

STUDIO COCCHI & ASSOCIATI

CONSULENZA SOCIETARIA - LEGALE - TRIBUTARIA

Relatore:

Dott. Federico Cocchi

Passaggio generazionale del patrimonio: il Trust, gli altri strumenti e soluzioni fiscali

Trust e operazioni societarie straordinarie



PROBLEMI NELL'M&A

Problemi nell'M&A

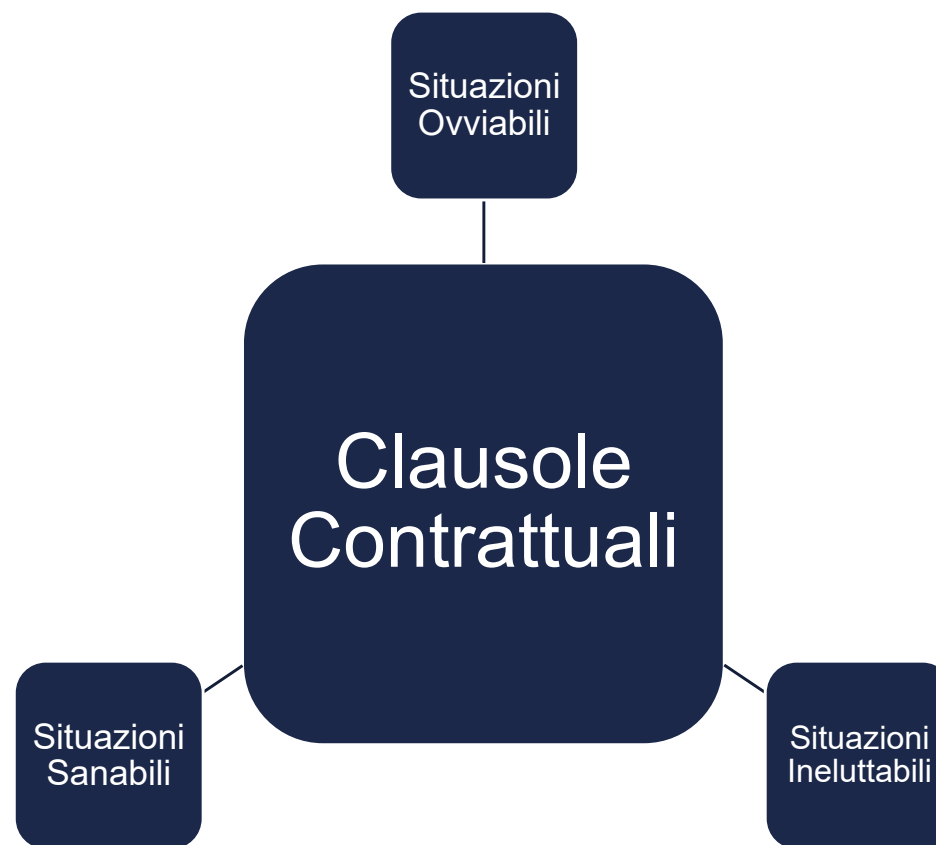
Nelle operazioni di M&A un punto debole della pianificazione è:
la presenza di **PERSONE FISICHE** nella catena società



Problemi nell'M&A

CLAUSOLE DI SALVAGUARDIA

Volte ad impedire o mitigare gli effetti cercando di prevedere ogni singolo possibile evento negativo e le relative contromisure o penali



Problemi nell'M&A

Le operazioni di M&A si sviluppano su più dimensioni che possono dover richiedere diversi gradi di flessibilità:

fattore Tempo

- ✓ tra accordo, closing e saldo possono passare mesi o anni
- ✓ l'operazione può doversi prolungare per cause esterne o per impedimenti sopraggiunti

fattore Perimetro

- ✓ la compagine societarie può modificarsi (successioni) o possono sopraggiungere nuovi player e nuovi soci (spesso con opinioni e visioni differenti)
- ✓ le strutture familiari dei soci di riferimento cambiano (figli, matrimoni, divorzi, etc.)

fattore Contesto

- ✓ gli accordi presi possono essere disattesi

fattore Concatenamento

- ✓ nelle operazioni complesse vi sono passaggi societari intermedi fondamentali che necessitano di delibere ed esecuzioni di parte di organi su cui si può non avere totale controllo

SOLUZIONI ESISTENI

Soluzioni Esistenti

La prassi societaria offre alcune consolidate soluzioni per ovviare o gestire queste situazioni comuni nelle operazioni di M&A



TRUST

Elementi a favore del Trust nell'M&A

- ✓ È pieno proprietario dei beni (a differenza delle Fiduciarie)
- ✓ Agisce in base al proprio scopo e non dietro istruzioni
- ✓ Costituisce un patrimonio separato e segregato
- ✓ È supervisionato dal Guardiano
- ✓ È autonomo soggetto passivo fiscale (art. 73 TUIR)

Elementi a favore del Trust nell'M&A

È pieno proprietario dei beni (a differenza delle Fiduciarie)

- Delibera nelle assemblee in proprio senza necessità di mandato
- Non subisce le conseguenze degli “accidenti” delle persone fisiche né della loro morte (non deriva il suo potere dalla capacità di agire del mandante ed il suo mandato non è revocabile nemmeno dal giudice tutelare in caso di incapacità sopravvenuta)
- Opera sulle azioni o quote in proprio senza necessità di autorizzazioni, mandati, accordi, espressioni di volontà, etc. dei disponenti

Elementi a favore del Trust nell'M&A

Agisce in base al proprio scopo e non dietro istruzioni

- È autonomo
- È flessibile in caso di mutamenti del contesto può adattare il programma per ottenere il risultato
- È capace di fare valutazioni e di agire di conseguenza (senza necessità di una formula esatta predeterminata) in coerenza con lo scopo finale
- Sostituisce/integra la clausola arbitrale avendo capacità di dirimere le controversie sorte e di rendere effettive/operative le decisioni raggiunte

Elementi a favore del Trust nell'M&A

Costituisce un patrimonio separato e segregato

- Ogni evento patrimoniale successivo del disponente è totalmente ininfluenza e non si ripercuote sui beni in trust
- Eventuali creditori sopravvenuti non possono rivalersi sui beni
- Può costituire dei sotto-fondi separati per diversificare le esigenze di gestione
- Sopravvive all'evento morte dei disponenti
- Trasferisce automaticamente i vincoli e la destinazione dei beni ceduti sulla liquidità del prezzo e su eventuali nuovi beni acquistati

Elementi a favore del Trust nell'M&A

È supervisionato dal Guardiano

- Può essere facilmente sostituito senza ricorrere al Giudice
- Può avere limitata autonomia operativa (parere preventivo necessario, scelta in un panel di alternative, etc.)
- È terzo rispetto alle parti dell'accordo e sempre super partes non subendo il conflitto di interessi
- Può avere un BOARD di Guardiani espressioni delle diverse controparti

Elementi a favore del Trust nell'M&A

È autonomo soggetto passivo fiscale (art. 73 TUIR)

- Non opera per trasparenza su disponente e beneficiari
- Può rivalutare le partecipazioni possedute
- Tassazione IRES (non progressiva) al 24%
- Eliminando il rischio di inadempimento fiscale pagando in proprio le imposte sostitutive (26%) sulle plusvalenze in caso di cessione o sui dividendi

Esempio di utilizzo del TRUST nelle operazioni di M&A

Trust: esempio di operazione M&A

Esempio di utilizzo del Trust in una operazione di M&A

Società Immobiliare ed operativa in capo a più generazioni riconducibili a tre famiglie imprenditoriali (α, β, γ)

Obiettivo: acquisto del solo ramo immobiliare alberghiero con opzione sulla società di servizi, garanzie sul pagamento rateizzato e revisione prezzo a 24 mesi.

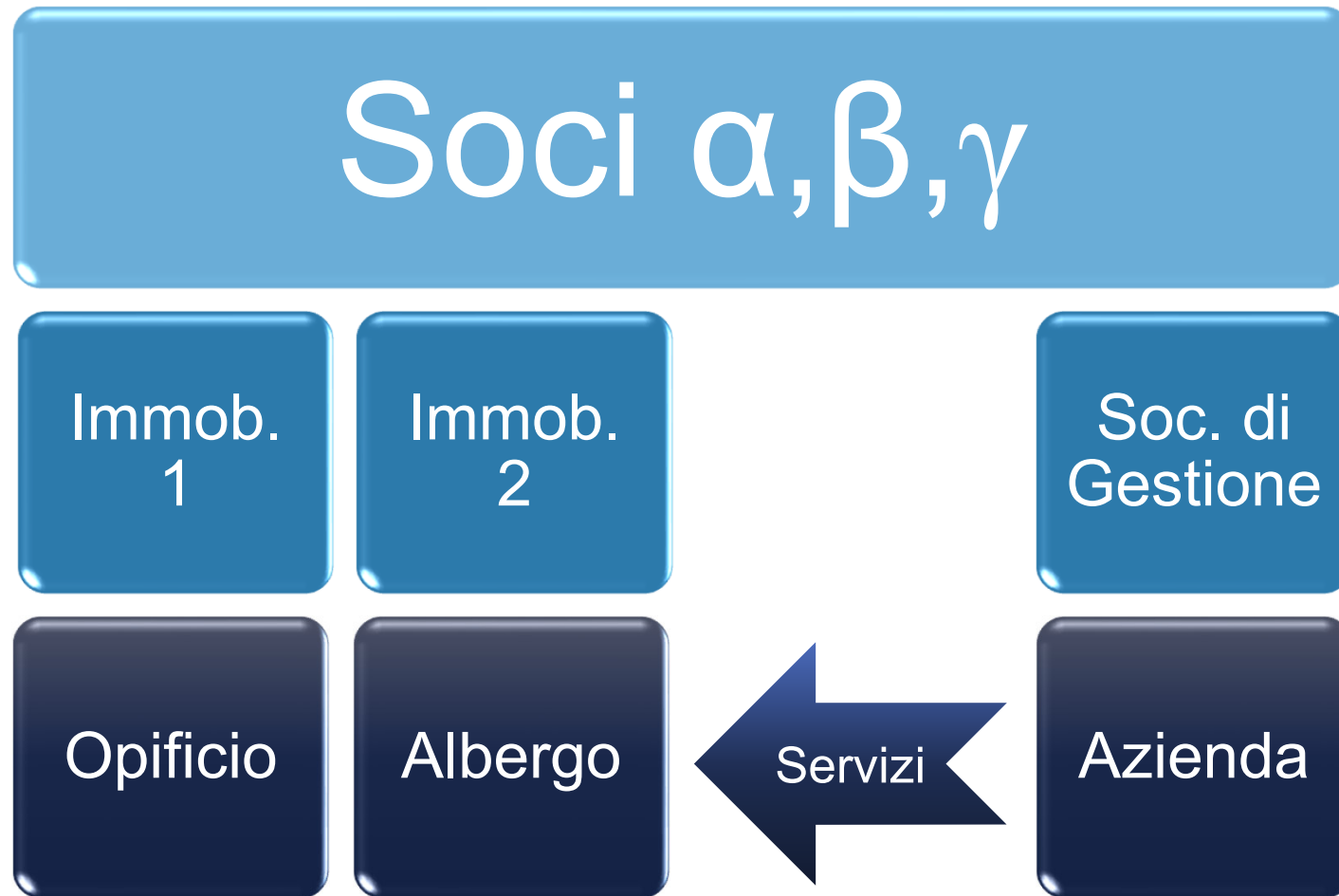
Operazioni:

- Scissione della immobiliare
- Cessione della partecipazione
- Gestione pagamento rateale, verifica delle condizioni ed eventuale esecuzione dell'opzione

TRUST



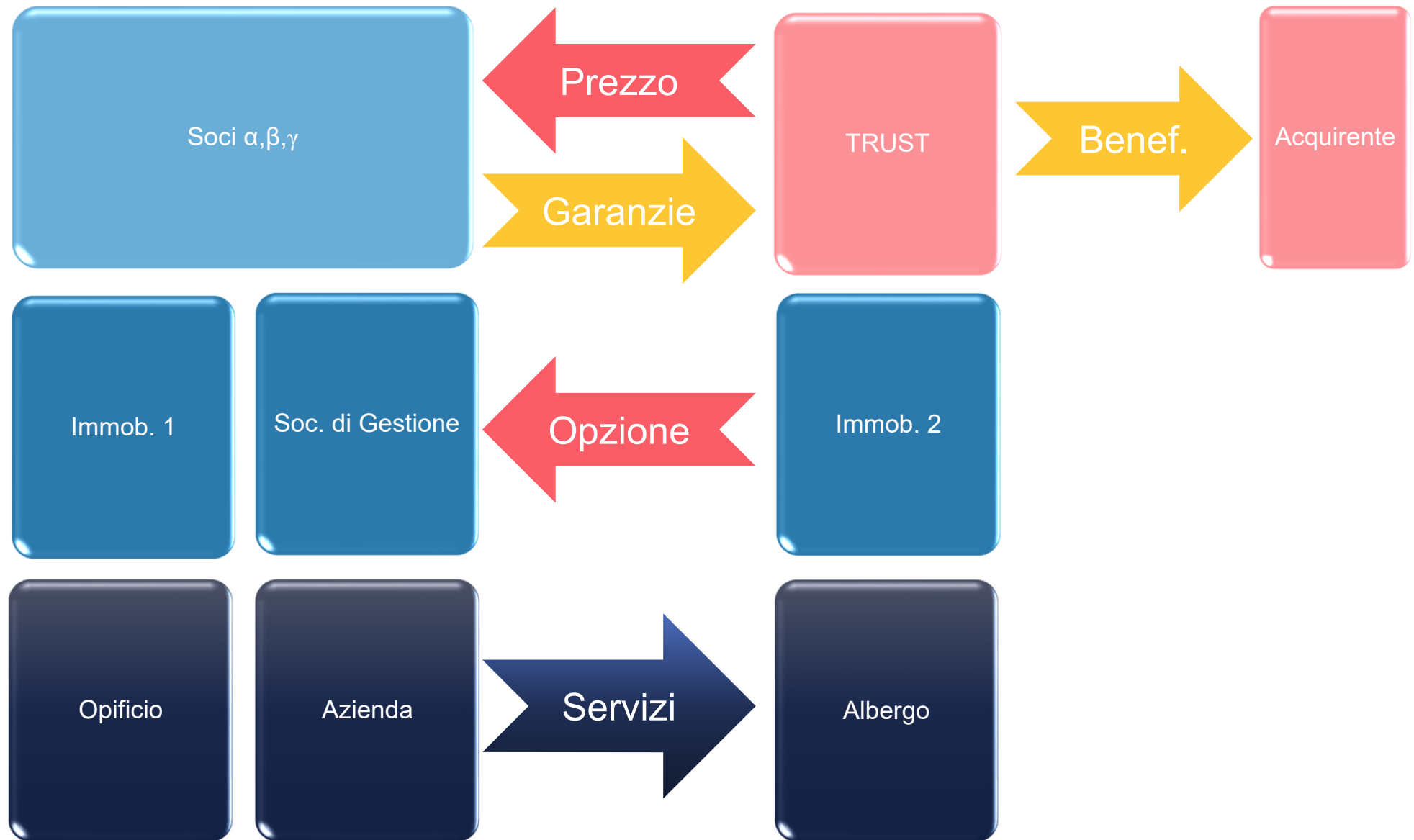
TRUST



TRUST



TRUST



STUDIO COCCHI & ASSOCIATI

CONSULENZA SOCIETARIA - LEGALE - TRIBUTARIA

Relatore:

Dott. Federico Cocchi

Grazie per l'attenzione

per informazioni:

www.StudioCocchi.it

F.Cocchi@StudioCocchi.it

www.Trust-Lab.it

info@Trust-Lab.it

