

# RESTRUCTURING

## ITALIA: L'IMPOSIZIONE FISCALE E GLI STRUMENTI DI COMPOSIZIONE DELLA CRISI DI IMPRESA

Appaiono sempre più urgenti interventi definitivamente chiarificatori, se non di vera e propria riforma, relativi alla fiscalità “indiretta” applicabile agli strumenti di composizione della crisi di impresa. Uno degli aspetti che risulta ancora non risolto, e che rischia di rendere difficilmente fruibili tali percorsi di ristrutturazione, riguarda l'imposizione fiscale del riconoscimento del debito che il soggetto in crisi effettua ai sensi dell'art. 1988 c.c. a favore dei propri creditori. Tale questione risulta di particolare rilevanza nell'ambito degli accordi di ristrutturazione del debito previsti dall'art. 182bis l.f., i quali rivestono la forma notarile, essendo perfezionati in autentica di firma per consentire i successivi adempimenti di legge. Alcune Agenzie delle Entrate ritengono di assoggettare a tassazione, ai sensi dell'art. 3 Parte Prima della Tariffa allegata al D.P.R. del 26.04.86 n. 131 (“TUR”) e, pertanto, all'imposta di registro nella misura dell'1% dell'intera esposizione debitoria, l'immane riconoscimento di debito, rendendo in tal modo oltremodo oneroso il ricorso agli accordi in parola.



M. Bascelli



Avv. Matteo Bascelli | [matteo.bascelli@cbalex.com](mailto:matteo.bascelli@cbalex.com)  
Studio partner del Network “Norme & Tributi”  
della Camera di Commercio Italo-Germanica

## DIRITTO DELL'ENERGIA

### ITALIA: DIVIETO DI CESSIONE DELLA POSIZIONE NELLA GRADUATORIA DEI REGISTRI

In un comunicato del 1.05.17 il GSE ha ribadito la possibilità (ex art. 17 del D.M. del 23.06.16), per gli operatori iscritti nei Registri per accedere agli incentivi previsti per le rinnovabili, di rinunciare alla realizzazione dell'impianto, perdendo in tal modo la posizione acquisita nella graduatoria. In tale ambito ha altresì precisato che è severamente vietata la cessione della propria iscrizione nei Registri - ovvero - la proposta, da parte di titolari di impianti collocati nelle tabelle della graduatoria ad operatori collocati in altre tabelle, di rinunciare alla propria posizione utile in graduatoria, a fronte di un esborso economico. Il GSE ha esplicitamente affermato che simili accordi eluderebbero il divieto di legge di cessione dell'iscrizione al Registro (cessione consentita solo dopo l'entrata in esercizio dell'impianto e la stipula del contratto con il GSE) ed ha prospettato, in caso di stipula, l'adozione di provvedimenti conseguenti, fra cui la decadenza dall'iscrizione al Registro e/o dal diritto agli incentivi.



Avv. Paolo Esposito | [paolo.esposito@cbalex.com](mailto:paolo.esposito@cbalex.com)  
 Avv. Ornella Di Benedetto | [ornella.dibenedetto@cbalex.com](mailto:ornella.dibenedetto@cbalex.com)  
 Studio partner del Network "Norme & Tributi"  
 della Camera di Commercio Italo-Germanica



P. Esposito



O. Di Benedetto

## DIRITTO DELL'EDILIZIA ED IMMOBILIARE

### ITALIA: I FONDI IMMOBILIARI NEL SETTORE SANITARIO - SOCIOASSISTENZIALE

Il 2017 può risultare un anno di ripresa nel settore real estate italiano, soprattutto grazie ad un nuovo e forte interessamento dei players - soprattutto istituzionali - esteri che credono nella possibilità di ottenere buoni ritorni economici da determinati settori del real estate. Indubbiamente, il settore sanitario - socio assistenziale rappresenta un mercato connotato da una buona e variegata offerta di assets su cui investire ed il cui rendimento può essere, in presenza di determinate condizioni, superiore rispetto ad altre iniziative immobiliari (mantenendone al contempo la stabilità grazie al gettito locativo ed operando in regime di accreditamento con il servizio sanitario nazionale). Ma quali sono gli strumenti finanziari idonei per un investitore non residente? Sicuramente i FIA (Fondi di Investimento Alternativi) immobiliari rappresentano ancora il principale veicolo di investimento, attesa la loro forte appetibilità fiscale e la gestione integralmente affidata ad un soggetto professionale vigilato: peraltro, con specifico riferimento al settore sanitario - socio assistenziale, si assiste sempre più alla creazione di FIA immobiliari (o comparti di essi) specificamente dedicati a tale tipologia di investimento e pertanto strutturati in modo tale da trasformare il regime di esenzione IVA - che caratterizza il settore in analisi - in un punto di vantaggio competitivo in termini di appetibilità per il conduttore dei canoni di locazione, aumentando al contempo la redditività dell'investimento per il FIA.



Dott. Comm. Francesco Assegnati | [francesco.assegnati@cbalex.com](mailto:francesco.assegnati@cbalex.com)  
 Dott. Comm. Andrea Motta | [andrea.motta@cbalex.com](mailto:andrea.motta@cbalex.com)  
 Studio partner del Network "Norme & Tributi"  
 della Camera di Commercio Italo-Germanica



F. Assegnati



A. Motta