

Project Bonds

BONELLI EREDE PAPPALARDO
STUDIO LEGALE

19 Luglio 2012

ject Bond: Elementi essenziali



LI EREDE PAPPALARDO

nittente



gtyim/
135618688

Società che possono emettere project bond

Società di progetto ai sensi dell'Articolo 156 del Codice Appalti (concessionarie di infrastrutture e servizi di utilità pubblica)

Società titolari di un contratto di partenariato pubblico privato

Società già costituite alla data di entrata in vigore della riforma

Finanziamenti

ncipali novità legali

Disapplicazione dei limiti di cui agli Articoli 2412/2483 C.C.

Disapplicazione delle formalità notarili (Articolo 2414-*bis* C.C.)

Disapplicazione dei requisiti rispetto alle assemblee degli

obbligazionisti (Articoli 2415-2420 C.C.), ad es.: non è più

richiesta l'approvazione degli obbligazionisti di maggioranza

per modifiche a termini e condizioni

ntaggi fiscali

Regime di deducibilità degli interessi:

- esenzione dai limiti specifici sulla deducibilità degli interessi normalmente applicabile ad obbligazioni emesse da società non quotate,
dunque
- piena deducibilità degli interessi ai fini dell'IRES

LI EREDE PAPPALARDO

investitore





Investitori idonei

Investitori qualificati» ai sensi del TUF, ad es.:

anche, imprese di investimento (SIM), altri istituti finanziari autorizzati o regolamentati, imprese di assicurazione, organismi di investimento collettivo e società di gestione di tali organismi (SGR), fondi pensione e società di gestione di tali fondi, negozianti per conto proprio di merci e strumenti derivati su merci, *locals*, agenti di cambio

articolo 26, paragrafo 1(d) Regolamento Consob 16190 del 29 ottobre 2007)



Investitori qualificati: compagnie assicurative

Le compagnie assicurative sono “investitori qualificati”, e sono dunque autorizzati, in linea di massima, ad investire in project bond

Per promuovere gli investimenti privati nei project bond, l'ISVAP ha pubblicato il 18 luglio 2012 un provvedimento di modifica del regolamento 6/2011 che permette alle compagnie assicurative di utilizzare i project bond per la copertura fino al 3% di riserve tecniche

In sensi del citato provvedimento, i project bond possono essere utilizzati ai fini della copertura di riserve tecniche solo se:

- emessi da una società con bilanci certificati; e
- in presenza del Wrapping



Project bond: vantaggi fiscali

estensione del regime fiscale favorevole sui proventi di bond emessi da banche e società quotate

quindi

- Nessuna ritenuta (WHT) in caso di sottoscrizione da investitori societari italiani
- Piena esenzione per investitori non-residenti “qualificati” quali:
 - 1) Residenti in paesi inclusi nella “white-list”*, ovvero
 - 2) Investitori istituzionali, ovvero
 - 3) Organismi internazionali creati ai sensi di trattati internazionali in vigore in Italia, ovvero
 - 4) Banche centrali o soggetti gestori anche delle riserve ufficiali di Stato
- 12.5% imposta sostitutiva per tutti gli altri investitori persone fisiche italiani e investitori esteri non “qualificati”



Project bond: garanzie

Disapplicazione del requisito del coinvolgimento del notaio

- La cessione delle garanzie richiede in ogni caso le formalità di registrazione/cessione da perfezionarsi a favore degli obbligazionisti (o rappresentante degli stessi con regolare mandato/procura) ad ogni cessione dei project bond o periodicamente

Applicazione della imposta di registro, ipoteca e imposte catastali nella misura fissa di Euro 168 per atto

Beneficio del privilegio di cui all'Art. 158 del Codice Appalti



Project bond: vantaggi fiscali

Regime fiscale favorevole limitato ai soli project bond emessi nei 3 anni successivi all'entrata in vigore del Decreto Sviluppo

Wrapping



gty.im/
85406475

Wrapping

Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze di concerto con:

- Ministero delle Infrastrutture e Trasporti (relativamente a lavori pubblici)
- Ministero dello Sviluppo Economico (gas ed energia)

Wrapping

ondazioni

ondi privati

istema finanziario

ACE (?)

LI EREDE PAPPALARDO

Qualità del Progetto





Qualità del Progetto

problema del rating

- bancabilità delle concessioni/contratti pubblici
- corretta allocazione dei rischi
- certezza del diritto



Qualità del Progetto

- bancabilità delle concessioni/contratti pubblici
- indennizzo in caso di risoluzione per colpa del concessionario
- forza maggiore
- maggior equilibrio rapporti PA/Concessionario



Qualità del Progetto

Corretta allocazione dei rischi

- rischio di costruzione
- rischio di disponibilità
- rischio mercato



Qualità del Progetto

Certezza del diritto

- retroattività delle norme
- incognita contenzioso

Fine

«Rem tene, verba sequentur»

Concentrati sul concetto, le parole seguiranno

(Marco Porzio Catone)

LI EREDE PAPPALARDO

Avv. Catia Tomasetti

T: +39.06.845511/

+39.02.771131

F: +39.02.77113261/1

E: catia.tomasetti@beplex.com