



**Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma**

La pianificazione fiscale



La pianificazione fiscale: una definizione

- ✓ **Tre elementi**
 - E' intenzionale
 - E' finalizzata a ridurre e/o differire il carico fiscale
 - E' legittima

- ✓ **Fiscale** → riguarda tutti i tributi

- ✓ **Pianificazione** → prevedibile
 - Legge vs. prassi e giurisprudenza
 - Legge vs. profilo Paese (contesto ambientale)



Uno strumento per realizzare la missione aziendale

Price earnings ratio = $\frac{\text{Value per share on the stock exchange}}{\text{Earnings per share (i.e., net earnings)}}$

EBIT(DA)

Cash flow per share = $\frac{\text{Positive cash flow per share}}{\text{Value per share}}$

(Projected) discounted cash flow

Solvency ratio = $\frac{\text{After tax net profit + depreciation}}{\text{Long term liabilities + Short term liabilities}}$

Esiste spesso un *trade off* tra pagare oggi e risparmiare domani



La valutazione dei risultati ottenuti da *tax department*

- ✓ $WWETR = \frac{\text{Provisions for taxes in P\&L}}{\text{Commercial profits before tax in P\&L}}$
- ✓ *Casi particolari*



I limiti del WWETR: le modalità di contabilizzazione

Descrizione	Società A	Società B
Ricavi	300	300
Ammortamento (solo civilistico)	200	160
Utile ante imposte	100	140
Utile fiscale	300	300
Imposte (es. 30%)	90	90
Utile di bilancio	10	50
WWETR	90%	64,3%



I limiti del WWETR: la mancanza di potere decisionale

Descrizione	<i>Share deal</i>	<i>Asset deal</i>
Avviamento	1.000	1.000
Ammortamento	200	200
Risparmio fiscale sull'ammortamento dell'avviamento (es. 40%)	0	80
EBITDA (per ipotesi)	500	500
Utile ante imposte	300	300
Utile fiscale	500	300
Imposte (es. 40%)	200	120
Utile di bilancio	100	180
WWETR	66,67%	40%



I limiti del WWETR: la giurisdizione in cui il reddito è prodotto

- La pianificazione fiscale incide normalmente sulla base imponibile e non sull'aliquota salvo eccezioni



I *key driver* della pianificazione fiscale

! Funzioni

- Amministrazione
- Finanza
- Marketing
- R&D

! L'arbitraggio fiscale

! Beni

- Marchi
- Brevetti

! Le asimmetrie impositive

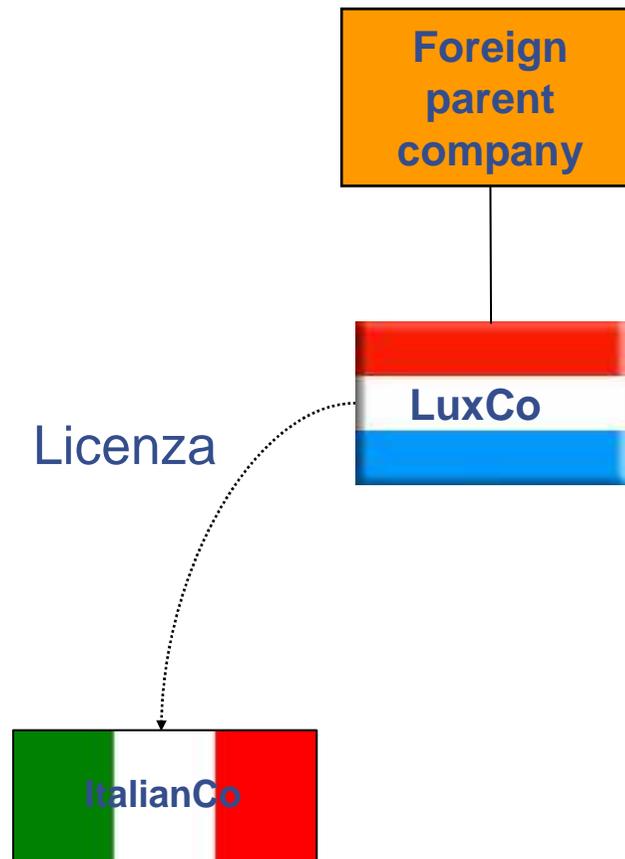
! Rischi

- Rischio di credito

! La riqualificazione del reddito

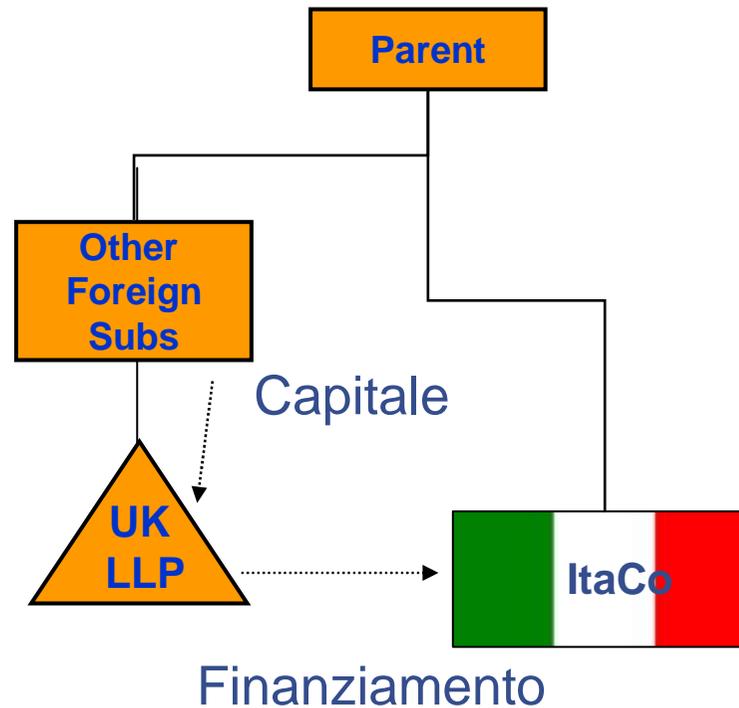


L'arbitraggio: es. *Lux IP Regime*



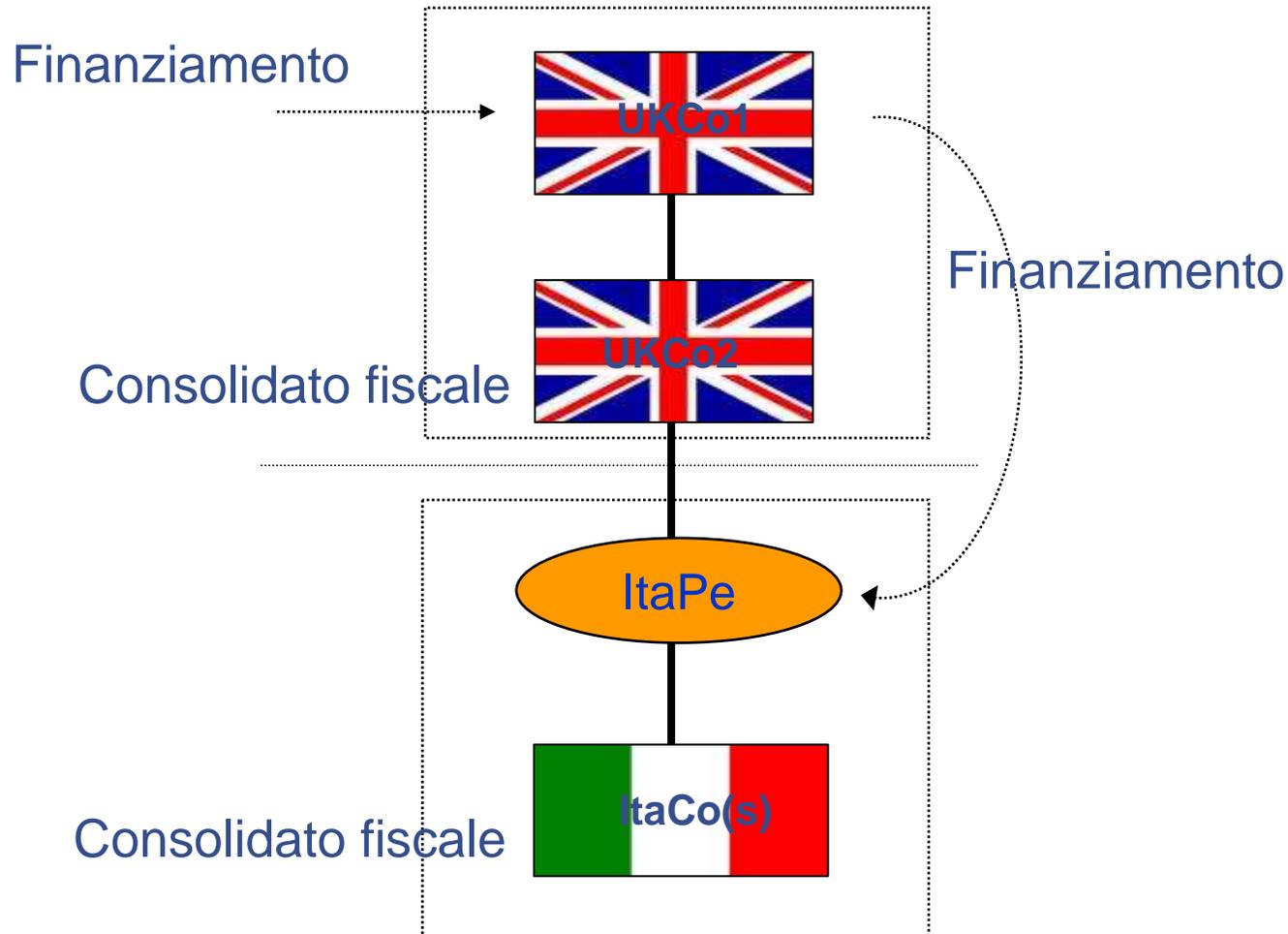


Le asimmetrie impositive: es. *UK/US partnerships as finance vehicles*



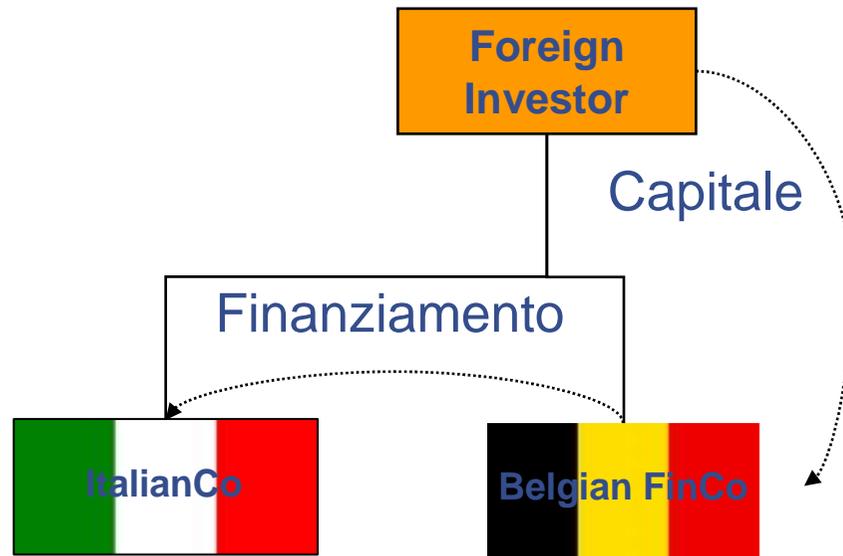


Le asimmetrie impositive: es. *Italian branch double dip*



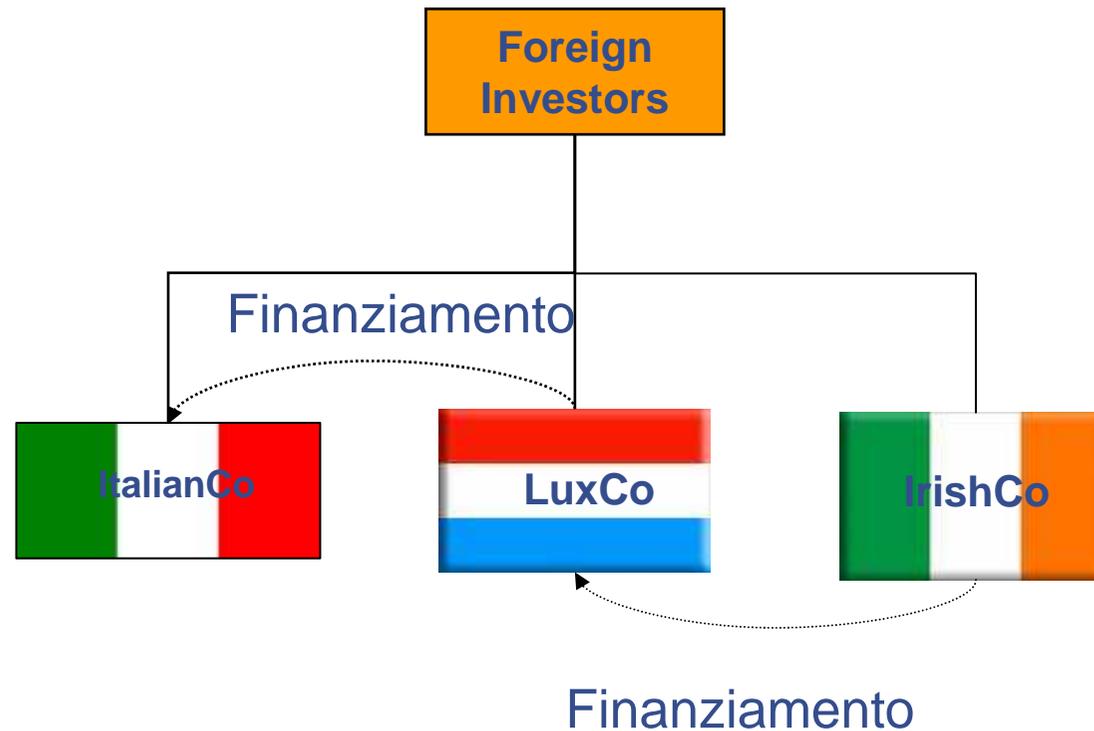


L'arbitraggio: es. *Belgium NID regime*



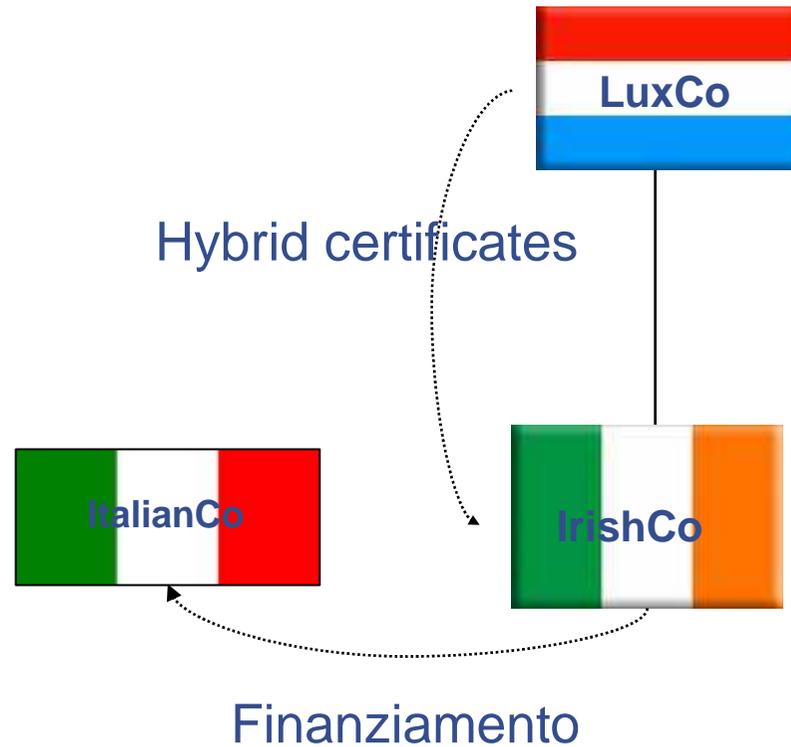


La riqualificazione del reddito: es. *Irish interest-free loan*



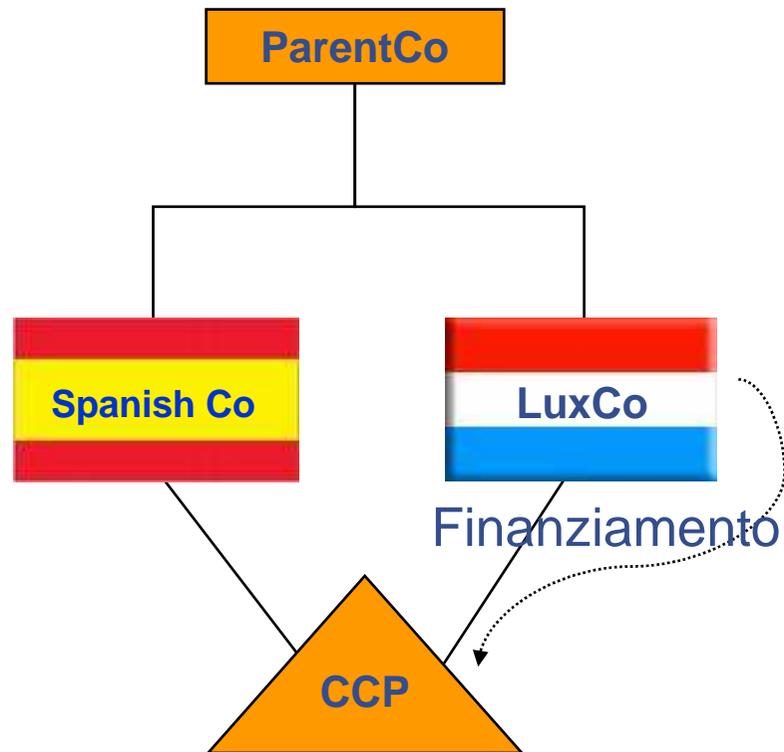


La riqualificazione del reddito: *Ireland with hybrid certificates*



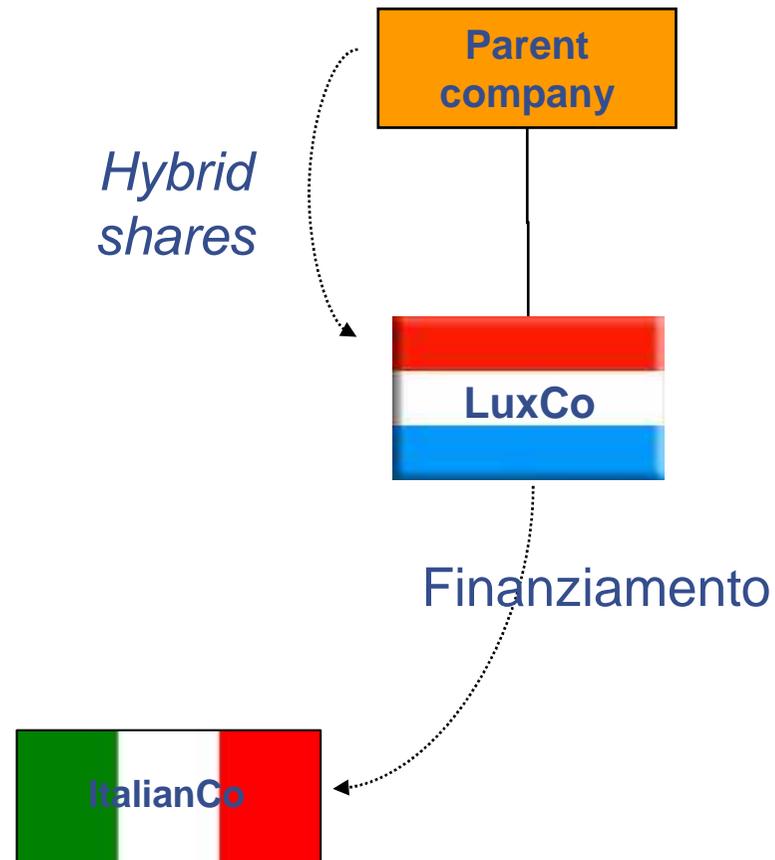


La riqualificazione del reddito: es. *Spanish CCP silent partnership arrangement*



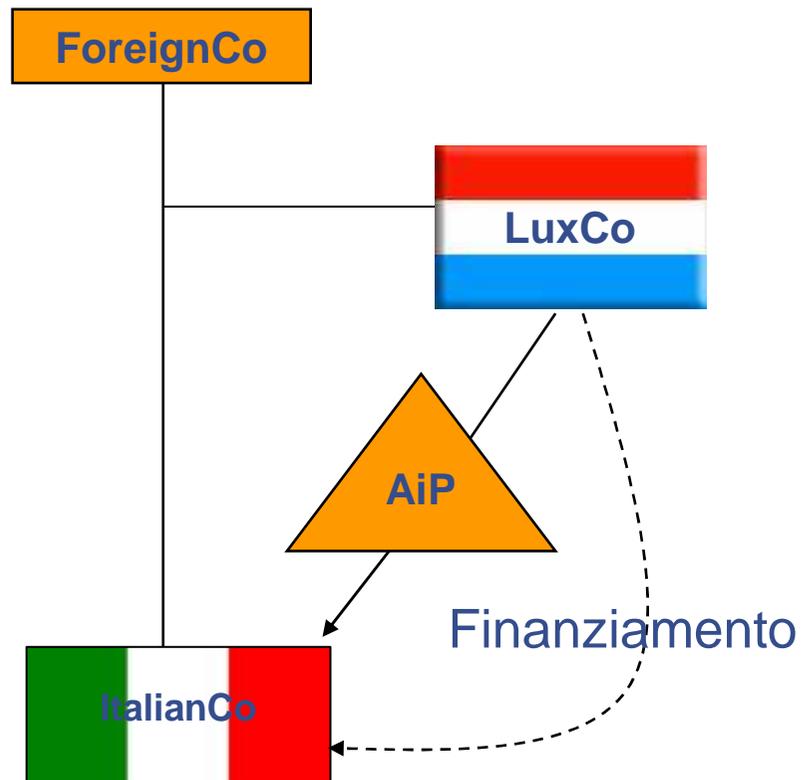


La riqualificazione del reddito: es. *Hybrid shares combined with EU or US Company*



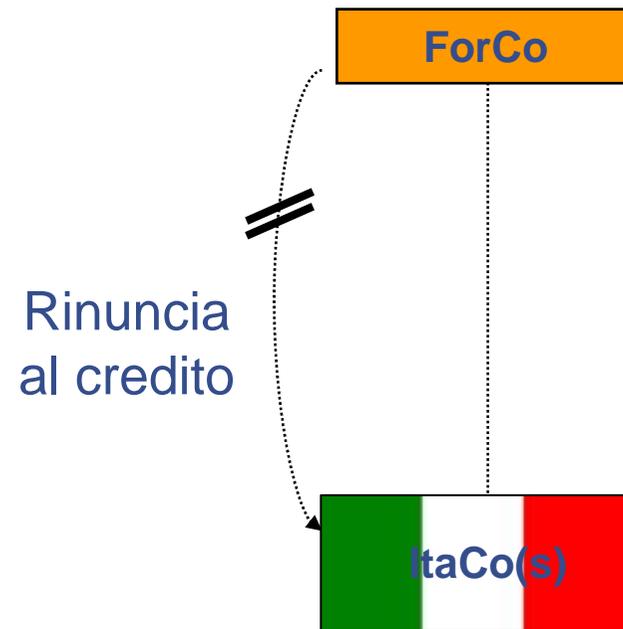


La riqualificazione del reddito: es. *Italian Super AiP*





La riqualificazione del reddito: es. *Italian shareholder's debt forgiveness*





Uno schema operativo

1. Dove investire?
2. Come investire?
3. Quali sono le *cash repatriation technique*?
4. Quali sono le *exit strategy*?



1. Dove investire?

- ✓ **Tipicamente una scelta di *business***

- ✓ **Eccezione** → funzioni, beni, rischi collocabili facilmente in diverse giurisdizioni
 - ✓ *Holding company, trading company, IP company, finance company*

- ✓ **Eccezione** → *business restructuring*
 - Cambiamento del modello organizzativo (es. TESCM)
 - Cambiamenti normativi (es. *thin capitalization*)
 - Criticità fiscali sopravvenute (es. perdite in scadenza)



2. Come investire?

1. Pre-acquisition
2. Transaction
3. Acquisition



2. Come investire? *Pre-acquisition*

✓ *Structuring*

- Stabile organizzazione vs. società
- Debito vs. capitale
- *Asset deal vs. share deal*
- Quali sono le *cash repatriation technique*? (rinvio)
- Quali sono le *exit strategy*? (rinvio)



2. Stabile organizzazione vs. società

Stabile organizzazione

- Flessibilità civilistica
- Profili di responsabilità “gestibili”
- Vincoli commerciali
- Maggiore “flessibilità” finanziaria

Società

- Regole civilistiche chiare
- Responsabilità limitata
- Commercialmente giustificabile
- Flessibilità finanziaria?



2. Come investire? *Transaction*

- ! *Due diligence*
 - *Vendor due diligence*



**Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma**

2. Come investire? *Acquisition*

! Contrattualistica



Quali sono le *cash repatriation techniques*?

- **Ritenute:** un problema reale o finanziario?



Le ritenute: un problema reale o finanziario? Il percipiente non paga imposte

Descrizione	Società italiana	Società estera
Reddito ante imposte	100	72,5
Reddito imponibile	100	Zero
Imposte (es. 0% nel paese estero; 27,5% in Italia)	27,5	Zero
Utile di bilancio	72,5	72,5
Ritenuta su utile (dividendi) di bilancio (27%)	19,58	
Credito d'imposta		Zero
Imposizione effettiva		47,08



Le ritenute: un problema reale o finanziario? Il percipiente ha un'aliquota d'imposta inferiore

Descrizione	Società italiana	Società estera
Ricavi	1.000	900
Interessi passivi	900	0
Reddito ante imposte	100	900
Reddito imponibile	100	900
Imposte (es. 5% nel paese estero; 27,5% in Italia)	27,5	45
Ritenuta su interessi (12,5%)	112,5	
Credito d'imposta		45
Imposizione effettiva		112,5



Le ritenute: un problema reale o finanziario? Base imponibile ridotta

Descrizione	Società italiana	Società estera
Ricavi	1.000	900
Costi diversi dagli interessi passivi	0	800
Interessi passivi	900	0
Reddito ante imposte	100	100
Reddito imponibile	100	100
Imposte (es. 40% nel paese estero; 27,5% in Italia)	27,5	40
Ritenuta su interessi (12,5%)	112,5	
Credito d'imposta		40
Imposizione effettiva		112,5

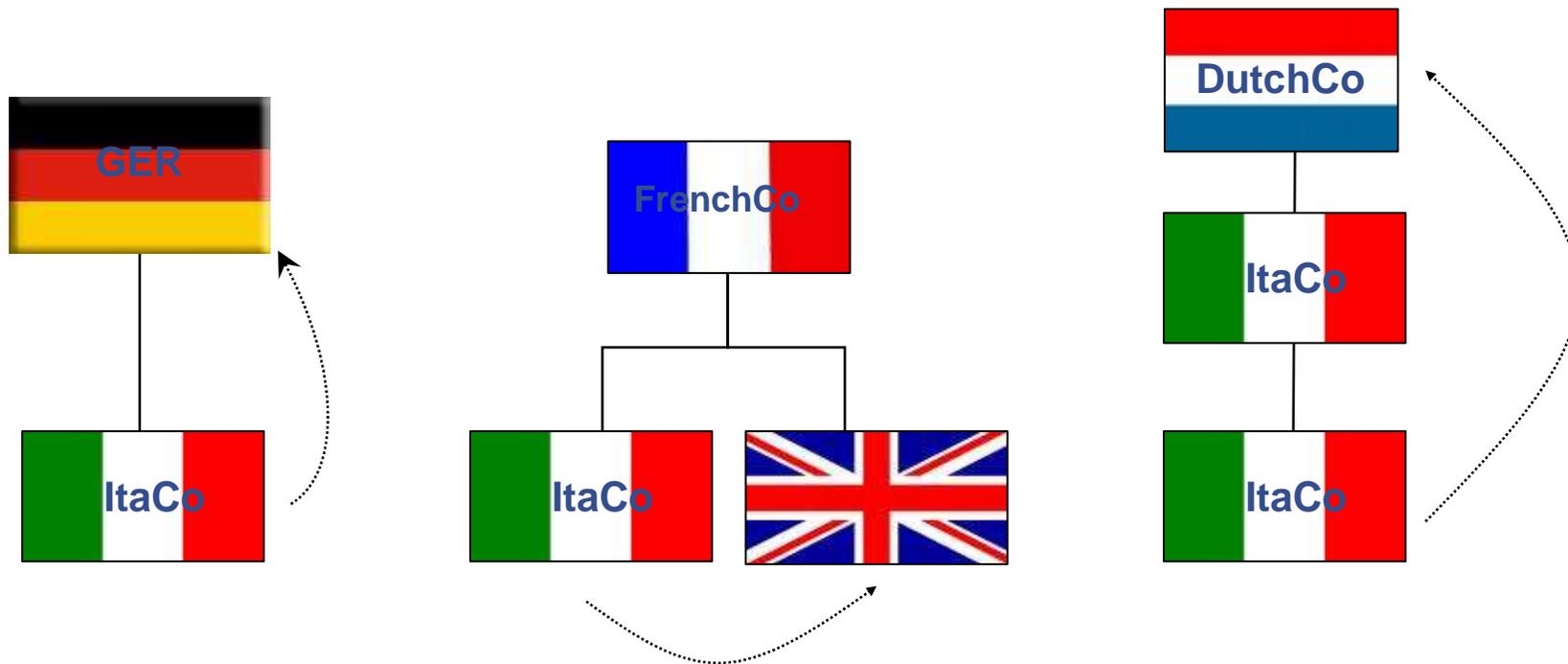


Quali sono le *cash repatriation techniques*?

- **Dividendi**
 - *Conduit strategies*
- **Interessi e *Royalty***
 - *Stepping stone*

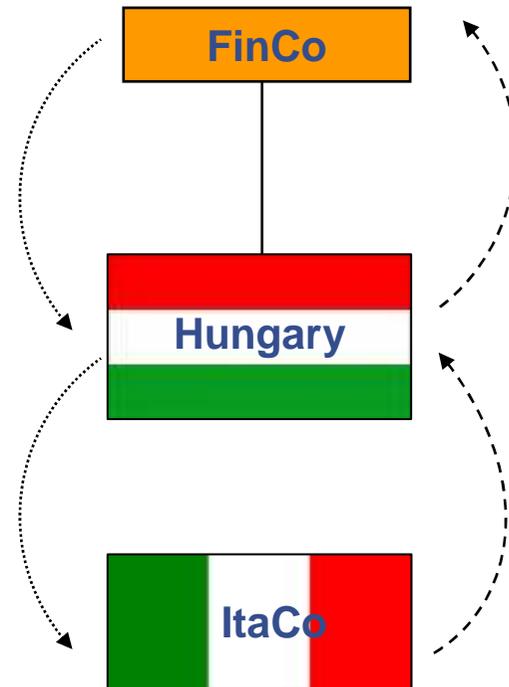


Interest & royalty directive



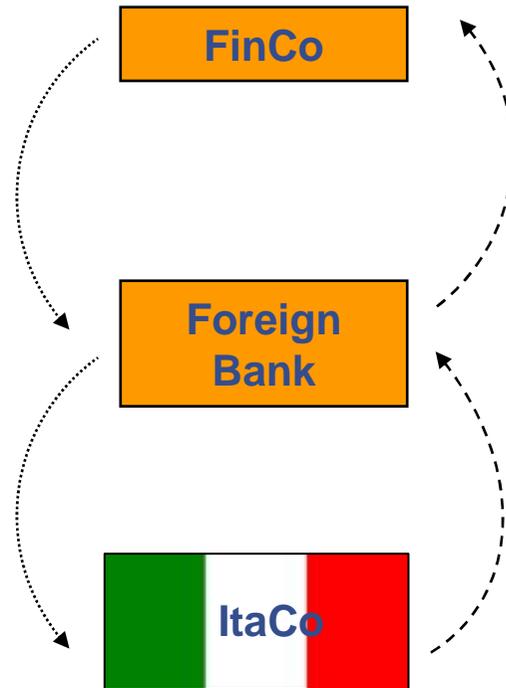


The Hungarian route



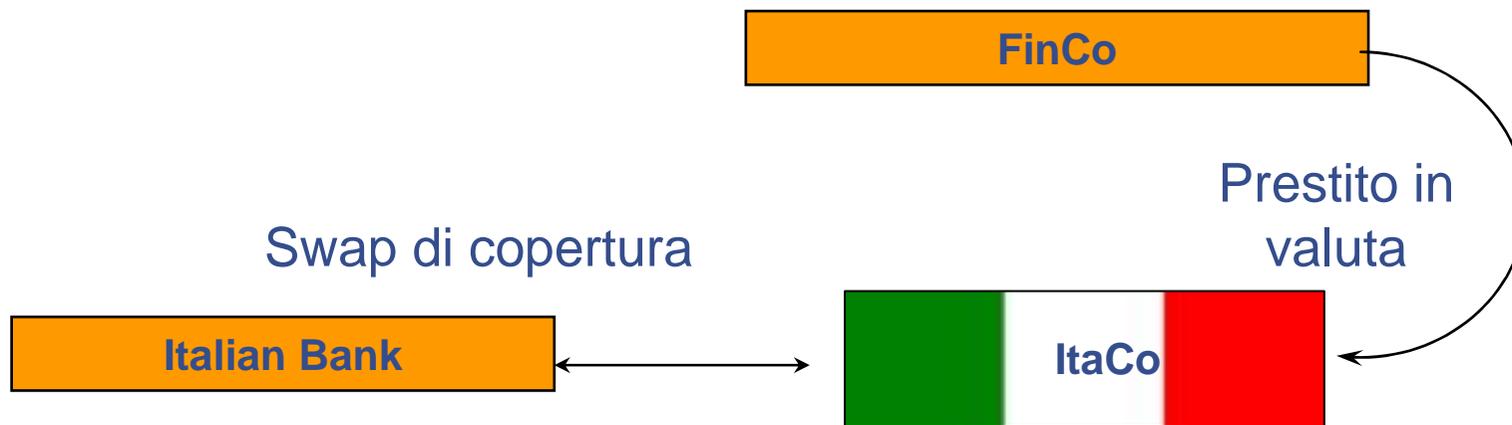


Foreign back-to-back





Currency loan





Quali sono le *exit strategy*?

- Cessione di azienda vs. cessione di partecipazioni