

Le forme societarie in Marocco

In Marocco è consentito creare società a capitale 100% straniero.

Le forme societarie rispecchiano sostanzialmente quelle francesi e non si discostano quindi molto da quanto previsto dal nostro ordinamento. Riportiamo di seguito in sintesi le caratteristiche della Société Anonyme (S.A.) e della Société à Responsabilité Limitée (s.a.r.l.), che sono le forme normalmente utilizzate per la creazione di una società a capitale straniero, oltre ad accenni a qualche altra tipologia.

A) La Société Anonyme - "S.A." (la nostra SPA)

(Legge n. 17/95)

1. E' costituita da almeno 5 azionisti
2. I soci possono essere persone fisiche o giuridiche
3. La responsabilità dei soci é limitata alla loro partecipazione nel capitale sociale
4. Il capitale sociale può essere formato sia da conferimenti in natura che in denaro.
5. Il capitale sociale non può essere inferiore a 300.000 MAD o a 3.000.000 di MAD nel caso in cui la società faccia ricorso al pubblico risparmio. Il valore nominale della singola azione non può essere inferiore a 100 MAD
6. Le S.A. godono di personalità giuridica a far data dalla loro iscrizione nel Registro del Commercio
7. L'atto costitutivo e lo statuto della società devono rivestire forma scritta
8. La S.A. può essere costituita solo dopo la sottoscrizione di tutto il capitale sociale ed il versamento di almeno il 25% dello stesso in un conto bancario bloccato. Il residuo deve essere versato entro 3 anni dall'immatricolazione della società
9. E' obbligatorio il revisore dei conti.

B) La Société à responsabilité limitée "SARL " (la ns. Srl)

(Legge n. 5/96)

1. Può essere costituita da una o più persone fisiche e/o giuridiche fino ad un massimo di 50 soci. Oltre i 50 esiste l'obbligo di trasformazione in S.A. . In caso di socio unico, è chiamata "SARL a socio unico"
2. Il capitale sociale può essere formato sia da conferimenti in natura che in denaro
3. La responsabilità dei soci é limitata al valore del capitale apportato. Ciononostante, quando non vi siano degli "accertamenti di valore" per quanto concerne eventuali conferimenti in natura, i soci sono solidalmente responsabili per 5 anni dalla costituzione. Gli "accertamenti di valore" devono essere eseguiti dalla Commissione Pubblica di Censimento; il costo della relativa procedura è legato al tipo di beni da valutare ed al valore dei medesimi
4. L'atto costitutivo della SARL deve essere in forma scritta, per atto privato o notarile
5. La SARL acquisisce personalità giuridica dal momento della sua iscrizione al Registro del Commercio

6. Non possono avere forma di SARL le banche, le società finanziarie, d'investimento, di gestione di risparmio, le assicurazioni
7. Il capitale sociale deve essere almeno di 10.000 MAD. Le quote sociali devono avere tutte il medesimo valore nominale, che non può essere inferiore a 100 MAD
8. Per la costituzione della società il capitale deve essere versato - in unica soluzione ed immediatamente - in un conto reso indisponibile fino a registrazione avvenuta
9. Le quote sociali non possono essere rappresentate da titoli negoziabili
10. Le quote sociali non sono cedibili a terzi senza il consenso dei soci che rappresentino almeno il 75% delle quote sociali stesse
11. Lo statuto determina le modalità di sottoscrizione delle quote sociali
12. Se il fatturato supera i 50 milioni di MAD è obbligatorio il Revisore dei conti

C) La Société Civile Immobilière "SCI"

(Legge n. 5/96)

1. Si tratta di una società di persone che viene creata al solo scopo di gestire una proprietà immobiliare
2. Non è iscritta al Tribunale del Commercio, in quanto non può esercitare un'attività commerciale.

D) Si elencano di seguito altri tipi di società:

(Legge n. 5/96)

1. **Personne physique (è la nostra Ditta Individuale)**
2. **Société en nom collectif "SNC" (è la nostra SNC)**
3. **Société en commandite simple "SCS" (è la nostra SAS)**
4. **Société en commandite par actions "SCA" (è la nostra SApA)**

E) Gli Uffici di Rappresentanza

Per questo particolare tipo di insediamento la normativa è semplificata rispetto a quella societaria e varia a seconda del tipo di attività che l'Ufficio deve svolgere (solo relazionale od anche commerciale) e della struttura di cui si dota (ad es. il solo Rappresentante pagato dalla casa-madre estera od anche collaboratori assunti e retribuiti in loco). Se quindi la Rappresentanza non assume la veste di una società non è neppure richiesto il versamento del capitale sociale.

Iter ordinario per la costituzione di una società

Riportiamo di seguito la sintesi delle principali procedure necessarie per la costituzione di una società, ricordando che tutte le formalità indicate possono essere svolte dall'investitore direttamente o attraverso lo Sportello Unico del Centro Regionale d'Investimento, in entrambi i casi con l'assistenza - facoltativa - di uno studio legale o di un notaio.

Sono necessari mediamente 7/15 giorni per la costituzione di una società. Il costo di costituzione varia a seconda del tipo di società, della scelta del Centro Regionale, del commercialista o di un notaio: a solo titolo di esemplificazione, per una Sarl (la nostra Srl) si può considerare una cifra di 10/15.000 Dirham (1.000/1.500 Euro).

1) Certificato negativo (protezione della denominazione sociale)

Trattasi del documento che attribuisce ufficialmente e pubblicamente la denominazione alla società, certifica che non ne esistono altre con una uguale e tutela la denominazione stessa verso i terzi:

- Obbligatorio per le società
- Obbligatorio per le ditte individuali solo se optano per una denominazione sociale di fantasia differente dal nome proprio del titolare

Ufficio competente: Registro Centrale del Commercio di Casablanca

2) Statuto

- Obbligatorio per tutte le società

Ufficio: Commercialista o Notaio

3) Legalizzazione delle firme

- Tutte le società e ditte individuali

Ufficio: Comune

4) Blocco del capitale versato

- Società: SA (almeno il 25%); SARL (il 100%)

Ufficio: la propria Banca, che consegna un'attestazione di blocco

5) Registrazione del capitale e dello Statuto

- Società: tutte

Ufficio: Direzione delle Imposte Urbane, Servizio di Registro

6) Deposito dello Statuto

- Società: tutte

Ufficio: Tribunale di Commercio

7) Iscrizione all'Ufficio Imposte

- Società: tutte

Ufficio: Sotto Direzione delle Imposte Urbane della città ove hanno la sede sociale

8) Immatricolazione

- Obbligatoria per tutte le società

Ufficio: Registro del Commercio

9) Pubblicità legale

- Obbligatoria per tutte le società

Modalità: Bollettino Ufficiale e annuncio su un giornale

10) Ritiro dei fondi in conto capitale - bloccati presso la Banca - contro rimessa del Certificato attestante l'immatricolazione della Società al Registro del Commercio

11) Iscrizione alla CNSS (Caisse Nationale de Solidarité Sociale - l'equivalente dell' INPS italiana)

Sistema fiscale

Riportiamo di seguito una sintesi delle principali imposte e tasse in vigore in Marocco. Rammentiamo ancora che molti dei dati forniti sono soggetti a cambiamenti periodici, anche semestrali.

Tra Marocco e Italia vige un trattato per evitare la doppia imposizione fiscale (disponibile nel sito web della Camera).

IMPOSTA DI REGISTRO (DROITS D'ENREGISTREMENT)

Si applica al valore riportato negli atti soggetti a registrazione. Si indicano di seguito alcune aliquote concernenti attività imprenditoriali.

ALIQUOTA	AMBITO DI APPLICAZIONE
10%	Cessione di hotels, ristoranti, cinema
5%	Cessione di aziende commerciali
2,5%	Acquisti di terreno per lottizzazione e costruzione, acquisto della prima proprietà per persone fisiche o giuridiche diverse da banche e assicurazioni
0,5%	Costituzione o aumento del capitale sociale delle società
Esenzioni	Atti di acquisto di terreni destinati alla realizzazione di un progetto di investimento

IMPOSTA SULLE SOCIETÀ (IMPÔT SUR LE SOCIÉTÉS - I.S.)

E' calcolata sull'utile fiscale d'esercizio di tutte le società. In alcuni casi le società di persone possono optare per l'I.G.R. (imposta generale sul reddito, equivalente alla ns. IRPEF).

ALIQUOTA	AMBITO DI APPLICAZIONE
35%	è la aliquota standard
39,6%	assicurazioni ed aziende di credito, ad esclusione delle società di leasing
0,50%	con minimo di 1.500 DH. E' la QUOTA MINIMA alla quale resta comunque assoggettata una società in caso di perdita d'esercizio. Il calcolo viene effettuato sul fatturato, maggiorato delle prestazioni di servizi, dei ricavi accessori e finanziari La società è assoggettata al pagamento della quota minima anche nel caso del conseguimento di un utile, qualora il calcolo dell'imposta risulti collocarsi al di sotto di tale quota

Riduzioni	<ul style="list-style-type: none"> - del 25% nel caso di aziende che deliberano di quotarsi in borsa mettendo sul mercato una parte del proprio capitale - del 50% nel caso di aziende che deliberano di quotarsi in borsa mediante un aumento del capitale di almeno il 20% - del 50% - senza limiti di tempo - per le imprese minerarie esportatrici o che vendano ad aziende marocchine esportatrici - del 50% - limitatamente ai primi 5 anni - per aziende che si installino in alcune zone del paese (Al-Hoceima, Berkane, Boujdour, Chefchaouen, Es-smara, Fahs-Bni-Makada, Guelmim, Jerada, Laâyoun, Larache, Nador, Oued-ed-dahab, Oujda-angad, Tanger-Assilah, Tan-Tan, Taounate, Taourirt, Tata, Taza, Tétouan), con esclusione delle filiali di società straniere che non abbiano la loro sede in Marocco, titolari di appalti, di forniture o di servizi.
Esenzioni	<p>Totale dalla quota minima, per i primi tre esercizi, se l'azienda è di nuova costituzione e registra perdite d'esercizio.</p> <p>Totale per i primi 5 anni di attività e del 50% successivamente, solo sulla quota di fatturato export delle imprese esportatrici di beni e servizi. Idem per le imprese alberghiere create dal 1.7.2000 limitatamente alla quota di fatturato in divisa incassata in Marocco.</p>

TASSA URBANA (TAXE URBAINE)

La tassa urbana è pagata annualmente sulla proprietà dei terreni, degli immobili e parti annesse, dei macchinari e delle apparecchiature, non concessi in locazione.

E' calcolata sul loro valore locativo.

Il valore locativo è determinato per:

- comparazione a strutture similari
- valutazione da parte della commissione pubblica di censimento (Commission de Recensement Publique)

Il valore viene rivalutato del 2% ogni 5 anni.

ALIQUOTA	AMBITO DI APPLICAZIONE
13,50%	<ul style="list-style-type: none"> - Immobili destinati ad un' attività professionale od a qualsiasi altra forma di utilizzo. - Macchinari ed apparecchiature facenti parte integrante delle unità di produzione di beni o servizi. - Terreni nudi destinati ad una qualsiasi forma di utilizzo (ad es. parcheggi)

TASSA "D'ÉDILITÉ" (TAXE D'ÉDILITÉ)

Si calcola annualmente sul valore locativo degli immobili concessi in locazione ed è una tassa non recuperabile. Se l'immobile è locato ad una società ed il proprietario è soggetto a TVA (la nostra IVA), questi - in sostituzione della taxe d'edilité - può fatturare la TVA al 20% al locatario, che può a sua volta recuperare l'imposta.

ALIQUOTA	AMBITO DI APPLICAZIONE
10%	Immobili locati situati nei perimetri dei comuni urbani
6%	Immobili locati situati fuori dai perimetri dei comuni urbani
Esenzioni	Se l'immobile è esonerato permanentemente dalla tassa urbana, è esonerato anche dalla tassa "d'édilité"

DIRITTI DOGANALI

Dal 1.3.2000 vige l'accordo firmato nel 1996 tra Marocco e UE, che prevede la creazione di una zona di libero scambio e quindi l'abbattimento graduale delle consistenti barriere doganali esistenti.

Premesso che la classificazione doganale marocchina é la stessa adottata in Europa, tutti i beni sono stati divisi in tre "liste":

- la prima, concernente beni di investimento (strutture e dotazioni aziendali), é stata detassata con effetto immediato;
- per la seconda - composta da beni non prodotti localmente, materie prime e pezzi di ricambio - era prevista una detassazione graduale del 25% all'anno a partire dall'entrata in vigore dell'accordo: anche tali beni sono perciò ormai completamente detassati da marzo 2003;
- la terza - che include tutti gli altri beni - prevede una detassazione graduale del 10% l'anno a far tempo dal 3° anno successivo all'entrata in vigore dell'accordo (1° marzo 2003).

Le componenti dell'imposizione fiscale doganale sono:

- il dazio doganale, che ricomprende attualmente i vecchi diritti di dogana e la PFI (prelevamento fiscale all'importazione del 15% fisso);
- la "taxe parafiscale" dello 0.25%;
- la TVA (IVA) del 20%.

I.V.A. (T.V.A. - TAXE SUR LA VALEURE AJOUTEE)

Si applica alle attività manifatturiere, commerciali, alla libera professione ed alle importazioni di beni e servizi.

ALIQUOTA	AMBITO DI APPLICAZIONE
20%	Aliquota standard
14%	Per opere edili, caffè, tè, veicoli utilitari leggeri economici, ciclomotori economici
10%	Attività turistiche, alberghiere e di ristorazione alberghiera,
7%	Prodotti di largo consumo (acqua, elettricità, prodotti farmaceutici), per le operazioni bancarie, di credito, di cambio
35%	Prodotti di lusso
Esenzioni	Per importazioni o acquisti in loco facenti parte di un programma di investimento

TASSA SUL PROFITTO IMMOBILIARE (T.P.I.)

Si paga al momento della vendita di un immobile.

ALIQUOTA	AMBITO DI APPLICAZIONE
20%	calcolata sulla differenza fra il prezzo di acquisto rivalutato e quello di vendita dell'immobile, con un minimo del 3% di quello di vendita

IMPOSTA GENERALE SUL REDDITO (IMPOT GENERALE SUR LE REVENU - I.G.R.)

L'I.G.R. - l'equivalente della ns. IRPEF - si applica alle persone fisiche, alle ditte individuali e - in opzione - alle società di persone, su tutti i redditi salariali, professionali, immobiliari, mobiliari, agricoli (questi ultimi sono esonerati fino al 2010) e sulle pensioni.

Le persone fisiche residenti sono imponibili sull'insieme degli utili e redditi che percepiscono da una fonte marocchina o straniera.

I redditi e gli utili, di fonte marocchina o straniera, delle persone fisiche non residenti sono comunque imponibili in Marocco nel caso la prestazione lavorativa abbia una durata - anche non continuativa - superiore ai 183 giorni su 365 per anno; ciò fatta salva l'applicazione di disposizioni diverse contenute nella eventuale convenzione fiscale intergovernativa applicabile. Al di sotto dei 183 giorni, il reddito della persona fisica resta imponibile nel suo paese di residenza.

L'IGR si applica sulla base della dichiarazione effettuata dal soggetto d'imposta; tuttavia, **sui redditi salariali si applica la ritenuta alla fonte.**

TABELLA I.G.R.	
ALIQUOTA	SCAGLIONI DI REDDITO IN DIRHAM
0%	0 - 24.000
15%	24.001 - 30.000
25%	30.001 - 45.000
35%	45.001 - 60.000
40%	60.001 - 120.000
42%	Oltre 120.000

NOTA BENE - Sul pagamento dei servizi resi in Marocco da società straniere è applicata una ritenuta alla fonte del 10%.

COSTO DEL LAVORO

Settore di attività	Salario minimo
. Industriale . Commerciale . Professioni liberali	9.66 dirham/ora
. Agricoltura	50 dirham/giorno

Agevolazioni fiscali e finanziarie

CHARTE DE L'INVESTISSEMENT (Carta degli Investimenti)- E' una legge-quadro entrata in vigore il 3 ottobre 1995 in sostituzione delle varie norme sugli investimenti applicabili fino ad allora.

Si applica ai progetti di investimento promossi sul territorio marocchino.

Le misure previste da questa legge tendono a:

- Semplificare ed alleggerire le procedure amministrative
- Incoraggiare le esportazioni
- Garantire il trasferimento degli utili e dei proventi da investimenti, comprese le plusvalenze
- Promuovere l'impiego
- Ridurre il costo degli investimenti ed il carico fiscale
- Proteggere l'ambiente

MISURE FISCALI

Diritti doganali (relativamente ai progetti di investimento)

- Diritti di importazione ridotti, da un minimo del 2,5% ad un massimo del 10% ad valorem
- Esonero dal prelievo fiscale all'importazione (PFI)

TVA

- Sono esonerati dalla TVA gli acquisti - sia effettuati sul territorio marocchino che all'importazione - di attrezzature, materiali ed utensili.

Imposta di registro

- Esonero per gli atti di acquisto dei terreni industriali
- Sono soggetti ad un'aliquota del 2,5% gli atti di acquisto di terreni destinati alla realizzazione di lottizzazioni e costruzioni
- Sono soggetti ad un'aliquota dello 0,5% i conferimenti nelle società in occasione della costituzione o dell'aumento del capitale

IS e IGR

Sono considerate come costi deducibili in relazione a IS e IGR le riserve costituite - nel limite del 20% dell'utile fiscale lordo - da imprese con progetti di investimento in attrezzature, materiali ed utensili, entro il limite del 30% dell'investimento stesso (esclusi i terreni, gli altri immobili non strumentali ed i veicoli privati). L'investimento relativo deve essere realizzato entro 3 anni dalla costituzione degli accantonamenti, pena la tassazione di tali riserve con maggiorazione di penalità e multe.

TPI

Per incoraggiare la costruzione di abitazioni di tipo popolare, è esonerato dalla Tassa sui Profitti Immobiliari l'utile realizzato dalla persone fisiche in occasione della prima cessione dei locali ad uso abitazione, a patto che la cessione non abbia un carattere speculativo e che l'alloggio possieda caratteristiche di casa popolare.

Patente

Sono esonerate dall'imposta tutte le persone fisiche e giuridiche esercenti in Marocco un'attività professionale, industriale o commerciale, per un periodo di cinque anni a partire dall'avvio dell'attività.

Sono escluse dall'esonero le filiali di società che non hanno la loro sede in Marocco e che siano titolari di appalti, forniture o servizi, nonché le agenzie immobiliari.

Tassa urbana

Esonero per cinque anni per le nuove costruzioni, le estensioni di costruzioni già esistenti, i macchinari e le apparecchiature che siano parte integrante di stabilimenti di società produttrici di beni e servizi.

REGOLAMENTAZIONE DEI CAMBI

Gli investimenti stranieri in Marocco rientrano nel regime di convertibilità istituito dalla Circolare n. 1589 che garantisce, agli investitori stranieri residenti o non residenti ed agli investitori marocchini residenti all'estero, la piena libertà di effettuare le operazioni più sotto elencate senza richiedere l'autorizzazione dell'Ufficio Cambi.

IMPORTANTE: comunque l'investitore straniero che importa capitali in Marocco deve richiedere alla banca, al momento dell'importazione stessa, l'autorizzazione alla riesportazione del capitale. Utilizzerà il documento se e quando deciderà di porre fine al proprio investimento e rimpatriare i capitali. Senza tale documento il rimpatrio di utili e capitali risulta difficoltoso.

- a) Realizzare operazioni di investimento in Marocco, intese come creazione di società, partecipazione al capitale di società esistenti, acquisto di valori mobiliari o beni immobiliari, apporti in c/finanziamento soci, prestiti, ecc. Per beneficiare del regime di convertibilità, gli investitori devono finanziare le operazioni tramite apporto di divisa in Marocco.
- b) Trasferire all'estero gli utili degli investimenti, attraverso una banca marocchina. Gli utili possono consistere in dividendi, utili di società, gettoni di presenza, affitti, interessi su prestiti. Sono trasferibili senza limitazione di importo, dopo il pagamento delle imposte e tasse in vigore.
- c) Trasferire all'estero l'introito di cessione o liquidazione degli investimenti, attraverso una banca marocchina, senza limitazione di importo, dopo il pagamento delle imposte e tasse in vigore. L'operazione sarà oggetto di una informativa della banca all'Ufficio Cambi.
- d) Concedere finanziamenti in divisa, conformemente alla regolamentazione dei cambi, direttamente ad un'impresa marocchina o attraverso una banca marocchina. Il trasferimento di capitale, interessi e commissioni relative al rimborso del prestito può essere effettuato dall'azienda marocchina attraverso una banca marocchina sulla base del piano di rientro relativo al contratto di finanziamento e/o dietro presentazione delle evidenze contabili bancarie di importazione del capitale.

ASSUNZIONE DA PARTE DELLO STATO DI ALCUNE SPESE NEL QUADRO DI UN CONTRATTO STATO-IMPRESE

Le imprese che si impegnano a realizzare un investimento di importo uguale o superiore a 200 milioni di dirham possono beneficiare di:

- Esonero dai diritti di importazione
- Esonero dalla TVA e dalla tassa parafiscale all'importazione sulle attrezzature, materiali ed utensili necessari alla realizzazione del progetto
- Contributo statale a fondo perduto pari al 20% del costo di acquisizione del terreno necessario alla realizzazione dell'investimento
- Analogo contributo del 5% sull'ammontare del programma d'investimento per quanto concerne i costi di infrastrutture esterne
- Idem relativamente al 20% del costo di formazione professionale del personale locale

Tali incentivi, che possono essere cumulati, sono concessi alle imprese il cui programma d'investimento risponda ad uno o più dei seguenti requisiti:

1. Importo uguale o superiore ai 200 milioni di dirham
2. Creazione di un numero di posti di lavoro stabili uguale o superiore a 250
3. Localizzazione in una delle province o prefetture nelle quali le imprese beneficiano della riduzione del 50% dell'IS o dell'IGR (Al-Hoceima, Berkane, Boujdour, Chefchaouen, Es-smara, Fahs-Bni-Makada, Guelmim, Jerada, Laâyoun, Larache, Nador, Oued-ed-dahab, Oujda-angad, Tanger-Assilah, Tan-Tan, Taounate, Taourirt, Tata, Taza, Tétouan)
4. Assicurare un avanzamento tecnologico
5. Contribuire alla protezione dell'ambiente
6. Realizzazione dell'investimento nei 36 mesi che seguono la data di firma della convenzione. Dilazioni supplementari possono essere accordate in caso di forza maggiore o per circostanze imprevedibili

Le merci che hanno beneficiato dell'esonero non siano oggetto di cessione o subiscano cambi di destinazione per un periodo di cinque anni dalla data d'importazione, salvo espressa autorizzazione.

ZONE FRANCHE

Regime fiscale

Imposta di registro	Esonero per la costituzione o aumento del capitale di società e per la acquisizione di terreni
Patente	Esonero per 15 anni
Tassa urbana	Esonero per 15 anni
TVA	Esonero sui prodotti consegnati e le prestazioni di servizi rese nelle zone franche, provenienti dal territorio marocchino assoggettato alla TVA.

FONDO HASSAN II

Il Fondo Hassan II è stato costituito al fine di agevolare la creazione di nuove imprese ed interviene con una sovvenzione a fondo perduto sull'acquisizione della struttura immobiliare strumentale (terreno e fabbricati relativi).

La facilitazione è così strutturata:

TERRENI	Sovvenzione pari a max il 50% del valore, con un max di 250 Dirham per metro quadrato
FABBRICATI	Sovvenzione pari a max il 30% del valore, con un max di 1.500 Dirham per metro quadrato

Per poter avanzare domanda di accesso al programma è richiesto un investimento minimo in macchinari di 1 milione di Dirham

La risposta delle autorità competenti è prevista entro 30 giorni.

ALTRE AGEVOLAZIONI

Esistono altre forme di agevolazione azionabili relativamente al mercato marocchino, gestite da vari organismi italiani ed internazionali. Riportiamo di seguito una breve lista esemplificativa, rammentando che si tratta di agevolazioni con accesso condizionato al rispetto di vari elementi, la cui presenza va accertata di volta in volta :

- Fondi UE MEDA II per lo sviluppo delle PMI e la formazione professionale in vista della totale apertura delle frontiere fra Marocco e UE, prevista per il 2012
- Interventi SIMEST, con finanziamenti agevolati e partecipazione azionaria
- Finanziamenti bancari "credito acquirente" e "credito fornitore" assistiti da garanzia SACE (nel caso del nostro Gruppo, "in convenzione" con quest'ultima e quindi con accesso rapido e semplificato al massimo)
- Linea di credito UNIDO (Organizzazione delle Nazioni Unite per lo Sviluppo Industriale) gestita dall'Italia, destinata al finanziamento di progetti di PMI marocchine che acquistano tecnologia italiana
- Il Fondo Euromed, gestito dalla Camera di Commercio di Milano e Finlombarda, destinato ad iniziative di investimento riguardanti specificamente Joint Ventures tra imprese italiane ed imprese appartenenti ai Paesi dell'area del Mediterraneo.