



**Unione Giovani Dottori Commercialisti
ed Esperti Contabili di Torino**

Attrazione Investimenti

Dott. Giuseppe Buonocore



I vantaggi di localizzare le holding in Italia

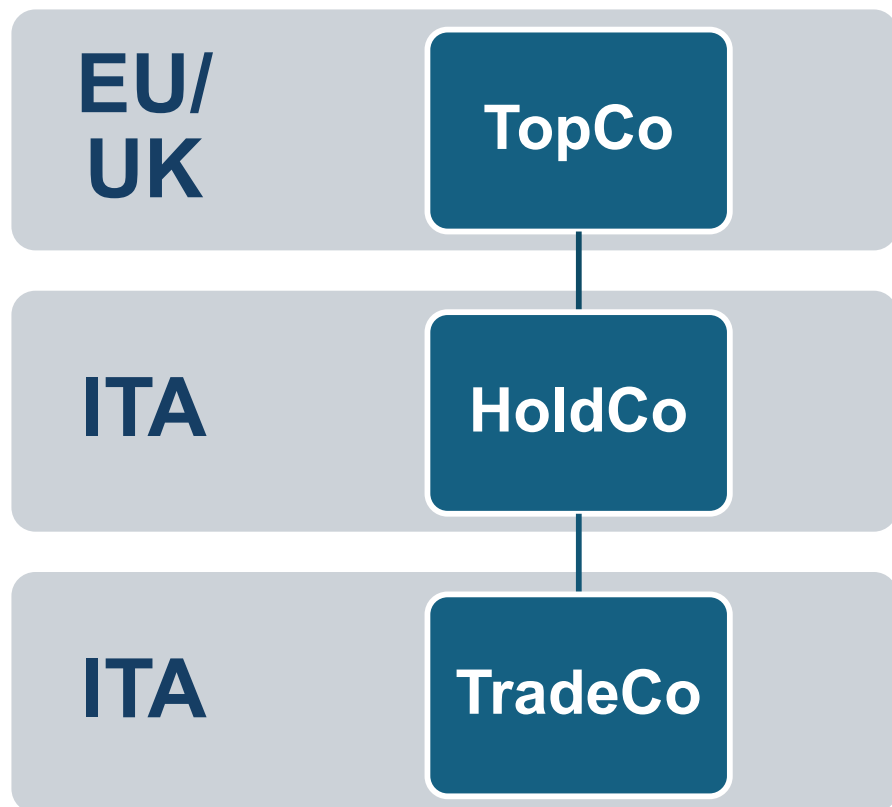
Lo scopo di questa analisi è quello di evidenziare i vantaggi di localizzare una holding in Italia, nella costruzione di operazioni di acquisizione e gestione di società operative in Italia da parte di soggetti esteri.

A tal fine si esamineranno le implicazioni fiscali di una operazione tipo, prendendo in considerazione l'intero ciclo di vita dell'investimento:

- 1. Acquisizione**
- 2. Distribuzione degli utili**
- 3. Exit**



I vantaggi di localizzare le holding in Italia



Una società «**TopCo**», residente in un altro paese EU o in UK, acquisisce una società commerciale «**TradeCo**» situata in Italia, tramite il veicolo di acquisizione «**HoldCo**», anch'esso situato in Italia. L'acquisizione delle azioni/quote di **TradeCo** da parte di **HoldCo** viene finanziata tramite debito fornito da **TopCo**.



Acquisizione

Deducibilità fiscale dei costi di finanziamento di HoldCo (interessi passivi sul debito contratto per l'acquisizione):

1. Deducibilità fino all'importo degli interessi attivi
2. L'eccedenza (degli interessi passivi non dedotti) è deducibile fino al 30% del reddito operativo lordo "fiscale" (ROL) del periodo d'imposta corrente
3. L'ulteriore eccedenza è deducibile fino al 30% del reddito operativo lordo "fiscale" degli ultimi 5 esercizi

Se **HoldCo** e **TradeCo** fanno parte di un consolidato fiscale nazionale:

possibilità di compensare l'eccedenza degli interessi passivi non dedotti tra le società consolidate.



CALCOLO ECCEDENZIA INTERESSI PASSIVI SU INTERESSI ATTIVI

+ INTERESSI PASSIVI ED ALTRI ONERI FINANZIARI ASSIMILATI (C17 CE)	10.000,00
- da imprese controllanti	10.000,00
+ INTERESSI PASSIVI LEASING (B8 CE)	
- INTERESSI PASSIVI INDEDUCIBILI ART. 96 C.6 (es. art. 110 TUIR)	
TOTALE INTERESSI PASSIVI RILEVANTI	10.000,00

INTERESSI ATTIVI RILEVANTI (C16 CE)	1.000,00
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0,00
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	
d) proventi finanziari diversi dai precedenti:	1.000,00
- da imprese controllate e collegate	1.000,00

ECCEDENZIA DI INTERESSI PASSIVI SU INTERESSI ATTIVI	9.000,00
--	-----------------

Se il valore è negativo gli interessi passivi sono integralmente deducibili, se è positivo occorre confrontare il valore ottenuto con il 30% del R.O.L.

CALCOLO DEL R.O.L.

DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO PRODUZIONE (A - B CE)	
+ AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (B 10 a) CE)	
+ AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (B 10 b) CE)	
+ CANONI LEASING (inclusi in B8 CE)	
RISULTATO OPERATIVO LORDO	0,00

30% DEL R.O.L.	0,00
-----------------------	-------------



CALCOLO INTERESSI DEDUCIBILI ED ECCEDENZE RIPORTABILI

30% DEL R.O.L.

0,00

ECCEDENZA DI INTERESSI PASSIVI SU INTERESSI ATTIVI

9.000,00

INTERESSI PASSIVI DEDUCIBILI

0,00

INTERESSI PASSIVI INDEDUCIBILI RIPORTABILI

9.000,00



CALCOLO ECCEDEZZA INTERESSI PASSIVI SU INTERESSI ATTIVI

+ INTERESSI PASSIVI ED ALTRI ONERI FINANZIARI ASSIMILATI (C17 CE)	6.000,00
- da imprese controllanti	1.000,00
- altri	5.000,00
+ INTERESSI PASSIVI LEASING (B8 CE)	2.000,00
- INTERESSI PASSIVI INDEDUCIBILI ART. 96 C.6 (es. art. 110 TUIR)	
TOTALE INTERESSI PASSIVI RILEVANTI	8.000,00

INTERESSI ATTIVI RILEVANTI (C16 CE)	500,00
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	
d) proventi finanziari diversi dai precedenti:	500,00
- altri proventi finanziari	500,00

ECCEDEZZA DI INTERESSI PASSIVI SU INTERESSI ATTIVI	7.500,00
---	-----------------

Se il valore è negativo gli interessi passivi sono integralmente deducibili, se è positivo occorre confrontare il valore ottenuto con il 30% del R.O.L.

CALCOLO DEL R.O.L.

DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO PRODUZIONE (A - B CE)	50.000,00
+ AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (B 10 a) CE)	3.000,00
+ AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (B 10 b) CE)	10.000,00
+ CANONI LEASING (inclusi in B8 CE)	20.000,00
RISULTATO OPERATIVO LORDO	83.000,00

30% DEL R.O.L.	24.900,00
-----------------------	------------------



CALCOLO INTERESSI DEDUCIBILI ED ECCEDENZE RIPORTABILI GRUPPO

30% DEL R.O.L.

24.900,00

ECCEDENZA DI INTERESSI PASSIVI SU INTERESSI ATTIVI TRADECO

7.500,00

INTERESSI PASSIVI DA HOLCO

9.000,00

INTERESSI PASSIVI DEDUCIBILI

16.500,00

INTERESSI PASSIVI INDEDUCIBILI RIPORTABILI

0,00

ROL DI GRUPPO RIPORTABILE

8.400,00



Acquisizione

Compensazione delle perdite fiscali tra HoldCo e TradeCo:

TradeCo può compensare le perdite fiscali correnti di **HoldCo** con il proprio reddito imponibile, se le società partecipano a un **consolidato fiscale nazionale**.

Non vi è alcun limite alla compensazione delle perdite fiscali all'interno del consolidato fiscale, in quanto si aggregano i redditi delle società che vi partecipano.

L'eventuale perdita fiscale di gruppo è riportabile nel limite dell'80% del reddito imponibile dell'anno (l'eccedenza è riportabile agli anni successivi). Nessun limite di compensazione per le perdite fiscali del gruppo generate nei primi tre periodi d'imposta.



RISULTATO HOLDCO		A	-10.000,00
RISULTATO TRADECO		B	30.000,00
REDDITO DI GRUPPO		C = A + B	20.000,00
IRES DI GRUPPO	24%	E = D X 24%	4.800,00
IRES TRADECO SENZA CONSOLIDATO FISCALE	24%	F = B X 24%	7.200,00
RISPARMIO FISCALE		G = F - E	2.400,00
<i>% SU UTILE</i>		G/B	8,00%



Acquisizione

Ritenuta fiscale sugli interessi passivi sul finanziamento dell'acquisizione fornito da TopCo a HoldCo:

1. **TopCo** è residente in un Paese UE:

non vi è alcuna ritenuta fiscale sugli interessi pagati a **TopCo** (se il tasso di interesse non è superiore al valore di mercato) - Direttiva Interessi e Canoni 2003/49/CE

2. **TopCo** è residente in UK:

HoldCo applicherà una ritenuta fiscale del 10% sugli interessi pagati a **TopCo** (Convenzione contro le doppie imposizioni tra Italia e Regno Unito)



Distribuzione degli utili

1. Non si applica alcuna Ritenuta alla fonte sui dividendi pagati da TradeCo a HoldCo
2. I dividendi percepiti beneficiano di una detassazione del 95%. La tassazione dei profitti di **HoldCo** è quindi pari al **1,2%** (aliquota base IRES del 24% calcolata sul 5% dei dividendi ricevuti)
3. I dividendi percepiti beneficiano di una detassazione del 100% se le società partecipano a un consolidato fiscale nazionale.



Exit

Tassazione della plusvalenza derivante dalla cessione delle azioni possedute in TradeCo

Si applica la **PEX** (*Participation Exemption*), quindi tassazione pari al **1,2%** (aliquota base IRES del 24% calcolata sul 5% della plusvalenza) se:

1. Possesso ininterrotto delle partecipazioni dal primo giorno del 12° mese precedente il momento della vendita (cosiddetto «*holding period*»)
2. Classificazione delle partecipazioni nella categoria delle Immobilizzazioni Finanziarie nel primo bilancio chiuso durante il periodo di possesso
3. Residenza fiscale di TradeCo in un territorio non a «fiscalità privilegiata» (OK poiché **TradeCo** è situata in Italia)
4. **TradeCo** deve esercitare un'impresa commerciale (sono quindi escluse, ad esempio, le società immobiliari di gestione)



Exit

Ritenuta alla fonte sui dividendi da HoldCo a TopCo

1. Se **TopCo** è residente in un paese UE, non vi è alcuna ritenuta fiscale sui dividendi pagati a **TopCo** da **HoldCo** (periodo di detenzione minimo delle partecipazioni di 1 anno) - Direttiva Madre-Figlia 90/435/CEE
2. Se **TopCo** è residente in UK, **HoldCo** applicherà una ritenuta fiscale del 5% sui dividendi pagati a **TopCo** (come previsto dalla Convenzione contro le doppie imposizioni stipulata tra Italia e Regno Unito)



Conclusioni

Localizzare **HoldCo** in Italia, partecipando a un consolidato fiscale con **TradeCo**, offre vantaggi significativi. Questi includono l'opportunità di compensare le perdite fiscali di **HoldCo** con il reddito imponibile di **TradeCo**, così come di beneficiare del reddito operativo lordo (ROL) di **TradeCo** per dedurre gli interessi passivi di **HoldCo**. Inoltre, la tassazione sui dividendi (salvo la totale detassazione nel caso di consolidato fiscale nazionale) e sulle plusvalenze è particolarmente competitiva, con un'aliquota dell'1,2% quando sono rispettate le condizioni previste.



PEX PER NON RESIDENTI

(art. 68 comma 2-bis del TUIR)

Exit
dal
01/01/2024

Si applica la **PEX** (*Participation Exemption*), quindi tassazione pari al **1,2%** (aliquota base IRES del 24% calcolata sul 5% della plusvalenza) se:

- Partecipazione qualificata (>25%)
- Possesso ininterrotto delle partecipazioni dal primo giorno del 12° mese precedente il momento della vendita (cosiddetto «*holding period*»)
- **TradeCo** deve esercitare un'impresa commerciale (no S.S. e Società a regime privilegiato)
- **TopCo** società commerciale (una forma giuridica equivalente a quella propria delle società italiane aventi forma commerciale) soggetta ad imposte sulla società (no trasparenza)
- Classificazione delle partecipazioni nella categoria delle Immobilizzazioni Finanziarie nel primo bilancio chiuso durante il periodo di possesso
 - IAS: strumenti finanziari diversi da quelli detenuti per la negoziazione
 - Principi contabili locali: se conforme alla direttiva n. 2013/34/Ue, può considerarsi valida la classificazione delle partecipazioni in esso adottata
- Residenza fiscale di TradeCo in un territorio non a «fiscalità privilegiata» (OK poiché **TradeCo** è situata in Italia)

EU/
UK

TopCo

ITA

TradeCo