

ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O

S.A.F.
SCUOLA DI ALTA FORMAZIONE LUIGI MARTINO

ASPETTI FISCALI E SOCIETARI DELLE HOLDING

Enrico Gigliucci

Milano, Corso Europa, 11 – 7 maggio 2015

Aspetti Fiscali e Societari delle Holding

La disciplina di esenzione delle plusvalenze da alienazione di partecipazioni (aka participation exemption) è stata introdotta a regime nel 2004 e prevede l'esenzione (parziale) delle plusvalenze conseguite a seguito della cessione di partecipazioni che abbiamo i seguenti requisiti (art. 87 c.1)

Aspetti Fiscali e Societari delle Holding

- ❑ Holding period di 12 mesi
- ❑ Classificazione in bilancio nelle immobilizzazioni finanziarie (è condizione necessaria ma non sufficiente)
- ❑ Residenza della partecipata in paesi che attuino lo scambio di informazioni
- ❑ Requisito della commercialità ex art 55 con eccezione assoluta per le immobiliari di gestione.

Aspetti Fiscali e Societari delle Holding

La disciplina della Pex deve essere letta ed applicata in stretto coordinamento con gli artt. 89 (dividendi) e 101 (minusvalenze) del Tuir.

Aspetti Fiscali e Societari delle Holding

L'impianto dell'art 87 non è mai mutato negli anni a differenza delle condizioni di applicazioni della PEX come possiamo riscontrare in questa tabella sinottica:

periodo	SOGG. IRES (ART 87 TUIR)		SOGG. IRPEF (ART 98 TUIR)	
	holding period	% esenzione	holding period	% esenzione
3.10.2005	> 12 mesi	100	> 12 mesi	60
2.12.2005	> 18 mesi	95	> 18 mesi	60
31.12.2006	> 18 mesi	91	> 18 mesi	60
31.12.2007	> 18 mesi	84	> 18 mesi	60
31.12.2008	> 12 mesi	95	> 18 mesi	60
da 2009	> 12 mesi	95	> 12 mesi	50,28%

Aspetti Fiscali e Societari delle Holding

Il vero elemento innovativo della disciplina sulla Pex è l'azzeramento di fatto del concetto di holding.

Qualunque società operativa potendo gestire partecipazioni, purchè soddisfacenti i requisiti di cui al comma 1 dell'art 87 tuir diventa a tutti gli effetti una holding spuria.

Aspetti Fiscali e Societari delle Holding

Infatti:

Holding	Holding spuria
è una società finanziaria	è una società operativa
acquisisce e gestisce in via esclusiva o prevalente partecipazioni	può acquisire partecipazioni (fatte salve limitazioni statutarie)
tassazione delle plus /minusvalenze con il regime Pex	tassazione delle plus /minusvalenze con il regime Pex
Percepisce i dividendi	Percepisce i dividendi
può essere sottoposta a controlli da Consob, Bankitalia	Non è sottoposta a controlli
Può effettuare finanziamenti alle controllate	Può effettuare finanziamenti alle controllate
gestione efficiente della liquidità e del credito	gestione efficiente della liquidità e del credito

Aspetti Fiscali e Societari delle Holding

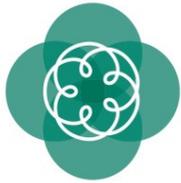
La conseguenza più immediata di questa disciplina è quella di rendere molto più agevole la costituzione di gruppi aziendali anche facenti capo ad una ristretta base familiare od addirittura ad un unico socio.

Aspetti Fiscali e Societari delle Holding

La differenza basilare tra le holding proprie e quelle spurie consiste nella tipologia di reddito:

le holding hanno redditi passive income, cioè derivanti dalla mera proprietà di alcuni beni mentre le altre società oltre al passive income hanno anche ricavi commerciali.

Nella disciplina Pex la presenza esclusiva o prevalente di passive income non soddisfa il requisito della commercialità di cui all'art 55 Tuir.



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O

S.A.F.
SCUOLA DI ALTA FORMAZIONE LUIGI MARTINO

HOLDING SPURIA

Holding Spuria

L'art 87 del Tuir, anche alla luce delle successive circolari interpretative, introduce il concetto di:

**PARTECIPAZIONE
FINANZIARIA** = **IMMOBILIZZAZIONE**

Poiché: l'holding period è previsto per 12 mesi

Le minusvalenze da svalutazione od alienazione diventano assolutamente indeducibili dopo 12 mesi.

Holding Spuria

Per il nostro legislatore il regime naturale delle partecipazioni è quello delle immobilizzazioni finanziarie.

La holding spuria quindi è una società commerciale che detiene anche delle partecipazioni e che può esercitare sulle società partecipate l'attività di direzione e coordinamento oltre che sviluppare il proprio business.

Holding Spuria

Con una pianificazione fiscale e strategica opportuna è quindi possibile perseguire delle opportunità gestionali quali ad esempio:

- ❑ Segregazione e/o protezione del patrimonio
- ❑ Segregazione delle attività imprenditoriali
- ❑ Gestione della liquidità all'interno del gruppo con regime fiscale agevolato
- ❑ Possibilità di centralizzazione di servizi e contratti
- ❑ Maggiore facilità ad accedere al credito bancario e reputazione bancaria perché le fideiussioni rilasciate da una società "pesano" più delle fideiussioni personali.



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O

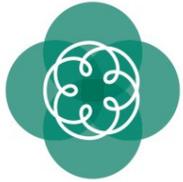
S.A.F.
SCUOLA DI ALTA FORMAZIONE LUIGI MARTINO

HOLDING SPURIA E SINDACATO ANTIELUSIVO

Holding Spuria e Sindacato Antielusivo

Le criticità maggiori che le holding spurie incontrano nei loro rapporti con il fisco ai fini della corretta applicazione dell'art. 87 del tuir sono concentrate in due aree

- Requisito della commercialità
- L'iscrizione in bilancio



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O

S.A.F.
SCUOLA DI ALTA FORMAZIONE LUIGI MARTINO

REQUISITO DELLA COMMERCIALITA'

Requisito della Commercialità

Le circolari ministeriali che si sono susseguite negli anni hanno sempre fatto riferimento al concetto di passive income inteso come reddito ritraibile o **potenzialmente** ritraibile da attività che non siano direttamente utilizzate dall'imprenditore per produrre ricavi tipici dell'attività.

Il realizzo di reddito di impresa ai sensi dell'art 55 del tur è quindi condizione necessaria ma non sufficiente ai fini Pex.

Requisito della Commercialità

Le considerazioni del legislatore sul passive income effettivo o potenziale comportano una presunzione assoluta di non commercialità per le immobiliari e per gli immobili in genere salvo che non siano direttamente utilizzati nel processo produttivo.

In particolare il riferimento al passive income potenziale mette in condizione tutte le società, che pure non presentano la prevalenza di immobili non utilizzati direttamente, nella condizione di non essere sicure di possedere la patente di commercialità.

Requisito della Commercialità

L'utilizzazione diretta dell'immobile nel processo produttivo peraltro può risultare insufficiente a soddisfare il requisito di commercialità; basti pensare ai fermi produzione per l'adeguamento degli impianti o degli immobili stessi

Nella holding spuria active e passive income possono coesistere ma è necessario, per soddisfare il requisito della commercialità anche effettuare un test per verificare la prevalenza delle attività commerciali su quelle passive income ed il test va fatto a valori correnti.

Requisito della Commercialità

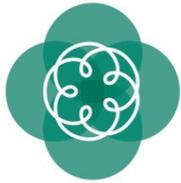
Il controllo dell' Ade viene effettuato mediante l'invio di questionari che devono essere compilati dimostrando la prevalenza delle immobilizzazioni commerciali rispetto a quelle non commerciali.

Nel caso in cui non vengano condivisi i risultati del test che certificano la sussistenza dei requisiti di commercialità l' Ade riqualfica le partecipazioni come iscritte nell'attivo circolante e pertanto disconosce l'esenzione del 95 % della plusvalenza da tassazione.

L' ISCRIZIONE IN BILANCIO

L'Ade può disconoscere anche l'iscrizione di una partecipazione nell'attivo circolante e ritenerla commerciale.

In questo caso la conseguenza più immediata è la sopravvenuta indeducibilità di tutte le svalutazioni eventualmente dedotte..



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O

S.A.F.
SCUOLA DI ALTA FORMAZIONE LUIGI MARTINO

HOLDING SPURIA E SOCIETA' DI COMODO

Holding Spuria e Società di Comodo

La normativa sulle società di comodo resta invariata e si applica a tutti i soggetti titolari di reddito di impresa.

Per le holding pure è previsto che in assenza di erogazione di dividendi e con ruling preventivo la normativa non sia applicabile.

Le holding spurie sono società operative e quindi si applica la normativa sulle società di comodo senza eccezioni.

Holding Spuria e Società di Comodo

Pertanto nell'ottica di una razionalizzazione delle attività della clientela e scongiurare il rischio dell'applicazione della normativa alle società è possibile:

- ❑ Scorporo del ramo immobiliare mediante scissione in una newco
- ❑ Eventuale conferimento delle partecipazioni alla newco
- ❑ Stipula con le partecipate di un contratto di affitto e di prestazione di servizi amministrativi e generali

**GRAZIE
PER L'ATTENZIONE**

