

# INDICE

Premessa .....	pag. 11
----------------	---------

## CAPITOLO PRIMO

### LA CESSIONE DELLE PARTECIPAZIONI NEL REDDITO DI IMPRESA

1. La cessione delle partecipazioni nel reddito d'impresa .....	pag. 13
1.1 I diversi regimi fiscali applicabili alle partecipazioni: ricavi e plusvalenze .....	pag. 13
1.1.1 <i>La classificazione in bilancio delle partecipazioni</i> .....	pag. 14
1.2 Le partecipazioni iscritte nell'attivo circolante.....	pag. 17
1.2.1 <i>Assegnazione ai soci, destinazione a finalità estranee e conferimenti di partecipazioni</i> .....	pag. 19
1.2.2 <i>Imprese minori</i> .....	pag. 20
1.3 Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie .....	pag. 21
1.3.1 <i>Plusvalenze derivanti dalla cessione di partecipazioni immobilizzate</i> .....	pag. 21
1.3.2 <i>Ulteriori ipotesi realizzative di plusvalenze</i> .....	pag. 24
1.3.3 <i>Minusvalenze derivanti dalla cessione di partecipazioni immobilizzate</i> .....	pag. 25
1.4 Esercizio di competenza dei componenti positivi e negativi derivanti dalla cessione di partecipazioni.....	pag. 25
1.5 Azioni proprie: cessione e annullamento.....	pag. 26
1.5.1 <i>Alienazione obbligatoria di azioni proprie</i> .....	pag. 26
1.5.2 <i>Annullamento di azioni proprie</i> .....	pag. 28
2. Il regime della <i>participation exemption</i> .....	pag. 28
2.1 L'entità dell'esenzione .....	pag. 29
2.2 L'ambito soggettivo di applicazione .....	pag. 31
2.3 L'ambito oggettivo di applicazione.....	pag. 33
2.3.1 <i>Azioni e quote di partecipazione</i> .....	pag. 33
2.3.2 <i>Diritti di usufrutto, diritti di opzione, diritti di pegno e obbligazioni convertibili</i> .....	pag. 34
2.3.3 <i>Strumenti finanziari assimilati alle azioni e contratti di associazione in partecipazione</i> .....	pag. 36
2.3.4 <i>Operazioni di pronti contro termine</i> .....	pag. 37
2.4 I requisiti per l'applicazione della <i>participation exemption</i> .....	pag. 38
2.4.1 <i>Il periodo minimo di possesso</i> .....	pag. 38
2.4.2 <i>Iscrizione nelle immobilizzazioni finanziarie</i> .....	pag. 45
2.4.3 <i>La residenza fiscale della società partecipata</i> .....	pag. 51

2.4.4	<i>L'esercizio di impresa commerciale.....</i>	pag. 54
2.5	Le modalità di applicazione del regime della <i>participation exemption.....</i>	pag. 72
2.5.1	<i>Gli atti suscettibili di generare plusvalenze esenti.....</i>	pag. 72
2.5.2	<i>Le modalità di determinazione delle plusvalenze .....</i>	pag. 75
2.5.3	<i>I costi inerenti le plusvalenze esenti .....</i>	pag. 78
2.5.4	<i>I costi di gestione delle partecipazioni .....</i>	pag. 81
2.5.5	<i>I costi relativi alla "due diligence" su partecipazioni .....</i>	pag. 81
2.6	Le discipline transitorie .....	pag. 82
2.6.1	<i>La disciplina transitoria originaria.....</i>	pag. 83
2.6.2	<i>La disciplina transitoria della Finanziaria 2008.....</i>	pag. 83
2.7	Il regime fiscale delle minusvalenze su partecipazioni.....	pag. 84
2.7.1	<i>Minusvalenze derivanti dal realizzo delle partecipazioni.....</i>	pag. 84
2.7.2	<i>Minusvalenze derivanti dalla svalutazione delle partecipazioni.....</i>	pag. 85
2.7.3	<i>Riepilogo: il trattamento fiscale delle minusvalenze da realizzo e da svalutazione.....</i>	pag. 86
2.7.4	<i>Atti suscettibili di generare minusvalenze.....</i>	pag. 88
2.8	La tassazione delle partecipazioni per i soggetti che adottano gli IAS/IFRS .....	pag. 90
2.8.1	<i>Il regime fiscale della valutazione delle partecipazioni detenute per la negoziazione.....</i>	pag. 93
2.8.2	<i>Le problematiche fiscali della riclassificazione delle partecipazioni per i soggetti IAS .....</i>	pag. 94
2.8.3	<i>Il trattamento delle azioni proprie per i soggetti IAS.....</i>	pag. 96
2.9	La conversione dei crediti bancari in partecipazioni e la disciplina della "pex" .....	pag. 97
2.10	La disciplina IRAP dei trasferimenti di partecipazioni .....	pag. 99
2.10.1	<i> Holding industriali.....</i>	pag. 100
2.10.2	<i> Banche e società finanziarie .....</i>	pag. 103
2.10.3	<i> Imprese di assicurazione .....</i>	pag. 105

## **CAPITOLO SECONDO**

### **LA CESSIONE DELLE PARTECIPAZIONI EFFETTUATE DA SOGGETTI NON IMPRENDITORI**

1.	Premessa .....	pag. 107
2.	La Manovra 2011: riforma della tassazione delle rendite finanziarie .....	pag. 111
2.1	Ambito di applicazione.....	pag. 112
2.2	Decorrenza .....	pag. 116

3.	Ambito soggettivo della disciplina dei “ <i>capital gain</i> ” .....	pag. 119
4.	Partecipazioni qualificate .....	pag. 123
4.1	Nozione .....	pag. 124
4.2	Fattispecie che non configurano “ <i>capital gain</i> ” .....	pag. 126
4.3	Cessione di diritti o titoli .....	pag. 128
4.4	Soglie partecipative .....	pag. 129
4.5	Cumulo delle cessioni nell’arco dei dodici mesi.....	pag. 131
4.6	Casi particolari di determinazione delle percentuali di diritti di voto e di partecipazione.....	pag. 134
4.7	Fattispecie assimilate .....	pag. 141
4.8	Il regime impositivo delle plusvalenze su partecipazioni qualificate .....	pag. 150
4.9	Le percentuali di imponibilità per dividendi e plusvalenze.....	pag. 152
5.	Partecipazioni non qualificate.....	pag. 156
5.1	Nozione .....	pag. 156
5.2	Fattispecie assimilate .....	pag. 157
5.3	Il regime di imposizione delle plusvalenze su partecipazioni non qualificate.....	pag. 158
5.4	Disciplina delle minusvalenze.....	pag. 159
6.	Casi particolari: recesso, esclusione e riscatto. Conferimento dell’unica azienda. Assegnazione gratuita di azioni proprie .....	pag. 161
6.1	Il recesso del socio di società di capitali.....	pag. 161
6.2	Il recesso del socio di società di persone .....	pag. 165
6.3	Conferimento dell’unica azienda da parte dell’imprenditore individuale e cessione delle partecipazioni.....	pag. 168
6.4	Assegnazione gratuita di azioni proprie .....	pag. 172
7.	Determinazione del valore fiscale di riferimento (casi particolari) successioni e rideterminazione del valore delle quote.....	pag. 175
7.1	La nozione di costo o valore di acquisto .....	pag. 175
7.2	Successioni e donazioni.....	pag. 180
7.3	Partecipazioni acquisite a seguito di fusioni o scissioni .....	pag. 183
7.4	Partecipazioni acquisite a seguito di conversione di obbligazioni .....	pag. 184
7.5	Partecipazioni acquisite a seguito di aumento del capitale sociale.....	pag. 185
7.6	Il costo fiscale dei diritti d’opzione .....	pag. 187
7.7	Il costo fiscale delle partecipazioni in società trasparenti.....	pag. 188
7.8	Azioni assegnate ai dipendenti.....	pag. 190

7.9	L'affrancamento <i>ex art.14</i> del D.Lgs. n.461/1997.....	pag. 190
7.10	Rideterminazione del costo delle partecipazioni non qualificate al 31.12.2011 .....	pag. 193
7.11	Rivalutazione delle partecipazioni <i>ex legge n.448/2001</i> .....	pag. 199
8.	Determinazione delle plusvalenze .....	pag. 211
8.1	Il principio di cassa .....	pag. 211
8.2	Il corrispettivo percepito .....	pag. 214
8.3	Esenzione per le plusvalenze reinvestite in “ <i>start up</i> ” .....	pag. 215
8.4	Trasferimenti per donazione e successione di partecipazioni societarie .....	pag. 220
8.5	Le plusvalenze da cessione di partecipazioni in fondi mobiliari.....	pag. 224
8.6	La tassazione degli Oicr che investono in partecipazioni qualificate.....	pag. 226
8.7	Le plusvalenze da cessione di partecipazioni in fondi immobiliari.....	pag. 228
8.8	Le plusvalenze da cessione di partecipazioni in SIIQ e SIINQ .....	pag. 234
9.	Rapporti con l'estero nella disciplina dei “ <i>capital gain</i> ” .....	pag. 237
9.1	Cessioni effettuate da soggetti non residenti .....	pag. 238
9.2	Cessione delle partecipazioni in società non residenti (disciplina generale).....	pag. 243
9.3	Cessione delle partecipazioni in società residenti in Stati non <i>white list</i> .....	pag. 246
9.4	Monitoraggio delle partecipazioni detenute all'estero .....	pag. 250
10.	Regime della dichiarazione .....	pag. 255
10.1	Ambito di applicazione .....	pag. 255
10.2	Strumenti finanziari complessi che contengono titoli di Stato .....	pag. 260
11.	Regime del risparmio amministrato .....	pag. 262
11.1	Ambito soggettivo .....	pag. 263
11.2	Ambito oggettivo.....	pag. 264
11.3	Intermediari abilitati .....	pag. 265
11.4	Esercizio e revoca dell'opzione .....	pag. 267
11.5	La determinazione della base imponibile .....	pag. 268
11.6	L'equalizzatore .....	pag. 270
11.7	Il riporto delle minusvalenze.....	pag. 272
11.8	Trasferimento e prelievo di strumenti finanziari.....	pag. 273
11.9	Liquidazione e versamento dell'imposta sostitutiva.....	pag. 275
12.	Regime del risparmio gestito.....	pag. 276
12.1	Presupposti soggettivi.....	pag. 278
12.2	Ambito oggettivo.....	pag. 279

12.3 Intermediari abilitati .....	pag. 281
12.4 Esercizio e revoca dell'opzione .....	pag. 282
12.5 Conferimento delle attività nella gestione patrimoniale .....	pag. 283
12.6 La determinazione della base imponibile .....	pag. 285
12.7 Il riporto delle minusvalenze.....	pag. 288
12.8 Trasferimento e prelievo di strumenti finanziari.....	pag. 289
12.9 Liquidazione e versamento dell'imposta sostitutiva.....	pag. 290
13. Lo scudo fiscale (cenni).....	pag. 291
13.1 Ambito soggettivo .....	pag. 293
13.2 Ambito oggettivo.....	pag. 295
13.3 Rimpatrio .....	pag. 296
13.4 Regolarizzazione .....	pag. 298
13.5 Il versamento dell'imposta straordinaria.....	pag. 299
13.6 Redditi e plusvalenze prodotte successivamente al rimpatrio.....	pag. 300
13.7 Il regime di riservatezza.....	pag. 301
13.8 L'inibizione dei poteri di accertamento.....	pag. 306
13.9 La non punibilità dei reati tributari .....	pag. 310

### **CAPITOLO TERZO**

#### **IL CONFERIMENTO E LO SCAMBIO DI PARTECIPAZIONI**

1. Aspetti civilistici del conferimento di partecipazioni.....	pag. 313
1.1 I conferimenti in società di persone .....	pag. 315
1.2 I conferimenti in società di capitali .....	pag. 316
1.2.1 <i>I conferimenti in società a responsabilità limitata</i> .....	pag. 316
1.2.2 <i>I conferimenti in società per azioni</i> .....	pag. 317
1.2.3 <i>L'acquisto di partecipazioni dai promotori, fondatori, soci o amministratori della società</i> .....	pag. 325
1.3 I conferimenti non proporzionali di partecipazioni.....	pag. 326
1.4 I conferimenti effettuati da soggetti che adottano i principi contabili internazionali IAS/IFRS.....	pag. 328
2. Il conferimento di partecipazioni di controllo e collegamento nell'esercizio di imprese.....	pag. 334
2.1 Il conferimento di partecipazioni a "valore normale" (art.9 del Tuir) .....	pag. 334
2.2 Il conferimento di partecipazioni a "valori contabili" (art.175 del Tuir).....	pag. 336
2.3 I requisiti del controllo e del collegamento.....	pag. 338
2.3.1 <i>Partecipazioni di controllo</i> .....	pag. 338
2.3.2 <i>Partecipazioni di collegamento</i> .....	pag. 339
2.3.3 <i>Integrazione del requisito del controllo</i> .....	pag. 340

2.4	I requisiti soggettivi.....	pag. 340
2.5	La determinazione del valore di realizzo .....	pag. 341
2.5.1	<i>L'inapplicabilità dell'art.175 nel caso di emersione di una minusvalenza</i> .....	pag. 345
2.6	La disciplina antielusiva specifica.....	pag. 345
3.	Lo scambio e il conferimento di partecipazioni di controllo (art.177 del Tuir).....	pag. 347
3.1	La disciplina fiscale dello scambio di partecipazioni di controllo mediante permuta (comma 1 dell'art.177 del Tuir) .....	pag. 348
3.1.1	<i>Ambito soggettivo di applicazione</i> .....	pag. 349
3.1.2	<i>Il requisito del controllo</i> .....	pag. 350
3.1.3	<i>La neutralità fiscale degli scambi di partecipazioni</i> .....	pag. 351
3.1.4	<i>Il conguaglio in denaro</i> .....	pag. 352
3.1.5	<i>La disciplina antielusiva specifica</i> .....	pag. 353
3.2	La disciplina fiscale dello scambio di partecipazioni di controllo mediante conferimento (comma 2 dell'art.177 del Tuir).....	pag. 353
3.2.1	<i>Ambito soggettivo di applicazione</i> .....	pag. 354
3.2.2	<i>Il requisito del controllo</i> .....	pag. 355
3.2.3	<i>Il conferimento di partecipazioni per la riorganizzazione di gruppi societari e la costituzione delle holding di famiglia</i> .....	pag. 356
3.2.4	<i>La determinazione del valore di realizzo</i> .....	pag. 359
3.2.5	<i>L'inapplicabilità dell'art.177 nel caso di emersione di una minusvalenza</i> .....	pag. 360
3.2.6	<i>Confronto con la disciplina dello scambio di partecipazioni mediante permuta di cui al comma 1 dell'art.177 del Tuir</i> .....	pag. 362
3.2.7	<i>Confronto con la disciplina del conferimento di partecipazioni di controllo e collegamento di cui all'art.175 del Tuir</i> .....	pag. 363
3.2.8	<i>I rapporti tra la disciplina fiscale dei conferimenti di partecipazioni di controllo e la normativa antielusiva</i> .....	pag. 365
3.3	Aspetti fiscali del conferimento non proporzionale di partecipazioni .....	pag. 366
4.	Lo scambio di partecipazioni intracomunitario (art.178 del Tuir) .....	pag. 368
4.1	Ambito soggettivo di applicazione .....	pag. 368
4.2	Ambito oggettivo di applicazione .....	pag. 368
4.3	La neutralità fiscale degli scambi.....	pag. 369

4.4	Confronto con la disciplina degli scambi di partecipazioni nazionali.....	pag. 370
-----	---	----------

**CAPITOLO QUINTO**  
**LE PARTECIPAZIONI SOCIETARIE E**  
**LA NORMATIVA ANTIELUSIVA**

1.	La disciplina antielusiva – Aspetti generali .....	pag. 371
1.1	Introduzione .....	pag. 371
1.2	La clausola antielusiva di cui all’art.37-bis del DPR n.600/1973.....	pag. 371
1.3	Gli effetti dell’applicazione della clausola antielusiva .....	pag. 375
1.4	Le garanzie riconosciute ai contribuenti.....	pag. 376
1.5	L’elusione nella più recente elaborazione giurisprudenziale: l’abuso del diritto.....	pag. 378
1.6	Il problema delle sanzioni.....	pag. 385
2.	Applicazioni specifiche della disciplina antielusiva.....	pag. 386
2.1	La scissione societaria e la successiva cessione delle partecipazioni .....	pag. 386
2.2	Il conferimento e la successiva cessione delle partecipazioni nell’imposta di registro.....	pag. 393
3.	La normativa di contrasto al c.d. “ <i>dividend washing</i> ” .....	pag. 397
3.1	Introduzione .....	pag. 397
3.2	Ambito di applicazione della disciplina .....	pag. 397
3.3	Modalità di applicazione della disciplina .....	pag. 398
3.4	Rapporti con la normativa antielusiva di cui all’art.37-bis del DPR n.600/1973.....	pag. 399
3.5	Inapplicabilità della disciplina per i soggetti <i>IAS/IFRS compliant</i> .....	pag. 399
4.	Il monitoraggio delle minusvalenze .....	pag. 400
4.1	Le comunicazioni delle minusvalenze di importo superiore ai 5 milioni di euro.....	pag. 400
4.2	Le comunicazioni delle minusvalenze di importo superiore a 50.000 euro .....	pag. 403
4.3	Le sanzioni per omessa, incompleta o infedele comunicazione .....	pag. 406