

Modulo24

WEALTH PLANNING

Approfondimenti e dottrina

Direzione scientifica
Andrea Vasapolli e Angelo Chianale

Trust

**Azione di riduzione e trust,
la Cassazione 5073/2023
non risolve i dubbi**

Incentivi

**Carried interest,
le problematiche interpretative**

Direzione scientifica

*Andrea Vasapolli
Angelo Chianale*

Comitato Scientifico

*Marco Allena
Federico Canazza
Alberto Gallarati
Alberto Gianola
Giuseppe Iannaccone
Andrea Lanciani
Stefano Massarotto
Mario Napoli
Ivan Libero Nocera
Luciano Olivero
Marco Piazza
Federico Restano
Tommaso Ricolfi
Luca Rossi
Giulia Terlizzi
Annapaola Tonelli*

Modulo24 WEALTH PLANNING

Anno I - n. 6

Direttore Responsabile Roberto Esposito

Responsabile di redazione Sandra Ravaglioli

Redazione Marina Bruns, Gianna Festuccia,
Luca Giovine

GRUPPO **24** ORE

Sede Viale Sarca, 223 - 20126 Milano.

Sede legale e Direzione Viale Sarca, 223
- 20126 Milano.

Proprietario ed Editore Il Sole 24 ORE Spa

Presidente Edoardo Garrone

Vicepresidente Claudia Parzani

Amministratore Delegato Mirja Cartia d'Asero

Pubblicità Il Sole 24 Ore Spa System

Direzione e amministrazione: Viale Sarca,
223 - 20126 Milano. Tel. 02 30221
- Fax 0230223214 e-mail:
segreteria@direzionssystem@ilssole24ore.com

Il Sole 24 ORE Spa. Tutti i diritti sono riservati. Le fotocopie per uso personale del lettore possono essere effettuate nei limiti del 15% di ciascun volume/fascicolo di periodico dietro pagamento alla SIAE del compenso previsto dall'art. 68, commi 4 e 5 della legge 22 aprile 1941, n. 633.

Le riproduzioni effettuate per finalità di carattere professionale, economico o commerciale o comunque per uso diverso da quello personale possono essere effettuate a seguito di specifica autorizzazione rilasciata da EDISER Srl, Società di servizi dell'Associazione Italiana Editori, attraverso il marchio CLEARedi, Centro Licenze e Autorizzazioni Riproduzioni Editoriali, Corso di Porta Romana n. 108 - 20122 Milano. Informazioni: www.clearedi.org.

I testi e l'elaborazione dei testi, anche se curati con scrupolosa attenzione, non possono comportare specifiche responsabilità dell'Editore per involontari errori e/o inesattezze; pertanto il lettore è tenuto a controllare l'esattezza e la completezza del materiale utilizzato.

Questo numero è stato chiuso in redazione il 20 dicembre 2023
modulo24wealthplanning.ilssole24ore.com

SOMMARIO

3

TRUST

8 Azione di riduzione e trust, la Cassazione 5073/2023 non risolve i dubbi

L'ordinanza del 17 febbraio 2023, n. 5073, in un articolato *obiter dictum*, afferma che l'atto di dotazione di un *trust*, che risulti lesivo della quota di un legittimario alla morte del *settlor*, non è affetto da nullità, ma è soggetto all'azione di riduzione in quanto donazione indiretta e che la legittimazione passiva è dei beneficiari, se il *trustee* ha già individuato i beneficiari stessi e attribuito loro i beni, mentre è del *trustee* se il *trust* è ancora in fase di esecuzione e la titolarità dei beni è del *trustee*. La soluzione presentata dalla corte però non convince e lascia aperte numerose questioni.

— *Angelo Chianale*

INCENTIVI

19 Carried interest, le problematiche interpretative

La diffusione dei sistemi di incentivazione dei manager basati sugli strumenti finanziari con diritti patrimoniali rafforzati ha messo in luce una casistica molto variegata. Frequentemente i piani di incentivo non presentano tutti i requisiti che consentono di sfruttare il "porto sicuro" individuato dall'articolo 60 del DL 50 del 2017, così da assicurare che i redditi prodotti da tali strumenti siano considerati "di natura finanziaria" e non "di lavoro dipendente o assimilato". È quindi necessario valutare caso per caso la natura fiscale dello strumento. Una copiosa prassi dell'agenzia delle Entrate costituisce un utile indirizzo.

— *Marco Piazza*

LIQUIDAZIONE DELLA MINORANZA

36 Il prestito obbligazionario come strumento di liquidazione della minoranza

Si analizza il possibile utilizzo dello strumento del prestito obbligazionario per facilitare la liquidazione della partecipazione di un socio, esaminando i contenuti e le caratteristiche dei prestiti obbligazionari che possono essere utilizzati per questa finalità.

— *Andrea Lanciani*

QUOTE DI PARTECIPAZIONE

43 Le quote con diritti particolari e i diritti particolari dei soci nelle Srl

Le operazioni sulle quote di Srl rappresentano uno strumento duttile per attribuire diritti particolari, sia amministrativi che patrimoniali, in favore di taluni soci. In caso si tratti poi di Srl Pmi (o *start-up* innovative) sarebbe altresì possibile l'attribuzione diretta di diritti particolari/diversi alla singola quota, slegata dal rapporto personalistico.

— *Andrea Perino*

TRUSTEE

50 Diritti dei creditori o dei beneficiari, le opzioni possibili per la difesa

Il *trustee* quale litisconsorte necessario in qualsiasi vicenda che riguardi il *trust* o i beni in *trust* e l'opportunità di precisare la qualifica di *trustee* al fine di rendere ammissibile la sua legittimazione attiva o passiva. Le azioni a disposizione del creditore ed i possibili comportamenti del *trustee* che possano legittimare i beneficiari ad agire nei suoi confronti per la tutela dei loro diritti e a salvaguardia del fondo in *trust*.

— *Annapaola Tonelli*

UTILI

63 Modifica dei soci o della loro quota di partecipazione, l'imputazione degli utili della società semplice

Per la giurisprudenza della Corte di Cassazione, coerentemente a quanto disposto dall'art. 2262 Codice civile, l'utile netto conseguito nel periodo d'imposta deve essere imputato ai soci che sono tali alla data di approvazione del rendiconto, mentre per l'Amministrazione finanziaria, tale reddito deve essere imputato pro quota ai soci che erano tali al termine del periodo d'imposta.

— *Andrea Vaspolli*

RAPPORTI CONTRATTUALI

70 La sorte della trattativa contrattuale nel caso di morte del dichiarante

Può accadere che nel corso di una trattativa, uno dei protagonisti di essa, il proponente o l'accettante, muoia dopo aver emesso la propria dichiarazione ma prima che il contratto sia stato concluso. Un evento siffatto può incidere sul soggetto parte del rapporto contrattuale che la dichiarazione produce, rendendo quest'ultimo diverso da quello originariamente previsto dalle parti della trattativa.

— *Alberto Gianola*

PARTECIPAZIONI

79 La partecipazione di società di capitali in società di persone in ottica wealth planning

L'ammissibilità dell'assunzione di partecipazioni in società di persone, da parte di una società di capitali, è stata oggetto di un ampio dibattito dottrinale e giurisprudenziale, sino all'intervento chiarificatore ad opera della riforma del diritto societario nel 2003. Sciolto il nodo dell'ammissibilità, restano alcuni temi non chiariti dal legislatore.

— *Federico Restano*

TRUST

87 Il trust opaco commerciale e la ritenuta del 26% alle distribuzioni ai beneficiari residenti

Il “nuovo” regime di tassazione, delineato dalla Circolare n. 34/E del 2022 dell’Agenzia delle Entrate, previsto per i *trust* opachi di tipo commerciale, introduce in via interpretativa, l’applicazione, da parte dei *trust* opachi commerciali, di una ritenuta alla fonte del 26% sulle distribuzioni di reddito erogate a favore dei beneficiari. In questo modo, l’Amministrazione finanziaria equipara i *trust* opachi commerciali alle società di capitali, imponendo i medesimi obblighi tributari. Detta equiparazione presenta talune criticità in quanto “snatura” la fisiologia e la struttura giuridica del *trust*. L’interpretazione dell’Agenzia sembra piuttosto preordinata ad evitare indebiti vantaggi fiscali, che però avrebbero potuto essere evitati con altri strumenti di accertamento a tutela degli interessi erariali. Resta poi il delicato tema della tassazione delle distribuzioni già effettuate dai *trust* opachi commerciali negli anni passati, per i quali l’Agenzia richiede il pagamento delle imposte e degli interessi, escludendo soltanto la debenza delle sanzioni per il legittimo affidamento del contribuente.

— *Marco Allena, Umberto Volontè*

CONVENZIONI MATRIMONIALI

94 Il sistema di pubblicità nel regime patrimoniale della famiglia

L’articolo analizza attraverso un *excursus* storico il sistema di pubblicità nel regime patrimoniale della famiglia ed in particolare delle convenzioni matrimoniali. Il sistema, c.d. detto del doppio binario è analizzato alla luce del dibattito che ha animato circa natura e funzione, la dottrina e la giurisprudenza. La trattazione evidenzia poi il contrasto fra due recenti pronunce giurisprudenziali sul tema.

— *Giulia Terlizzi*

OSSERVATORIO SUI TRUST

a cura dell’Associazione Il trust in Italia

105 Il guardiano del trust come mero vigilante sulla gestione del trust (*In the Matter of the X Trusts*, 23 febbraio 2023)

— *Davide Caudana*

111 Sulla simulazione e l’azione di revocazione di un trust istituito a tutela di soggetto disabile

— *Maria Cristina Gruppuso*



MANUALE

WEALTH PLANNING

di A. Vasapoli, A. Chianale

Il Manuale Wealth Planning si pone l'ambizioso obiettivo di diventare uno dei punti di riferimento per chi si occupa di pianificazione patrimoniale, passaggio generazionale e tutela dei patrimoni familiari.

Nel volume vengono approfonditamente esaminati, in particolare, i molteplici strumenti giuridici che il nostro ordinamento mette a disposizione per rendere efficiente l'intestazione dei patrimoni e ottimizzare il passaggio generazionale degli stessi o tutelarli dai rischi di aggressione, siano essi strumenti di matrice interna, tradizionali o innovativi, o mutuati da esperienze estere, quali i trust e certe tipologie di contratti.

L'opera offre una visione d'insieme per comprendere quali siano gli strumenti migliori da utilizzare e come impiegarli per soddisfare le più diverse esigenze.

ACQUISTA
SUBITO
IL VOLUME

SHOPPING
ON LINE
V24.IT



NELLE LIBRERIE
PROFESSIONALI

Pagg. **876**
€ **79,00**

www.shopping24.it Link diretto al prodotto:
offerte.ilsole24ore.com/wealthplanning

SERVIZIO CLIENTI - tel. 02/30.300.600 - servizioclienti.periodici@ilsole24ore.com

GRUPPO24ORE