



STUDIO  
BISCOZZI NOBILI  
legale - tributario



# ELITE

## M&A – CRESCERE PER LINEE ESTERNE

22 marzo 2018  
Milano

## ASPETTI FISCALI

### Relatori:

Francesco Nobili

Massimo Foschi

## ASPETTI FISCALI

### Indice:

- ✓ Share Deal
- ✓ Asset Deal
- ✓ Conferimento di azienda e vendita della partecipazione
- ✓ Joint Venture

# SHARE DEAL

Venditore (V) vende partecipazione in X ad A (acquirente)

## 1) Conseguenze per V

- V persona fisica vende partecipazione “qualificata” (>2% dei diritti di voto o >5% del capitale per le partecipazioni quotate; >20% dei diritti di voto o >25% del capitale per la partecipazioni non quotate): capital gain assoggettato ad IRPEF per il 58,14% del suo ammontare → carico fiscale = 58,14% x 43% (aliquota IRPEF massima senza considerare le addizionali) = 25%; 26% (come partecipazioni non qualificate) da 01/01/2019 → liquidità direttamente alla persona fisica
- V persona fisica vende partecipazione “non qualificata” (diversa da quelle di cui al punto precedente): capital gain assoggettato ad imposta sostitutiva del 26% → carico fiscale = 100% x 26% = 26% → liquidità direttamente alla persona fisica
- V società vende partecipazione con requisiti “PEX” (Participation Exemption): capital gain assoggettato ad IRES per il 5% del suo ammontare → carico fiscale = 5% x 24% (aliquota IRES) = 1,2% → liquidità alla società
- Se X è una società estera si deve anche considerare la fiscalità applicabile nel Paese estero

## 2) Conseguenze per A

Nessuna rivalutazione fiscale degli assets della società X

## 3) Imposte indirette

- No imposta di registro proporzionale
- No imposte ipotecarie e catastali proporzionali
- Sì Tobin tax se X è una SPA (0,2% del prezzo se partecipazione non quotata; 0,1% del prezzo se partecipazione quotata)

# ASSET DEAL

V vende azienda X ad A

## 1) Conseguenze per V

Capital gain assoggettato ad IRES → carico fiscale =  $100\% \times 24\% = 24\%$ . Se l'azienda è stata posseduta da V per un periodo non inferiore a 3 anni il capital gain può essere tassato in quote costanti in più esercizi (massimo 5 esercizi)

## 2) Conseguenze per A

Rivalutazione fiscale degli assets (compreso l'avviamento) della società X

## 3) Imposte indirette

- Si imposta di registro proporzionale → 9% su immobili e 3% sugli altri beni compreso l'avviamento → possibile rettifica di valore da parte dell'Agenzia delle Entrate
- Generalmente no imposte ipotecarie e catastali proporzionali

V conferisce azienda in Newco e vende ad A la partecipazione in Newco.

1) Conseguenze per V

- Il conferimento di azienda è operazione fiscalmente neutrale
- Ai fini dell'applicazione della "PEX" il periodo di possesso dell'azienda si "trasferisce" sulla partecipazione
- Se la partecipazione ha i requisiti "PEX" il capital gain è assoggettato ad IRES per il 5% del suo ammontare → carico fiscale =  $5\% \times 24\% = 1,2\%$ . Gli effetti fiscali in capo a V sono quindi uguali allo "share deal"
- L'operazione non è considerata elusiva

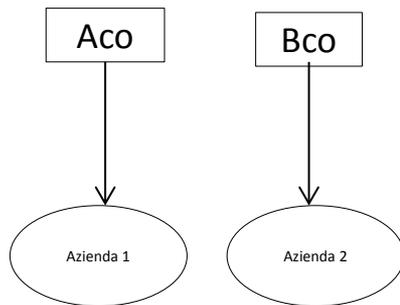
## 2) Conseguenze per A

Nessuna rivalutazione fiscale degli assets (salvo “affrancamento” con pagamento dell’imposta sostitutiva)

## 3) Imposte indirette

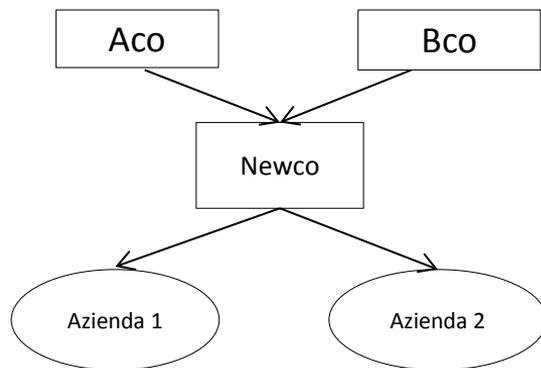
- No imposta di registro proporzionale
- No imposte ipotecarie e catastali proporzionali
- Di frequente l’Agenzia delle Entrate riqualifica il conferimento come cessione di azienda e richiede l’applicazione dell’imposta di registro proporzionale (si veda ASSET DEAL) → da 01/01/2018 tali contestazioni dovrebbero essere ridotte alle ipotesi di abuso, in applicazione della norma specifica introdotta dalla Legge di Bilancio 2018

- CASO 1 (conferimento di azienda)



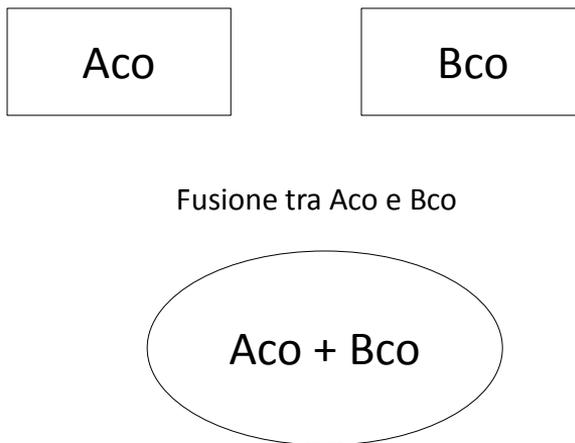
Aco conferisce azienda 1 a Newco

Bco conferisce azienda 2 a Newco



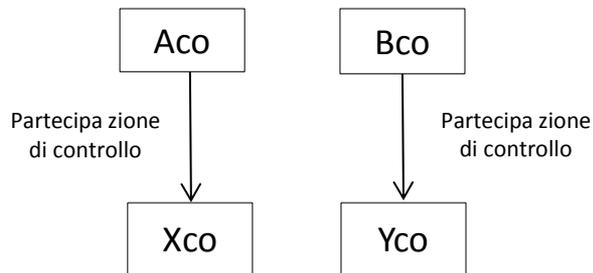
**Operazioni fiscalmente neutrali**

- CASO 2 (fusione)



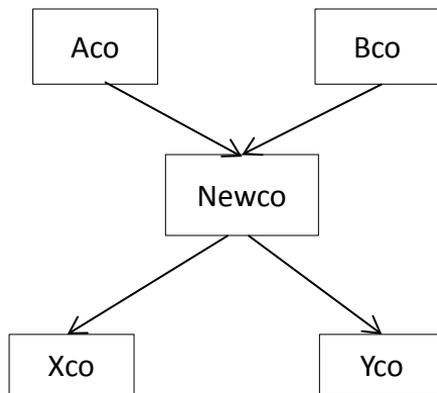
Operazione fiscalmente neutrale

- CASO 3 (conferimento di partecipazioni domestico)



Aco conferisce partecipazione di controllo in Xco a Newco

Bco conferisce partecipazione di controllo in Yco a Newco



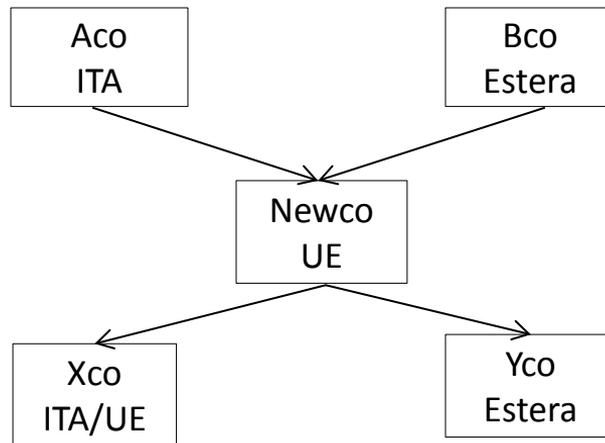
**Le operazioni non generano reddito imponibile se l'aumento di patrimonio netto di Newco in seguito ai conferimenti è pari ai costi fiscalmente riconosciuti di Aco in Xco e di Bco in Yco**

- CASO 4 (Conferimento di partecipazioni intracomunitario)



Aco ITA conferisce partecipazione di controllo in Xco ITA/UE a Newco UE

Bco estera conferisce partecipazione in Yco estera a Newco UE (operazione che non interessa l'Italia sotto un profilo fiscale → extraterritoriale)

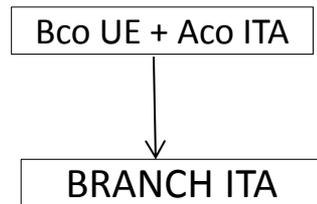


**Il conferimento effettuato da Aco è fiscalmente neutrale (anche se in seguito al conferimento la partecipazione in Xco ITA/UE è rivalutata contabilmente) a condizione che Newco UE sia residente in un Paese della UE diverso da quello in cui risiede Xco ITA/UE**

- Caso 5 (fusione intracomunitaria)



Bco UE incorpora Aco ITA



**La fusione è fiscalmente neutrale a condizione che i beni di Aco ITA confluiscono in una stabile organizzazione in Italia di Bco UE. Anche se ciò non accade si può comunque chiedere, a certe condizioni, la sospensione della tassazione italiana**



STUDIO  
BISCOZZI NOBILI  
legale - tributario



---

Associazione Professionale

MILANO

Corso Europa 2

20122 (MI)

Tel. 02 76 36 931

Fax 02 76 01 51 78

[Francesco.nobili@slta.it](mailto:Francesco.nobili@slta.it)

[massimo.foschi@slta.it](mailto:massimo.foschi@slta.it)

[www.biscozzinobili.it](http://www.biscozzinobili.it)