

Workshop ELITE: M&A: Crescere per linee esterne

“La variabile fiscale nei processi di M&A”

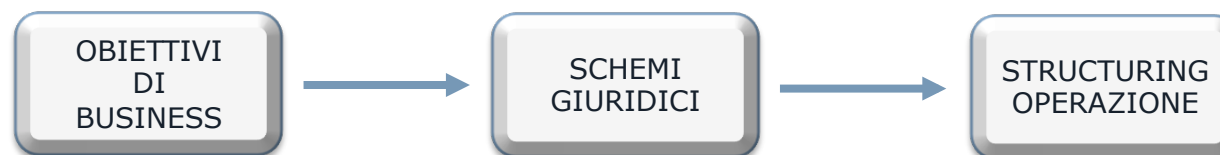
*Francesco Nobili, Marco Abramo Lanza, Lisa Vascellari
Studio Biscozzi Nobili
Milano, 19 Febbraio 2019*

LE VARIABILI FISCALI NEL PROCESSO DI M&A

1. M&A: obiettivi e pianificazione
2. Schemi giuridici ed inquadramento fiscale
3. "Asset deal" vs "Share deal"
4. Fusione e scissione
5. M&A come strada per l'internazionalizzazione
6. Gestione fiscale del processo
7. Il supporto dell'advisor fiscale

M&A: OBIETTIVI E PIANIFICAZIONE (segue)

- Operazioni di **finanza straordinaria** che comportano acquisizioni, aggregazioni, riorganizzazioni, ristrutturazioni, trasferimenti, cambi di proprietà, segregazione di business, etc.
- Finalità:
 - ✓ Crescita, acquisizione quote di mkt
 - ✓ Mantenimento posizioni di mkt
 - ✓ Riorganizzazione di gruppo
 - ✓ Razionalizzazione settore
 - ✓ Internazionalizzazione
 - ✓ Passaggio generazionale



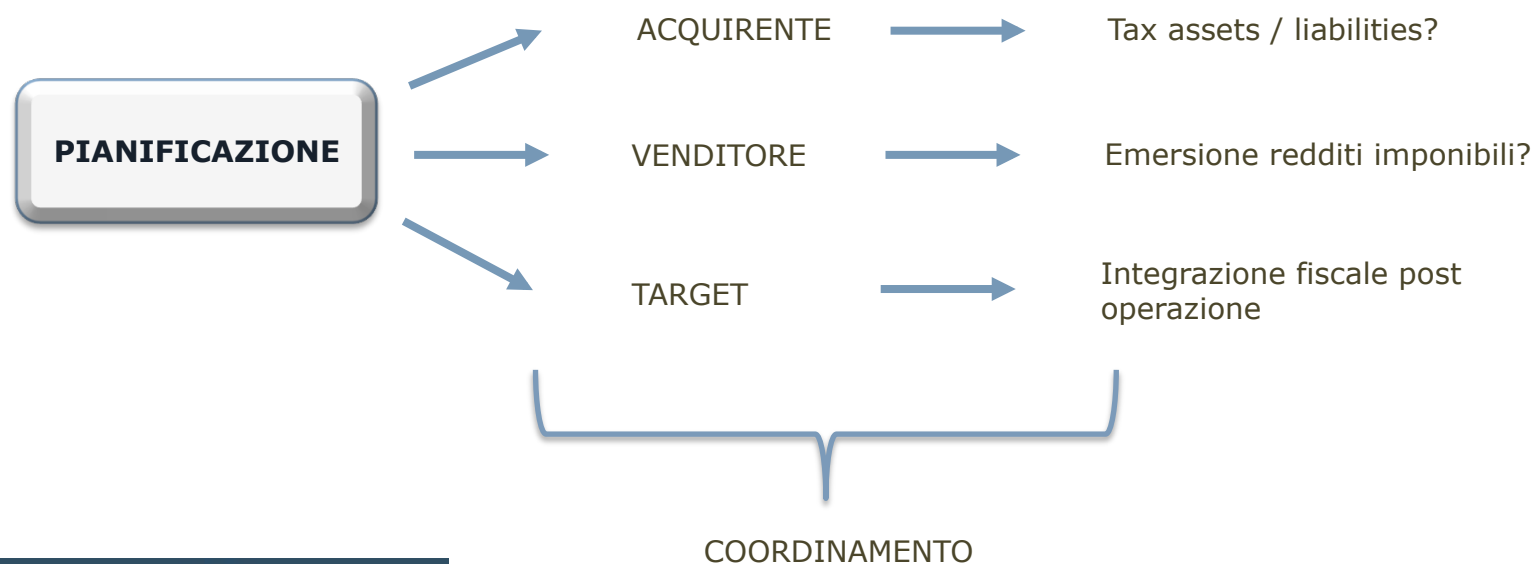
M&A: OBIETTIVI E PIANIFICAZIONE (segue)



- Tax assessment pre-operazione
- Impatti operazione
- Gestione post operazione

- Operazioni realizzative → impatto tax immediato
- Operazioni neutrali → impatto tax differito
- Gestione dei flussi (dividendi/interessi)

M&A: OBIETTIVI E PIANIFICAZIONE



Corretto **structuring** dell'operazione individuato in funzione delle diverse esigenze e conseguenze, e del potere negoziale delle parti.

SCHEMI GIURIDICI ED INQUADRAMENTO FISCALE

- Compravendita di partecipazioni
- Compravendita di aziende / rami d'azienda

OPERAZIONI
«REALIZZATIVE»

- Fusioni
- Scissioni
- Conferimenti

OPERAZIONI
«NEUTRALI»

→ Combinazione → possibile riduzione impatti fiscali con operazioni «non artificiose»

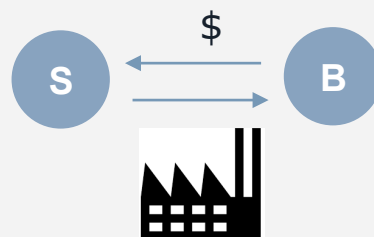


"ASSET DEAL" vs. "SHARE DEAL"



ASSET DEAL

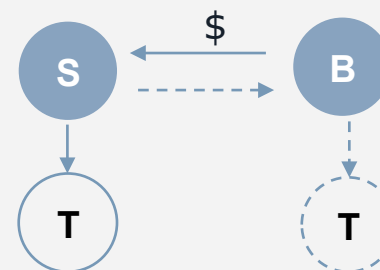
Compravendita di
azienda / ramo
d'azienda



→ Operazione su beni di 1° livello

SHARE DEAL

Compravendita di
partecipazioni



→ Operazione su beni di 2° livello

"ASSET DEAL" VS. "SHARE DEAL" (segue)

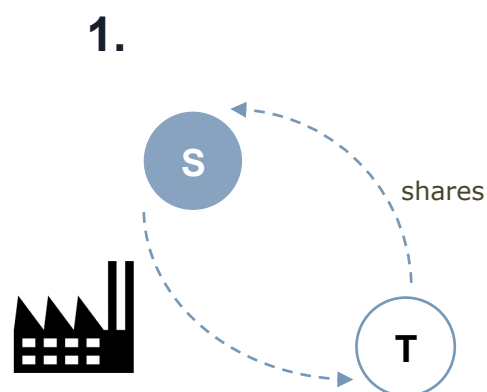


"ASSET DEAL" VS. "SHARE DEAL"



COMBINAZIONE DI OPERAZIONI

Conferimento d'azienda e vendita della partecipazione



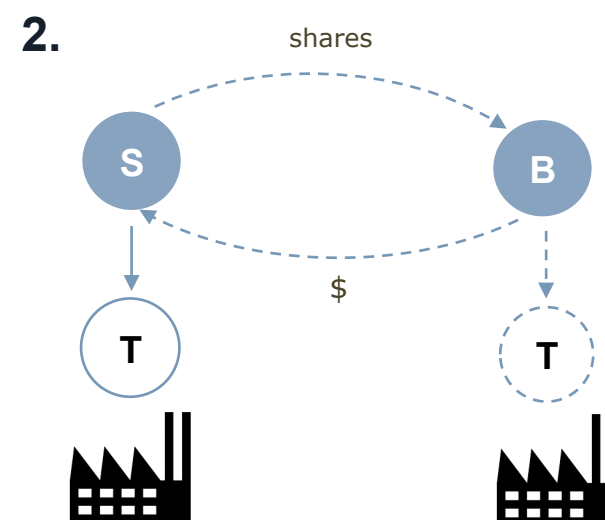
→ NO capital gain su asset ○ ⇒ **neutralità** *

→ **PEX** su capital gain shares ○ ⇒ tax 1,2%

→ operazione **NON abusiva** né per imposte dirette, né registro



* possibile rivalutazione con imposta sostitutiva



AGGREGAZIONE TRAMITE FUSIONE



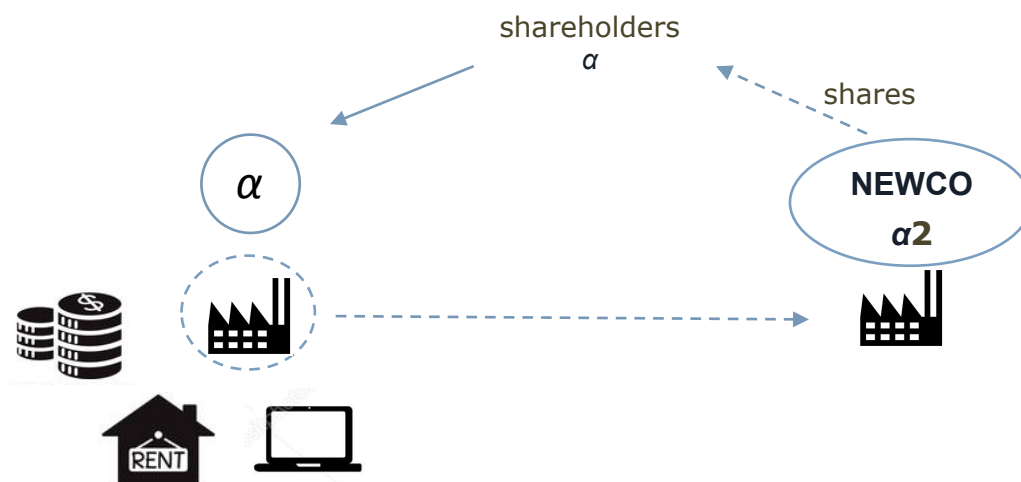
→operazione neutrale

- no capital gain per shareholders α/β
- no realizzo asset α/β *
- no imposte indirette

→mantenimento posizioni soggettive (salvo norme antielusive)

* possibile rivalutazione con imposta sostitutiva

SCORPORO TRAMITE SCISSIONE



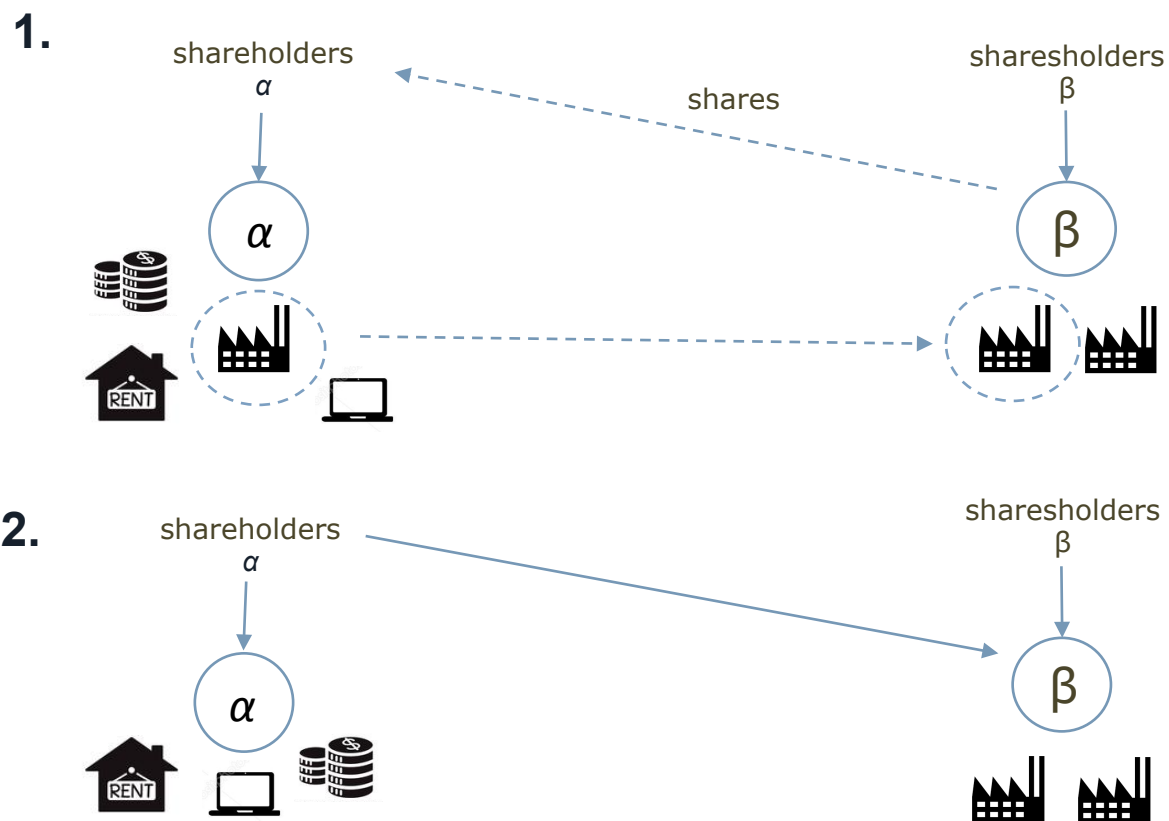
→operazione neutrale

→possibile operazione **propedeutica** a M&A (es. successiva cessione shares newco)

→finalità analoga a conferimento + cessione partecipazione ma cash direttamente a shareholders

→operazione **NON abusiva**

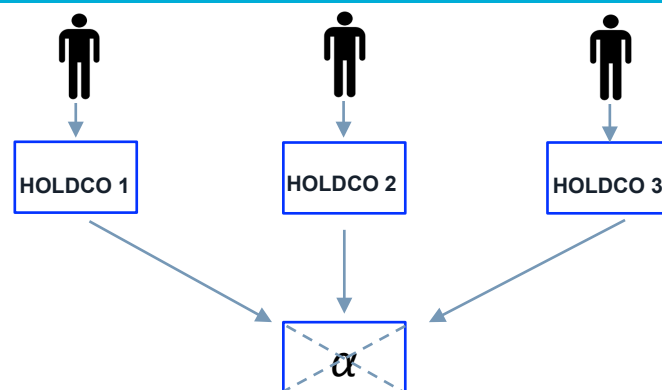
AGGREGAZIONE TRAMITE SCISSIONE



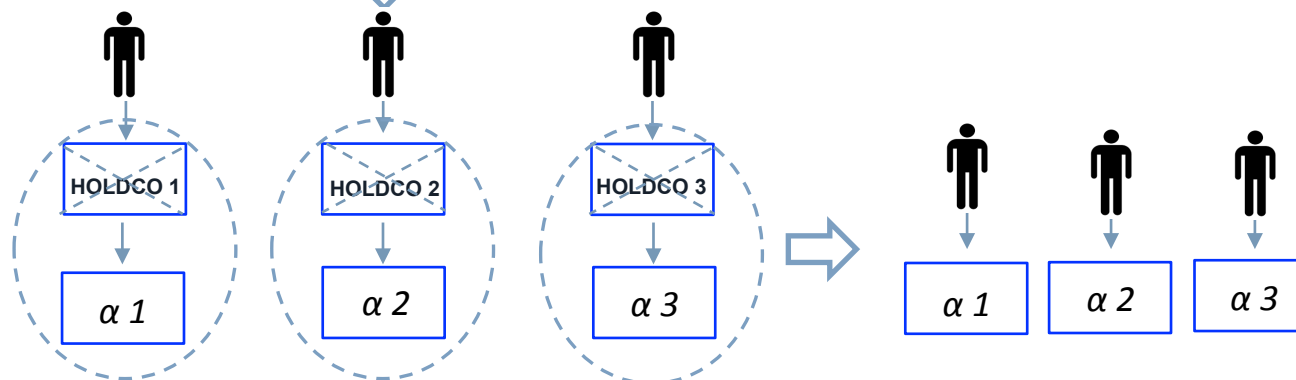
→ effetti analoghi a fusione (coinvestimento) ma **aggregazione parziale**
 → operazione neutrale

RIORGANIZZAZIONE TRAMITE SCISSIONE (segue)

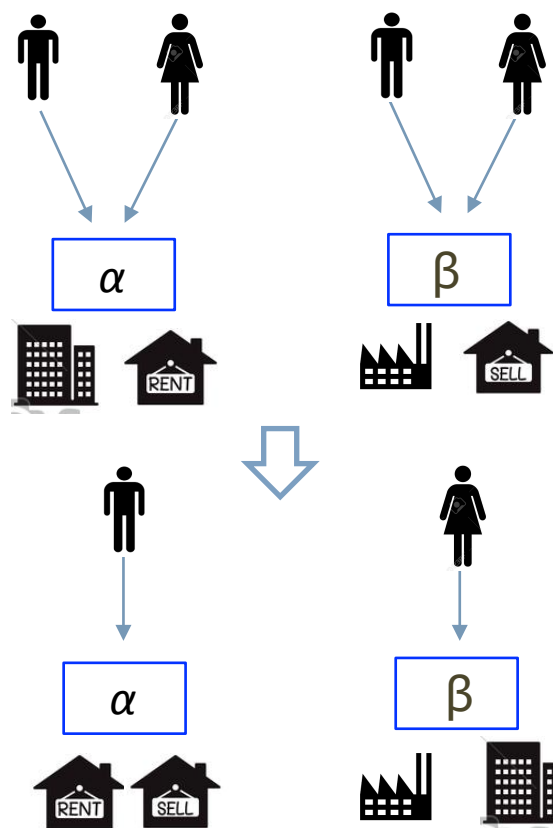
1.



2.



RIORGANIZZAZIONE TRAMITE SCISSIONE



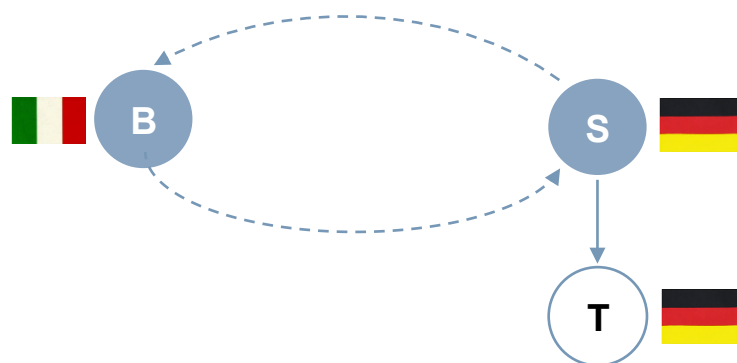
→ scissione parziale asimmetrica incrociata

→ separazione shareholders

→ **operazione neutrale**

M&A COME STRUMENTO DI INTERNAZIONALIZZAZIONE

1. acquisto partecipazione in società estera preesistente



2. fusione transfrontaliera intra-UE



→ **operazione neutrale**, se asset  confluiscono in una «*stabile organizzazione*» (PE)

→ tax se asset  distolti (anche parzialmente) da PE

→ verifica tassazione nello stato estero

GESTIONE FISCALE POST AGGREGAZIONE INTERNAZIONALE

- flussi intercompany con la partecipata estera
 - possibili **ritenute** alla fonte;
 - congruità dei corrispettivi



transfer pricing

cessioni di beni
prestazioni di servizi
dividendi
interessi
royalties

- In linea generale, il reddito della società estera non è tassato in Italia fino alla distribuzione



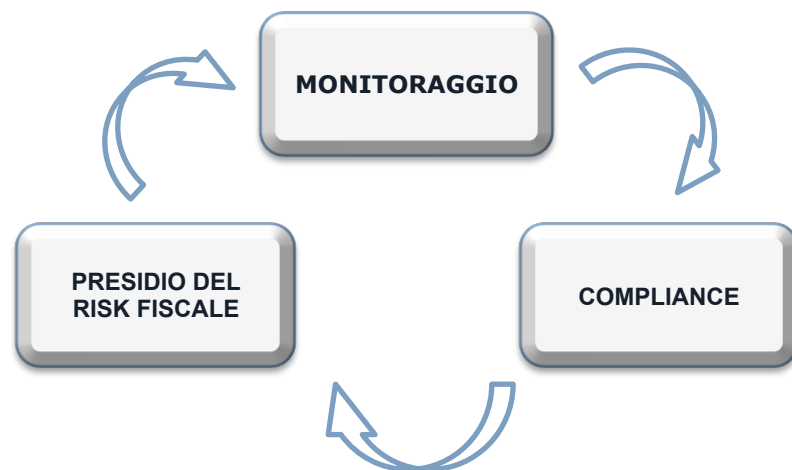
ma: **disciplina CFC**

- Gestione della partecipata e del business all'estero
 - **residenza fiscale**
 - **stabile organizzazione**



→ Coordinamento fiscalità italiana ed estera

INTERVENTO DELL'ADVISOR FISCALE NEL PROCESSO



⇒ Riduzione delle incertezze nel business

- **strutturazione** dell'operazione
- individuazione potenziali tax assets/liabilities ➡ **due diligence**
- **protezioni contrattuali** ➡ clausole fiscali
- pianificazione e gestione/monitoraggio del **post acquisizione**
- **opinion** e supporto al management
- **workshop** tematici (crescita/internazionalizzazione)



CONTACTS

CONTACT US

Email:

francesco.nobili@slta.it

marco.lanza@slta.it

lisa.vascellari@slta.it

Studio Biscozzi Nobili
Corso Europa, 2
20122 Milano

FOLLOW US

 **Studio Biscozzi Nobili**

www.biscozzinobili.it



DISCLAIMER

This document contains text, data, graphics, photographs, illustrations, artwork, names, logos, trade marks, service marks and information ("Information") connected with ELITE S.p.A. ("ELITE") and/or other entities taking part of the London Stock Exchange Group ("LSEG"). ELITE attempts to ensure Information is accurate, however Information is provided "AS IS" and on an "AS AVAILABLE" basis and may not be accurate or up to date. Information in this document may or may not have been prepared by ELITE but is made available without responsibility on the part of the latter. ELITE does not guarantee the accuracy, timeliness, completeness, performance or fitness for a particular purpose of the document or any of the Information. No responsibility is accepted by or on behalf of ELITE for any errors, omissions, or inaccurate Information in this document. The publication of this document does not represent solicitation by ELITE of public saving and is not to be considered as a recommendation by ELITE as to the suitability of the investment, if any, herein described.

No action should be taken or omitted to be taken in reliance upon Information in this document. We accept no liability for the results of any action taken on the basis of the Information.

The logos, trade marks and service marks contained within the Information are owned by ELITE or the LSEG and cannot be used without express written consent by the company having the ownership on the same.

©March 2017 ELITE SpA – London Stock Exchange Group

All rights reserved

ELITE SpA Piazza degli Affari 6, 20123 Milan (Italy)

www.elite-group.com