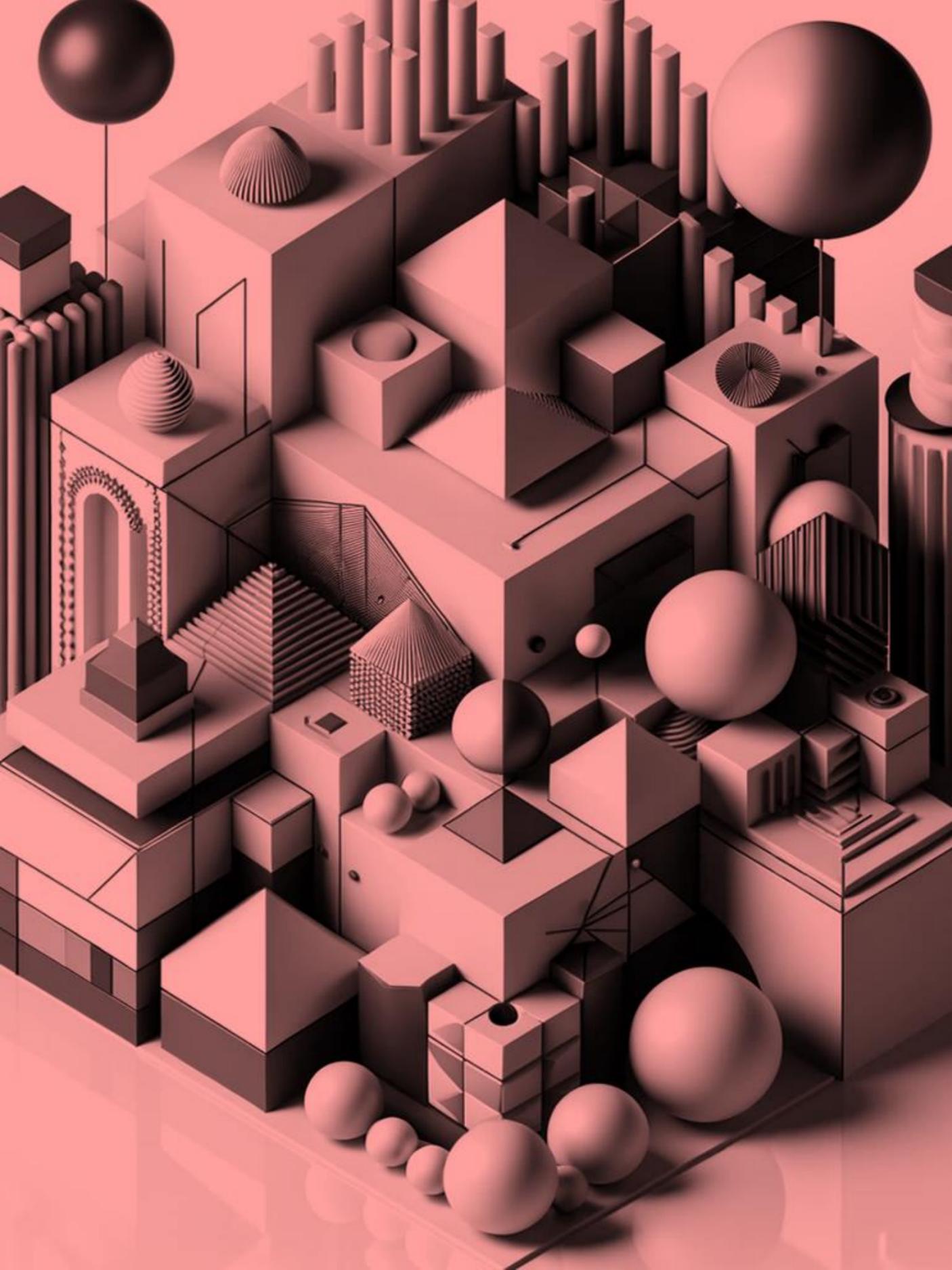


# LE PARTECIPAZIONI A TEMPO

CARATTERISTICHE, AMMISSIBILITÀ E IMPLICAZIONI FISCALI



# PREMESSA

Il **Caso Assonime n. 6/2023 del 15 novembre 2023** offre il contesto per un'analisi dello strumento delle **partecipazioni societarie a termine**, esplorando le implicazioni giuridiche, fiscali e strategiche correlate. Il documento si propone di delineare la conformità di tali strumenti con il quadro normativo attuale, evidenziando le potenzialità e le sfide connesse alla loro implementazione.

Questo documento è destinato unicamente a fornire una panoramica generale sul tema trattato e non costituisce una consulenza legale. Si declina ogni responsabilità per decisioni prese sulla base delle informazioni qui contenute senza il previo consiglio di un professionista.

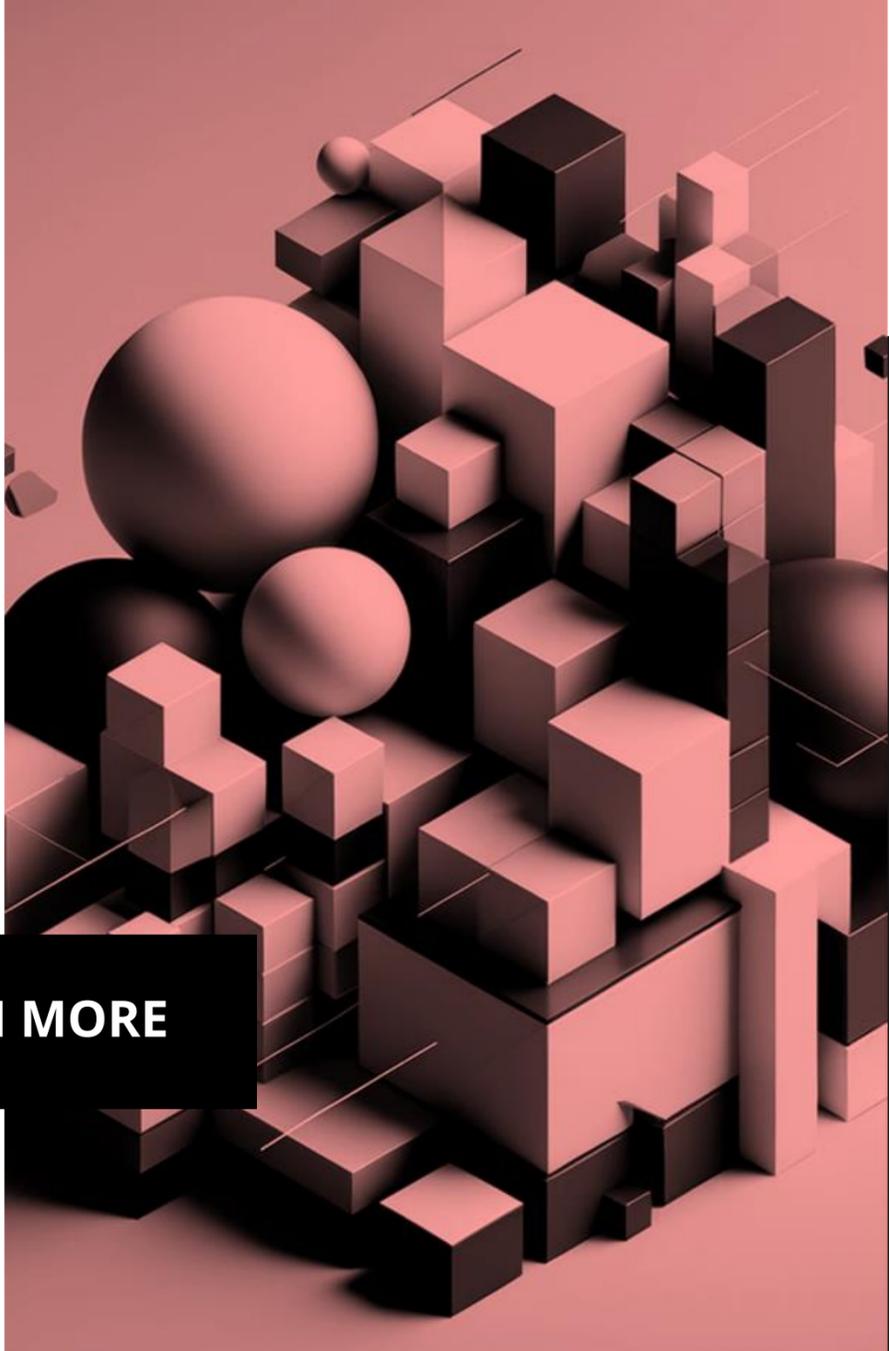


# INTRODUZIONE

Le partecipazioni a tempo, o auto-estinguibili, rappresentano un'innovazione nel campo del diritto societario, applicate principalmente nelle Società per Azioni (SPA) e nelle Società a Responsabilità Limitata (SRL). Queste partecipazioni sono definite dalla loro **natura temporale**, prevedendo un **meccanismo di estinzione automatica** in risposta a eventi predeterminati o al raggiungimento di una scadenza specifica.

Questo strumento si rivela particolarmente **vantaggioso per startup e PMI**, offrendo una soluzione ottimale per l'acquisizione di capitale di rischio necessario allo sviluppo di iniziative imprenditoriali, senza compromettere il controllo societario a lungo termine. Le partecipazioni a tempo forniscono agli investitori un **percorso di exit strategico** e pianificato, essenziale in contesti dove il mercato secondario per la negoziazione di titoli è limitato o inefficace.

In sintesi, le partecipazioni a tempo si configurano come uno **strumento finanziario flessibile**, capace di armonizzare le esigenze di liquidità delle società con le aspettative di ritorno e sicurezza degli investitori, in linea con le normative del diritto societario italiano.

A 3D geometric composition of various shapes like cubes, spheres, and rectangular blocks in shades of red and black, creating a complex, abstract structure.

[LEARN MORE](#)



# QUADRO LEGALE E NORMATIVO

## Ammissibilità nel contesto italiano

Le partecipazioni a tempo sono pienamente riconosciute e accettate nel quadro giuridico italiano. Questo riconoscimento è evidenziato attraverso vari orientamenti notarili e casi di applicazione pratica nel mercato, che dimostrano la loro compatibilità con l'attuale sistema legale e la loro efficacia come strumento finanziario nelle società di capitali.

## Riferimenti normativi specifici

La discussione si estende alle normative societarie italiane pertinenti, con un focus particolare sull'articolo 17 del Testo Unico delle Società a Partecipazione Pubblica. Questo articolo è significativo in quanto stabilisce limiti e condizioni per le partecipazioni in società miste pubblico-private, fornendo un contesto normativo che supporta l'utilizzo di partecipazioni a tempo in questi specifici scenari aziendali.

# CARATTERISTICHE E FUNZIONI

Le partecipazioni a tempo si distinguono nettamente da istituti societari simili quali **il recesso e il riscatto**, principalmente per la loro natura di estinzione automatica. A differenza del recesso e del riscatto, dove l'uscita è innescata da una **decisione discrezionale** dei soci o della società, le partecipazioni a tempo hanno **un termine di estinzione intrinseco e predeterminato**, che non richiede alcun intervento attivo da parte dei soci.

Questi strumenti hanno funzioni chiave nella struttura finanziaria di una società. Primariamente, consentono di raccogliere capitale di rischio in maniera efficace, particolarmente utile per iniziative e progetti a breve e medio termine. Offrono agli investitori un **meccanismo di exit predefinito e chiaro**, facilitando così l'attrazione di investimenti senza lunghe prospettive di impegno. Allo stesso tempo, permettono ai fondatori o agli attuali proprietari di **mantenere il controllo** strategico dell'impresa nel lungo termine, poiché la partecipazione degli investitori è limitata nel tempo.





# COERENZA CON PRINCIPI GENERALI



## Conformità

Le partecipazioni a tempo sono coerenti con i principi generali del diritto societario. L'ordinamento **non impone la perpetuità** delle partecipazioni sociali, lasciando spazio all'autonomia statutaria per configurare tali partecipazioni. Inoltre, meccanismi come il recesso e il riscatto, che permettono lo scioglimento anticipato del vincolo sociale, dimostrano la possibilità di considerare la partecipazione sociale in termini temporanei.



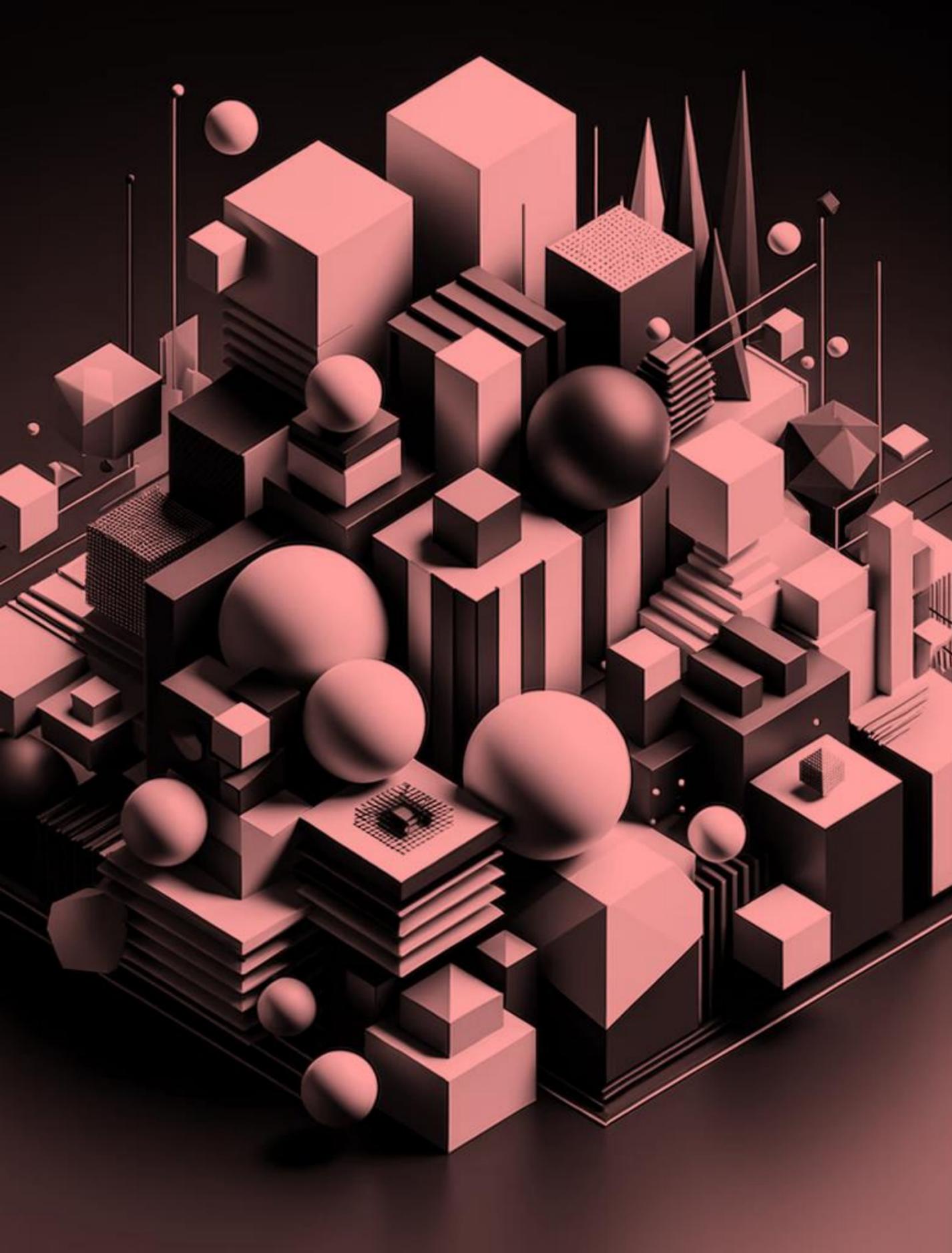
## Differenziazione dagli istituti simili

A differenza di recesso e riscatto, dove lo scioglimento del rapporto sociale è legato all'esercizio di un diritto potestativo, nelle partecipazioni a tempo **lo scioglimento è automatico**, scatenato dal raggiungimento di un termine o dal verificarsi di una condizione specifica, senza bisogno di un'espressione di volontà da parte dei soci.



## Liquidazione e Divieto di Patto Leonino

La dottrina e la prassi notarile indicano che è possibile procedere all'estinzione delle partecipazioni a tempo senza necessariamente prevedere una **forma di liquidazione** per il socio uscente. Questo approccio si distingue dal recesso e dal riscatto, dove è prevista una liquidazione. Tuttavia, la configurazione delle partecipazioni a tempo deve tener conto del **divieto di patto leonino**, che prevede la nullità delle clausole che escludono i soci da ogni partecipazione agli utili o alle perdite.

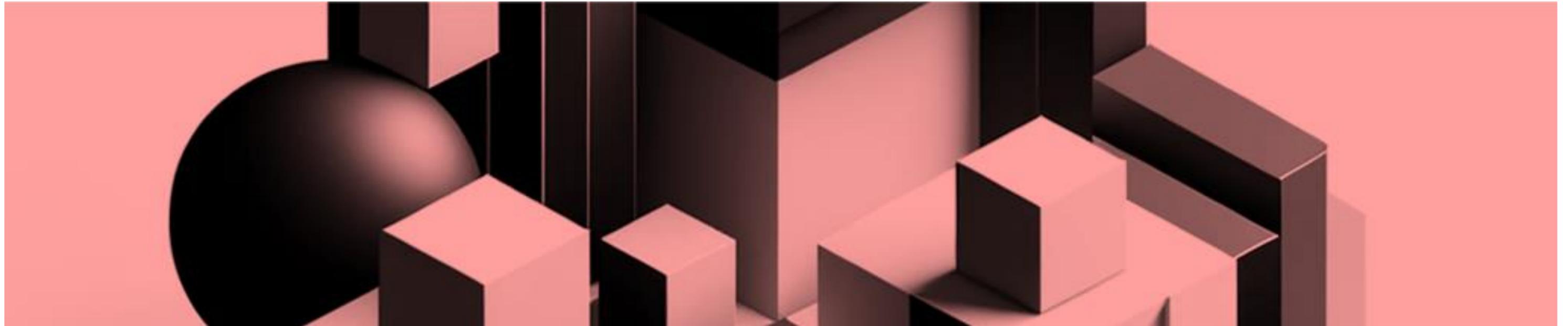


# QUALIFICAZIONE E TRASFERIBILITÀ

La temporaneità della partecipazione si applica a una parte delle azioni o quote, ma non a tutte, per evitare la **causa di scioglimento** della società. Nelle società per azioni (SPA), le azioni auto-estinguibili sono qualificate come una categoria azionaria distinta. Nelle società a responsabilità limitata (SRL), la situazione è più complessa, specialmente per le SRL PMI, dove si possono emettere categorie di quote con diritti diversi. La temporaneità non decade con il **trasferimento del titolo**, ma si trasferisce con esso.

Per l'introduzione delle partecipazioni a tempo nell'assetto organizzativo, si ricorre alle **clausole statutarie**. Queste partecipazioni possono essere introdotte in fase di costituzione della società o tramite modifiche statutarie successive. La delibera per l'introduzione richiede il rispetto delle maggioranze per le modifiche statutarie.

In caso di **conversione** di azioni ordinarie in partecipazioni auto-estinguibili, possono sorgere complessità. Per la conversione volontaria, ogni socio ha il diritto di convertire le proprie partecipazioni. Invece, per la conversione forzata, è necessario il consenso specifico dei soci coinvolti, considerando l'impatto sulla loro posizione di socio.



### **Diritto alla liquidazione**

La liquidazione delle partecipazioni a tempo può assumere forme diverse, in base a come è regolamentata dallo statuto. Nel caso in cui la partecipazione auto-estinguibile preveda un **diritto di liquidazione**, la determinazione del valore di disinvestimento o i criteri di liquidazione sono liberamente negoziabili. Questi non devono necessariamente seguire i criteri stabiliti negli **articoli 2437 ter e 2473** del codice civile, che si applicano nei casi di recesso del socio.

### **Autonomia negoziale**

Nella determinazione del valore o dei criteri di liquidazione, l'autonomia negoziale trova il suo limite nel rispetto del **divieto di patto leonino**. La giurisprudenza recente ha precisato che questo divieto si applica solo quando l'esclusione dalle perdite o dagli utili è **assoluta e costante** per tutta la durata della vita societaria fino alla liquidazione del patrimonio.

### **Condizioni per la liquidazione**

La liquidazione spetta solo a condizione che, al momento della scadenza del termine o al verificarsi della condizione, le partecipazioni non siano state annullate in tutto o in parte a causa **dell'erosione del capitale** sociale per perdite. Quindi, la predeterminazione del valore o dei criteri di liquidazione non sembra comportare di per sé un esonero del socio a tempo dalla sopportazione delle perdite subite dalla società.



# CONSIDERAZIONI FISCALI



## Agevolazioni Fiscali per Investimenti in Partecipazioni a Tempo

Con una strutturazione accurata e conforme alle normative, le partecipazioni a tempo si presentano come strumenti di investimento efficaci, non compromettendo l'accessibilità agli **incentivi fiscali** delineati per **investimenti in startup e PMI innovative**, come stabilito nell'articolo 9 del Decreto Legge n. 179/2012.

[MORE INFORMATION](#)

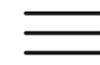


# CONCLUSIONI E PROSPETTIVE FUTURE

## Prospettive di Mercato

Nel contesto di un mercato sempre più dinamico e in evoluzione, le partecipazioni a tempo offrono un **modello flessibile** che si adatta alle mutevoli esigenze delle società e degli investitori. Questo potrebbe portare a una maggiore adozione e innovazione nell'uso di tali strumenti, contribuendo a formare nuove prassi e orientamenti nel diritto societario.

In conclusione, le partecipazioni a tempo si affermano come uno strumento versatile, con un impatto significativo sulla gestione societaria e sulle dinamiche di mercato, aprendo la strada a **nuove possibilità e sfide** nel panorama giuridico e finanziario.



# OUR CONTACT

## MILANO

Via Carducci, 38

T. +39 02 36 51 55 80

F. +39 02 36 51 55 81

milano@blblex.it

## ROMA

Palazzo Origo

Via di Torre Argentina, 21

T. +39 06 35 40 16 37

F. +39 06 35 40 23 51

roma@blblex.it

**B | L | B**

studio legale

