazione in tal senso nei documenti costitutivi.

## 2. Aspetti giuridici

### 2.1 Forma giuridica

La SICAR deve essere costituita in una delle seguenti forme legali:

- ▶ società per azioni (*Société Anonyme*, "SA");
- ▶ società a responsabilità limitata (*Société à Responsabilité Limitée*, "SARL");
- ▶ società in accomandita per azioni (*Société en Commandite par Actions*, "SCA");
- ▶ società cooperativa costituita come società per azioni ("SCoSA");
- ▶ società in accomandita semplice (*Société en Commandite Simple*, "SCS").

Inoltre, si richiama l'attenzione sul fatto che la SICAR può essere costituita sotto forma di veicolo multicomparto con separazione delle attività e delle passività tra i compartimenti.

### 2.2 Struttura patrimoniale

La SICAR deve avere un patrimonio pari ad almeno EUR 1.000.000, che può essere costituito dal capitale sottoscritto maggiorato del sovrapprezzo azioni. La sottoscrizione deve essere effettuata nei 12 mesi successivi all'autorizzazione della SICAR da parte dell'autorità di vigilanza lussemburghese (la CSSF).

A differenza delle società ordinarie, la SICAR può optare per un capitale azionario variabile, che consente variazioni del capitale senza il rispetto di alcuna formalità.

### 2.3 Valutazione delle attività

La SICAR deve valutare le proprie attività al fair value, conformemente alle metodologie riportate nel suo atto costitutivo. Di norma vengono utilizzati criteri di valutazione stabiliti da organismi professionali specializzati.

Se necessario, il calcolo di un NAV periodico può essere richiesto dagli investitori.

## 3. Regole d'investimento

### 3.1 Politica d'investimento e diversificazione del rischio

La SICAR deve investire in attività rappresentative di "capitale di rischio", al fine di remunerare gli investitori in misura proporzionale al rischio da essi assunto.

Il concetto di "capitale di rischio" è definito in modo generale dalla Legge quale conferimento diretto o indiretto di attività a organismi in vista del loro lancio o sviluppo oppure della loro quotazione in una

borsa valori. La CSSF ha emesso una circolare che fornisce linee guida concernenti le attività ammesse.

In linea di principio, tutte le tipologie di attività (ad es. titoli, strumenti di debito, strumenti ibridi, beni immobili ecc.) dovrebbero essere ammesse, a condizione che si tratti di investimenti rischiosi effettuati al fine di sviluppare o creare valore.

Si noti che, a differenza dei fondi d'investimento, la SICAR non è tenuta a diversificare i propri rischi. Può avere anche un unico oggetto di investimento.

## **4. Aspetti regolamentari**

### **4.1 Regime prudenziale**

Prima di avviare la propria attività, la SICAR deve essere autorizzata dalla CSSF. Una volta autorizzata, la SICAR è soggetta alla vigilanza permanente della CSSF. Tuttavia, occorre ricordare che la SICAR beneficia di una regolamentazione "leggera", dal momento che la SICAR è concepita per investitori esperti, ritenuti in grado di valutare i rischi connessi ai loro investimenti.

Inoltre, si fa presente che, pur non effettuando un'analisi approfondita dell'intera documentazione, la CSSF deve approvare i documenti di offerta, gli statuti/regolamenti di gestione, gli amministratori/gestori (che devono disporre dei requisiti di professionalità e onorabilità) e la scelta della banca depositaria della SICAR.

### **4.2 Obbligo di custodia**

La SICAR deve affidare la custodia delle attività a una banca depositaria con sede in Lussemburgo.

### **4.3. Obbligo di nomina di una società di revisione**

Il bilancio di esercizio della SICAR deve essere certificato da una società di revisione lussemburghese.

### **4.4 Obblighi di informativa**

La SICAR deve redigere un documento di offerta (prospetto informativo) e una relazione annuale.

La relazione annuale deve essere presentata agli investitori entro i 6 mesi successivi alla chiusura dell'esercizio finanziario. La relazione annuale deve includere lo stato patrimoniale, il conto economico, i dati salienti relativi all'esercizio finanziario e informazioni aggiuntive relative alla valutazione.

## **5. Regime fiscale**

Il regime fiscale della SICAR varia in funzione della forma legale prescelta. Delle cinque forme legali disponibili, quattro sono entità imponenti e una è fiscalmente trasparente.

## 5.1 Entità imponibili

Di norma le SICAR costituite sotto forma di SA, SARL, SCA o SCoSA sono interamente soggette all'imposta sul reddito delle società e all'imposta commerciale comunale a un'aliquota complessiva del 28,80%. Tuttavia, in pratica le SICAR evitano una parte rilevante delle imposte lussemburghesi, dal momento che è loro consentita l'esenzione dalla base imponibile della totalità dei redditi e delle plusvalenze derivanti da:

- Valori mobiliari. Si tratta di una classificazione di reddito molto ampia, che oltre alle azioni e ai titoli di partecipazione (e i relativi dividendi, interessi, royalties e plusvalenze), include anche i titoli di debito.
- I depositi temporanei di liquidità detenuti per meno di 12 mesi in vista di investimenti in capitale di rischio. Questa esenzione si applica ai fondi prelevati dalla SICAR, versati dall'investitore, ma non ancora investiti.

Di conseguenza, la SICAR è imponibile unicamente sul reddito accessorio. Inoltre, si fa presente che la SICAR è esente dall'imposta sul patrimonio netto e da ritenute alla fonte su dividendi, interessi e proventi di liquidazione.

## 5.2 Entità fiscalmente trasparente

Le SICAR costituite sotto forma di SCS sono considerate trasparenti ai fini fiscali lussemburghesi. Il reddito generato dalla SICAR è pertanto considerato interamente maturato dai soci, in misura proporzionale alla rispettiva partecipazione della società in accomandita semplice. Pertanto essi saranno soggetti a imposta conformemente alle norme applicabili nel loro paese di residenza.

La SICAR è esente dall'imposta sul patrimonio netto e da ritenute alla fonte su dividendi, interessi e proventi di liquidazione.

## 6. Disciplina della capitalizzazione leggera

Le autorità fiscali lussemburghesi non richiedono alla SICAR il rispetto di un determinato rapporto di indebitamento.

## 7. I servizi forniti da Experta Luxembourg

Experta Luxembourg fornisce servizi relativi a strutture societarie e d'investimento nonché di pianificazione finanziaria e successoria. Experta Luxembourg offre a clienti privati, società e investitori istituzionali soluzioni su misura elaborate mediante tecniche di pianificazione creativa in diverse giurisdizioni.

Experta Luxembourg può assistere i propri clienti nella creazione e nella gestione di SICAR, coordinando l'intero processo di costituzione e fornendo tutti i servizi di Amministrazione centrale.

Per ulteriori informazioni si prega di contattarci al numero telefonico **+352 269255-1** o all'indirizzo [experta@experta.lu](mailto:experta@experta.lu)

Gennaio 2011

La presente scheda informativa intende fornire un quadro generale degli aspetti salienti della SPF. Si consiglia di consultare *Experta* prima di assumere qualsiasi iniziativa, poiché il presente documento non può da solo spiegare tutti gli aspetti attinenti alla costituzione e amministrazione della SICAR. Infine si prega di tener presente che questo documento ha finalità puramente illustrative e non deve essere interpretato come una consulenza giuridica o fiscale.