



VALORE  ASSOCIATI

- Gli U.S.A. sono una Repubblica Federale composta da 50 Stati e un distretto federale, che coordina tra loro gli Stati, tramite leggi federali
- I singoli Stati hanno autonomia di emanare proprie leggi e regolamenti in materia penale, amministrativa e civile
- Per quanto attiene l'aspetto fiscale, l'autorità competente è l'Internal Revenue Service, «IRS», agenzia governativa responsabile per la gestione e la riscossione dei tributi all'interno di tutto il sistema tributario americano
- Il codice tributario di riferimento è l'Internal Revenue Code, «IRC», testo legislativo che disciplina le diverse tipologie di imposte, quali quelle sul reddito, sui salari, sulle proprietà, sulle donazioni, sulle accise

REGIME FISCALE NEGLI U.S.A.

01 Sistema tributario americano

02 Riforma fiscale «Tax Cuts and Jobs Act» (TCJA)

03 Tassazione delle Limited Liability Company

04 Tassazione delle Corporation

05 Aspetti cruciali nell'investimento in U.S.A.

PRINCIPALI FOCUS DELL' ANALISI

01 Sistema tributario americano

Ciascuna persona fisica o giuridica che produca e/o venda beni e/o servizi, membro di una Partnership, di una Corporation o di una Limited Liability Company, è sottoposta alla giurisdizione fiscale degli U.S.A.

- Il regime fiscale è articolato in 3 livelli impositivi, ciascuno dei quali distinto per le persone fisiche e per le persone giuridiche:

1) Federale

- Le imposte Federali principali riguardano i redditi delle società, i redditi individuali, il servizio sanitario, le proprietà, le donazioni, le dogane

2) Statale

- La tassazione a livello Statale è molto più bassa rispetto a quella Federale

3) Comunale

- La tassazione Comunale è presente in casi residuali, come ad esempio la città di New York
- Entrambe le tassazioni, Statale e Comunale, sono deducibili ai fini del calcolo imponibile a livello Federale, o possono essere considerate come credito

01 Sistema tributario americano



- Si aggiungono quindi alle imposte Federali, quelle Statali e, dove previste, anche quelle Comunali
- Negli U.S.A. non è prevista l'IVA, tra le imposte indirette più comuni c'è la «Sales Tax»:
 - è applicata sia a livello Statale che locale
 - è applicata sulla vendita di prodotti e servizi
 - grava sul consumatore finale nel momento dell'acquisto, nell'ultimo passaggio della distribuzione
 - non è un'imposta a cascata

02 Riforma fiscale «Tax Cuts and Jobs Act» (TCJA)

La riforma, fortemente voluta dal presidente Donald J. Trump e dal Partito Repubblicano ha profondamente modificato il sistema di tassazione americano. L'intervento ha interessato in via principale l'imposta sui redditi d'impresa, la franchigia relativa all'imposta di successione, introducendo profonde modifiche agli scaglioni fiscali esistenti sui redditi personali e delle famiglie



02 Riforma fiscale «Tax Cuts and Jobs Act» (TCJA)

La normativa ha introdotto una serie di misure e interventi con la finalità di alleggerire la pressione fiscale sulle società e attirare investimenti esteri, favorendo il rientro dei capitali. Si menzionano i seguenti incentivi:

○ «Bonus Depreciation»

- concessione di un ammortamento accelerato che permette di spendere interamente nell'anno di competenza il 100% del valore di acquisto degli investimenti in attrezzature e impianti strumentali. Prima della riforma la percentuale di ammortamento era del 50%
- è riferito ad investimenti che decorrono dal 27 settembre 2017, fino al 31 dicembre 2022
- a partire dal 2023 il bonus sarà ridotto di anno in anno del 20%; per i beni Longer Production Period, «LPP», aventi un'aspettativa di vita più lunga e per quelli Non Commercial Aircraft, «NCA», ossia aereomobili non commerciali, la riduzione partirà dal 2024

Anno di contabilizzazione	Beni Strumentali	«LPP» e «NCA»
Fino al 31/12/2022	100%	100%
2023	80%	100%
2024	60%	80%
2025	40%	60%
2026	20%	40%
2027	0%	20%
2028	0%	0%

02 Riforma fiscale «Tax Cuts and Jobs Act» (TCJA)

La normativa ha introdotto una serie di misure e interventi con la finalità di alleggerire la pressione fiscale sulle società e attirare investimenti esteri, favorendo il rientro dei capitali. Si menzionano i seguenti incentivi:

○ «Cost Recovery»

- norma connessa al «Bonus Depreciation», in quanto prevede di dedurre il costo d'acquisto dei beni strumentali, dall'esercizio contabile in cui entrano in funzione, per un valore massimo di 1 mln di \$
- prima della riforma la deducibilità massima era di 500 mila \$
- l'obiettivo è quello di aiutare le start-up e le imprese più piccole permettendo di dedurre tali costi, invece di ammortizzarli

➤ i requisiti formali previsti sono due:

1. i beni devono essere «qualified property», ovvero materiali, di proprietà della società, interconnessi al ciclo produttivo e ammortizzabili. Con l'introduzione normativa sono ammessi anche i sistemi di sicurezza aziendale, impianti d'areazione, software
2. i beni devono entrare in funzione nell'esercizio d'imposta in cui sono acquistati

02 Riforma fiscale «Tax Cuts and Jobs Act» (TCJA)

La normativa ha introdotto una serie di misure e interventi con la finalità di alleggerire la pressione fiscale sulle società e attirare investimenti esteri, favorendo il rientro dei capitali. Si menzionano i seguenti incentivi:

○ «Past Losses»

- possibilità di deduzione per le perdite pregresse fino ad un limite dell'80% del reddito imponibile di ciascun esercizio

- sono eliminati i limiti temporali, precedentemente di 20 anni, inerenti il «carryforward», pratica fiscale per la quale può essere abbassata l'aliquota fiscale gravante sulla società, grazie all'utilizzo di un riporto di perdite fiscali, come se fossero state registrate in un periodo di competenza successivo
- è eliminato il «carryback», precedentemente previsto per un massimo di 2 anni, pratica fiscale per la quale la perdita attuale di un'azienda può essere trattata come se fosse registrata in un periodo precedente

02 Riforma fiscale «Tax Cuts and Jobs Act» (TCJA)

La normativa ha introdotto una serie di misure e interventi con la finalità di alleggerire la pressione fiscale sulle società e attirare investimenti esteri, favorendo il rientro dei capitali. Si menzionano i seguenti incentivi:

○ «Limitation of Passive Interests»

- previsione di deducibilità degli interessi passivi pari al 30%
- non si applica alle «small business», piccole e medio imprese che hanno ricavi medi inferiori a 25 mln di \$ nei 3 bilanci precedenti la richiesta di deduzione

- fino al 2021 la deducibilità è legata all' «EBITDA», Earnings Before Interest Taxes and Depreciation Allowances. Il valore è quindi relativo al reddito lordo calcolato in base al valore degli utili prima della detrazione degli interessi, delle imposte, delle svalutazioni e degli ammortamenti
- dal 2021 la deducibilità sarà invece legata all' «EBIT», Earnings Before Interest and Taxes, al netto quindi delle svalutazioni e degli ammortamenti, al lordo degli interessi e delle tasse

02 Riforma fiscale «Tax Cuts and Jobs Act» (TCJA)

La normativa ha introdotto una serie di misure e interventi con la finalità di alleggerire la pressione fiscale sulle società e attirare investimenti esteri, favorendo il rientro dei capitali. Si menzionano i seguenti incentivi:

○ «Intangible Assets»

- possibilità di deduzione dei costi di ricerca e sviluppo, già effettuati o in corso d'opera
- la normativa precedente prevedeva la deduzione diretta di tali costi nell'esercizio di competenza o un piano di ammortizzazione con quote rateali per un periodo massimo di 60 mesi
- dal 1 gennaio 2022 è prevista la capitalizzazione e l'ammortizzazione con quote rateali per un periodo di 5 anni, 15 se tali spese sono ubicate all'estero
- la modifica risulta importante sia per le imprese americane, sia per quelle estere che decidono di intraprendere investimenti in ricerca e sviluppo

03 Tassazione delle Limited Liability Company

Nonostante aspetti comuni in merito alla gestione societaria e alla limitazione delle responsabilità personali, vi sono delle differenze rilevanti in merito ai trattamenti fiscali Federali tra le varie tipologie societarie. Suddette differenze si manifestano in particolar modo sulla tassazione degli utili e dei dividendi

- La Limited Liability Company, «LLC», è una forma societaria specifica degli Stati Uniti, equivalente alla società a responsabilità limitata italiana
 - è assimilabile da un punto di vista fiscale al regime impositivo previsto per le società di persone americane, quali Partnership, Sole Proprietorship e alle S-Corporation
 - per tale ragione, è attualmente previsto dalla legge che non vengano tassate direttamente, ma lo siano i relativi membri in base agli utili societari
- la legge impone la considerazione di tali utili come se fossero sempre distribuiti ai soci, che dovranno quindi pagarvi le relative tasse secondo il principio del Qualified Business Income, «QBI»
- la validità della normativa riguarda anche i membri stranieri, che sono tenuti a presentare dichiarazione dei redditi negli U.S.A.
- quando i dividendi vengono effettivamente distribuiti vi sarà invece una ritenuta Federale alla fonte, pari al 30% del valore per i membri residenti in U.S.A.; per i soci esteri potrebbero esserci ritenute più vantaggiose qualora vi siano normative convenzionali che lo permettano

03 Tassazione delle Limited Liability Company

- Si esamina nel dettaglio come avviene la tassazione tramite il metodo del «QBI»:
 - il reddito imponibile del socio, da tassare, è pari al reddito lordo della «LLC» diminuito con un'aliquota pari al 20% del suo valore
 - il valore ottenuto sarà ripartito pro-quota per i singoli soci
 - per calcolarne il netto imponibile finale, noto come Adjusted Gross Income, «AGI», si procede dal valore lordo sottraendo la «Standard Deduction», che è pari a 12 mila \$ per i contribuenti che effettuano una dichiarazione dei redditi come singoli; 24 mila \$ per le coppie sposate
- Parallelamente la normativa prevede delle limitazioni volte ad evitare abusi:
 - da un punto di vista reddituale, la deduzione del 20% è totalmente applicabile per i redditi lordi non superiori a 157 mila \$ per i soggetti non sposati, e 315 mila \$ per quelli sposati
 - superate queste soglie la deduzione diminuisce progressivamente fino ad azzerarsi
 - da un punto di vista professionale, vi sono apposite limitazioni legate alle categorie di attività, ad esempio la deduzione del 20% non è applicabile totalmente per medici, avvocati, commercialisti

04 Tassazione delle Corporation

La Corporation è una forma societaria specifica degli Stati Uniti, equivalente alla società per azioni italiana; solitamente è intesa come una grande azienda o un gruppo societario avente un'unica organizzazione. Il regime impositivo è differente a seconda della residenza o meno della Corporation negli Stati Uniti d'America

Residenza

- Viene considerata residente la società che:
 - è costituita e organizzata in uno Stato Federale
 - è creata e organizzata in base alla legislazione degli U.S.A.
- Viene considerata straniera la società che non rientra nei casi precedentemente menzionati



Tassazione persone giuridiche residenti

- Il reddito imponibile della Corporation residente è soggetto a due livelli di tassazione:
 - il primo, inerente gli utili societari
 - il secondo, inerente i dividendi distribuiti agli azionisti



Tassazione persone giuridiche non residenti

- Il reddito imponibile della Corporation straniera è soggetto a tre livelli di tassazione:
 - il primo, inerente l'attività commerciale condotta all'interno degli U.S.A.
 - il secondo, connesso alle attività non condotte negli U.S.A.
 - il terzo, legato ai dividendi distribuiti e alle plusvalenze

04 Primo livello di tassazione del reddito imponibile - Imposta Federale (persone giuridiche residenti)

Il primo livello di tassazione del reddito imponibile, quello inerente gli utili societari, è cambiato radicalmente per quanto riguarda l'imposizione Federale, a seguito del «TCJA» del 2017

○ Imposizione Federale precedente alla riforma:

Configurazione progressiva per scaglioni		
Scaglioni	Utile Imponibile	Aliquota
1)	Fino a 50 mila \$	15%
2)	50 mila < \$ ≤ 75 mila	25%
3)	75 mila < \$ ≤ 100 mila	34%
4)	100 mila < \$ ≤ 335 mila	39%
5)	335 mila < \$ ≤ 10 mln	34%
6)	10 mln < \$ ≤ 15 mln	35%
7)	15 mln < \$ ≤ 18,333 mln	38%
8)	Oltre 18,333 mln \$	35%

○ Imposizione Federale successiva alla riforma:

- configurazione fissa con «flat tax» al 21%
- valore al di sotto della media dei Paesi Europei, 22%, e dei Paesi OCSE, 24%
- la forte riduzione del cuneo fiscale ha avvantaggiato oltre che le imprese anche le start-up

04 Primo livello di tassazione del reddito imponibile - Imposta Statale (persone giuridiche residenti)

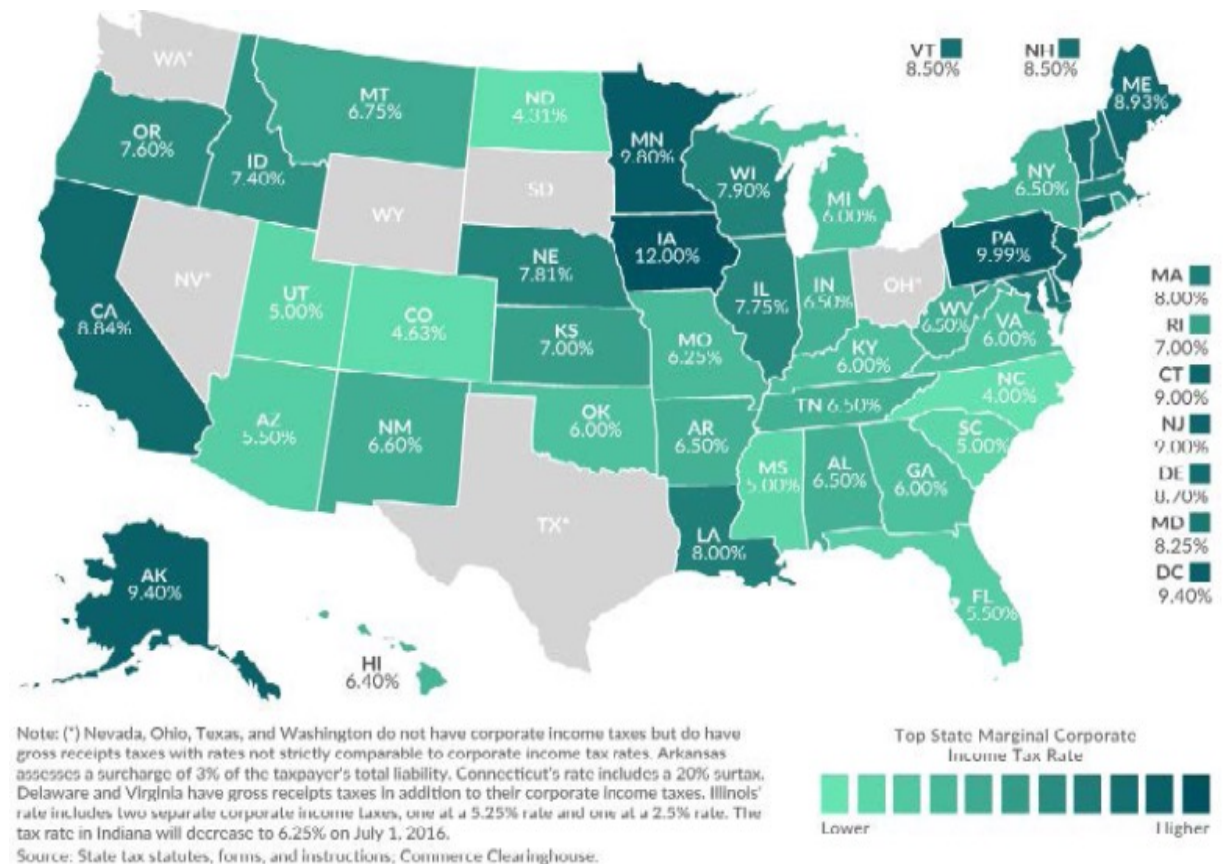
Il primo livello di tassazione del reddito imponibile, quello inerente gli utili societari, non è cambiato per quanto riguarda l'imposizione Statale, a seguito del «TCJA» del 2017

- I singoli Stati possono imporre l'imposta sugli utili societari, purché vengano soddisfatti i seguenti requisiti:
 - persistenza di un collegamento sostanziale tra il contribuente e le sue attività nello Stato
 - esistenza di un rapporto equo tra l'imposizione fiscale e i servizi statali forniti
 - assenza di imposte volte a ostacolare o discriminare il libero commercio con gli altri Stati U.S.A.
- Il collegamento sostanziale è riconosciuto tale se la società mantiene una presenza fisica nel territorio statale, quale ad esempio presenza di proprietà e strutture con annessi dipendenti e funzionari
- In generale le imprese residenti in uno Stato che svolgono attività anche in altri Stati, devono presentare domanda di «domestication». Vi sarà quindi oltre all'imposizione fiscale Federale, quella Statale di tutti gli Stati in cui la società abbia un legame di business sostanziale

04 Primo livello di tassazione del reddito imponibile - Imposta Statale (persone giuridiche residenti)

- Nella maggior parte degli Stati l'imposta sugli utili d'impresa viene calcolata attraverso aliquote percentuali fisse; costituiscono minoranza quelli che utilizzano aliquote progressive
- In generale la base impositiva viene calcolata sulla percentuale di utile prodotto esclusivamente nello Stato, ma può essere considerato anche il fatturato
- Per quanto riguarda il cuneo fiscale sugli utili societari, la somma dettata da tali aliquote Statali, con quelle Federali e laddove presenti Comunali, raggiunge un valore del 25,75%, che permette agli Stati Uniti di mantenersi al di sotto della media dei Paesi Europei, 26,9%

Aliquote nominali sulle imprese (Tax Foundation 2016 – State marginal corporate rate)



04 Secondo livello di tassazione del reddito imponibile - Imposta Federale (persone giuridiche residenti)

Il secondo livello di tassazione del reddito imponibile, inerente i dividendi distribuiti agli azionisti, è cambiato per quanto riguarda l'imposizione Federale, a seguito del «TCJA» del 2017

Dividends Received Deduction (DRD)

Partecipazione	DRD Pre Riforma	Previous Deductible Tax Rate on Dividends	Previous Effective Tax Rate on Dividends
< 20%	70%	$10,5\% = 15\% \times 70\%$ $17,5\% = 25\% \times 70\%$ $23,8\% = 34\% \times 70\%$ $24,5\% = 35\% \times 70\%$ $26,6\% = 38\% \times 70\%$ $27,3\% = 39\% \times 70\%$	$4,5\% = 15\% - 10,5\%$ $7,5\% = 25\% - 17,5\%$ $10,2\% = 34\% - 23,8\%$ $10,5\% = 35\% - 24,5\%$ $11,4\% = 38\% - 26,6\%$ $11,7\% = 39\% - 27,3\%$
$20 \leq \% \leq 80$	80%	$12\% = 15\% \times 80\%$ $20\% = 25\% \times 80\%$ $27,2\% = 34\% \times 80\%$ $28\% = 35\% \times 80\%$ $30,4\% = 38\% \times 80\%$ $31,2\% = 39\% \times 80\%$	$3\% = 15\% - 12\%$ $5\% = 25\% - 20\%$ $6,8\% = 34\% - 27,2\%$ $7\% = 35\% - 28\%$ $7,6\% = 38\% - 30,4\%$ $7,8\% = 39\% - 31,2\%$
> 80%	100%	15% 25% 34% 35% 38% 39%	0%

- La logica è quella di diminuire la «triple taxation» sulla stessa forma di reddito che andrebbe a colpire la società che emette il dividendo, la ricevente ed infine l'azionista al quale viene distribuito il dividendo
- La detrazione dei dividendi ricevuti, «DRD», è una detrazione fiscale Federale che viene concessa alle società che ottengono dividendi da entità correlate. L'importo del dividendo che può detrarre dalla propria imposta sul reddito è legato alla quantità di proprietà che detiene nella società che paga i dividendi

04 Secondo livello di tassazione del reddito imponibile - Imposta Federale (persone giuridiche residenti)

Il secondo livello di tassazione del reddito imponibile, inerente i dividendi distribuiti agli azionisti, è cambiato per quanto riguarda l'imposizione Federale, a seguito del «TCJA» del 2017

Dividends Received Deduction (DRD)

Partecipazione	DRD Pre Riforma	Previous Deductible Tax Rate on Dividends	Previous Effective Tax Rate on Dividends
< 20%	70%	10,5% = 15% x 70% 17,5% = 25% x 70% 23,8% = 34% x 70% 24,5% = 35% x 70% 26,6% = 38% x 70% 27,3% = 39% x 70%	4,5% = 15% - 10,5% 7,5% = 25% - 17,5% 10,2% = 34% - 23,8% 10,5% = 35% - 24,5% 11,4% = 38% - 26,6% 11,7% = 39% - 27,3%
20 ≤ % ≤ 80	80%	12% = 15% x 80% 20% = 25% x 80% 27,2% = 34% x 80% 28% = 35% x 80% 30,4% = 38% x 80% 31,2% = 39% x 80%	3% = 15% - 12% 5% = 25% - 20% 6,8% = 34% - 27,2% 7% = 35% - 28% 7,6% = 38% - 30,4% 7,8% = 39% - 31,2%
> 80%	100%	15% 25% 34% 35% 38% 39%	0%

○ Imposizione Federale precedente alla riforma:

- consentiva alle Corporation che ricevevano un dividendo da una società partecipata, una deduzione pari all'80% se la partecipazione al capitale sociale e ai diritti di voto era compresa tra il 20% e l'80% del capitale
- una deduzione pari al 70% se la partecipazione era inferiore al 20% del capitale
- una deduzione pari al 100% se la partecipazione era superiore all'80%

04 Secondo livello di tassazione del reddito imponibile - Imposta Federale (persone giuridiche residenti)

Il secondo livello di tassazione del reddito imponibile, inerente i dividendi distribuiti agli azionisti, è cambiato per quanto riguarda l'imposizione Federale, a seguito del «TCJA» del 2017

Dividends Received Deduction (DRD)

Partecipazione	DRD Pre Riforma	Previous Deductible Tax Rate on Dividends	Previous Effective Tax Rate on Dividends
< 20%	70%	$10,5\% = 15\% \times 70\%$ $17,5\% = 25\% \times 70\%$ $23,8\% = 34\% \times 70\%$ $24,5\% = 35\% \times 70\%$ $26,6\% = 38\% \times 70\%$ $27,3\% = 39\% \times 70\%$	$4,5\% = 15\% - 10,5\%$ $7,5\% = 25\% - 17,5\%$ $10,2\% = 34\% - 23,8\%$ $10,5\% = 35\% - 24,5\%$ $11,4\% = 38\% - 26,6\%$ $11,7\% = 39\% - 27,3\%$
$20 \leq \% \leq 80$	80%	$12\% = 15\% \times 80\%$ $20\% = 25\% \times 80\%$ $27,2\% = 34\% \times 80\%$ $28\% = 35\% \times 80\%$ $30,4\% = 38\% \times 80\%$ $31,2\% = 39\% \times 80\%$	$3\% = 15\% - 12\%$ $5\% = 25\% - 20\%$ $6,8\% = 34\% - 27,2\%$ $7\% = 35\% - 28\%$ $7,6\% = 38\% - 30,4\%$ $7,8\% = 39\% - 31,2\%$
> 80%	100%	15% 25% 34% 35% 38% 39%	0%

- Il valore dell'aliquota sul reddito societario era divisa per scaglioni (15%, 25%, 34%, 35%, 38%, 39%). Pertanto si è proceduto prima al calcolo delle deduzioni sui tassi applicati ai dividendi grazie al «DRD» e poi all'effettivo tasso finale applicato.
- Segue che:
 - i dividendi soggetti a un «DRD» del 70% avevano una tassazione effettiva che variava dal 4,5% all'11,7%, grazie ad una deducibilità fiscale che variava dal 10,5% al 27,3%
 - i dividendi soggetti a un «DRD» dell'80% avevano una tassazione effettiva che variava dal 3% al 7,8%, grazie ad una deducibilità fiscale che variava dal 12% al 31,2%
 - i dividendi soggetti a un «DRD» del 100% non erano assoggettati da alcuna tassazione sui dividendi

04 Secondo livello di tassazione del reddito imponibile - Imposta Federale (persone giuridiche residenti)

Il secondo livello di tassazione del reddito imponibile, inerente i dividendi distribuiti agli azionisti, è cambiato per quanto riguarda l'imposizione Federale, a seguito del «TCJA» del 2017

Dividends Received Deduction (DRD)

Partecipazione	DRD Post Riforma	Current Deductible Tax Rate on Dividends	Current Effective Tax Rate on Dividends
< 20%	50%	$10,5\% = 21\% \times 50\%$	$10,5\% = 21\% - 10,5\%$
$20 \leq \% \leq 80$	65%	$13,65\% = 21\% \times 65\%$	$7,35\% = 21\% - 13,65\%$
> 80%	100%	$21\% = 21\% \times 100\%$	$0\% = 21\% - 21\%$

○ Imposizione Federale successiva alla riforma:

- consente alle Corporation che ricevono un dividendo da una società partecipata, una deduzione pari al 65% se la partecipazione al capitale sociale e ai diritti di voto è compresa tra il 20% e l'80% del capitale
- una deduzione pari al 50% se la partecipazione è inferiore al 20% del capitale
- una deduzione pari al 100% se la partecipazione è superiore all'80%

04 Secondo livello di tassazione del reddito imponibile - Imposta Federale (persone giuridiche residenti)

Il secondo livello di tassazione del reddito imponibile, inerente i dividendi distribuiti agli azionisti, è cambiato per quanto riguarda l'imposizione Federale, a seguito del «TCJA» del 2017

Dividends Received Deduction (DRD)

Partecipazione	DRD Post Riforma	Current Deductible Tax Rate on Dividends	Current Effective Tax Rate on Dividends
< 20%	50%	$10,5\% = 21\% \times 50\%$	$10,5\% = 21\% - 10,5\%$
$20 \leq \% \leq 80$	65%	$13,65\% = 21\% \times 65\%$	$7,35\% = 21\% - 13,65\%$
> 80%	100%	$21\% = 21\% \times 100\%$	$0\% = 21\% - 21\%$

- Il valore dell'aliquota sul reddito societario è «flat», pari al 21%. Anche in questo caso si è proceduto prima al calcolo delle deduzioni sui tassi applicati ai dividendi grazie al «DRD» e poi all'effettivo tasso finale applicato.
- Segue che:
 - i dividendi soggetti a un «DRD» del 65% hanno una tassazione effettiva pari al 7,35% (ossia il 35% della «flat tax» del 21% sulle società), grazie ad una deducibilità fiscale del 13,65%
 - i dividendi soggetti a un «DRD» del 50% hanno una tassazione effettiva pari al 10,5% (ossia il 50% della «flat tax» del 21% sulle società), grazie ad una deducibilità fiscale del 10,5%
 - i dividendi soggetti a un «DRD» del 100% non sono assoggettati da alcuna tassazione sui dividendi

04 Secondo livello di tassazione del reddito imponibile - Imposta Federale (persone giuridiche residenti)

Con le nuove introduzioni normative si è ridotta la percentuale di deducibilità dei dividendi ed è aumentata la tassazione effettiva dei dividendi: molti studiosi ritengono che ciò sia una conseguenza dell'abbassamento dell'aliquota sul reddito delle società

Considerazioni ultime			
Partecipazione	DRD Pre Riforma	Previous Deductible Tax Rate on Dividends	Previous Effective Tax Rate on Dividends
< 20%	70%	10,5% = 15% x 70%	4,5% = 15% - 10,5%
		17,5% = 25% x 70%	7,5% = 25% - 17,5%
		23,8% = 34% x 70%	10,2% = 34% - 23,8%
		24,5% = 35% x 70%	10,5% = 35% - 24,5%
		26,6% = 38% x 70%	11,4% = 38% - 26,6%
		27,3% = 39% x 70%	11,7% = 39% - 27,3%
		MEDIA 16,28%	MEDIA 6,98%
20 ≤ % ≤ 80	80%	12% = 15% x 80%	3% = 15% - 12%
		20% = 25% x 80%	5% = 25% - 20%
		27,2% = 34% x 80%	6,8% = 34% - 27,2%
		28% = 35% x 80%	7% = 35% - 28%
		30,4% = 38% x 80%	7,6% = 38% - 30,4%
		31,2% = 39% x 80%	7,8% = 39% - 31,2%
		MEDIA 18,6%	MEDIA 4,65%

«TCJA»
10,5%

«TCJA»
13,65%

«TCJA»
7,35%

- L'analisi porta a considerare che:
 - per quanto riguarda le partecipazioni minori del 20% del capitale, vi è una deducibilità fiscale del 10,5% contro una media del 16,28% nella precedente normativa; una tassazione effettiva pari al 10,5% rispetto ad una media del 6,98% nella precedente normativa
 - per quanto riguarda le partecipazioni comprese tra il 20% e l'80% del capitale, vi è una deducibilità fiscale del 13,65% contro una media del 18,6% nella precedente normativa; una tassazione effettiva pari al 7,35% rispetto ad una media del 4,65% nella precedente normativa
- Quindi, l'introduzione normativa appare più vantaggiosa per le grandi Corporation che, avendo un reddito maggiore, si trovavano nella precedente normativa ad avere soglie impositive più elevate rispetto alle nuove, vedendo così ora una riduzione della relativa imposizione fiscale
- Situazione opposta per le Corporation più piccole che si trovavano ad avere soglie impositive più basse rispetto alle nuove, vedendo così ora un aumento della relativa imposizione fiscale

04 Livelli di tassazione del reddito imponibile – Imposta Federale (persone giuridiche non residenti)

I primi due livelli di tassazione del reddito imponibile, inerente l'attività delle Corporation straniere, non sono cambiati per quanto riguarda l'imposizione Federale, a seguito del «TCJA» del 2017

- Il primo livello di tassazione Federale è inerente l'attività commerciale condotta dalla Corporation all'interno degli U.S.A.:
 - la tassazione è su base netta
 - sono applicabili alcune detrazioni
- Il secondo livello di tassazione Federale riguarda la Corporation che ha una stabile organizzazione negli U.S.A. per attività che non sono condotte in loco:
 - è noto in acronimo «FDAP», Fixed Determinable Annual or Periodical
 - la tassazione prevede un'aliquota fissa del 30% applicata al valore lordo registrato dei guadagni, profitti, entrate fisse determinabili, annuali o periodiche
 - fa eccezione il caso in cui l'impresa sia residente in un paese con cui gli U.S.A. abbiano stabilito un trattato inerente la doppia imposizione (l'aliquota verrà eliminata o ridotta circa quanto disposto legalmente)

04 Livelli di tassazione del reddito imponibile – Imposta Federale (persone giuridiche non residenti)

Il terzo livello di tassazione del reddito imponibile delle Corporation straniere fa parte di una complessa normativa dell'imposizione Federale americana

- Imposizione Federale sulle plusvalenze e dividendi non distribuiti:
 - le Corporation non residenti negli U.S.A. ma che vi hanno avuto stabile organizzazione per 183 giorni o più durante l'anno fiscale, sono soggette ad un'aliquota del 30% degli utili non distribuiti e delle plusvalenze nette derivanti dalle vendite o dagli scambi di beni
 - la base imponibile della plusvalenza netta è calcolata come eccedenza positiva di valore del bene o della transazione rispetto alle perdite di capitale eventualmente occorse in virtù di minusvalenze
 - quanto detto è valido per le Corporation straniere sia per attività commerciali da loro condotte negli U.S.A., che per quelle non condotte in loco
- Le Corporation straniere che hanno presieduto in U.S.A. per meno di 183 giorni durante l'anno fiscale, non sono tassate sulle plusvalenze e sugli utili non distribuiti, ad eccezione delle seguenti tipologie:
 - guadagni che sono effettivamente collegati a un'attività commerciale negli Stati Uniti durante l'anno fiscale
 - utili dalla cessione di legname, carbone o minerale di ferro domestico con un interesse economico mantenuto
 - guadagni dalla vendita o dallo scambio di brevetti, diritti d'autore e proprietà simili
 - utili sulla vendita o sullo scambio di obbligazioni di sconto sull'emissione originale
- Esistono anche nella dinamica in esame trattati inerenti la doppia imposizione, volti a ridurre o eliminare la tassazione del 30% sulle plusvalenze e sugli utili non distribuiti

04 Livelli di tassazione del reddito imponibile – Imposta Federale (persone giuridiche non residenti)

Il terzo livello di tassazione del reddito imponibile, inerente i dividendi e le plusvalenze delle Corporation straniere, è cambiato in parte per quanto riguarda l'imposizione Federale, a seguito del «TCJA» del 2017

- Cambiamenti imposizione Federale successivi alla riforma:
 - esclusione assoluta alla tassazione dei dividendi provenienti da società partecipate residenti fuori dagli U.S.A.
 - esclusione assoluta alla tassazione delle plusvalenze derivanti dalla cessione di partecipazioni in società controllate non residenti in U.S.A. (plusvalenze derivanti da utili non distribuiti)
- Permane sui dividendi distribuiti a soci stranieri la ritenuta alla fonte. In base alla «Convenzione contro le doppie imposizioni» in vigore tra U.S.A. e Italia, viene applicata per i soci italiani una ritenuta del 15%, 5% se la società italiana detiene da oltre 12 mesi più del 25% della società americana
- Prima della riforma vi era il cosiddetto effetto di «lock out», esistente per via del regime impositivo che incentivava il mantenimento degli utili in società estere
- Grazie alla riforma questo principio viene meno, incentivando un maggior ritorno dei capitali
- Si sottolinea, inoltre, come le Corporation straniere potrebbero essere indotte maggiormente a localizzare la loro sede fiscale principale in U.S.A., per sfruttare i vantaggi del nuovo regime tributario americano

04 Tassazione del reddito imponibile – Imposta Statale

(persone giuridiche non residenti)

La tassazione del reddito imponibile, inerente l'attività delle Corporation straniere, non è cambiata per quanto riguarda l'imposizione Statale, a seguito del «TCJA» del 2017

- Sono valide per le Corporation straniere le peculiarità precedentemente presentate nelle slide 16 e 17, riguardanti le imposte Statali inerenti le persone giuridiche residenti

05 Aspetti cruciali nell'investimento in U.S.A.

Sottovalutare determinati aspetti cruciali nella pianificazione di un investimento negli Stati Uniti, particolarmente incidenti sulla riuscita finale dell'operazione, può risultare controproducente

○ È opportuno, pertanto, prestare attenzione a quanto segue:

1. considerare le differenze esistenti nel mondo giuslavoristico americano rispetto a quello italiano

➤ Fare riferimento al Fair Labour Standard Act, «FLSA» che regola il lavoro negli U.S.A.

2. considerare le differenti tempistiche americane rispetto a quelle italiane, in merito alle cause legali

➤ le cause civili e penali americane sono molto più rapide e costose. Secondo i dati OCSE e di altri autorevoli studi vi è una forte disparità rispetto alla media dei giorni legati alla conclusione delle cause legali italiane. In Italia si ha una media di quasi 8 anni per un processo completo, dal primo grado alla cassazione, contro una media di conclusione entro l'anno per i processi americani ordinari e un massimo di 2-3 annualità per quelli più complessi

3. considerare le differenti tempistiche di pagamento e incasso americane rispetto a quelle italiane

➤ si constata in relazione a diversi studi una disparità tra le tempistiche di pagamento, che in U.S.A. sono orientate al breve periodo (quasi il 90% dei pagamenti sono effettuati in 30 giorni), mentre in Italia sono di lungo periodo (solo il 45% delle transazioni viene eseguito in 30 giorni). Implica un bilanciamento commerciale e finanziario opposto rispetto all'assetto italiano

4. considerare attentamente la legislazione fallimentare americana, meno stringente rispetto a quella italiana

➤ Aspetto fondamentale data la differenza di rigidità tra il sistema della Legge Fallimentare italiana, maggiormente punitivo per i soci, rispetto al Codice Fallimentare americano. È necessario quindi valutare più attentamente la posizione contrattuale della controparte e il suo rischio

05 Aspetti cruciali nell'investimento in U.S.A.

Sottovalutare determinati aspetti cruciali nella pianificazione di un investimento negli Stati Uniti, particolarmente incidenti sulla riuscita finale dell'operazione, può risultare controproducente

5. considerare le differenze esistenti inerenti i canoni locativi o l'acquisizione di immobili commerciali americani

- si sottolineano anche in questo caso le differenti normative esistenti che richiedono un'assistenza diretta da parte di professionisti, in particolar modo per focalizzare gli elementi chiave di un contratto di locazione americano, quali ad esempio: la durata del contratto; le tasse esistenti sulla proprietà e le connesse spese generali; le eventuali stipulazioni assicurazioni richieste; le commissioni da pagare in merito all'apposizione delle insegne; la presenza di una caparra o di un deposito cauzionale; la «rent escalation», clausola contrattuale che disciplina la possibilità in favore del proprietario dell'immobile di esercitare un incremento del canone in corrispondenza di un incremento del costo della vita o la presenza di spese di manutenzioni da sostenere; la possibilità di cessione e risoluzione del contratto

6. considerare i cambiamenti normativi inerenti le Leggi sull'Immigrazione americana

- si evidenzia come progressivamente le normative di riferimento circa l'immigrazione negli U.S.A. sono state rese più rigide dalle decisioni del Presidente Donald J. Trump. Ad esempio con l' «Ordine Esecutivo 13769», firmato nel 2017, è stata sospesa la permanenza negli Stati Uniti per i cittadini provenienti da 7 paesi a maggioranza musulmana, come Iraq o Libia; o ancora, un progressivo scoraggiamento per l'accettazione dei rifugiati, tramite per esempio la non concessione del visto per gli immigrati che non possono permettersi di pagare le spese mediche o che non risultano coperti da assicurazione sanitaria entro 30 giorni dal loro arrivo

05 Aspetti cruciali nell'investimento in U.S.A.

In ultimo, si considera la «Convenzione Italia – U.S.A.» contro le doppie imposizioni sui redditi, stipulata per arginare le problematiche inerenti la residenza fiscale dei contribuenti. Di seguito gli aspetti principali:

- È vincolate solo per le imposte federali americane
- Ne beneficiano i soggetti giuridici e le persone fisiche che hanno una stabile organizzazione negli U.S.A.
- In caso di distribuzione dei dividendi di una controllata americana, per i soci italiani viene applicata una ritenuta ridotta del 15%, 5% se la società italiana ne detiene da oltre 12 mesi più del 25% del capitale. In caso contrario la ritenuta federale sui dividendi distribuiti sarebbe del 30%
- In caso di interessi corrisposti dalla controllata americana alla controllante italiana viene applicata una ritenuta federale del 10%, ridotta rispetto al 30% ordinario
- In caso di compensi corrisposti ad un soggetto italiano in qualità di amministratore di una società americana, l'imposizione federale è esente. Permane l'imposizione fiscale italiana su tali redditi
- Il professionista che offre una prestazione di servizi in U.S.A.
 - è assoggettato esclusivamente al regime impositivo italiano se non ha una stabile organizzazione U.S.A.
 - è assoggettato al regime impositivo americano se vi ha stabile organizzazione, ma ottiene il beneficio del divieto di doppia imposizione per tale reddito quando sarà tassato tutto il suo imponibile
- Un lavoratore dipendente presso una società americana, fiscalmente residente in Italia, dovrà pagare le relative imposte federali americane. Tuttavia, nella redazione della dichiarazione dei redditi in Italia, beneficerà di un credito per imposte estere
- Gli utili provenienti dall'alienazione di un bene immobile locato in U.S.A., da parte di una persona fisica o giuridica, sono tassati federalmente negli U.S.A. se tali soggetti vi hanno una stabile organizzazione, altrimenti risultano imponibili nello stato di residenza del cedente

Grazie

 www.valoreassociati.it

 Via E.Tinari, 3 - 66034 Lanciano (CH)

 0872 717416 - Fax. 0872 702500

 Via Besana, 10 - 20122 Milano (MI)

 0203005690

 Mattia Scioli

 +39 3461016487

 mattiascioli@valoreassociati.it