

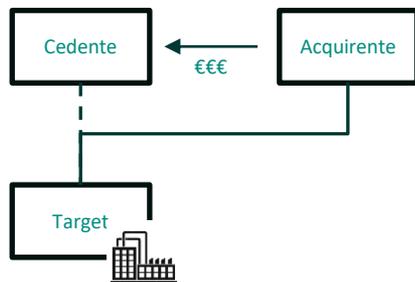
# Le operazioni di acquisizione – profili fiscali

---



# Le principali tipologie di acquisizioni

## Acquisto della partecipazione

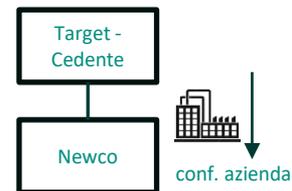


## Acquisto di azienda

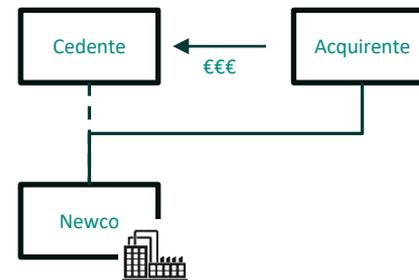


## Acquisto della "Newco"

### Fase 1



### Fase 2



La modalità di acquisto ha **impatti fiscali differenti**, in particolar modo:

- In merito alla responsabilità fiscale ed al processo di due diligence
- In merito ai costi dell'operazione e alla tassazione del cedente
- In merito ai valori fiscali riconosciuti ed al trasferimento degli attributi fiscali

# Cenni riepilogativi

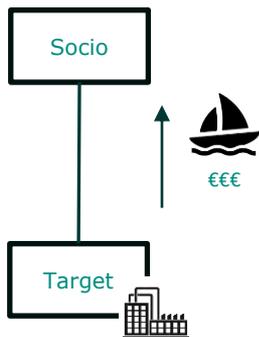
Oggetto	Cessione partecipazioni	Cessione azienda	Cessione Newco
<b>Tassazione venditore</b>	PEX/ regime PF (incl. Rivalutazione partecipazione)	Tassazione /rateazione	Neutrale + PEX
<b>IRAP venditore</b>	NO	NO	NO
<b>IVA</b>	Esente / Fuori campo	Fuori campo	Fuori campo + esente / fuori campo
<b>Affrancamento</b>	NO senza sostitutiva o riorganizzazione	SI	NO senza sostitutiva o riorganizzazione
<b>Costi di transazione</b>	Da valutare in base alla contabilizzazione	Da valutare in base alla contabilizzazione	Da valutare in base alla contabilizzazione
<b>Rischi normativa anti abuso relativamente ad operazioni LBO</b>	No se genuina	No se genuina	No se genuina
<b>Push down</b>	SI	SI	SI
<b>Riporto perdite fiscali</b>	Art 84	NO	NO se la newco non ne genera
<b>Tax assets</b>	SI	IVA	IVA
<b>Responsabilità fiscale</b>	Piena	Limitata	Limitata

# Cenni riepilogativi

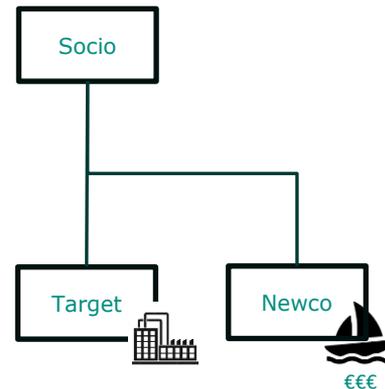
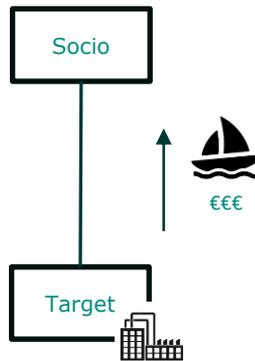
Oggetto	Cessione partecipazioni	Cessione azienda	Cessione Newco
<b>Registro</b>	Fisso	Proporzionale	Fisso
<b>Ipotecastali</b>	NO	SI (se ci sono immobili)	Fisso (se ci sono immobili)
<b>Imposta sulle transazioni finanziarie (FTT)</b>	SI se SpA e non esente/esclusa	NO	SI se SpA e non esente/esclusa

# I beni «non core»

## Distribuzione



## Scissione verso il socio o verso una “Newco”



- Le alternative comportano effetti fiscali, nonché rischi fiscali, diversi
- La volontà del cedente di alienare il Target comprensivo di beni non core o di cassa può dipendere da vari fattori tra cui la disponibilità di norme di rivalutazione

# La tutela dai temi fiscali

- Protezione contrattuale negli SPA e nei QPA
- L'importanza del certificato ex art. 14 DLgs 472/97
- L'assicurazione come strumento di tutela a servizio della transazione

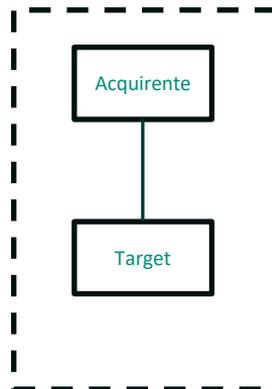
# La gestione delle partecipate post acquisizione

## Nessuna azione



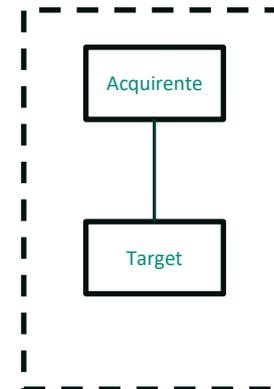
- Presidio rischio imprenditoriale
- Maggiore complessità e oneri di gruppo
- Costo dei dividendi (fiscale e temporale)
- No «push down» e/o efficienza fiscale
- Possibilità di rivalutare l'avviamento

## Fusione



- L'acquirente «eredita» tutte le posizioni fiscali
- Semplificazione del gruppo, eliminazione delle inefficienze fiscali
- Possibilità di rivalutare i beni o l'avviamento
- Ottenimento di «push down» e/o efficienza fiscale

## Consolidato fiscale



- Mantenimento struttura segregata, con complessità del gruppo
- Costo dei dividendi (fiscale e temporale)
- Maggiori oneri (dichiarazione e contratto)
- Possibilità di rivalutare l'avviamento
- Ottenimento di «push down» e/o efficienza fiscale





This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at [www.euronext.com/terms-use](http://www.euronext.com/terms-use)

© 2022, Euronext N.V. - All rights reserved.