



# Italy latest topics

2020/2021

Global Japanese Practice, KPMG in Italy



# イタリア最新トピックス

2020/2021

KPMGイタリア グローバルジャパニーズプラクティス

# Contents

<b>Global Japanese Practice</b>	<b>5</b>
<b>KPMG in Italy</b>	<b>17</b>
<b>Economic Trends</b>	<b>34</b>
<b>Audit and Accounting</b>	<b>40</b>
<b>Italian Taxation</b>	<b>52</b>
Tax Reform	54
Covid-19	68
E-invoicing	78
Transfer Pricing	86
Taxation of Businesses in Italy	94
The Relief for Inbound Expatriates	126
<b>Legal topics</b>	<b>134</b>
<b>Labour topics and Immigration</b>	<b>148</b>
<b>M&amp;A Market: Global and Italy overview</b>	<b>190</b>

# 目次

<b>グローバルジャパニーズプラクティスについて</b>	<b>5</b>
<b>KPMGイタリアについて</b>	<b>17</b>
<b>経済動向</b>	<b>34</b>
<b>監査および会計</b>	<b>40</b>
<b>イタリアの税務</b>	<b>52</b>
税制改正	54
Covid-19	68
電子インボイス	78
移転価格	86
イタリアの法人税制	94
外国人駐在員等に対する税制優遇措置	126
<b>法務トピックス</b>	<b>134</b>
<b>労務およびイミグレーション</b>	<b>148</b>
<b>M&amp;A Market: Global and Italy overview</b>	<b>190</b>



# Global Japanese Practice





# グローバルジャパニーズ プラクティスについて



# About KPMG in Italy Global Japanese Practice

KPMG's Global Japanese Practice (GJP) is a network formed to support Japanese multinational clients doing international businesses.

KPMG has one of the largest Japanese practice networks with more than 80 Japanese speaking staff in major cities in EMA (Europe, Middle east and Africa), coupled with over 60,000 local professional staff many of whom have particular experience with Japanese companies.

KPMG in Italy also has over 4,270 local professionals located in 26 offices to cover the whole of Italy and Japanese speaking staff in GJP. We organize the team which can deliver high quality services to Japanese clients by selecting resources from our Italian offices.

Our network has been trying to provide our best service to our Japanese clients in this region, and we are striving to provide excellent client support continuously.

Piercarlo Miaja

Head of GJP in Italy



# KPMGイタリアのジャパニーズプラクティスについて

KPMGグローバルジャパニーズプラクティスは、日本企業の海外事業展開を支援するKPMGのグローバルネットワークです。

KPMGはEMA地域（欧州・中東・アフリカ - Europe, Middle east and Africa）において80名以上の日本語対応可能なスタッフを擁する大規模なジャパニーズプラクティスを展開しており、実際にサービスを提供する60,000名以上の現地プロフェッショナルスタッフの多くも日本企業に対する豊富な業務経験を有しています。

KPMGイタリアにおいても、グローバルジャパニーズプラクティスに日本語対応可能なスタッフを有し、イタリア全土に26事務所、4,270名以上のプロフェッショナルを擁しています。我々は、このようなイタリアのプロフェッショナルの中から適切な人材を選任し、日本企業のクライアントに品質の高いサービスを提供できるチームを編成することをお約束いたします。

今後とも、常にクライアントにご満足いただけるサービスの提供に全力で努めてまいります。

ピエールカルロ ミアヤ

KPMGイタリア グローバルジャパニーズプラクティス 責任者





# KPMG's Global Japanese Practice

## **KPMG's Global Japanese Practice is a network formed to support Japanese multinational clients doing international businesses**

GJP is the KPMG's largest geography-specific focus group with approximately 800 Japanese or Japanese-speaking professionals stationed in 91 cities in 38 countries around the globe. In conjunction with experts in each location, we offer a wide range of service such as audit, tax, and advisory services for Japanese companies doing business in global markets.

### **Global Japanese Practice**

The Global Japanese Practice located in Tokyo, Osaka and Nagoya to deal with clients in pursuing their global strategies. Coordinators are assigned to region-wise and maintain closer relationship with GJP professionals in overseas to ensure proactive client service and assist in the provision of business development to Japanese multinational companies .

### **Focus on emerging markets**

Service structure has been reinforced and expanded as clients increase interest in investment in high growth markets. India Business Division, China Business Division, ASEAN Business Division and Middle East , Africa Business Division and South America Desk are dedicated to responding to the specific needs and requirements of Japanese clients' present or potential entry specifically into these markets.

# KPMGグローバルジャパニーズプラクティス

**KPMGグローバルジャパニーズプラクティスは、  
日本企業の海外事業展開を支援するKPMGのグローバルネットワークです。**

KPMG日本は、日本企業の海外事業展開をこまやかに支援するため、KPMGのネットワークを活用し、世界の主要38カ国91都市に、約800名の日本人および日本語対応が可能なプロフェッショナルを配しています。このようなプロフェッショナルを中心に、担当地域の各分野に精通した専門家チームと連携し、海外現地法人に対して、監査、税務、ディールアドバイザー、リスクコンサルティング、マネジメントコンサルティングサービス等の幅広いサービスを提供しています。

## GJP部（Global Japanese Practice）

あずさ監査法人は日本本社に対する海外事業の相談窓口として、GJP部（Global Japanese Practice）を、東京、大阪、名古屋の三拠点事務所に設置しています。

また、GJP部は、米州、欧州、アジア・太平洋の3地域体制のもと、駐在員および日本企業のサービスに精通したKPMGの専門家で構成する日本企業支援チームと緊密に連携し、機動的にサービスを提供しています。

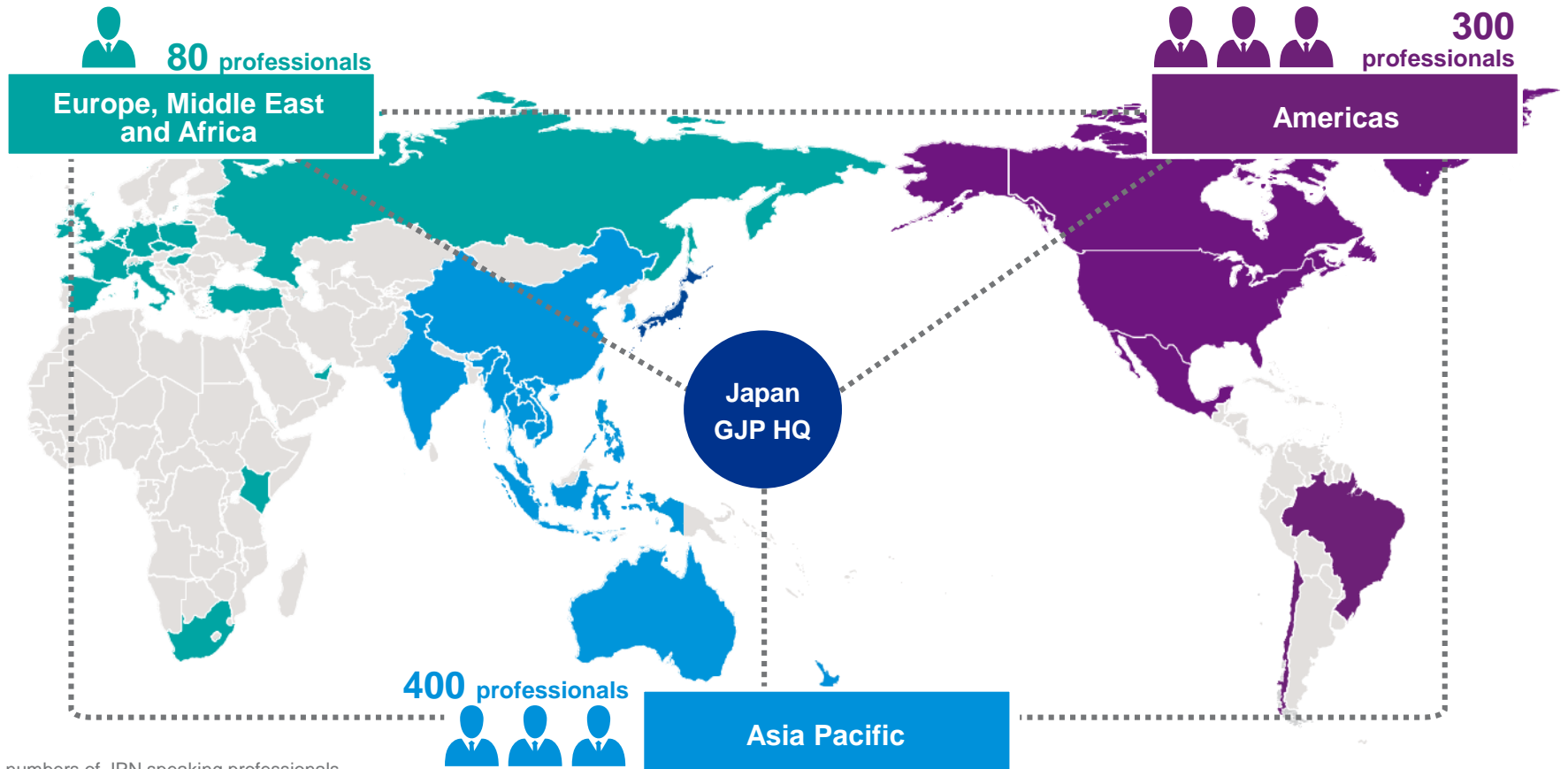
## 新興国地域支援体制の強化

新興国地域に対しては、戦略的な投資先として、日本および現地におけるサービス体制の強化を行っています。日本企業の活発な事業展開を背景に、ますます多様化していくニーズに対応するため、中国、インド、ASEAN地域、アフリカ、ブラジルについては、中国事業室、インド事業室、ASEAN事業室、中東・アフリカ事業室、南米デスクを組織化しています。

また、新興国に対するサポート体制強化のため、海外駐在経験者で構成するカントリーデスクを設置し、日本側での側面支援も展開しています。

# GJP Network

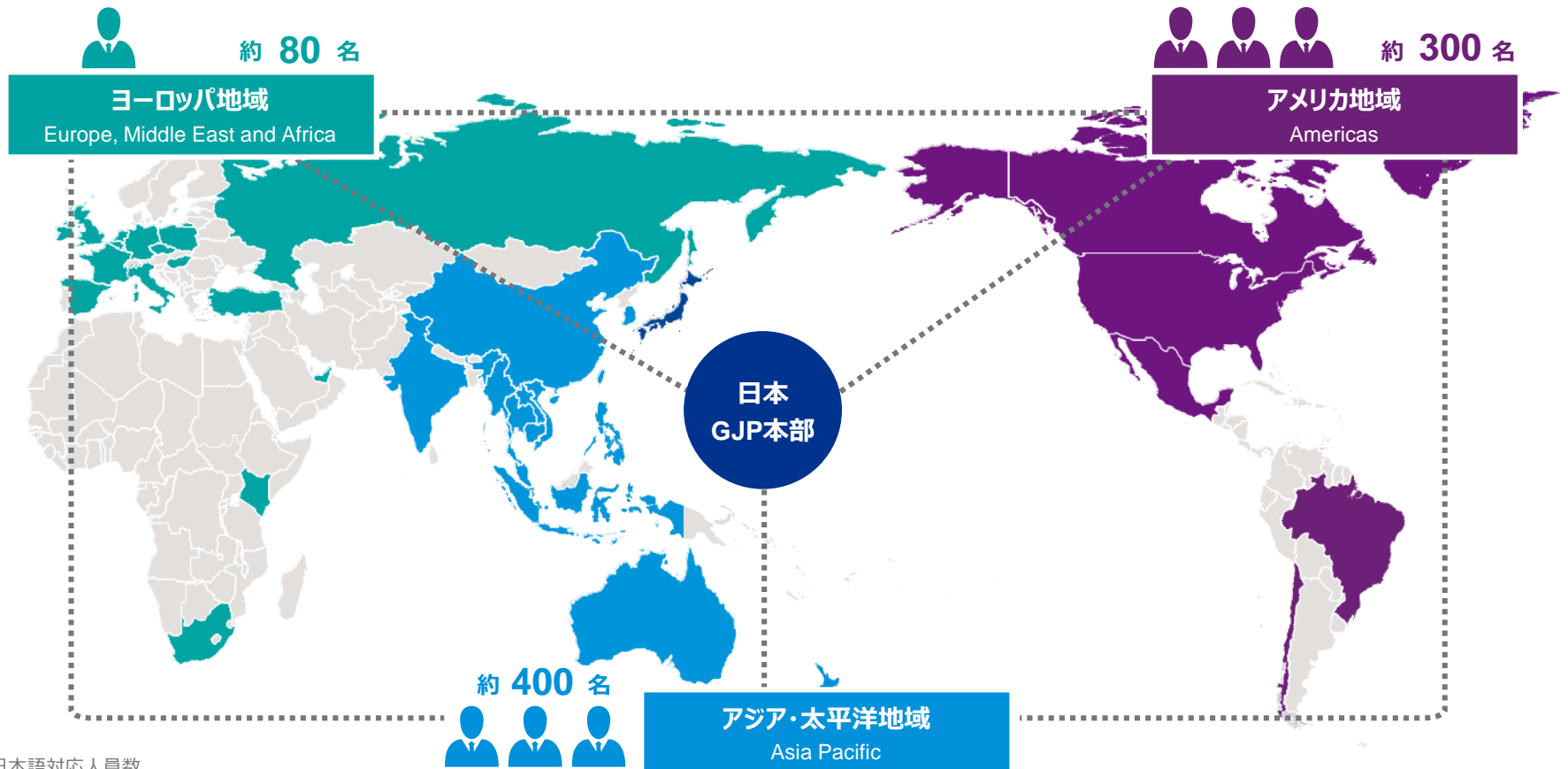
Global Japanese Practice coordinates the activities of Japanese-speaking professionals located in major cities in the Americas, EMA and Asia Pacific regions to support Japanese companies through high quality, globally consistent services.



Approx. numbers of JPN speaking professionals

# GJPネットワーク

あずさ監査法人のGJP部が中心となり、アメリカ、ヨーロッパ、アジア・太平洋の3地域と緊密に連携して、高品質で均一なサービスを全世界で提供する体制を整えています。



数字は日本語対応人員数

# GJP Country Desk

## Country Desk members assisting clients investing in overseas markets

In addition to the existing global network of the GJP supporting Japanese clients, KPMG AZSA launched Country Desk initiative consisting of more than 70 professionals who have international assignee experiences with diversified expertise. Country Desk members are based in Japan and covering nearly 30 countries.

### Coverage of the GJP Country Desk

As of end of March 2019

Europe, Middle East and Africa	Asia Pacific	Americas
<ul style="list-style-type: none"> <li>• UK</li> <li>• France</li> <li>• Germany</li> <li>• Netherlands</li> <li>• Italy</li> <li>• Switzerland</li> <li>• Spain</li> <li>• Poland</li> <li>• Czech</li> <li>• Hungary</li> <li>• Luxembourg</li> <li>• Russia</li> <li>• South Africa</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• China</li> <li>• Taiwan</li> <li>• Korea</li> <li>• Singapore</li> <li>• Malaysia</li> <li>• Thailand</li> <li>• Indonesia</li> <li>• Vietnam</li> <li>• Myanmar</li> <li>• Philippines</li> <li>• Australia</li> <li>• India</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• USA</li> <li>• Canada</li> <li>• Mexico</li> <li>• Brazil</li> </ul>



Coverage of Country Desk  
**29 countries/70 staffs**

# GJPカントリーデスク

## 日本国内において企業の海外進出を支援

海外現地で日本企業を支援するGJPのネットワークに加え、日本国内でも支援する「カントリーデスク」を新たに設置しました。海外赴任経験を有する70名超の担当者が新興国等をカバーし、海外進出する企業の相談に対応します。

## カントリーデスク設置国

2019年3月31日現在

ヨーロッパ・中東地域 Europe, Middle East and Africa	アジア・太平洋地域 Asia Pacific	アメリカ地域 Americas
<ul style="list-style-type: none"><li>イギリス</li><li>フランス</li><li>ドイツ</li><li>オランダ</li><li>イタリア</li><li>スイス</li><li>スペイン</li><li>ポーランド</li><li>チェコ</li><li>ハンガリー</li><li>ルクセンブルク</li><li>ロシア</li><li>南アフリカ</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>中国</li><li>台湾</li><li>韓国</li><li>シンガポール</li><li>マレーシア</li><li>タイ</li><li>インドネシア</li><li>ベトナム</li><li>ミャンマー</li><li>フィリピン</li><li>オーストラリア</li><li>インド</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>アメリカ</li><li>カナダ</li><li>メキシコ</li><li>ブラジル</li></ul>

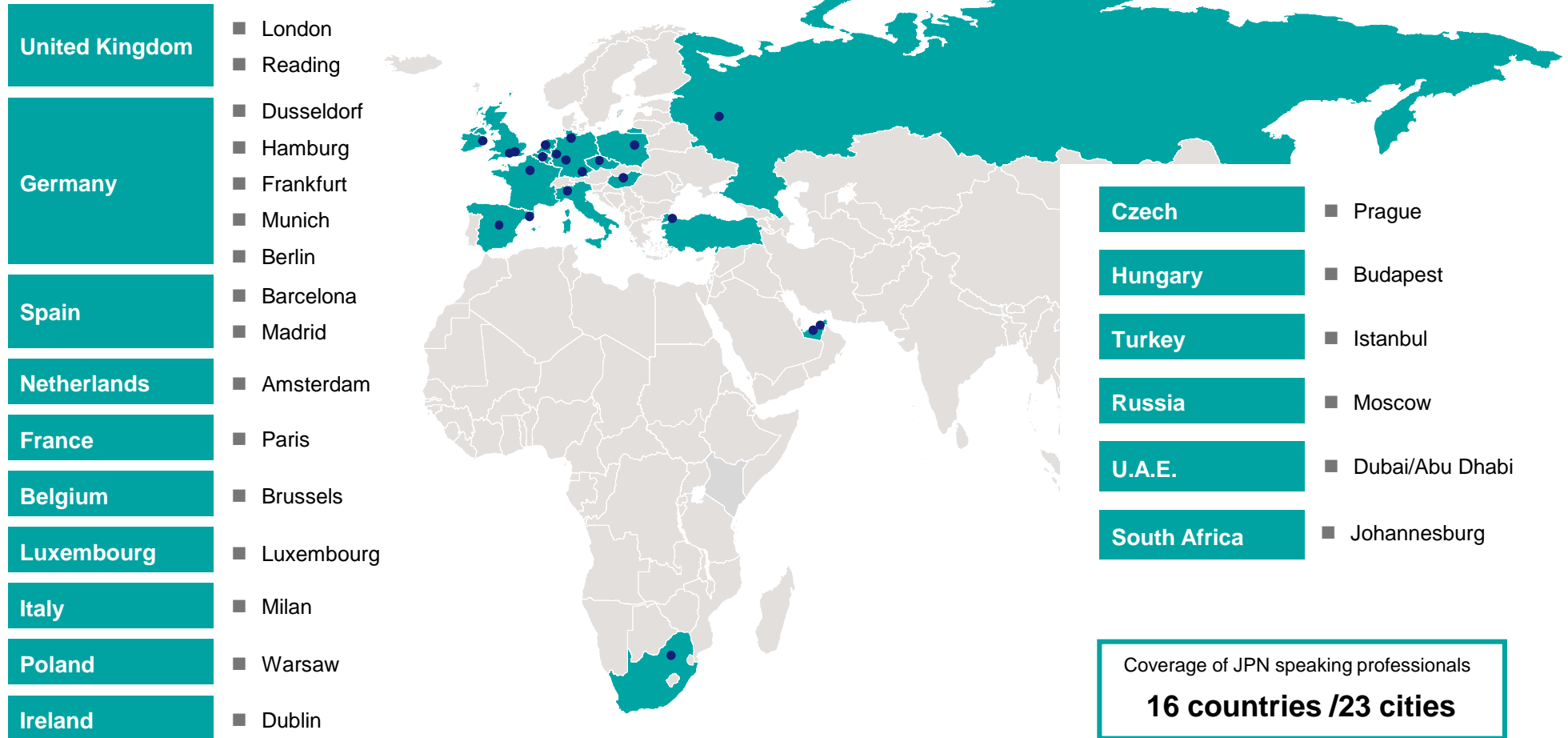


設置国・担当者数  
計**29**カ国 **70**名

# JPN Speaking Network in Europe (EMA)

## Coverage of JPN speaking professionals

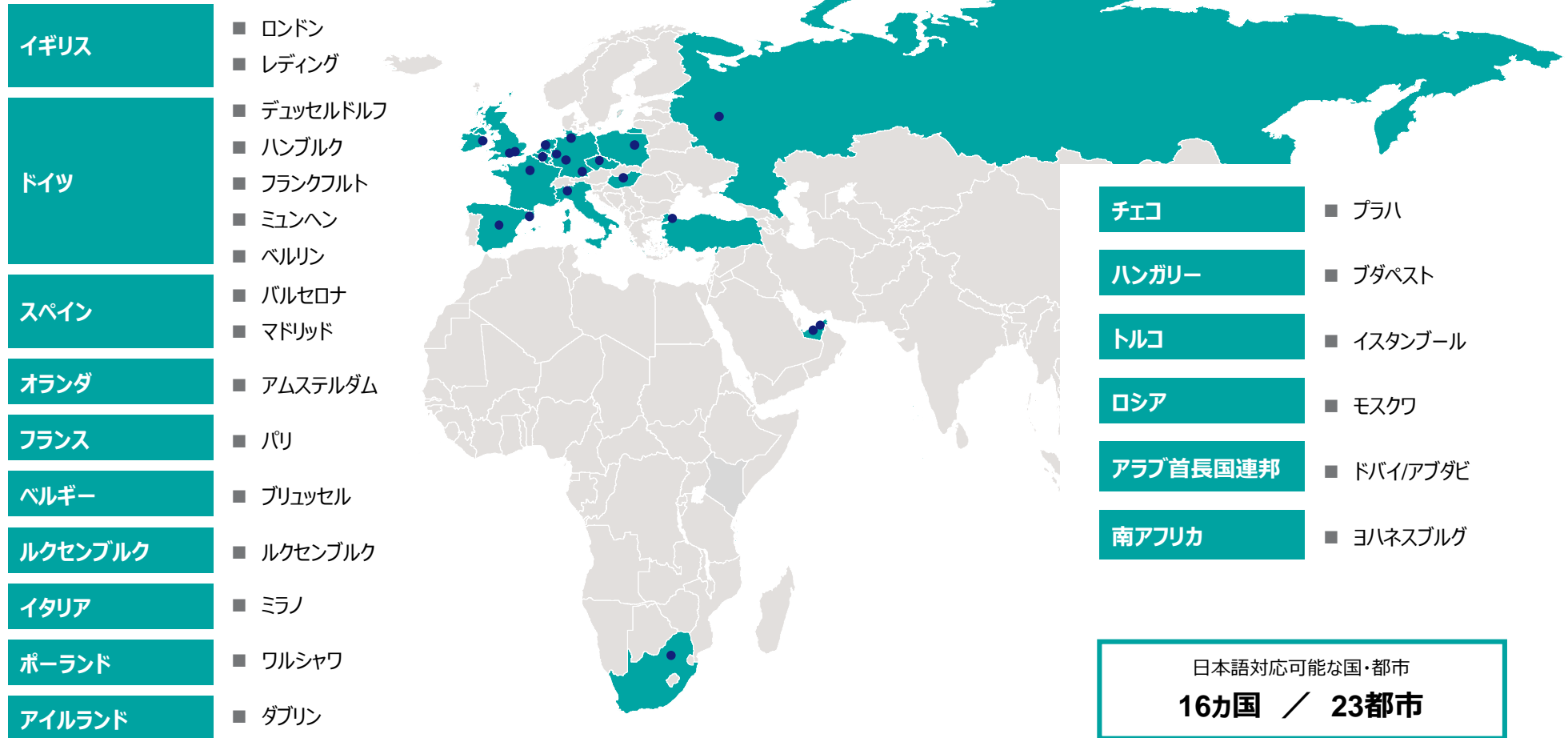
As of end of March 2019



# 日本語サービスネットワーク ヨーロッパ地域

## 日本語対応可能な国と都市

2019年3月31日現在







# KPMG in Italy

[home.kpmg/it](http://home.kpmg/it)





# KPMGイタリアについて

[home.kpmg/it](http://home.kpmg/it)



# Global Reach, Local Knowledge

## Global

**219 thousand**  
Professionals

**147**  
Countries  
and territories

**29.75 billions**  
Aggregates  
revenues in USD



## Italy

**4.270**  
Professionals

**26**  
Offices

**663 milioni**  
Aggregates  
revenues in €



Combined information at 30 September 2019

# KPMGネットワーク

## Global

**219,000** 名のプロフェッショナル  
**147** カ国と地域  
**業務総収入 297.5億米ドル**



## Italy

**4,270** 名のプロフェッショナル  
**26** のオフィス  
**業務総収入 663百万ユーロ**



2019年9月30日付集計情報

# Innovative ideas, approaches and tools for the business



---

In Italy KPMG operates through **4 entities**, **26 offices** with approximately **4.270 professionals**.

KPMG has been operating in Italy for 60 years, providing professional services and supporting the growth of Italian companies.

---

# KPMGイタリアのネットワーク



---

KPMGイタリアは、**4つのプロフェッショナルファームに26のオフィス、約4,270名の人員**を擁しています。

KPMGは、60年にわたりイタリアで事業を行い、プロフェッショナルサービスを提供し、イタリア現地法人の成長を支援しています。

---



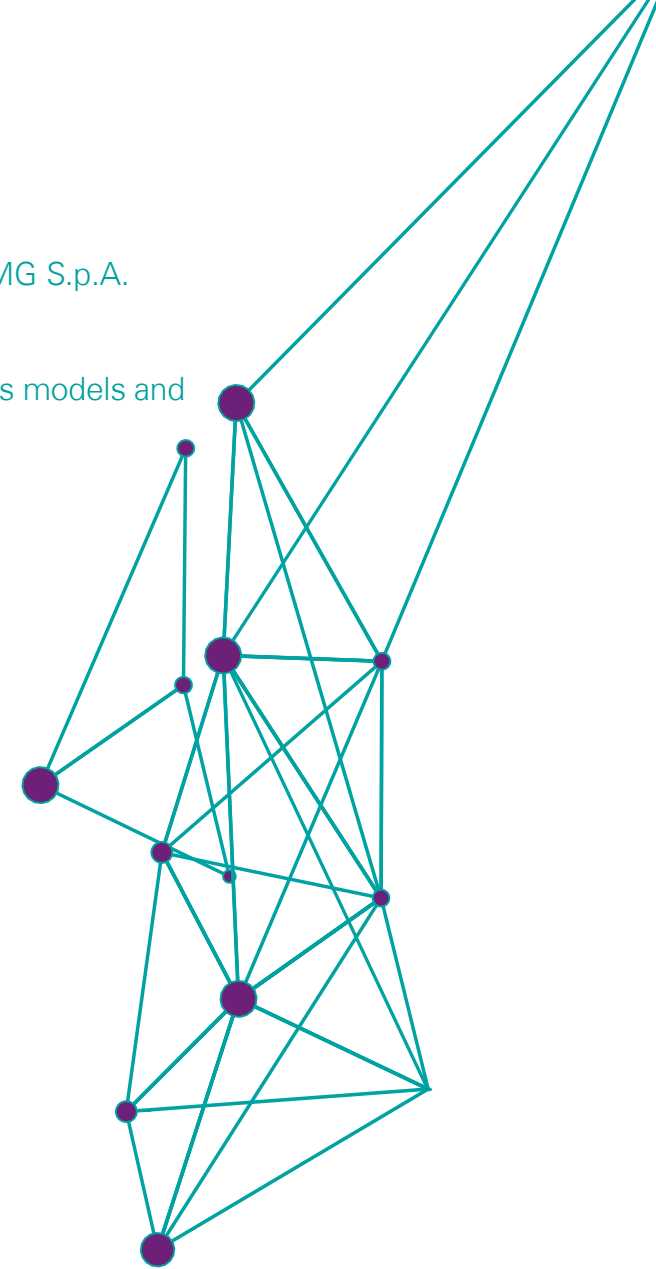
KPMG in Italy

# Audit

Thanks to its **26** offices and **1,400** audit professionals spread throughout Italy, KPMG S.p.A. knows and understands the clients' needs.

A client proximity strategy which enables our professionals to understand business models and corporate dynamics.

- Financial Statements Audit
- Assurance Services
- Transaction Services
- Information Risk Management
- Fairness opinions required by the law
- Analysis of industrial plans and pro forma financial information
- Consultancy and assistance in the listing process
- Standards IAS/IFRS
- Assistance with Management Control System
- Assistance in carrying out administrative/accounting procedures
- Control System on Financial Reporting



KPMG S.p.A.'s revenues for the year ended 30 September 2019 was € 243 millions



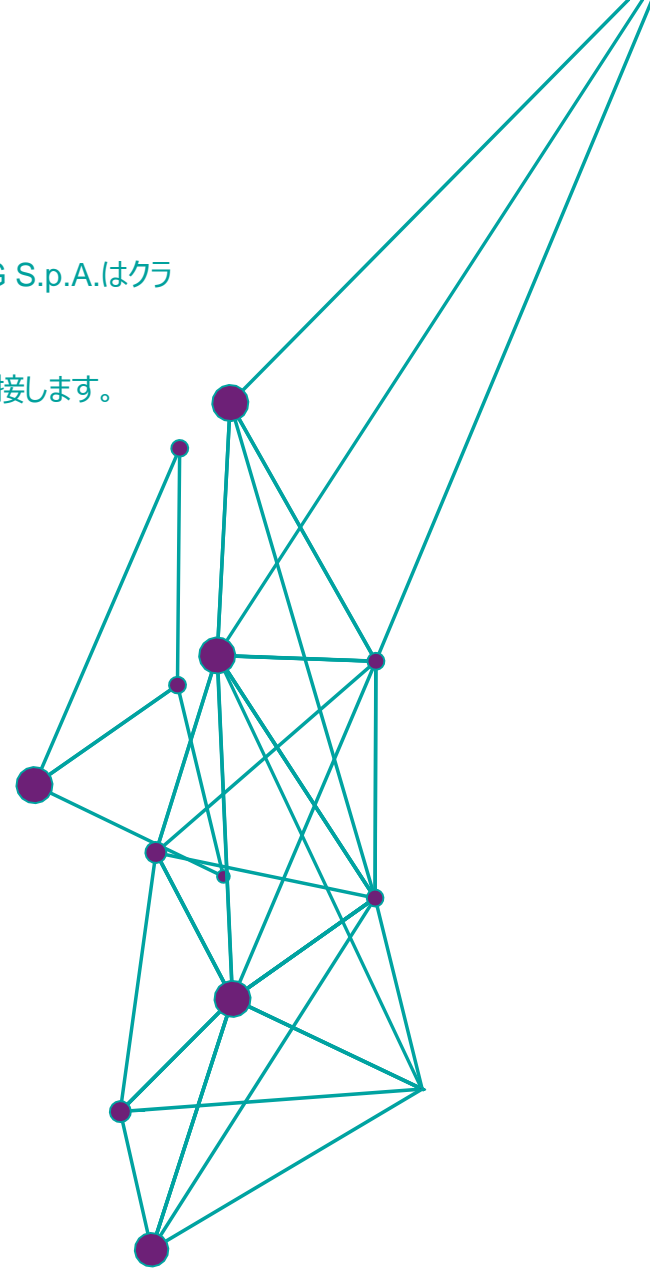
KPMGイタリアについて

# 監査

イタリア全域に**26**のオフィスを有し、**1,400**名の監査プロフェッショナルを擁している結果、KPMG S.p.A.はクライアントのニーズを熟知し理解しています。

プロフェッショナルがビジネスモデルや企業の動態を熟知するためにクライアントとより近い立場で接します。

- 財務諸表監査
- 保証業務
- トランザクションサービス
- 情報リスク管理
- 法律で義務付けられているフェアネスオピニオンの提供
- 産業計画および見積財務情報の分析
- 上場支援およびコンサルタント業務
- IAS/IFRSアドバイザー
- 経営管理システムの支援
- 管理／会計手順の実行支援
- 財務報告の管理システム



2019年9月30日終了事業年度のKPMG S.p.A.の業務収入は243百万ユーロでした。





KPMG in Italy

# Advisory

KPMG Advisory, with **1.700** consultants, offers a wide range of Transaction and Restructuring Services and Strategy assistance, rationalising processes and organisational models, introducing and implementing improved technological platforms, Risk Management and Change Management.

## Management Consulting

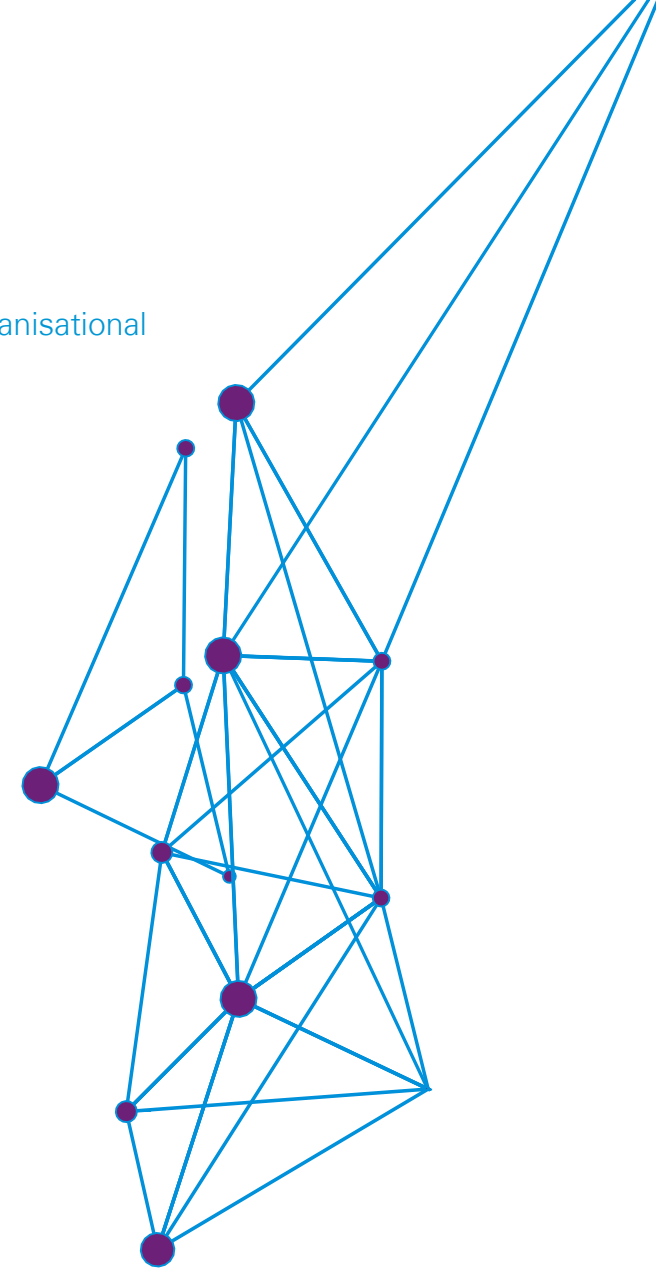
- Financial & Performance Management
- People & Change
- Operations
- IT Strategy & Governance
- IT Solutions
- Customer
- Digital Business Services
- Business Intelligence and Data & Analytics

## Risk Consulting

- Accounting Advisory Services
- Financial Risk Management
- Forensic
- Information Risk Management
- Risk & Compliance

## Deal Advisory

- Corporate Finance
- Transaction Services
- Restructuring



KPMG Advisory's revenues for the year ended 30 September 2019 was € 295 millions



# アドバイザー

KPMG Advisory は、**1,700名**のコンサルタントが、トランザクションサービス、リストラクチャリングサービス、戦略支援、プロセスと組織モデルの合理化、改善された技術的プラットフォームの導入、リスク管理と変更管理など、幅広いサービスを提供します。

## マネジメントコンサルティング

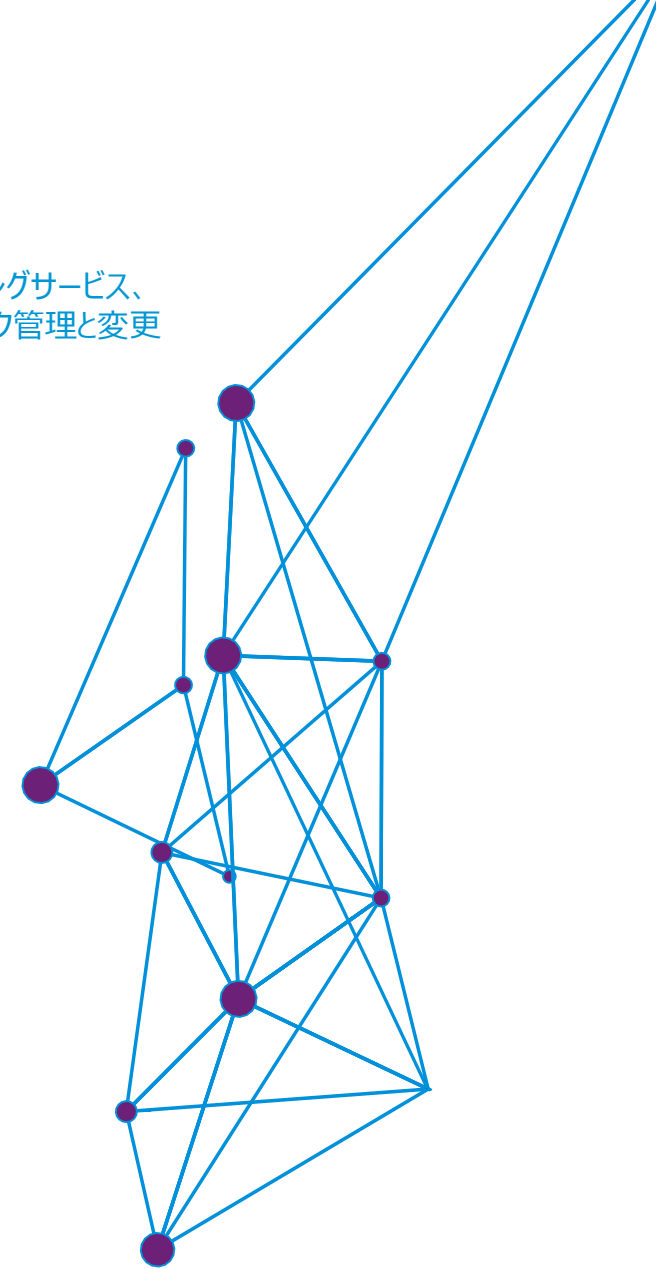
- フィナンシャルマネジメント&パフォーマンス管理
- ピープル&チェンジ
- オペレーション
- IT戦略&ガバナンス
- ITソリューション
- カスタマー
- デジタルビジネスサービス
- ビジネスインテリジェンス、データ&アナリティクス

## リスクコンサルティング

- アカウンティングアドバイザーサービス
- 財務リスク管理
- フォレンジック
- 情報リスク管理
- リスク&コンプライアンス

## ディールアドバイザー

- コーポレートファイナンス
- トランザクションサービス
- リストラクチャリング



2019年9月30日終了事業年度のKPMG Advisoryの業務収入は295百万ユーロでした。



# Tax & Legal

Studio Associato counts **400** professionals, including lawyers and tax experts, working in **12** offices based all over Italy. Studio Associato is one of the leading Italian professional partnerships operating in the field of tax and legal consultancy and is a KPMG member firm.

## Tax Services

- Tax planning, compliance and tax litigation
- International tax systems
- M&A: Tax DD and Structuring
- CIT/VAT Advisory and Outsourcing
- Tax Management Counselling
- Financial Services

## Legal Services

- Corporate
- Litigation
- Contracts
- M&A and Debt Restructuring
- Regulatory
- Employment

## Global Mobility Services

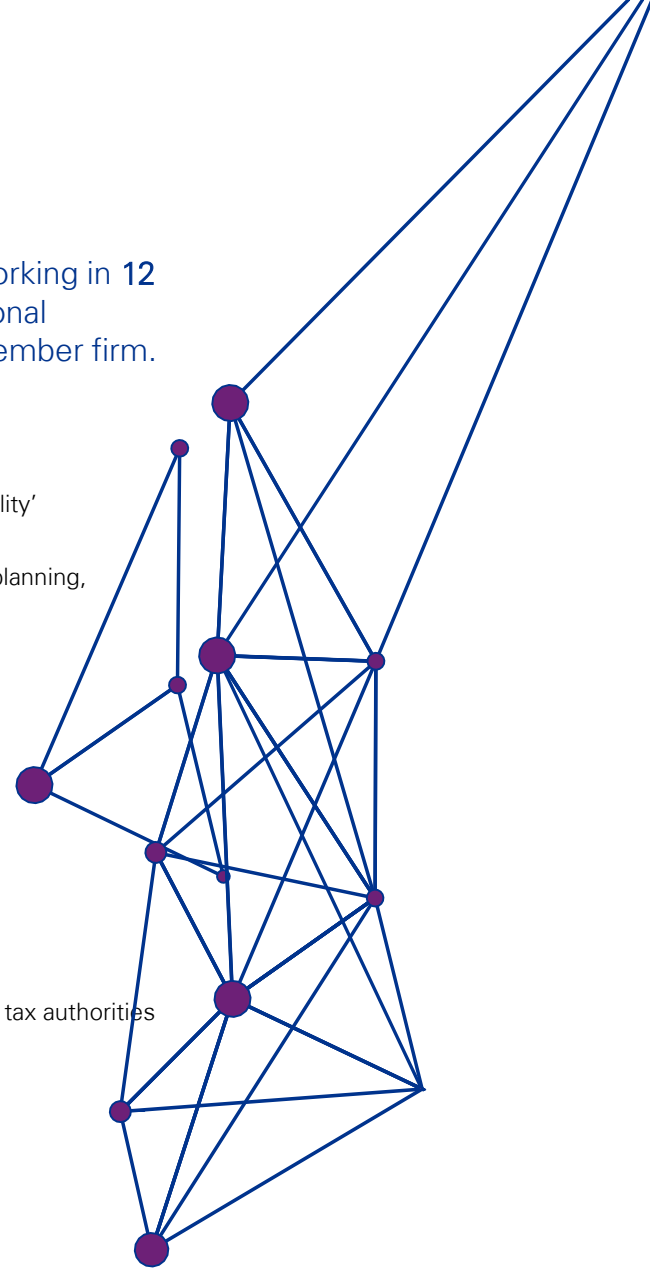
- Management/Outsourcing of 'Global Mobility'
- Incentive plans
- Tax services and payrolls for individuals: planning, compliance and litigation

## Customs Duties

- Planning, compliance and tax litigation
- AEO: organization, processes and relationship with customs
- Customs and excise taxes

## Transfer Pricing

- Policies and TP compliance planning
- Analysis and APA financial
- APA, MAP, litigation and relationships with tax authorities
- Implementation of policies
- Incentive plans



Studio Associato's revenues for the year ended 30 September 2019 was € 76 millions



# 税務および法務

Studio Associato Consulenza legale e tributaria (Studio Associato) は、イタリア全域に所在する**12**のオフィスに、弁護士および税務の専門家を含む**400**名のプロフェッショナルを擁しています。税務および法務コンサルティング業務を提供するイタリアの主要なプロフェッショナルパートナーシップのひとつであり、KPMGのメンバーファームです。

## 税務サービス

- タックスプランニング、コンプライアンス、税務訴訟
- 国際税務システム
- M&A：税務デューデリジェンス、ストラクチャリング
- 法人所得税／付加価値税アドバイザー & アウトソーシング
- タックスマネジメントコンサルティング
- フィナンシャルサービス

## 法務サービス

- 一般企業法務
- 訴訟、紛争解決
- 契約
- M&A、事業再生
- 行政規制
- 労務

## グローバルモビリティサービス

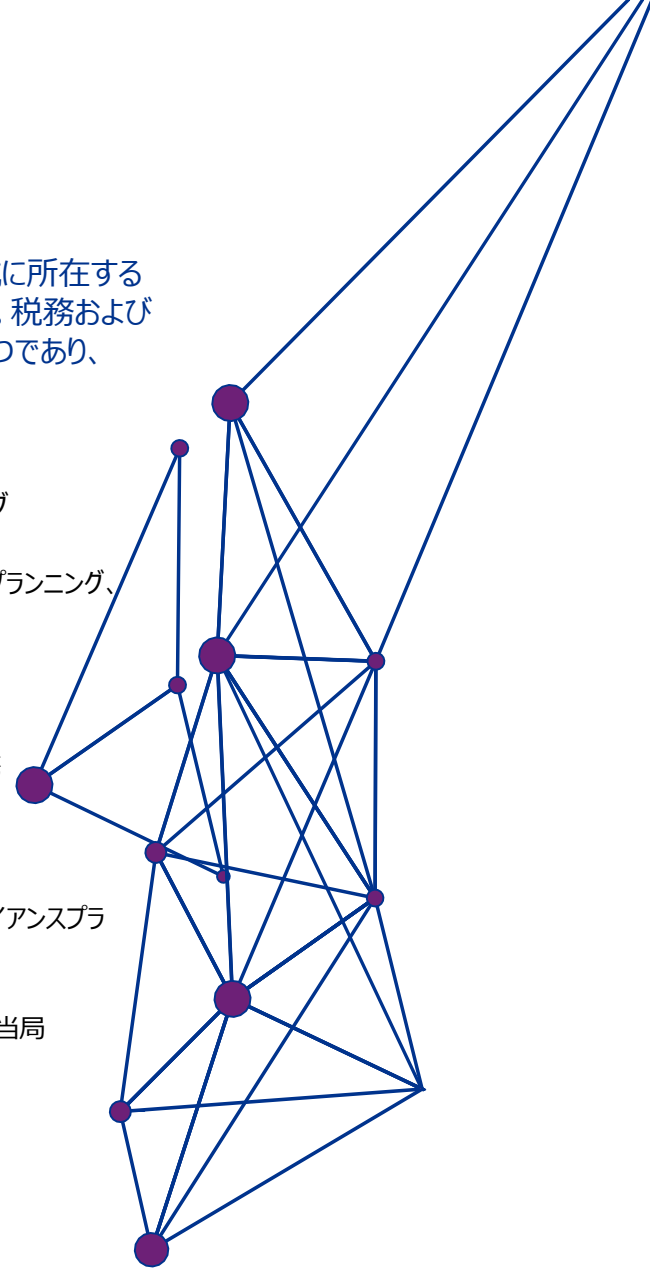
- グローバルモビリティの管理、アウトソーシング
- インセンティブプランに関するアドバイス
- 個人に対する税務サービス、給与計算：プランニング、コンプライアンス、税務訴訟

## 関税

- プランニング、コンプライアンス、税務訴訟
- 認定事業者：組織、プロセス、税関との連携
- 関税および消費税

## 移転価格

- 移転価格方針の立案、移転価格コンプライアンスプランニング
- 移転価格分析、移転価格文書化
- 事前確認の取得、相互協議の合意、税務当局との関係、税務訴訟の解決支援
- 移転価格方針の実施
- インセンティブプラン



2019年9月30日終了事業年度のStudio Associatoの業務収入は76百万ユーロでした。



KPMG in Italy

# Accounting

With **255** professionals, KPMG Fides operates with national and international clients, availing itself of the KPMG Network's advanced technological and applicative infrastructure, able to satisfy complex needs in relation to organization and size, providing integrated and interactive multilingual solutions. Integrated outsourcing solutions, from Business Process Outsourcing to accounting and administrative outsourcing. Full outsourcing for Finance, Tax and Payroll processes.

- Accounting and administrative management
- Personnel administration
- Tax representation for parties resident abroad
- Temporary administrative/accounting assistance
- Online Services
- Services in the field of Securitisation and Guaranteed Bank Obligations
- Other services to companies



KPMG Fides's revenues for the year ended 30 September 2019 was € 49 millions

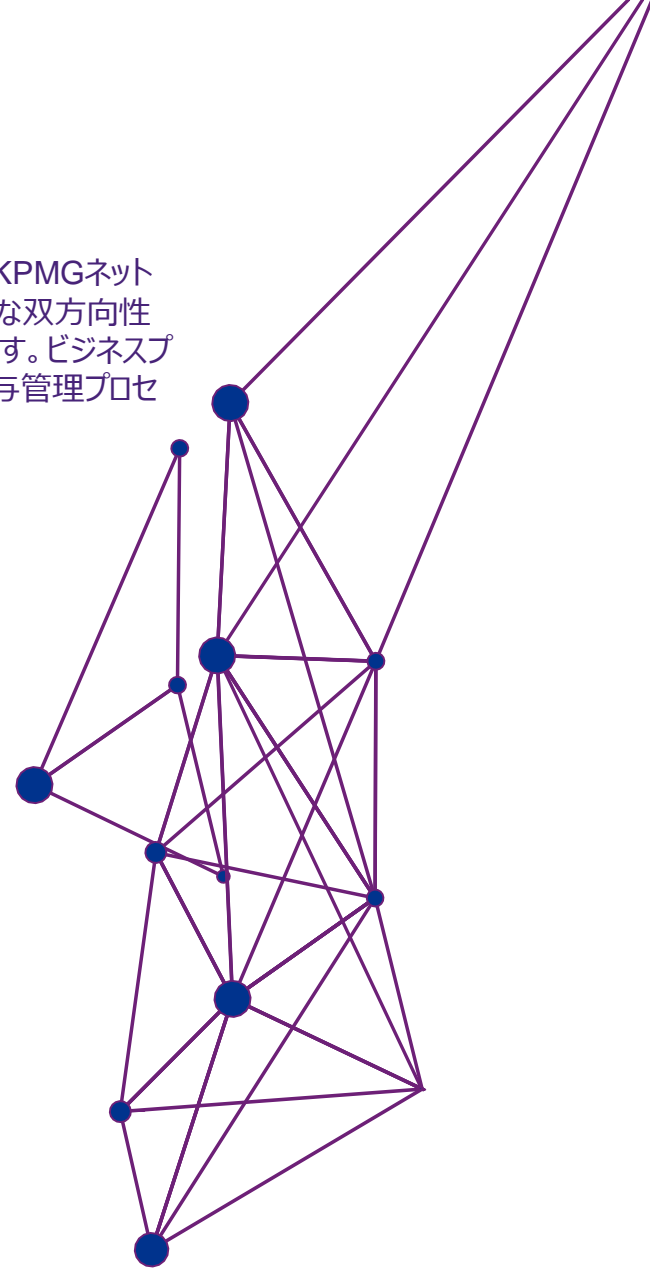


KPMGイタリアについて

# アカウンティング

425名のプロフェッショナルを擁するKPMG Fides Servizi di Amministrazione S.p.A.は、KPMGネットワークのテクノロジーとインフラを活用しながら国内外のクライアントと連携して活動し、総合的な双方向性のある多言語ソリューションを提供することで組織と規模に関する複雑なニーズを満たしています。ビジネスプロセスのアウトソーシングから会計および管理のアウトソーシングまで、財務、経理、税務、給与管理プロセスにおける総合的なアウトソーシングソリューションを提供しています。

- 会計および管理業務
- ペイロール、イミグレーション業務
- 非居住者、外国法人のための税務代理業務
- 臨時的な管理会計支援業務
- 電子申告、電子申請サービス
- 証券化および保証された銀行義務に係るサービス
- 会社運営等に関するその他のサービス



2019年9月30日終了事業年度のKPMG Fidesの業務収入は49百万ユーロでした。

# Global Japanese Practice in Italy



**Piercarlo Miaja**  
Partner, KPMG S.p.A.  
Turin

<b>Name</b>	Piercarlo Miaja	ピエールカルロ ミアヤ
<b>Position</b>	Partner, Head of Global Japanese Practice in Italy	パートナー、KPMGイタリア グローバルジャパニーズプラクティス責任者
<b>Qualifications</b>	Revisore Legale (Italian registered auditor)	イタリア公認会計士
<b>Career history</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— Joined KPMG in Turin in 1987</li> <li>— Partner since 2001</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— 1987年トリノ事務所入所</li> <li>— 2001年よりパートナー</li> </ul>
<b>Experience</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— Wide experience in the audit of Italian companies, including listed companies, and Italian subsidiaries of international clients, predominantly UK, Japanese, Swedish and German</li> <li>— Experience in cross-border due diligence and acquisition engagements</li> <li>— Experience in the management and coordination of a diverse range of projects (i.e.: listing on the Stock Exchange, SOX implementation and IAS conversion projects)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— 上場企業を含むイタリア企業および主に英国、日本、スウェーデン、ドイツ企業のイタリア子会社の監査において幅広い経験を有する</li> <li>— クロスボーダー買収取引におけるデューデリジェンスと契約サポートの経験を有する</li> <li>— その他の多様なプロジェクト（株式上場支援、SOX導入およびIASコンバージョンプロジェクトなど）の管理ならびに調整業務の経験を有する</li> </ul>



**Sho Aoki**  
Manager  
Global Japanese Practice  
Milan

<b>Name</b>	Sho Aoki	青木 翔（あおき しょう）
<b>Position</b>	Manager, Global Japanese Practice in Italy	マネジャー、KPMGイタリア グローバルジャパニーズプラクティス
<b>Qualifications</b>	Certified Tax Accountant in Japan	日本税理士
<b>Career history</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— Joined KPMG Tax Corporation (Japan) in 2009</li> <li>— Secondment to KPMG Italy (Milan office) since January 2020</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— 2009年にKPMG税理士法人に入所</li> <li>— 2020年1月よりKPMGイタリア ミラノ事務所に駐在</li> </ul>
<b>Experience</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— Provide Japanese clients with audit, tax and advisory services/assistance in Italy</li> <li>— Sho has extensive experience in the provision of tax services in Japan</li> <li>— Sho has a wide range of tax advisory experience, especially in the areas of international tax and reorganizations tax in Japan</li> <li>— Sho also has provided tax compliance services, such as the preparation work of corporate tax returns etc., to domestic and foreign companies in Japan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— イタリアでは、日本企業に対する監査、税務、アドバイザリーサービスに関する支援業務を提供</li> <li>— 日本では、様々な業種に係る税務業務に従事</li> <li>— 日本国内における国際税務、組織再編成の分野で幅広く税務アドバイザリーサービスを提供</li> <li>— その他、日本企業および外資系企業の法人税申告書の作成などの税務コンプライアンスサービスを提供</li> </ul>

# Global Japanese Practice in Italy



**Giuseppe Moretti**  
Partner, Studio Associato (Tax)  
Milan

<b>Name</b>	Giuseppe Moretti	ジュゼッペ モレッティ
<b>Position</b>	Partner, Tax	パートナー、タックス
<b>Qualifications</b>	Revisore Legale (Italian registered auditor)	イタリア公認会計士
	Dottore Commercialista (Italian Certified Accountant)	イタリア税理士
<b>Career history</b>	— Joined the Italian tax practice of KPMG in Milan in 2002	— 2002年ミラノ事務所入所
	— Partner since 2006	— 2006年よりパートナー
<b>Experience</b>	— Giuseppe has over 10 years strong experiences in M&A Tax, inbound and outbound investments particularly with large groups and private equity firms	— 大企業やプライベートエクイティによるイタリアへの投資およびイタリア国外への投資に関するM&A税務において10年以上にわたる豊富な経験を有する
	— Experience in setting up investments into Italy for foreign companies including Japanese corporations, international tax issues, permanent establishment issues	— 日本企業を含めた外国企業のイタリア投資に関する国際税務、PE問題においても豊富な経験を有する



**Fabio Avenale**  
Partner, Studio Associato (Tax)  
Turin and Genoa

<b>Name</b>	Fabio Avenale	ファビオ アヴェナーレ
<b>Position</b>	Partner, In charge of KPMG Tax Turin and Genoa offices	パートナー、KPMGイタリアトリノ事務所、ジェノヴァ事務所税務部門責任者
	Italian contact of Global Japanese Practice	KPMGイタリア グローバルジャパニーズプラクティス窓口担当者
<b>Qualifications</b>	Dottore Commercialista (Italian Certified Accountant)	イタリア税理士
	Revisore Legale (Italian registered auditor)	イタリア公認会計士
<b>Career history</b>	— Partner since 2011	— 2011年よりパートナー
<b>Experience</b>	Fabio's industry expertise includes manufacturing, automotive and automotive components, industrial market, logistics companies and related financial companies. Specific experience includes:	特に製造業、自動車産業、物流会社、金融会社などの分野に強く、主に以下の税務実務において豊富な経験を有する
	— advising Italian international companies in relation to structuring of investments and acquisitions and similarly advising in relation to foreign investment in Italy, including related transfer pricing, financing, debt equity, withholding tax and other international tax issues	— インバウンド、アウトバウンド投資取引における税務ストラクチャリングサービス、金融取引（デット・エクイティ税務）、源泉税、その他国際税務の論点に関する税務アドバイザリーサービス
	— Advising in relation to M&A transactions	— M&A取引における税務アドバイザリーサービス
	— assistance in the preparation of TP documentation (Italian tax law and OECD Guidelines)	— 移転価格文書化の支援サービス



# Global Japanese Practice in Italy



**Sabrina Pugliese**  
Partner, Studio Associato (Legal)  
Milan

<b>Name</b>	Sabrina Pugliese	サブリナ プグリエーゼ
<b>Position</b>	Partner, Head of the legal departments of M&A and Restructuring in Italy	パートナー、KPMGイタリア M&Aおよびリストラクチャリング法務部門責任者
<b>Qualifications</b>	Member of the Italian Bar Association and of the International Bar Association	イタリア弁護士
<b>Career history</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— Joined the Italian legal practice of KPMG in Milan in 1996</li> <li>— Partner since 2007</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— 1996年ミラノ事務所入所</li> <li>— 2007年よりパートナー</li> </ul>
<b>Experience</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— Experience in domestic and cross-border Europe, South America, Japan and South Africa M&amp;A projects.</li> <li>— M&amp;A projects for private equity and corporate (industrial, energy, consumer market)</li> <li>— “Special situation”: insolvency, restructuring project for “distressed” companies</li> <li>— Compliance projects (industrial and financial areas)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— イタリア国内のほか、ヨーロッパ・南アメリカ・日本・南アフリカなどのクロスボーダーM&amp;A案件の経験を有する</li> <li>— プライベートエクイティのほか、製造業、エネルギー産業、消費者産業のM&amp;A案件の経験を有する</li> <li>— 破産・リストラクチャリング</li> <li>— 製造、金融分野におけるコンプライアンスプロジェクト</li> </ul>



# Economic Trends





# 經濟動向



## Real GDP growth rates

## 實質國內總生產成長率

Real GDP growth rate						
(percentage change on preceding year)	2016	2017	2018	Winter 2020 forecast (*)		
				2019	2020	2021
Belgium	1.5	2.0	1.5	1.4	1.2	1.0
Germany	2.2	2.5	1.5	0.6	1.1	1.1
Ireland	3.7	8.1	8.2	5.7	3.6	3.2
Spain	3.0	2.9	2.4	2.0	1.6	1.5
France	1.1	2.3	1.7	1.2	1.1	1.2
Italy	1.3	1.7	0.8	0.2	0.3	0.6
Luxembourg	4.6	1.8	3.1	2.7	2.7	2.6
Netherlands	2.2	2.9	2.6	1.7	1.3	1.3
<b>Euro area</b>	<b>1.9</b>	<b>2.5</b>	<b>1.9</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>
Czech Republic	2.5	4.4	2.8	2.5	2.1	2.2
Hungary	2.2	4.3	5.1	4.9	3.2	2.8
Poland	3.1	4.9	5.1	4.0	3.3	3.3
<b>EU</b>	<b>2.1</b>	<b>2.7</b>	<b>2.1</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>
United Kingdom	1.9	1.9	1.3	1.3	1.2	1.2
Japan	0.6	1.9	0.8	0.8	0.6	0.6
United States	1.6	2.2	2.9	2.4	1.9	1.6
China	6.7	6.8	6.6	6.2	6.0	5.6
Russia	(0.1)	1.5	2.3	1.5	1.8	1.5
MENA	4.5	2.1	1.7	1.5	2.6	1.9
Sub-Saharan Africa	1.2	2.7	2.7	3.3	3.5	2.8
<b>World (incl.EU)</b>	<b>3.2</b>	<b>3.7</b>	<b>3.6</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>	<b>3.1</b>

\*As to Japan, United States, China, Russia, MENA, Sub-Saharan Africa and World (incl. EU), they are based on Autumn 2019 forecast issued on November 7th, 2020.

Source: European Commission, European Economic Forecast Winter 2020 (issued on February 13th, 2020)

## Inflation rates

## 消費者物價上昇率

Inflation rate					Winter 2020 forecast (*)	
(percentage change on preceding year)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Belgium	1.8	2.2	2.3	1.2	1.4	1.5
Germany	0.4	1.7	1.9	1.4	1.5	1.6
Ireland	(0.2)	0.3	0.7	0.9	1.0	1.3
Spain	(0.3)	2.0	1.7	0.8	1.2	1.3
France	0.3	1.2	2.1	1.3	1.2	1.3
Italy	(0.1)	1.3	1.2	0.6	0.8	1.0
Luxembourg	0.0	2.1	2.0	1.6	1.7	1.9
Netherlands	0.1	1.3	1.6	2.7	1.4	1.5
<b>Euro area</b>	<b>0.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.8</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>
Czech Republic	0.6	2.4	2.0	2.6	2.4	2.0
Hungary	0.4	2.4	2.9	3.4	3.3	3.1
Poland	(0.2)	1.6	1.2	2.1	2.7	2.5
<b>EU</b>	<b>0.2</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>
United Kingdom	0.7	2.7	2.5	1.8	1.7	2.0
Japan	(0.1)	0.5	1.0	0.7	0.9	0.7
United States	1.3	2.1	2.4	2.0	2.0	2.0

\*As to Japan and United States, they are based on Autumn 2019 forecast issued on November 7th, 2020.

Source: European Commission, European Economic Forecast Winter 2020 (issued on February 13th, 2020)

## Unemployment rates

## 失業率

Unemployment rate						
(number of unemployed as a percentage of total labour force)	2016	2017	2018	Autumn 2019 forecast		
				2019	2020	2021
Belgium	7.8	7.1	6.0	5.5	5.4	5.3
Germany	4.1	3.8	3.4	3.2	3.4	3.5
Ireland	8.4	6.7	5.8	5.2	5.0	5.0
Spain	19.6	17.2	15.3	13.9	13.3	12.8
France	10.1	9.4	9.1	8.5	8.2	8.0
Italy	11.7	11.2	10.6	10.0	10.0	10.0
Luxembourg	6.3	5.6	5.5	5.3	5.3	5.3
Netherlands	6.0	4.9	3.8	3.5	3.7	4.1
<b>Euro area</b>	<b>10.0</b>	<b>9.1</b>	<b>8.2</b>	<b>7.6</b>	<b>7.4</b>	<b>7.3</b>
Czech Republic	4.0	2.9	2.2	2.1	2.2	2.3
Hungary	5.1	4.2	3.7	3.4	3.4	3.4
Poland	6.2	4.9	3.9	3.5	3.6	3.5
<b>EU</b>	<b>9.1</b>	<b>8.2</b>	<b>7.3</b>	<b>6.8</b>	<b>6.7</b>	<b>6.5</b>
United Kingdom	4.8	4.3	4.0	3.8	4.0	4.1
Japan	3.1	2.8	2.4	2.3	2.2	2.2
United States	4.9	4.4	3.9	3.8	3.7	3.7

Source: European Commission, European Economic Forecast Autumn 2019 issued on November 7th, 2020.

## Basic data

## 基礎データ

Population (2018)	
(millions)	
China	1,392.7
European Union	513.2
United States	327.2
Russian Federation	144.5
Japan	126.5
Germany	82.9
Turkey	82.3
France	67.0
United Kingdom	66.5
<b>Italy</b>	<b>60.4</b>
South Africa	57.8
Spain	46.7
Poland	38.0
Netherlands	17.2
Belgium	11.4
Czech Republic	10.6
Hungary	9.8
United Arab Emirates	9.6
Ireland	4.9
Lithuania	2.8
Latvia	1.9
Estonia	1.3
Luxembourg	0.6

Constant GDP (2018)	
(USD in billions)	
European Union	19,202.9
United States	17,844.3
China	10,800.6
Japan	6,189.7
Germany	3,939.2
France	2,924.9
United Kingdom	2,858.1
<b>Italy</b>	<b>2,138.8</b>
Russian Federation	1,722.2
Spain	1,548.7
Turkey	1,237.0
Netherlands	948.4
Poland	632.0
Belgium	533.2
South Africa	429.5
United Arab Emirates	392.8
Ireland	382.3
Czech Republic	248.0
Hungary	161.2
Luxembourg	65.2
Lithuania	49.3
Latvia	31.6
Estonia	26.4

Unemployment rate (2017)	
(% of total labor force)	
South Africa	27.1
Spain	17.2
<b>Italy</b>	<b>11.2</b>
Turkey	10.8
France	9.4
Latvia	8.7
European Union	7.6
Belgium	7.1
Lithuania	7.1
Ireland	6.7
Estonia	5.8
Luxembourg	5.5
Russian Federation	5.2
Poland	4.9
Netherlands	4.8
United States	4.4
United Kingdom	4.3
Hungary	4.2
China	3.9
Germany	3.7
Czech Republic	2.9
Japan	2.8
United Arab Emirates	2.5

Inflation (2018)	
(annual %)	
Turkey	16.3
South Africa	4.5
Estonia	3.4
United Arab Emirates	3.1
Russian Federation	2.9
Hungary	2.9
Lithuania	2.7
Latvia	2.5
United States	2.4
United Kingdom	2.3
Czech Republic	2.1
China	2.1
Belgium	2.1
France	1.9
Poland	1.8
European Union	1.8
Germany	1.7
Netherlands	1.7
Spain	1.7
Luxembourg	1.5
<b>Italy</b>	<b>1.1</b>
Japan	1.0
Ireland	0.5

Note: The countries in the above tables include countries in EMA region where KPMG Japanese professionals reside, plus Japan, United States and China.

Source: World Bank, World Development Indicators, accessed July 2019



# Audit and Accounting







# 監査および会計



# Statutory audit requirement

## SPAs

- SPAs are required to have a board of statutory auditors (collegio sindacale), formed of three or five statutory auditors and two alternative auditors. The statutory auditors cannot be chosen between employees/managers of the company (or from a group company) and has to be chosen between persons with specific requirements (e.g. lawyers, accountants, labor consultants and professors). The main duty of the board of statutory auditors is to supervise compliance with the law and the article of association. They also have to verify that the company's organization and administrative and accounting structures are adequate and work properly.
- The financial statements of SPAs must be audited by the external auditor (such as an audit firm or an individual accountant registered in the register of auditors).
- However, the by-laws of non-listed companies that are not bound to prepare consolidated financial statements may entrust this duty to the board of statutory auditors.

## SRLs

- SRLs are required to appoint a supervisory body (formed by a sole statutory auditor (sindaco unico) or a board of statutory auditors (collegio sindacale)), or sole-auditor only when the company falls under certain conditions provided by the law:
  - the company is requested to draw up the consolidated financial statements; or
  - the company controls a company subjected to legally required audit of the financial statements; or
  - for two consecutive financial years the company exceeds one (starting from 18 June 2019) of the following limits:
    - total balance sheet assets: €4,000,000
    - turnover – goods and services: €4,000,000
    - average number of employees during the financial year: 20.
- If one of the above conditions is met, the company can decide to have the statutory audit performed by an external auditor (such as an audit firm or an individual accountant registered in the register of auditors) instead of appointing a board of statutory auditors or sole-auditor.

## Branches

- The Italian branch is not mandatory to perform the legal audit.

# 法定監査要件

## SPAs（株式会社）

- SPA（株式会社）は、3名または5名の正監査役および2名の補欠監査役から構成される監査役会（collegio sindacale／コレジョシダカーレ）の設置が義務付けられている。この監査役は法人の従業員および役員から選任することは認められず、弁護士、会計士、税理士、労務士、教授などの専門職業登録者から選任する必要がある。監査役会の主要業務は、関連法令および定款を順守した会社運営がなされているかを監督することであり、経営体制、管理体制、会計体制が適切に履行されていることを検証する義務がある（業務監査および会計監査）。
- SPAの財務諸表は、外部監査法人など（監査法人または会計士協会に登録されている者）の監査を受けなければならない。
- ただし、連結財務諸表を有さず、定款などに一切の定めがない非上場会社は、外部監査法人に代わって監査役会から財務諸表の監査を受けることが認められている。

## SRLs（有限会社）

- SRL（有限会社）は、以下の法令に定めるいずれかの要件を満たす場合は、監査機関（独任制監査役(sindaco unico／シダコウニコ）または監査役会（collegio sindacale／コレジョシダカーレ））の設置が義務付けられる。
  - 法人が、連結財務諸表の作成が義務付けられている場合
  - 法人が、法定監査が義務付けられている法人を支配している場合
  - 2期連続した事業年度において以下のうち、1つ（2019年6月18日以降）の要件を満たす場合
    - 総資産額が4,000,000ユーロを超える
    - 売上高が4,000,000ユーロを超える
    - 従業員が年平均20名を超える
- なお、上記いずれかの要件を満たす場合において、監査役会または独任制監査役の設置を行わず、外部監査法人など（監査法人または会計士協会に登録されている者）の監査を受ける方法が認められている。

## Branches（イタリア支店）

- 外国法人のイタリア支店は法定監査を実施する義務はない。

# Statutory audit

## Director's Report ("Relazione sulla gestione")

- A new local Italian regulation (Legislative Decree 139/15) has been introduced in the Italian legislation as a consequence of the endorsement of a directive of the European Parliament (EU Directive 34/2013).
- The endorsement of the EU Directive 34/2013 has changed the auditor's responsibility in respect of Director's Report presented together with the separate financial statements of the company.
- In accordance with the new law (Legislative Decree 139/15) that became effective in Italy with the endorsement of the new SA Italia 720/B on 16 June 2017 and applicable to the separate financial statements of the Italian companies with administrative period starting from the 1 July 2016 and on, the auditor is now requested to:
  - issue an opinion on the compliance of the director's report to the applicable laws and regulations, and
  - provide in the auditor's report a declaration concerning any material errors in the director's report.
- As for the application of the new auditing standard mentioned above, it is necessary to consider additional responsibility of the auditor.
- Entities that have the option of drawing up their financial statements in the condensed form have also the option to avoid to draw up the Director's Report.

# 法定監査

## 取締役報告書 (“Relazione sulla gestione”)

- EU指令34/2013の承認を受けて、新しい規則（政令第139/15号）がイタリアに導入され、会社の個別財務諸表と併せて提示される取締役報告書に関する監査人の責任の範囲が変更された。
- 2017年6月16日に新しいSA Italia 720/Bの承認を受けて発効し、2016年7月1日以降開始事業年度（12月決算法人の場合：2017年12月期以降、3月決算法人の場合：2018年3月期以降）におけるイタリア法人の個別財務諸表に対して適用が開始された政令第139/15号に従って、監査人は以下のことが要求される。
  - 取締役報告書が適用される法令に準拠しているかどうかについて意見を出す
  - 取締役報告書の重大な誤りに関する宣言を監査報告書に記載する
- 法定監査に関するこの新たな規則の適用に際し、監査人の責任が増し、追加の手続きが必要となる。
- なお、簡易財務諸表を作成する選択が認められる企業には、取締役報告書を作成しないオプションも認められる。

# Accounting

## Decree no.139 of 18 August 2015

- Legislative Decree no.139 of 18 August 2015, published in Gazzetta Ufficiale no.205 of 4 September 2015, transposed Directive 2013/34/EU into the Italian legal system, with respect to the part concerning the annual financial statements and the consolidated financial statements of companies with limited liability and of other entities adopting the same rules.
- Decree n.139, entered into force from 1 January 2016, is applicable to the financial statements for the financial years starting from that date. In addition, under the Decree, the "Organismo italiano di contabilità" (OIC) updated the Italian accounting standards applicable on the same date.
- Changes of the accounting standards OIC, regarding the initial recognition, measurement and evaluation, mainly concerned the following items: account receivable and liabilities, goodwill, advertising costs, extraordinary costs, hedge accounting, cash flow statement.

## Accounting standards

- Listed entities, issuer of publicly traded financial instruments within the EU, bank and financial intermediaries whose business activities are supervised by the Bank of Italy, insurance companies adopt International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS).
- Unlisted entities adopt Italian GAAP issued by "Organismo italiano di contabilità" (OIC).
- Companies whose securities are not listed on a regulated market when, for three consecutive years, they have not exceeded two of the following limits: Total Assets €4.400.000, Revenues from sales and services €8.800.000 and average of 50 employees per year have the option of drawing up their annual financial statements in a condensed form as per article 2435-bis of the Italian Civil Code.

# 会計

## 2015年8月18日付政令第139号

- 2015年9月4日の官報第205号に掲載された2015年8月18日付政令第139号は、有限会社および同じ規則を採用しているその他の事業体の年次財務諸表および連結財務諸表に関するEU指令2013/34/EUをイタリアの法制度に取り込んだものである。
- 政令第139号は、2016年1月1日以降開始する事業年度の財務諸表に適用される。また、同政令のもと、イタリア会計基準設定主体（OIC）は同日より適用されるイタリア会計基準を更新している。
- 当初の認識、測定および評価に関するOICによる会計基準の変更は、主に売掛金および負債、のれん、広告費、特別費用、ヘッジ会計ならびにキャッシュ・フロー計算書に関する項目を対象としていた。

## 会計基準

- 上場企業、EU内に上場している金融商品の発行体、事業活動がイタリア中央銀行によって監督されている銀行および金融仲介機関ならびに保険会社は、国際財務報告基準（International Financial Reporting Standards、IFRS）を適用しなければならない。
- 非上場企業は、イタリア会計基準設定主体（OIC）によって発行されたイタリアGAAPを適用する。
- 規制市場に上場していない企業は、3年連続で次の基準 – 総資産4,400,000ユーロ、売上高8,800,000ユーロ、年間平均従業員数50名 – のうち2つの基準を超えない場合、イタリア民法第2435の2条に従って、簡易年次財務諸表を作成することが認められる。

# Major differences between Italian GAAP and IFRS (1/2)

## Italy

### Goodwill

- Starting from January 1st 2016, under Italian GAAP, goodwill must be amortised over useful life (previously goodwill could be amortized over 5 years if not amortised over the useful life). The amortization period can not exceed 20 years and the drivers to define the amortization period should be disclosed. Impairment test is required if triggering event occurs.

### Leases

- Differently from IFRS 16, Italian GAAP does not require the lessee to recognise "right-of-use assets" and "lease liability" for future lease payments. In addition, finance leases, identified under IAS 17, are accounted for as operating leases. Italian GAAP recommends the application of IAS 17 only for the consolidated financial statements.

### Intangible Assets

- Italian GAAP allows the company to choose not to capitalize development costs. In addition, start-up, cost of issuing shares, relocation or organizing costs can be capitalized under certain conditions.

### Revenue recognition for long-term construction contracts

- Italian GAAP recommends the percentage of completion method. The completed contract method can be applied under certain circumstances.

### Retirement benefit

- Italian GAAP requires obligatory severance payment (Trattamento di Fine Rapporto: TFR) be calculated as undiscounted vested benefits and be accounted for as liability as such.



# イタリア会計基準とIFRSとの主要な差異 (1/2)

## イタリア

### のれん

- イタリアGAAPでは、2016年1月1日より経済耐用年数（最長20年）で償却することが求められる（以前は5年償却も可能であった）。この経済耐用年数は、証明可能なものでなければならず、開示義務がある。また一定の場合には、減損テストが求められる。

### リース会計

- IFRS第16号とは異なり、イタリアGAAPでは、借手が将来のリース料について「使用権資産」および「リース負債」を認識することを求めている。さらに、IAS17に基づくファイナンス・リースは、オペレーティング・リースとして処理される。イタリアGAAPは、IAS17の適用を連結財務諸表についてのみ推奨している。

### 無形固定資産

- イタリアGAAPでは、開発費を資産計上しないことができる。開業費、新株発行費、移転費用および設立費用については一定の条件のもとで資産化することも可能である。

### 長期請負工事の収益認識

- イタリアGAAPでは、工事進行基準または工事完成基準（特定の場合に限り適用）による会計処理が認められている。

### 退職給付会計

- イタリアGAAPでは、退職金（Trattamento di Fine Rapporto: TFR）につき、割引前の確定給付額を負債として計上することが求められる。

# Major differences between Italian GAAP and IFRS (2/2)

## Italy

### Financial Instruments

- Generally the basic accounting for financial instruments differs from IFRS 9. Particularly, with reference to classification of financial assets and financial liabilities.

### Joint arrangement structured through a separate vehicle

- In the consolidated financial statements, Italian GAAP allows two approaches to be applied: equity method or proportionate consolidation.
- Under IFRS 11, the accounting treatment depends on the substance of the arrangement:
  - if the parties have rights to the assets and obligations for the liabilities relating to the arrangement (joint operation): line by-line accounting of the underlying assets and liabilities
  - if the parties have rights to the net assets of the arrangement: equity method

# イタリア会計基準とIFRSとの主要な差異 (2/2)

## イタリア

### 金融商品会計

— イタリアGAAPでは、一般的にIFRS 9と大きく異なるが、特に金融資産および金融負債の分類について差異が存在する。

### 独立したビークルを有するジョイントアレンジメント

— イタリアGAAPでは、連結財務諸表に関し持分法もしくは比例連結法の2種類の選択適用が認められる。

— IFRS第11号では、その契約などの実体に応じて以下のように決定される。

- 契約に係る資産に対する権利および負債に対する義務を有する共同支配事業（「ジョイントオペレーション」）に該当する場合は、権利・義務に応じて対応する資産・負債・収益・費用などを認識する。
- 契約に係る純資産に対する権利を有する共同支配企業（「ジョイントベンチャー」）に該当する場合は、持分法が適用される。



# Italian Taxation





# イタリアの税務





# Tax Reform



# 税制改正

# Tax Reform (1/6)

## Digital services tax

- The Italian Budget Law 2020 (Law no. 160/2019) introduces a digital services tax. This new indirect tax replaces the previous measures provided by the Budget Law 2019 regarding the introduction of a so-called “WEB Tax,” which never entered into force due to the lack of enactment of the implementing decree. The new web tax will apply with respect to the following digital transactions performed, individually or at the group level, by taxable persons either established or non-established in Italy, in the course of their business activity:
  - The placing on a digital interface of advertising targeted at users of the interface;
  - The making available to users of a multi-sided digital interface which allows them to be in contact and to interact with each other, and which may also facilitate the provision of underlying supplies of goods or services directly between users;
  - The transmission of data collected from users and generated from the use of digital interfaces.
- The tax applies on digital services supplied by businesses (companies and groups) that, during the previous fiscal year, jointly realize meet both of the following conditions:
  - Total amount of annual revenues (wherever arising) not lower than €750 million;
  - Total amount of annual revenues derived from digital services supplied in the Italian territory not lower than €5.5 million.
- The taxable base is the amount of revenues on digital supplies net of Value Added Tax (VAT). The tax rate is equal to 3%.
- The web tax shall be paid by 16 February of the calendar year following the one in which the taxable revenues are obtained. An annual tax return must be filed by 31 March of the same year.
- Moreover, it is important to highlight that the Digital services tax will be repealed in case of any international agreements on the taxation of the digital economy will be signed.



# 税制改正 (1/6)

## デジタルサービスに対するウェブ税

- 2020年予算法（法第160/2019号）は、デジタルサービス税を導入している。この新しい間接税は、2019年予算法で導入されたものの施行令が制定されなかったために発効しなかった規定に代わるものである。新しいウェブ税は、イタリアに設立されたかどうかに関係なく、個別企業またはグループレベルによる事業活動の過程で行われた以下のデジタル取引に対して適用される。
  - カテゴリーA：インターフェース上のユーザーをターゲットにした広告の配置
  - カテゴリーB：ユーザーが互いに連絡を取り合い、商品やサービスの直接供給を可能とするマルチサイドデジタルインターフェースの提供
  - カテゴリーC：ユーザーから収集し、デジタルインターフェースを使用して組成されたデータのやりとり
- ウェブ税は、企業（会社およびグループ）によって前事業年度内に提供されるデジタルサービスが、以下のいずれの要件も満たす場合に適用される。
  - 年間収益（発生する源泉地は問わない）の合計額が7億5,000万ユーロ以上
  - イタリア国内で提供されるデジタルサービスの年間収益の合計額が550万ユーロ以上
- 課税標準は、付加価値税（VAT）抜のデジタルサプライの収益であり、税率は3%である。
- ウェブ税の支払期限は課税収入が得られた翌年の2月16日までとなり、申告書の提出期限は3月31日までとなる。
- デジタル課税に関する国際協定に署名した場合には、当該Web税は廃止される。

# Tax Reform (2/6)

## Future VAT hikes

- The VAT hikes introduced by the Budget Law 2018, which were supposed to apply initially from 1 January 2019 and subsequently postponed to the 1 January 2020, have not yet come into force.
- The gradual increase in the VAT rates has been postponed by the Budget Law 2020 to 1 January 2021, when the reduced 10% VAT rate will rise to 12% .
- The standard 22% VAT rate will rise to:
  - 25% from 1 January 2021.
  - 26.5% from 1 January 2022.
- However, in the contest of the tax measures adopted for the COVID-19 pandemic, the Law Decree no. 34/2020 (“Relaunch Decree”) repeals this mechanism and therefore the 22% VAT standard rate and the 10% reduced VAT rate will remain in force also in FY2021.

## Plastic tax

- The Budget Law 2020 introduced a plastic tax, which applies to single-use of products containing synthetic organic polymers (“MACSI”) and used for packaging, protection or delivery of goods or foodstuffs.
- The tax is equal to €0.45 per kilogram of MACSI.
- The following persons are liable to pay the plastic tax:
  - for MACSI produced in Italy: the producer;
  - for MACSI imported from non-EU countries: the importer;
  - In B2B intra-Community purchases in Italy of MACSI: the Italian purchaser
  - In B2B sales of MACSI to Italian consumers from other EU countries: the EU seller
- However, in the contest of the tax measures adopted for the COVID-19 pandemic, the Law Decree no. 34/2020 (“Relaunch Decree”) suspended the entry into force of the plastics tax until 1 January 2021

# 税制改正 (2/6)

## VAT税率の変更

- 2018年予算法に基づき、2020年1月1日以降に適用開始が予定されていたVAT税率の引上げは、効力を発しなかった。
- 2020年予算法に基づき、VAT税率の変更は2021年1月1日に延期され、現在10%の軽減税率が12%に増税される予定である。
- また、現在22%の標準税率についても、以下のとおり変更される予定である。
  - 2021年1月1日から25%
  - 2022年1月1日から26.5%
- ただし、COVID-19に伴う法令 32/2020号において廃止されたため、2021年度に標準税率22%と軽減税率10%が適用される。

## 外国人労働者等に対する税制優遇措置

- 2020年予算法により、プラスチック税が導入された。プラスチック税は、合成有機ポリマー（「MACSI」）を含む製品や、商品または食品の包装、保護、または配送に適用される。
- プラスチック税はMACSI 1キロあたり0.45ユーロ課税される。
- 次の人はプラスチック税を支払う義務がある。
  - イタリアで生産されたMACSI：生産者；
  - EU以外の国から輸入されたMACSI：輸入者；
  - イタリア国内のB2B取引で購入されたMACSI：イタリアの購入者
  - 他のEU諸国からのイタリアへ販売されたB2B取引のMACSI：EU販売者
- ただし、COVID-19に伴う法令 32/2020号において、プラスチック税の施行は2021年1月1日まで一時停止されている。

# Tax Reform (3/6)

## Tax credits for Industry 4.0

- The extra and hyper depreciation regimes have been replaced by a special tax credit (or bonus) that varies according to the type of investment.
  - investments in general capital assets (i.e. machinery and plant) are capped at €10 million and the tax credit amount to (i) 40% of the first €2.5 million invested; (ii) 20% of the remaining investment. However, certain capital goods (i.e. cars and other means of transport) are ineligible for the tax credits.
  - investments in certain intangible assets (i.e. software, systems, platforms and applications for the design and re-design of (i) production systems taking into account material and information flows (ii) for the monitoring and control of the working conditions of machines and production systems (iii) for the use along production lines of robots, collaborative robots and smart machines etc.) are capped at €700 thousand and the tax credit amount to 15% of the cost.
  - For capital goods different from those above mentioned (for which extra depreciation applied) the tax credit amounts to 6% of the cost.
- Each of these investments must be made between 1 January 2020 and 31 December 2020 (or 31 June 2021 if by 31 December 2020 the seller has accepted the order and at least 20% of the purchase cost has been paid).
- This bonus - that cannot be sold - can only be used by offsetting the direct tax base in five equal instalments (or three depending on the type of investment) and can be combined with other forms of tax relief.
- If, by 31 December of the second year subsequent to that of the investment, the assets are sold the bonus will be reduced by excluding the corresponding portion of the cost from the original calculation.
- As mentioned above, these new regime, effective from 1 January 2020, will replace the super depreciation and hyper depreciation regimes, which will remain in any case applicable to investments in tangible assets made up to 31 December 2019, or by the maximum term of 31 December 2020, as long as the order is accepted by the seller and at least 20% of the cost is paid in advance before the end of 2019.

# 税制改正 (3/6)

## 税額控除 インダストリー4.0

- スーパー償却及びハイパー償却は投資に対する特別税額控除に変更された。
  - 一般的な資産である機械や工場などへの適格投資に該当する金額の上限は1,000万ユーロで、税額控除額は (i) 投資額250万ユーロの40%。 (ii) 残りの投資額の20%となる。ただし、自動車やその他の輸送手段などは適格投資に該当しない。
  - 特定の無形資産 (i) 材料と情報を把握するための生産システムのため (ii) 機械の状況や生産の状況を監視しとコントロールするための (iii) ロボット、スマートマシンなどの生産ラインを使用するシステムのためのソフトウェア、システム、プラットフォーム、アプリケーションへの投資に該当する金額の上限は70万ユーロで、税額控除額は投資額の15%となる。
  - 上以外の資産の税額控除額は投資額の6%となる。
- これらの投資を2020年1月1日から2020年12月31日までの間に行うか、2020年12月31日まで販売業者が受注し、2021年6月30日までに費用の20%が支払われている必要がある。
- 当該税額控除は、5年または3年間で直接税から控除され、他の減税措置と併用できる。
- 投資の翌年の12月31日までに資産が売却された場合、当該部分は税額控除の対象とならない。

# Tax Reform (4/6)

## Tax credit for R&D expenses

- The Budget Law 2020 introduced significant changes to the tax credits for investments in R&D.
- The R&D tax credit depends on the nature of the investments that may be on:
  - a. fundamental research, industrial research or experimental development in the areas of science or technology;
  - b. Technological innovation in areas – other than science and technology – that could contribute to the development of new or substantially enhanced products or production processes;
  - c. Aesthetic and other designs, created with a view to planning and production new products and samples, by firms operating in various product sectors (e.g. textiles, fashion, footwear, eyewear, etc.)
- The tax credit varies according to the type of activity:
  - for category a) activities, the R&D tax credit amounts to 12% of the cost, net of any subsidies or contributions received. The maximum tax credit is €3 million;
  - for category b) and c) activities, the R&D tax credit amounts to 6% of the cost, net of any subsidies or contributions received. The maximum tax credit is €1.5 million;
- If the financial year is shorter or longer than 12 months, the tax credit is adjusted accordingly.
- In order to be eligible to obtain the R&D tax credit the taxpayers must obtain a certificate issued by an auditor, attesting that expenses have been actually incurred. The taxpayer must also compile and keep a technical report illustrating the purposes, substance and results of the eligible activities pursued in each financial year in relation to the projects/sub-projects under way.
- If the Italian Tax Authorities discovers that the tax credit has been unlawfully claimed - in whole or in part, they will recover the amount, plus interest and penalties.

# 税制改正 (4/6)

## 研究開発税額控除

- 2020年の予算法において、研究開発税額控除に関する改正が行われた。
- 研究開発税額控除の対象となる費用は、以下の区分に応じ、定められている。
  - a. カテゴリーA：科学または技術の分野における基礎研究、産業研究または実験開発;
  - b. カテゴリーB：科学技術以外の技術革新の分野における新製品・改良された製品、生産プロセスの開発;
  - c. カテゴリーC：テキスタイル、ファッション、履物、アイウェア、金、家具、家具、陶器などの製品分野で事業を展開する企業が行う新製品やサンプルの計画と製造のためのデザインなど
- 税額控除は以下の区分に応じて適用される。
  - カテゴリーAの活動の場合、税額控除額は適格費用（受取補助金または寄付金を控除後）の12%、税額控除額は300万ユーロが上限となる。
  - カテゴリーB及びCの活動の場合、税額控除は適格費用（受取補助金または寄付金を控除後）の6%。税額控除額は150万ユーロが上限となる。
- 会計年度が12か月より短いまたは長い場合には税額控除額は調整される。
- 研究開発税額控除を適用するためには、納税者は、実際に費用が発生したことについて、監査人が発行する証明書を取得する必要がある。納税者はまた、進行中のプロジェクト/サブプロジェクトに関連して、各会計年度における活動の目的、内容、結果などを示すレポートをまとめて保管する必要がある。イタリアの税務当局が税額控除が違法に請求されていると認識した場合には、全体または一部に対して、追加納税、利息および罰金が課される。

# Tax Reform (5/6)

## Reinstatement of the notional interest deduction (“ACE deduction”)

- The Budget Law 2020 has reinstated the ACE deduction - previously repealed by the Budget Law 2019. At the same time the Budget Law repeals the “Mini-IRES” which has never been applied.
- As highlighted in the Budget Law 2020 there will have been no interruption to ACE. The equity increase to be considered in the computation of the ACE deduction for FY2019 will be equal to the one as at 31 December 2018, increased or decreased by the amounts of positive/negative equity adjustments and anti-abuse adjustments accrued during FY 2019.
- The notional return has been decreased to 1.3% for the year 2019 and for the following FYs.

## Higher criminal penalties

- The Budget Law 2020 increases the criminal penalties for the tax violations thus raising prison sentences as follows:
  - a. From a range of 18 months to 6 years to a range of 4 to 8 years for filing a false return by using invoices or other documents for non-existent transactions; this penalty is reduced to a range of 18 months to 6 years when avoided tax is lower than €100 thousand.
  - b. From a range of 18 months to 6 years to a range of 3 to 8 years for filing a false return using other deceptions.
  - c. From a range of 1 year and 3 years to a range of 2 to 5 years for filing inaccurate return.
  - d. From a range of 18 months to 4 years to a range of 2 to 6 years for failing to file a return.
  - e. From a range of 18 months to 4 years to a range of 2 to 6 years for failing to file a withholding agent’s return when the amount of withholding taxes is higher than €50 thousand.
  - f. From a range of 18 months to 6 years to a range of 4 years to 8 years for raising invoices or other documents for non-existent transactions that support other taxpayer fraud. The prison sentence is reduced to a range of 18 months to 6 years when the amount of the non-existent transactions is lower than €100 thousand.
  - g. From a range of 18 months to 6 years to a range of 3 years to 7 years for concealment and destruction of accounting records.



# 税制改正 (5/6)

## みなし利息制度（「ACE控除」）

- 予算法2020において、予算法2019で廃止されたACE控除が復活した。また、適用されたことのない「Mini-IRES」が廃止された。
- 2019年度のACE控除の計算で使用される資本増加額は、2018会計年度の増減により算出される2018年12月31日時点のものと等しくなる。
- 2019年以降のみなし利息率は1.3%に減少している。

## 刑事罰

- 2020年予算法により、税違反についての懲役刑がより重くなる。
  - 存在しない取引の請求書や文書を使用して虚偽の申告を行う場合：18ヵ月～6年が4年～8年となる。脱税額が10万ユーロ未満の場合には、18ヵ月～6年となる。
  - 他の詐欺行為により虚偽の申告を行う場合：18ヵ月～6年が3年～8年となる。
  - 不正確な申告を行う場合：1年～3年が2年～5年となる。
  - 申告をしなかった場合：18ヵ月～4年は2年～6年となる。
  - 源泉徴収税額が5万ユーロを超える場合において、源泉徴収義務者の申告をしなかったとき：18ヵ月～4年が2年から6年となる。
  - 実在しない取引の請求書や書類を作成し、他の納税者の脱税を補助した場合：18ヵ月～6年が4年から8年となる。実在しない取引額が10万ユーロ未満の場合には、18ヵ月～6年となる。
  - 会計記録の隠蔽や破棄をした場合：18ヵ月～6年が3年～7年となる。

# Tax Reform (6/6)

- The Decree also reduces the tax violation thresholds that trigger criminal penalties, as follows.
  - For the filing of an inaccurate return, criminal penalties are triggered when the avoided tax is (i) higher than €100 thousand (previously €150 thousand) and (ii) the under-declared tax base is more than 10 percent of the total turnover and, in any case, higher than €2 million (previously €3 million).
  - For failing to make withholding tax payments, criminal penalties are triggered when the under-payment is higher than €100 thousand (previously €150 thousand).
  - For failing to make VAT payments, criminal penalties are triggered when the under-payment is higher than €150 thousand (previously €250 thousand).
- Moreover, Law Decree no. 124/2019, provides that crime of submitting fraudulent tax returns through invoices or other documents for non-existent transactions falls within the list of offences relevant for Legislative Decree no. 231/2001 and, therefore, on top of the direct criminal responsibility of the natural person committing the crime, also triggers the criminal liability of the legal persons that has taken advantage of it or on whose interest the crime has been committed.

# 税制改正 (6/6)

- 法令により、刑事罰の対象となる脱税額が以下のとおり減額される。
  - 不正確な申告を提出する場合：(i) 脱税額が10万ユーロ（以前は15万ユーロ）を超え、かつ (ii) 過少申告となる課税基準が総売上高の10%を超える場合、または、過少申告となる課税基準が総売上高が2百万ユーロ（以前は3百万ユーロ）の場合
  - 源泉徴収税の支払が適正でない場合：未払額が10万ユーロ（以前は15万ユーロ）を超える場合
  - VAT支払いが適正でない場合：未払額が15万ユーロ（以前は25万ユーロ）を超える場合
- さらに、法令124/2019号において、存在しない取引の請求書や文書を通じて、詐欺的な税務申告を提出する犯罪については、犯罪を犯した者への刑事責任だけでなく、犯罪による利害関係者の刑事責任も問われる。



COVID-19

Tax measures to support  
business and export



# COVID-19対策

# Cura Italia Decree - Law Decree no. 18/2020 (1/2)

## Conversion of DTAs into tax credits

- According to Art. 55 of the Law Decree no. 18/2020 (“Cura Italia Decree”), if trading and financial receivables are sold for a consideration by 31 December 2020 and the related debtors have defaulted (i.e. payments is over 90 days late), it is possible to convert the DTA into a tax credit, if they are related to:
  - Tax losses carried forward available at the date of sale
  - The excess of ACE.
- The maximum amount of DTA that can be converted into a tax credit cannot exceed 20% of the nominal value of the sold receivables. Moreover, the sold receivables cannot exceed two billion per group per year. From the date of the conversion, the taxpayer can no longer use the tax losses (or ACE) which the converted DTA referred to.
- In order to benefit from the tax credit, the conversion should be opted for within the end of the FY in which the receivables are sold and the option will be effective since the following FY. The option will be subject to certain pre-existing rule on DTA treatment, including the payment of an annual fee.
- DTA can be converted into a tax credit even if not booked in the financial statements. These new rules do not apply to assignments of receivables between group companies.

## Tax credit for sanitation of work premises

- As an incentive to sanitize work premises, a tax credit for FY 2020 has been introduced in the amount of 50% of the expenses sustained by enterprises and qualifying self-employed for the sanitation of workspaces and work instruments.
- As a new measure, the Liquidity Decree (Law Decree 23/2020) extended such tax credit regime also to the expenses sustained for the purchase of COVID-19 personal protection equipment.
- Each taxpayer can claim a tax credit of a maximum amount of €10 thousand (i.e., on €20 thousand of maximum of expense ).
- The overall government budget for this measure is capped at €50 million for FY 2020.

# 法令18/2020号 (1/2)

## DTAの税額控除への変換

- 法令第18/2020号（「Cura Italia Decree」）第5条によると、2020年12月31日までに売却した売掛金について、債務者が債務不履行になった場合（つまり、支払いが90日以上遅れている場合）には、以下に関連している場合には、DTAを税額控除へ変換できる：
  - 売却日において利用できる繰越欠損金
  - ACEの超過部分
- 税額控除に変換できるDTAの最大額は、販売した売掛金の20%となる。さらに、グループあたり年間20億ユーロが最大となる。変換日以降、変換されたDTAに関する繰越欠損金（またはACE）は使用できなくなる。
- 税額控除の恩恵を受けるためには、売掛金が売却された年度の終わりまでに選択する必要があり、翌年から適用される。このオプションは、DTAの扱いに関する特定の既存のルールを適用を受ける。
- DTAは、財務諸表に計上されていなくても税額控除に変換できる。これらの新しい規則は、グループ会社間の売掛金には適用されない。

## 職場の衛生のための税額控除

- 作業場の衛生化のインセンティブとして、2020年度に適用できる税額控除が導入された。企業やが自営業が作業スペースと用具の衛生管理を維持するための費用の50%が対象となる。
- 新しい対策として、法令23/2020号では、個人用保護具の購入にかかる経費も対象となる。
- 税額控除額の限度額は1万ユーロである。
- この措置の2020年度の政府予算の上限は5,000万ユーロである。

# Cura Italia Decree - Law Decree no. 18/2020 (2/2)

## **Tax credits for rental fee paid for retail spaces**

- A tax credit was introduced for an amount of 60% of the rental fee paid in March 2020 for retail spaces (i.e., C/1 cadastral category).
- The tax credit is only available to offset other taxes and cannot be claimed by enterprises operating in the so called “essential activities” such as pharmacies and food shops.



# 法令18/2020号 (1/2)

## 小売スペースレンタル料の税額控除

- 2020年3月に小売スペース（すなわち、C / 1地籍カテゴリ）に支払われたレンタル料金の60%の税額控除が導入された。
- 税額控除は他の税金と相殺でき、薬局や食料品店などのいわゆる「必須の活動」で事業を行う企業は対象とならない。
- 法令第18/2020号（「Cura Italia Decree」）第5条によると、2020年12月31日までに売却した売掛金について、債務者が債務不履行になった場合（つまり、支払いが90日以上遅れている場合）には、以下に関連している場合には、DTAを税額控除へ変換できる。

# Relaunch Decree - Law Decree no. 34/2020 (1/2)

## Tax credit for capital increase

- A tax credit of 20% was introduced for capital increase (up to €2 million) that have been approved and fully paid between 20 May 2020 and 31 December 2020, in Italian companies with a turnover ranging from €5 million to €50 million (on a group consolidated basis), which during March and April 2020 registered a turnover reduction of at least 33% in respect of the same periods of FY2019 (on a group consolidated basis).
- The same tax credit is granted in the case of investments into Italian permanent establishments of EU/EEA companies. The benefit is not granted to the companies controlling, controlled by or under common control of the company increasing its capital.
- Furthermore, after the approval of the financial statements for FY2020, companies which have increased capital will be entitled to benefit of and additional tax credit equal to 50% of any operating losses exceeding 10% of the net equity (up to 30% of the capital increase).

## Tax payments

- The Decree provides for the derecognition of the IRAP balance payment for FY 2019, if any, and to the IRAP first advance payment for FY 2020, both due by the end of June.
- Both cuts are final, including the cut of the first IRAP advance for FY 2020 which will not be recovered with the balance payment for 2020.
- As provided for by the Liquidity Decree, taxpayers who calculate the advance payments for FY 2020 according to the forecast method will not be subject to penalties and interest if the advance payments are underestimated but within the limit of 20% of the payments due.

# 法令34/2020号 (1/2)

## 増資による税額控除

- 2020年5月20日から2020年12月31日の間に承認され、全額支払われた資本増加（最大200万ユーロ）に対して20%の税額控除が適用される。対象企業は、イタリア企業で連結ベースの売上高が5百万ユーロ～50百万ユーロで、2020年3月と4月の売上高が、2019年度の同時と比較して33%以上減少した企業となる。
- さらに、2020年度の財務諸表承認後において増資した企業は、純資本の10%を超える営業損失の50%に相当する追加税控除を適用できる（増資の30%を限度とする）。

## 納税

- 政令は、2019年度のIRAP残高及び2020年度のIRAPの最初の支払い期限を6月末までに延長した。
- 2020年度の予定納付を予測方法に従って計算し、予定納税が過小評価されている場合、過小額が支払額20%以内であれば罰金と利息の対象とはならない。

# Relaunch Decree - Law Decree no. 34/2020 (2/2)

## Reduced VAT rate for supplies of medical devices

- The Relaunch Decree introduces a super-reduced 5% VAT rate for the supplies of certain medical and personal goods and equipment (e.g. ventilator for use intensive care, endotracheal pumps, helmets, surgical mask, FFP2 and FFP3 masks, protective suits, hydroalcoholic solutions, thermometers, COVID-19 diagnostic equipment etc.) needed for facing and managing the COVID-19 outbreak.
- However, supplies of the above products made by 31 December 2020, will be considered as VAT exempt. However, the deduction of input VAT still remains applicable pursuant to art. 19 paragraph 1 of Italian VAT Decree.

## Electronic reporting of daily receipts by retailers

- In April 2019 a new obligation was introduced, requiring retailers to electronically record and report their daily receipts to the tax authorities, within 12 days of the date of sale. This obligation became effective:
  - from 1 July 2019, in the case of retailers whose annual turnover exceeds €400 thousand;
  - from 1 January 2020, for all other retailers.
- Following the conversion of Decree no. 34 of 30 April 2019 into law, was introduced a 'grace period' based on which, for the first six-month period in which the mandatory e-transmission of daily payment details becomes effective, the data can be sent to the tax authorities within a month after the one in which the transaction took place without any penalty for late transmission.
- However, the Relaunch Decree extends this grace period to 1 January 2021 for retailers whose turnover does not exceed €400 thousand.

# 法令34/2020号 (2/2)

## 医療機器の供給に対するVAT率の引き下げ

- COVID-19の発生に伴い必要となる特定の医療用品、個人用品及び機器（集中治療用ベンチレーター、気管内ポンプ、ヘルメット、サージカルマスク、FFP2およびFFP3マスク、防護服など）に関するVAT率は5%に引き下げられる。
- ただし、2020年12月31日までに製造された上記製品の供給については、VATは非課税と見みなされる。ただし、Input VATの控除は、イタリアVAT令19条に基づき、適用される。

## 小売業者による日々の領収書の電子報告

- 2019年4月に新しい義務が導入され、小売業者は、販売日から12日以内に毎日の領収書を電子的に記録し、税務当局に報告する必要がある。
- この義務は以下に該当する場合に有効となる：
  - 年間売上高が40万ユーロを超える小売業者の場合：2019年7月1日から
  - 他のすべての小売業者：2020年1月1日から
- 最初の6ヵ月はデータは取引日から1ヵ月であれば、送信が遅れてもペナルティは課されない猶予期間が規定された。
- また、売上高が40万ユーロを超えない小売業者の場合には、この猶予期間が2021年1月1日まで延長される。



# E-invoicing



# 電子インボイス

# E-invoicing in Italy



## The Budget Law 2018

The Budget Law 2018 provided that, as of 1 January 2019, e-invoicing became mandatory for B2B and B2C domestic supplies of goods and services (for B2C in case the customer expressly requires for the invoice) in Italy.



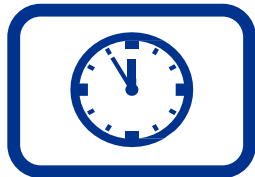
## E-invoice process

E-invoices must be issued in XML format and must be sent to Sistema di Interscambio (SdI) owned by the Agenzia delle Entrate (the Italian Revenue Agency). The law assures that all the invoices not issued in the appropriate format, XML, are considered as "*omission of the invoice*".



## Who it is applied to

The mandatory electronic invoicing applies to (i) B2B domestic supplies of goods and services between subjects resident and established in Italy and (ii) B2C domestic supplies of goods and services, only if the final consumer requires the invoice.



## When it is applied to

- 1) July 1 2018, electronic invoice became mandatory for supply of gasoline/fuel (different from those supplied at petrol stations) and services rendered by subcontractors under a contract with public bodies;
- 2) January 1 2019, electronic invoicing became mandatory for all taxable persons established in Italy.



## Penalty

For an issuer, the e-invoices not comply with the above conditions, they will be treated as not having been issued and the penalties ranging from 90 to 180 percent of VAT will apply.  
For a recipient, the recipient that will receive an "incorrect" e-invoice will be subject to a penalty equal to 100 percent of the related VAT, unless he will correct the error in a timely manner.



# イタリアの電子インボイス



## 2018年予算法

2018年予算法によって、2019年1月1日以降、事業者の企業間（B2B）または企業対消費者間（B2C）の国内における商品の供給ならびにサービスの提供に対して電子インボイスの発行が義務化された（B2C取引の場合は、取引先がインボイスを明示的に要求した場合に限る）。



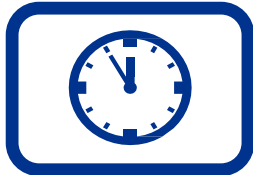
## 電子インボイスのプロセス

電子インボイスはXMLフォーマットで発行し、イタリア歳入庁（Agenzia delle Entrate）が保有するSistema di Interscambio（Sdi）を通じて送信しなければならない。法律は、適切なフォーマット（XML）で発行されていない請求書はすべて「インボイスの不備」とみなすとしている。



## 適用対象

電子インボイスの義務化は、(i) イタリアで設立された事業者のB2Bの国内における商品の供給ならびにサービスの提供、および (ii) B2Cの国内における商品の供給ならびにサービスの提供（ただし、取引先がインボイスを要求した場合に限る）に対して適用される。



## 適用時期

- 1) 2018年7月1日以降、ガソリン／燃料の（ガソリンスタンド以外での）供給ならびに公的機関との契約に基づく下請け業者
- 2) 2019年1月1日以降、イタリアに設立されたすべての課税事業者

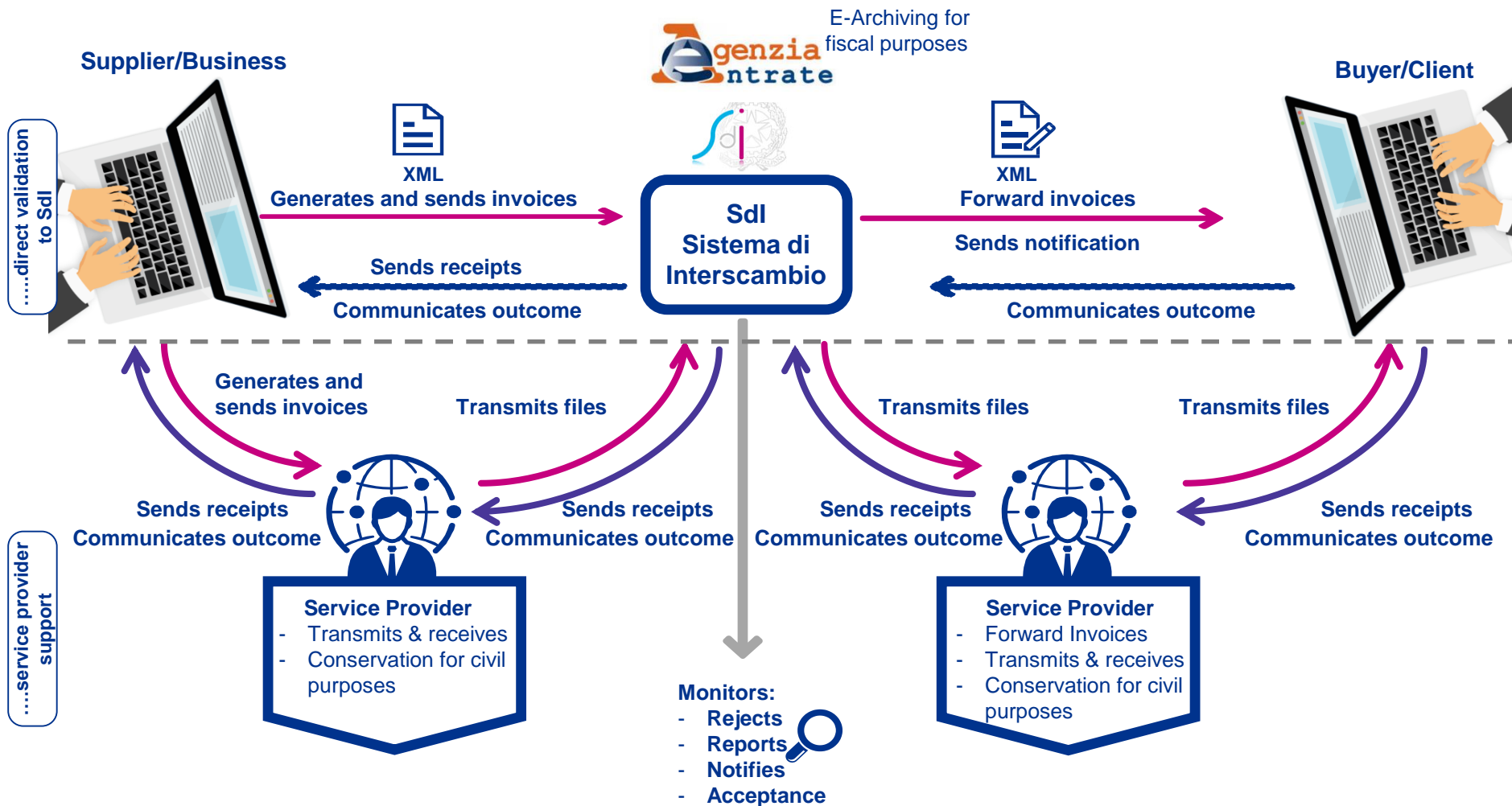


## 罰則

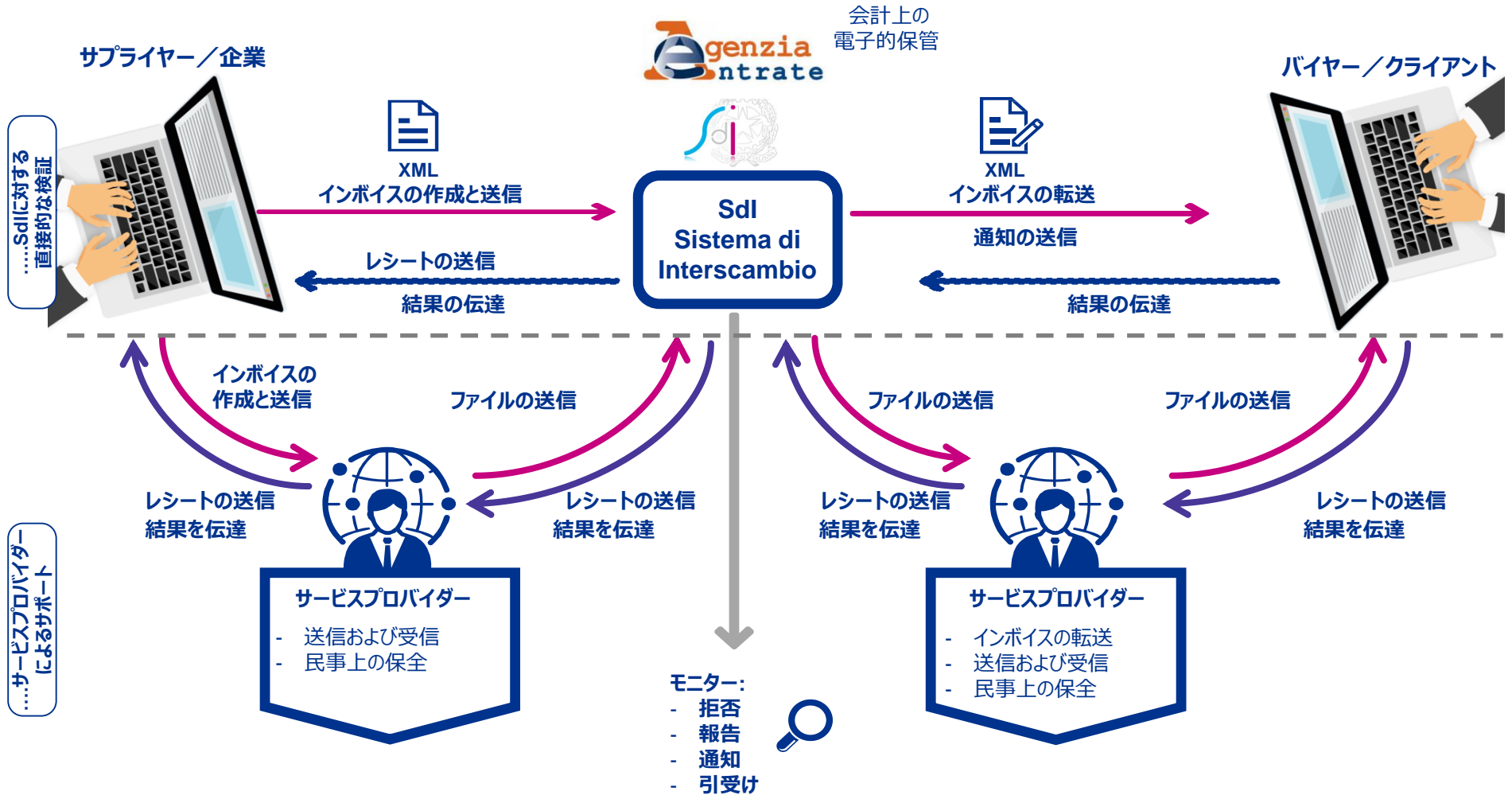
発行者に対しては、電子インボイスが上記の要件を満たさない場合には、インボイスは発行されていないものとして取り扱われ、VATの90%から180%のペナルティが適用される。

受領者に対しては、要件を満たさない「不完全な」電子インボイスを受け取った者は、その間違いを適時に修正しない限り、関連するVATの100%に相当するペナルティを課されることになる。

# E-invoice process in Italy



# 電子インボイスのプロセス



# Reporting of "cross-border" transactions



## The Budget Law 2018

Cross-border transactions do not fall under the new e-invoicing rules. However, the relevant legislative decree modified by the Budget Law 2018, imposes a new type of monthly communication for cross-border transactions.



## Reporting deadline

This report must be filed to Agenzia delle Entrate (the Italian Revenue Agency) by the end of the following month in which cross border invoices are issued or received.



## Who it is applied to

The monthly reporting of "cross-border" transactions applies to B2B supplies of goods and services rendered and received to and from subjects non-established in Italy.



## When it is applied to

As of January 1 2019, the new reporting obligation was introduced.



## Penalty

A penalty of €2 per invoice (capped at €1,000 per quarter) may apply for failing to submit a report or submitting an incorrect one. However, if the submission is made or amended within 15 days of the deadline, the penalties will be reduced by 50 percent and capped at €500.

# 「国境を越えた」取引に関する報告



## 2018年予算法

国境を越えた取引は新しい電子インボイスの規則の影響は受けない。一方で、2018年予算法で改正された関連政令によって、国境を越えた取引に関する新しい月次報告が求められる。



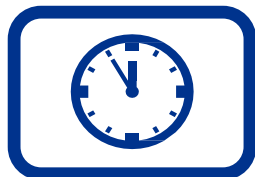
## 報告期限

この報告は、インボイスが発行された月の翌月末までにイタリア歳入庁（Agenzia delle Entrate）に対して実施しなければならない。



## 適用対象

「国境を越えた」取引に関する月次報告は、イタリアで設立されていない事業者に対する／事業者から受ける企業間（B2B）の商品の供給ならびにサービスの提供に対して適用される。



## 適用時期

2019年1月1日以降、この新しい報告義務が導入された。



## 罰則

報告を失念した場合または不正確な報告を行った場合は、インボイス1枚あたり2ユーロのペナルティ（四半期毎に1,000ユーロが上限）が適用されることがある。ただし、提出や修正が提出期限から15日以内に行われた場合には、ペナルティは500ユーロを上限として50%減額される。



# Transfer Pricing



# 移転価格

# Transfer Pricing Documentation Rules

## General outline

- On 29 September 2010 the Italian Tax Authorities issued the instructions for the preparation of the transfer pricing documentation. The documentation is comprised of Masterfile and Country Specific Documentation.
- Different requirements are applied, depending on organizational structures of the Italian taxpayers.
- If the Italian company is a subsidiary of a group and it does not hold a participation in any foreign country, then it is sufficient to prepare the Country Specific Documentation. This simplified approach does not apply to branches.

## Watch-Out

- Documentation is not mandatory but it would provide taxpayers with protection from penalties. Italian taxpayers could avoid the imposition of general administrative tax penalties, which range from 90% to 180% of the additional tax assessed.
- The taxpayers need to communicate with the Italian Tax Authorities the existence of transfer pricing documentation every year in tax return.
- For small-to-medium companies (less than €50 millions in turnover), however, the economic analysis needs to be updated only every three years as long as the other facts and circumstances regarding the transaction(s) have not been changed.
- Masterfile and Country Specific Documentation must be prepared in Italian.
- It is strongly advisable to implement the documentation preparation so to reduce the risk of penalties and show a positive approach to the tax authorities.
- Starting from 2016 Italian companies belonging to group whose consolidated revenues equal to or exceeding € 750 million that need to prepare the "Country by Country report" need to communicate in their income tax return the name of the parent company that will file the "Country by Country report".



# 移転価格文書化規則

## 概要

- 2010年9月29日、イタリア税務当局は移転価格文書化に係る方針を正式に発表した。移転価格文書には、マスターファイルおよびカントリーファイルの2種類がある。
- 企業グループの組織構造によって、要求される移転価格文書の範囲は異なる。
- イタリア企業がグループの子会社であり、それがいずれの外国にも資本参加していない場合、その企業はカントリーファイルを作成することで足りる。ただし、この簡易アプローチは支店には適用されない。

## 留意点

- 移転価格文書の作成は義務ではないが、文書化規則の適用により税務調査における移転価格に係るペナルティを防止することができる。移転価格に係るペナルティは、増差税額の90%から180%と多額である。
- 納税者は、毎年、確定申告書にチェックマークを付し、税務当局に対して移転価格文書の存在を開示する必要がある。
- ただし、中小法人（年間売上高が50百万ユーロ未満）は、移転価格取引の事実関係や状況などが特段変更されていない限り、3年毎に経済分析を更新する簡易手続きが認められる。
- マスターファイルおよびカントリーファイルはイタリア語で作成する必要がある。
- 2016年度より、国別報告書を作成する義務のある多国籍グループ（連結売上高が750百万ユーロ以上）に属するイタリア企業は、国別報告書を提出する親法人名を確定申告書において申告する必要がある。

# Transfer Pricing Guidelines

## New law provision

- On 14 May 2018 the Ministry of Economy and Finance issued a decree laying down Italian transfer pricing guidelines (the 'Italian Guidelines'), in compliance with article 110(7) of the Italian Income Tax Code, as recently modified to incorporate the arm's length principle.
- The decree, consisting of nine articles, definitively sets out certain general and fundamental principles, widely adopted in international practice, and makes express reference to the OECD Transfer Pricing Guidelines for Multinational Enterprises and Tax Administrations (the 'OECD Guidelines').
- The main technical issue included in the Decree are described below:
  - Article 3 defines the criteria for establishing that transactions are comparable, i.e. for verifying that none of the possible differences between the transactions could materially affect the financial indicator - price or margin - to be compared or that reasonably accurate adjustments can be made to eliminate the material effects of such differences. The Article also lists the economically relevant characteristics or comparability factors to be used in order to accurately delineate the controlled transaction and base a judgment on comparability.
  - Article 4 lists the five OECD transfer pricing methods and states that both traditional transaction methods and transactional profit methods are accepted. Applicability depends on facts and circumstances.
  - Article 5 specifically states that a combined transactions approach is allowed when transactions are so closely linked or continuous that they cannot be properly evaluated separately.
  - Article 6 states that an arm's length range is a range of figures for the financial indicator, calculated using the most appropriate transfer pricing method and a number of uncontrolled transactions. A controlled transaction is in line with the arm's length principle when the relevant condition of the controlled transaction (i.e. price or margin) falls within the arm's length range.
  - Article 7 introduces a definition of low value-adding intra-group services as well as a simplified approach, in line with the OECD Guidelines, for the exclusive purpose of evaluating the arm's length value of those services (with mark up of 5%).
  - Article 8 deals with the transfer pricing documentation. On this point, the decree state that transfer pricing documentation will be appropriate and grant penalty protection whenever it provides auditors with the information necessary for an accurate analysis of transfer prices, regardless of the choice of method or the selection of the tested party or comparables.

# 移転価格ガイドライン

## 新しい法規定

- 2018年5月14日、経済財務省は、独立企業間原則（アームズレングス原則）を導入するために改正されたイタリア所得税法第110条(7)に従って、イタリアの移転価格ガイドライン（「イタリアガイドライン」）を定めた法令を発表した。
- 9つの条項からなる本法令は、国際的な慣行で広く採用されている特定の一般原則および基本原則を明確に定めており、多国籍企業及び税務当局のためのOECD移転価格ガイドライン（「OECDガイドライン」）を明示的に参照している。
- 本法令に含まれる専門的な論点は、主に、以下のとおりである。
  - 第3条は、取引が比較可能であることを証明するための基準を定義している。すなわち、取引間で起こり得る差異がどれも、比較の対象となる財務指標（価格またはマージン）に重大な影響を及ぼさないこと、または、そのような差異による重大な影響を排除するために合理的に正確な調整を行うことができることを確認する。この条項はまた、関連者間取引を正確に描き、比較可能性に基づいて判断を下すために使用される経済的に関連のある特性または比較可能性要因を列挙している。
  - 第4条は、5つのOECD移転価格設定方法を列挙し、従来の取引方法と取引利益方法の両方が受け入れられることについて規定している。なお、適用可能性は事実と状況によって異なる。
  - 第5条は、取引が非常に密接に関連しているかまたは連続的であることにより個別に適切に評価できない場合に、複合取引アプローチが認められることを明確に述べている。
  - 第6条は、独立企業間の範囲は、最も適切な移転価格設定方法およびいくつかの非関連者間取引を用いて計算された財務指標の数値範囲であると述べている。関連者間取引は、関連者間取引の適切な条件（すなわち、価格またはマージン）が独立企業間の範囲内にある場合には、独立企業間原則に沿っているといえる。
  - 第7条は、低付加価値のグループ内サービスの定義と、それらのサービスの独立企業間価値を評価するための簡素化されたアプローチを、OECDガイドラインに沿って、紹介している（5%のマークアップ）。
  - 第8条は、移転価格文書について言及している。この点に関して、本法令では、方法の選択またはテスト対象の関係者や類似企業の選択にかかわらず、移転価格の正確な分析に必要な情報が税務調査官に提供される場合はいつでも、その移転価格文書は適正であり、ペナルティプロテクションが与えられるとしている。

# Solution of certain double taxation issues

## General provision to avoid double taxation

- In case a company suffers abroad a tax audit such to create a case of double taxation in a commercial relationship with Italy (e.g. price of products sold from Japan to Italy were deemed too low by the Japanese tax authorities) a formal procedure needs to be activated to request to the Italian tax authorities can be done in order to check if they agree with the foreign tax authorities and allow a corresponding adjustment in Italy.

# 特定の二重課税問題の解決

## 二重課税回避のための一般規定

- 企業がイタリアとの商関係において二重課税が発生するような税務調査を海外で受けている場合（例えば、日本からイタリアに販売された製品の価格が日本の税務当局によって低すぎるとみなされた場合など）、企業はイタリア税務当局に対して、その外国の税務当局に同意し、イタリアにおいてその指摘に対応する調整を行うことを認めるかどうかの確認を求め、正式な手続きを実施する必要がある。



# Taxation of Businesses in Italy



# イタリアの法人税制

# Introduction

## Introduction

- Companies are subject to corporate income tax (IRES) and regional tax (IRAP) on productive activities. A value added tax (VAT) system is also applied.
  - **IRES:** the general corporate income tax rate is 24% from FY 2017.
    - For resident companies subject to IRES, all income is considered business income. The tax base is the worldwide income shown in the profit and loss account prepared for the relevant FY according to company law and adjusted according to tax law.
    - For non-resident companies, all Italian-source income is taxable, according to the same rules as those applicable to resident companies.
    - From FY2017, the corporate income tax (IRES) has been reduced from 27.5% to 24%. The rate for banks and other financial entities remains as 27.5%
  - **IRAP:** the standard rate is 3.9%. Enterprises that operate based on public concessions are subject to a 4.2% rate. Banks and other financial institutions are subject to a 4.65% rate, and insurance companies to a 5.9% rate. Regional authorities may decrease or increase these rates by up to 0.92%.
    - Taxable income for IRAP purposes is calculated exclusively on the basis of the company's profit and loss account with certain adjustments. For instance, personnel costs (except costs for employees engaged in R&D and for additional qualifying employees), losses on bad debts and interest payments are generally not deductible.
  - **VAT:** the general rate is 22%, while reduced rates of 10%, 5% and 4% are applicable in certain cases.

## Tendency of Italian tax authorities to perform tax audits

- Over the last few years, the Italian tax authorities have become more aggressive regarding tax inspections.
- They are now focusing on permanent establishments, transfer pricing, and corporate reorganisations and acquisitions.
- Several foreign companies have been audited and the Italian tax authorities have made high tax adjustments.
- Taxpayers are now required to pay more attention to corporate structure and transaction flows in terms of transfer prices and VAT.



# 概要

## 概要

- イタリア法人は、その事業活動に対して法人税（IRES）および地方法人税（IRAP）が課税される。また、付加価値税（VAT）の適用もある。
  - **法人税（IRES）**：税率は、金融機関などの一定の法人を除き、2017年度以降24%である。
    - 内国法人は、稼得するすべての所得が事業所得とみなされる。課税対象は全世界所得であり、会社法に則して作成された財務諸表の当期損益に税務調整を加えた金額が課税所得となる。
    - 外国法人は、イタリア国内源泉所得のみが課税対象となり、内国法人に適用されるルールと同一のルールが適用される。
    - 2017年度の税務申告より法人税（IRES）の税率は27.5%から24%に引き下げられた。ただし、銀行およびその他の金融機関に対しては引き続き27.5%の税率が適用される。
  - **地方法人税（IRAP）**：標準税率は3.9%である。ただし、独立行政法人については4.2%、銀行その他金融機関については4.65%、また保険会社については5.9%の税率が適用される。なお、地方自治体は、自らの裁量において、0.92%の税率を標準税率に加減算することができる。
    - 地方法人税（IRAP）の課税所得は、当期損益に一定の調整を加えて計算される。たとえば、人件費（研究開発に従事する者の人件費やその他の要件を満たす雇用者に対する人件費を除く）、貸倒損失ならびに支払利息は、一般的には所得から控除することは認められない。
  - **付加価値税（VAT）**：VATの標準税率は22%である。一部取引については、10%、5%または4%の軽減税率が適用される。

## イタリア税務当局による税務調査の動向

- 近年、イタリア税務当局は、税務調査に関してより挑戦的になっている。
- 当局は、税務調査において、恒久的施設（PE）、移転価格、国内外組織再編や買収時の税務関連事項をフォーカスする傾向にある。
- 多くの外資系企業（現地法人を含む）が税務調査を受けており、合理的かつ理論的な裏付けがないまま、多額の更正ならびに追徴課税を受ける事案が散見される。
- 納税者は、移転価格や付加価値税の観点から、会社組織のストラクチャーや商流について一層留意することが求められている。

# Main Deductions (1/4)

## Thin capitalization rules

— The thin capitalization rules applied in Italy until 2007. Afterwards they were replaced by earnings stripping rules.

## Earnings stripping rules

— The Legislative Decree no. 142/2018, implementing Council Directive (EU) 2016/1164 of 12 July 2016 ("ATAD"), as modified by Council Directive (EU) 2017/952 of 29 May 2017 ("ATAD 2"), significantly amended the regime of interest expenses deduction. The following are among the most significant amendments:

- Interest limitation is extended to interest and similar expenses capitalized in the cost of assets;
- Also interest income exceeding interest expenses can be carried forward;
- EBITDA relevant to identify the plafond of deductible interest expenses is identified based on tax rather than accounting values of items;
- Excess of relevant EBITDA can be carried forward limited to 5 FYs;
- The amended regime is effective since the FY after the one pending on 31 December 2018.

## Notional interest deduction

- Since FY 2011, companies have been able to deduct, from their IRES base, a notional yield on the following qualifying equity increases: (i) contributions in cash and (ii) undistributed profits.
- Any notional interest exceeding the total net income of a certain fiscal year may be carried forward to be deducted in subsequent fiscal years or converted (in whole or in part) into a tax credit, to be used in five equal annual installments exclusively to reduced IRAP payment.
- The notional return of the new equity is 1.3% for the year 2019 onwards.

# 主要な損金算入制度 (1/4)

## 過少資本税制

— 2007年まで過少資本税制が導入されていたが、現在は、過大支払利子税制に移行しており、過少資本税制は廃止されている。

## 過大支払利子税制

— EUの租税回避防止指令を国内法に取り込んだ法令第142/2018号により、過大支払利子税制は大幅に改正された。主な改正は以下のとおりである。

- 利子の範囲は、資産の原価に資産化される利子および同様の費用にまで拡大されている
- 支払利子を超える受取利子は繰り越すことができる
- 損金算入可能な支払利子の発生源の特定に関連するEBITDAは、科目の会計簿価ではなく税務簿価に基づいて特定される
- 関連するEBITDAの超過分は、5事業年度に限って繰り越すことができる
- 本改正は、2018年12月31日を含む事業年度の翌事業年度以降に適用される

## みなし利息控除

- 2011年度よりみなし利息控除制度が導入され、法人は、(i) 現金出資額および (ii) 未分配利益剰余金による適格な資本増加額に一定の利率を乗じて算出したみなし利息額を損金算入することができる。
- 事業年度の純利益の額を超えるみなし利息の額は、翌事業年度に繰り越されて控除されるか、（全部または一部が）税額控除に変換され、IRAP納付額を減らすためにのみ5事業年度にわたって均等に使用される。
- 2019年以降のみなし利息率は1.3%である。

# Main Deductions (2/4)

## IRAP deduction

- IRAP paid on non-deductible employment expenses is deductible from the IRES base.

## Deduction of labour costs for IRAP purposes

- Labour costs relating to permanent employees are fully deductible for IRAP purposes. Taxpayers that have non-permanent employees are entitled to a deduction equal to 10% of IRAP due.

## Depreciation and amortization

- Depreciation of tangible assets is permitted on a straight-line basis. The rates are established for categories of similar assets, based on a normal period of wear and tear in the various production sectors (rates are 3%-7% for buildings; 20%-25% for machinery and equipment).
- Costs incurred to acquire trademarks can be amortized by up to one-eighteenth in each tax year.
- Goodwill may be amortized by up to one-eighteenth in each tax year, but only if it is recorded in the balance sheet.

## Extra depreciation

- Companies that have invested in new tangible assets from 1 April 2019 to 31 December 2019, or by the maximum term of 31 December 2020 (as provided by the Relaunch Decree), as long as the order is accepted by the seller and at least 20% of the cost is paid in advance before the end of 2019, may increase the purchase cost by 30% for the purposes of calculating depreciation for IRES purposes. The surcharge does not apply to the part of total investments exceeding €2.5 million.

## Hyper depreciation

- Applicable for investments in new tangible assets used in high technological process of transformation, it can be used only for IRES purposes. The Budget Law 2019 extends the "hyper" depreciation regime (introduced by Budget Law 2017) to investments made in 2019 in tangible assets used in technological and digital development of enterprises covered by the Industry 4.0 Plan promoted by Italian government. Applicable for investments made by 31 December 2020, as long as the order is accepted by the seller and at least 20% of the cost is paid in advance.

# 主要な損金算入制度 (2/4)

## 地方法人税 (IRAP) の損金算入

- 地方法人税 (IRAP) の計算上損金算入が認められない人件費 (一定の人件費を除く) に基づき納付した地方法人税 (IRAP) の額を、法人税 (IRES) の課税所得の計算上、損金算入することが認められている。

## 人件費の損金算入 (地方法人税 (IRAP) )

- 正社員に係る人件費に限り損金算入が認められている。なお、正社員の雇用がない法人については、地方法人税 (IRAP) の額の10%を税額から控除できる措置が設けられている。

## 減価償却費等

- 有形固定資産の減価償却は定額法により計算される。償却率は、生産分野に応じて想定される標準的減耗期間に基づき、類似資産別に設定されている (例、建物: 3%-7%、機械設備: 20%-25%) 。
- 商標権取得費用は、定額法により18年で償却される。
- 営業権については、貸借対照表上に資産計上されたものに限り、定額法により18年で償却できる。

## 超過償却

- 2019年4月1日から2019年12月31日までに取得する一定の有形固定資産、もしくは、2020年12月31日までに取得する一定の有形固定資産のうち、2019年末日までに、資産の発注が販売業者に受注され、かつ、費用の少なくとも20%が事前に支払われている資産については、法人税 (IRES) の計算上、選択適用により、取得価格の30%までの超過償却額を損金算入することができる。なお、超過償却は、総投資額のうち250万ユーロを超える部分には適用されない。

# Main Deductions (3/4)

- Previously, the purchase cost of eligible tangible assets could be increased by 150%. Under the Budget Law 2019, this rule has been replaced by three different percentages: 170 % for investment up to € 2.5 million; 100% for investments ranging from €2.5 million to € 10 million; 50% for investments ranging from €10 million to € 20 million.
- There is also the possibility to apply a percentage of 40% for investments in the intangible operating assets, such as software, application, IT system integrations, cybersecurity system, cloud computing and other.
- The taxpayer has to provide a technical appraisal certifying that the technological assets meet the application requirements
- The Budget Law 2020 replaced the hyper depreciation from 1 January 2020 with “tax credits for Industry 4.0”. Therefore, the hyper depreciation regime will remain applicable only for investments in new tangible assets used in high technological process of transformation carried out until 31 December 2019 or by the maximum term of 31 December 2020 (as provided by the Relaunch Decree), as long as the order is accepted by the seller and at least 20% of the cost is paid in advance before the end of 2019.

## Reserves and provisions

- Up to 0.5% of total trade receivables not covered by insurance at the end of the tax year may be deducted or set aside as a provision for bad debts until the provision reaches 5%.
- Losses due to bad debts – if accurate proof is shown or if resulting from bankruptcy or other receivership proceedings – are deductible insofar as they cannot be covered by the reserve. Losses are deductible when the receivables are deleted from the balance sheet according to ITA GAAP or IFRS, or the statute of limitations has expired.
- The company can write off the receivables if: (i) the payment is 6 months overdue, and (ii) the receivables are less than €2,500 or (in the case of companies with a turnover of €100 million or more) €5,000.
- The deduction of bad debt is recognized also in foreign insolvency procedures similar to Italian ones.

# 主要な損金算入制度 (3/4)

- ハイパー償却は、法人税（IRES）の計算上、高度な技術変革に使用される固定資産の新規投資に対して適用される。2019年予算法は、イタリア政府が推進する“インダストリー4.0”計画の対象となる企業の技術的なデジタル開発に使用される有形資産への2019年における投資に対して、ハイパー償却制度の適用を拡大している。適用可能な資産は、2020年12月31日までに取得する資産のうち、資産の発注が販売業者に受注され、かつ、費用の少なくとも20%が事前に支払われている資産である。
- 改正前は、適格有形資産の取得原価の150%まで償却費用が増加するとされていたが、改正後は、250万ユーロまでの投資について170%、250万ユーロから1,000万ユーロまでの投資について100%、1,000万ユーロから2,000万ユーロまでの投資について50%と、3段階の償却率が適用される。
- また、ソフトウェア、アプリケーション、ITシステム統合、サイバーセキュリティシステム、クラウドコンピューティングなどの無形資産に対する投資については40%の償却率を適用することができる。
- 納税者は、その技術資産が適用要件を満たしていることを証明する技術評価証明書を提出しなければならない。
- ハイパー償却は投資に対する税額控除インダストリー4.0に変更された。したがって、これらの規定はテクノロジー有形資産への投資で2020年1月1日から2019年12月31日までの間に行われたもの、または、2020年12月31日まで販売業者が受注し、2019年末までに費用の20%が支払われたものに適用される。

## 貸倒引当金

- 事業年度末において保険などでカバーされていない売掛債権の総額の0.5%まで損金算入が可能であり、5%に達するまで貸倒引当金として計上することが認められる。
- 貸倒損失に関しては、その債権が回収不能であることを正確な証拠をもって疎明できる場合、またはその貸倒れが破産その他の管理手続きの結果生じた損失である場合には、引当金によりカバーされない範囲に限り、損金算入が可能である。イタリアGAAPまたはIFRSの規定に基づいて貸倒損失に振り替えられたもの、もしくは支払期限から除斥期間である5年を経過したものにつき貸倒損失に振り替えられたものは、税務上も損金算入することが認められている。
- また、(i) 支払が6か月遅滞しており、(ii) 売掛債権額が2,500ユーロ未満または5,000ユーロ未満（売上高が1億ユーロ以上の法人に限る）である場合には、貸倒損失の計上が認められる。
- イタリア国外の不良債権については、イタリアの破産手続きに類似した外国の破産手続きに係る貸倒れである場合には、貸倒損失の損金算入が認められる。

# Main Deductions (4/4)

## Tax losses

- Losses may be carried forward indefinitely. However, tax losses cannot be used to offset more than 80% of the taxable income in any tax year.
- A specific rule applies to losses accrued during the first 3 years of business. These losses, including losses incurred before FY 2011, may be carried forward indefinitely and set off in full against the taxable income of any subsequent tax year, provided that the losses originate from a new business.

## Non-operating company rules and companies with losses

- In addition to the minimum revenue test, companies with tax losses in the last 5 FYs (or with tax losses in 4 FYs and a taxable income lower than the minimum deemed income in the other year) are considered to be non-operating. Minimum tax is applicable at a rate of 34.5% IRES + 3.9% IRAP (up to 5.9%). There is a limit on VAT offsetting.



# 主要な損金算入制度 (4/4)

## 繰越欠損金

- 欠損金は無期限で繰越可能であるが、各事業年度の所得金額の計算上損金算入が認められる控除限度額は、課税所得の80%までである。
- ただし、新設法人の事業開始後3事業年度内に生じた欠損金については特例が設けられている。これらの損失（改正前の2011年度以前に生じた欠損金を含む）は無期限で繰越可能であり、かつ、損失が新規事業から生じている場合には、課税所得から全額控除することが認められる。

## 欠損等法人課税（推定課税）

- 推定課税所得テストに加え、直近5事業年度において連続して欠損が生じている法人（または直近5事業年度中、4事業年度において欠損が生じており、かつ、他の事業年度において推定課税所得金額よりも低い所得が生じている法人）は、税務上、実質的には経済活動を行っていないものとみなされる。その場合、法人の推定課税所得に対して34.5%の法人税（IRES）および3.9%（最大5.9%）の地方法人税（IRAP）が課税される。また、VATの税額控除にも一定の制限が設けられている。

# Patent Box Regime (1/3)

## General

- The 2015 Budget Law introduced an optional IP-box regime (the Patent Box). This regime excludes part of the income attributable to the exploitation of qualifying intangible assets from the IRAP and IRES base, lowering the effective tax rates.
- The regime is based on schemes already adopted by other EU Member States. Conforming to common international standards, the Patent Box is designed to encourage companies to invest in R&D and create intangible assets in Italy.
- Once the election (which is renewable) is made, the regime remains in place for five years and cannot be revoked.

## Who can benefit

- The following taxpayers that generate business income in Italy may opt for the Patent Box regime.
  - Resident entrepreneurs (e.g. corporate entities, partnerships and individuals).
  - Non-resident companies/entities (e.g. Italian PEs and trusts) that are resident of a country allowing an effective exchange of information with Italy.
- To opt for the regime, the taxpayer must have engaged in R&D – either directly or by outsourcing it to universities, research centers or companies outside their group – with a view to creating certain intangible assets qualifying for legal protection.

# パテントボックス税制 (1/3)

## 概要

- 2015年予算法により、知的財産ボックス税制（「パテントボックス税制」）が導入されており、この制度を選択適用することにより、適格無形資産にかかる所得の一部が法人税（IRES）および地方法人税（IRAP）の課税標準から免除され、実効税率が引き下がる。
- イタリアのパテントボックス税制は、他のEU加盟国（具体的にはベルギー、フランス、ルクセンブルク、オランダ、スペインおよびイギリス）において既に導入されているパテントボックス税制をベースに、一般的な国際基準に従い、イタリアでの研究開発投資の促進と無形資産の創出を目的として設計された。
- 一度選択すると5年間継続して適用しなければならず、更新は可能だが、適用を取り消すことはできない。

## 適用対象者

- イタリアにおいて事業所得を生む以下の納税者が、パテントボックス税制の適用を受けることができる。
  - 居住者である経営主体（イタリアの内国法人、パートナーシップ、個人事業主）
  - イタリアと租税情報交換協定を締結している国に所在する外国法人／事業体（イタリアの恒久的施設（PE）および信託）
- パテントボックス税制を選択するためには、一定の適格無形資産を創出する目的で自らまたはグループ外の大学、研究センターや企業に外注して研究開発に従事していなければならない。

# Patent Box Regime (2/3)

## Which assets are eligible

- The following intellectual properties are eligible;
  - Patents
  - Designs and models
  - Processes, secret formulas and industrial, commercial or scientific knowledge
- Trademarks are excluded from the definition of intellectual property that could potentially benefit of the patent box regime in Italy.
- Income qualifies for the Patent Box when it is earned by exploiting eligible assets in the following ways;
  - Licensing of intangibles to third parties
  - Direct use of intangibles by their owner

# パテントボックス税制 (2/3)

## 適格資産

- 適格となる知的財産は以下のとおりである。
  - 特許
  - 意匠およびモデル
  - プロセス、機密製法ならびに工業的、商業的または科学的知識
- イタリアのパテントボックス税制における適格知的財産の対象から「商標」は除外されている。
- 適格知的財産から以下の方法により得た所得がパテントボックス税制の対象となる。
  - 第三者に対する無形資産のライセンスの供与
  - 所有者による無形資産の直接の使用

# Patent Box Regime (3/3)

## Computation of the benefit and eligible tax base

- The benefit is available for both IRES and IRAP purposes. Essentially, a 50% percentage of income attributable to the use of qualifying assets is excluded from the tax base.
- When income is attributable to direct use of the intangibles by their owner, it used to be mandatory for the amount of income (i.e. the contribution that the qualifying asset makes to the production of total income) to be agreed with the tax authorities through an international tax ruling procedure. However, starting from 2019, the tax ruling is no longer mandatory.

## How the mechanism works

- First, income attributable to the exploitation of the qualifying asset is identified.
- Second, it is necessary to calculate the ratio of R&D expenditure to overall expenditure to produce the asset:

$$\frac{\text{R\&D costs incurred in maintaining, enhancing and developing the intangible asset}}{\text{total cost of producing the asset}}$$

- Third, the income attributable to the exploitation of the qualifying asset is multiplied by the above ratio to give the qualifying portion of income.
- Last, the qualifying portion is multiplied by 50% (benefit) for the relevant year. This calculation produces the amount that can be excluded from the IRES and IRAP base.
- The above mechanism is designed to link the Patent Box benefit with an economic 'substantial activity' in Italy in accordance with the nexus approach identified by the OECD.
- Gains from the transfer of qualifying assets are excluded from the tax base, provided that 90% or more of the consideration is reinvested in maintenance or development of other qualifying intangible assets before the end of the second tax year following that in which the asset is transferred.

# パテントボックス税制 (3/3)

## タックスベネフィットの定量化および適格課税標準の算出

- ベネフィットは、法人税（IRES）および地方法人税（IRAP）の双方において享受することができる。基本的には、適格資産から生じる一定の所得に50%を乗じた金額が課税標準から免除される。
- 無形資産が所有者によって直接使用される場合、国際的なタックス・ルーリングを通じて、所得額（総所得に対する適格資産の貢献利益など）を税務当局と合意することが義務付けられていたが、2019年以降、タックス・ルーリングは不要となっている。

## 計算メカニズム

- はじめに、適格資産から生じる所得を特定する。
- 次に、パテントボックス税制の対象となる一定の適格所得の計算上、適格資産の創出にかかる全体のコストに対する研究開発コストの比率を算出する。

無形資産を維持、強化、開発するために要する研究開発費

無形資産を創出するために生じた支出総額

- さらに、適格所得金額を算出するため、適格資産から生じる所得金額に上記の比率を乗じる。
- 最後に、適格所得金額に50%の免除割合を乗じる。これによって算出された額が、法人税（IRES）および地方法人税（IRAP）の課税標準から免除される金額（ベネフィットを受けることができる所得金額）となる。
- この計算メカニズムは、OECDが特定したネクサスアプローチに従い、パテントボックスのベネフィットとイタリアの経済的で「実質的な活動」とを結びつけるよう設計されている。
- 適格資産が譲渡される場合において、譲渡事業年度の翌々事業年度終了日前までに譲渡対価の90%以上が他の適格資産のメンテナンスまたは開発に再投資される場合には、その譲渡益については、課税標準から除外される。

# Other Tax Rules (1/2)

## Participation exemption regime

- Gains on the sale of shares, financial instruments assimilated to shares and interests in resident companies or partnerships are 95% tax exempt under the participation exemption regime if:
  - the participation has been held from at least the first day of the twelfth month preceding the sale;
  - the participation is classified as a financial asset in the first balance sheet closed after the acquisition;
  - the investee company has engaged in a business activity since at least the beginning of the third financial year preceding the sale;
  - the participated company is not resident in a jurisdiction which has a privileged tax regime.

## Dividends

- Dividends received by resident companies and branches from other resident companies are 95% tax exempt.
- For commercial and manufacturing enterprises, dividends are not subject to IRAP.

## Dividends from low taxed jurisdictions

- From FY 2019 dividends are deemed to arise in a low-tax jurisdiction and are therefore 100% taxable to the resident shareholder if in case of direct or indirect controlling interests the controlled company has an effective tax rate that is lower than 50% of the tax rate that would apply if it were resident in Italy;
- The resident shareholder could avoid the mentioned full taxation through the satisfaction of the following tests alternatively:
  - the "subject-to-tax test" (i.e. the shareholder is able to prove that the acquisition of the shares in the low-tax regime company did not result, as of the beginning of the holding period, in the shifting of income to low-tax jurisdictions) which leads to the ordinary exclusion of the 95% of the amount of dividends from the taxable base; or
  - the "substantive economic activity test" (i.e. the shareholder is able to demonstrate that the company exercises an effective economic activity supported by staff, equipment, assets and premises), which leads to an exclusion of the 50% of the amount of dividends from the taxable base and, in case of controlling participation, to the recognition of a foreign tax credit proportional to the amount of dividends included in the taxable base.



# その他の規則 (1/2)

## 資本参加免税

- 資本参加免税措置により、内国法人における株式、同等の金融商品、パートナーシップの持分の譲渡益については、以下の要件を満たす場合には、その譲渡益の95%が益金不算入となる。
  - 保有期間が少なくとも12か月以上である
  - 取得事業年度に投資有価証券として計上されている
  - 譲渡事業年度の前3事業年度から投資先が事業活動を行っている
  - 投資先が特惠税制を有する地域に所在する法人ではない

## 受取配当等の益金不算入

- 内国法人等が他の内国法人から收受する配当等については、法人税（IRES）の計算上、95%が益金不算入となる。
- また、商業および製造業などが受け取る配当金には地方法人税（IRAP）は課されない。

## 低税率国からの配当

- 2019年度以降、低税率国からの配当とみなされる配当をイタリア居住者の株主が受け取った場合には100%課税される。イタリア居住者が直接または間接的に支配している会社の実行税率がイタリア居住者と仮定した場合における実効税率の50%未満の場合には当該規定が適用される。
- イタリア居住者の株主は、以下の要件を満たせば、上記の規定は適用されない。
  - 「課税対象テスト」（株主は、低税率国の株式を取得することにより、株式を保有したときにおいて、低税率国へ所得が移転されていないことを証明することができる）：このテストの要件を満たす場合には、配当額の95%が課税標準から除外される。
  - 「実質的な経済活動テスト」（株主は、会社が従業員、設備、資産、施設によって効果的な経済活動を実行していることを証明することができる）：このテストの要件を満たす場合には、配当金の50%が課税標準から除外される。また、一定の場合には、課税された部分に対する外国税額控除を適用できる。

# Other Tax Rules (2/2)

## Special Regime for Inpatriates

- On 30 April 2019, Law Decree no. 34 (known as the 'Growth Decree') was published in the Italian Official Gazette. Among other things, it introduces important changes to the 'regime degli inpatriati' rules which refers to the workers who move to Italy. These changes will apply from fiscal year 2020.
- The measures are part of a series of tax breaks introduced over the last few years to encourage individuals to move to Italy and become residents here.

## Tax credit for R&D expenses

- The R&D tax credit percentage has been modified for FY 2020. According to the new regime, the eligible R&D activities are classified into three different categories and the measure of the tax credit changes for each category as follows: (i) a 12% tax credit applies to the R&D activities, with a maximum annual amount of tax credit of €3 million; (ii) 6% tax credit for the technological innovation activities and design activities carried out by companies operating in certain sectors, with a maximum annual amount of tax credit of €3 million;
- Under the new provision, the tax credit is applied in three equal annual installments (and no longer in one FY), as of the FY following the one in which the relevant expenses have been incurred.



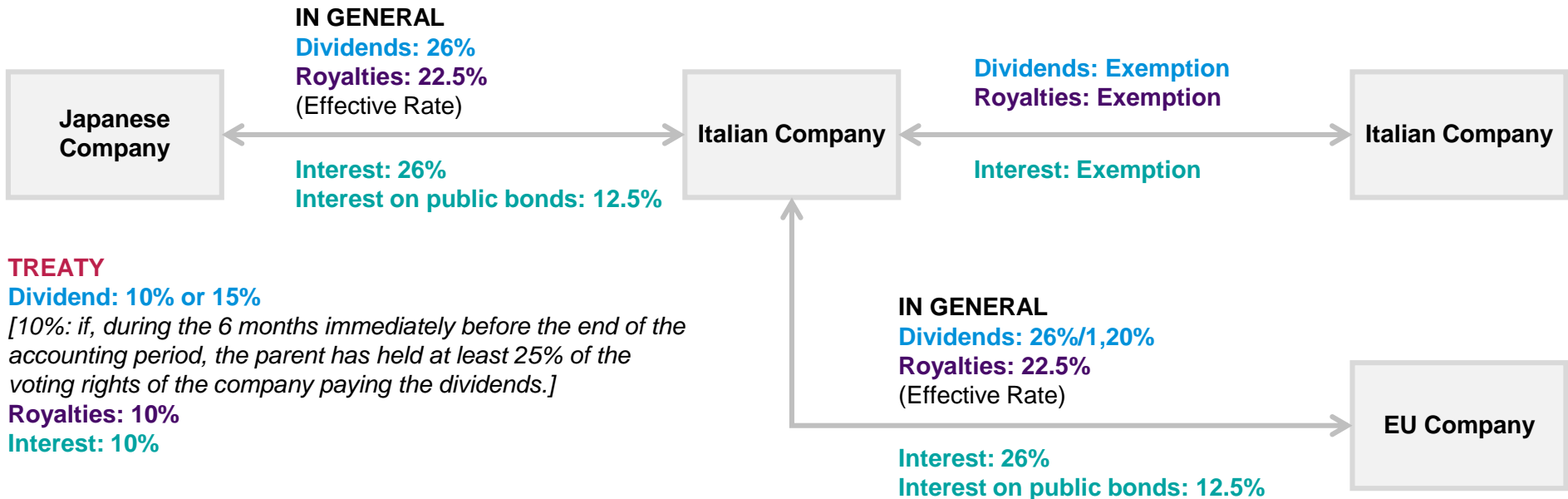
# その他の規則 (2/2)

## 研究開発費に係る税額控除

- 2020年の予算法において、研究開発税額控除に関する改正が行われた。
  - 研究開発税額控除の対象となる費用は、以下の区分に応じ、定められている。
  - カテゴリーA：科学または技術の分野における基礎研究、産業研究または実験開発；
  - カテゴリーB：科学技術以外の技術革新の分野における新製品・改良された製品、生産プロセスの開発；
  - カテゴリーC：テキスタイル、ファッション、履物、アイウェア、金、家具、家具、陶器などの製品分野で事業を展開する企業が行う新製品やサンプルの計画と製造のためのデザインなど
- 
- 税額控除は以下の区分に応じて適用される。
  - カテゴリーAの活動の場合、税額控除額は適格費用（受取補助金または寄付金を控除後）の12%、税額控除額は300万ユーロになる。
  - カテゴリーB及びCの活動の場合、税額控除は適格費用（受取補助金または寄付金を控除後）の6%。税額控除額は150万ユーロが上限となる。
  - 当該税額控除は3年間控除される。



# Withholding Tax Diagram



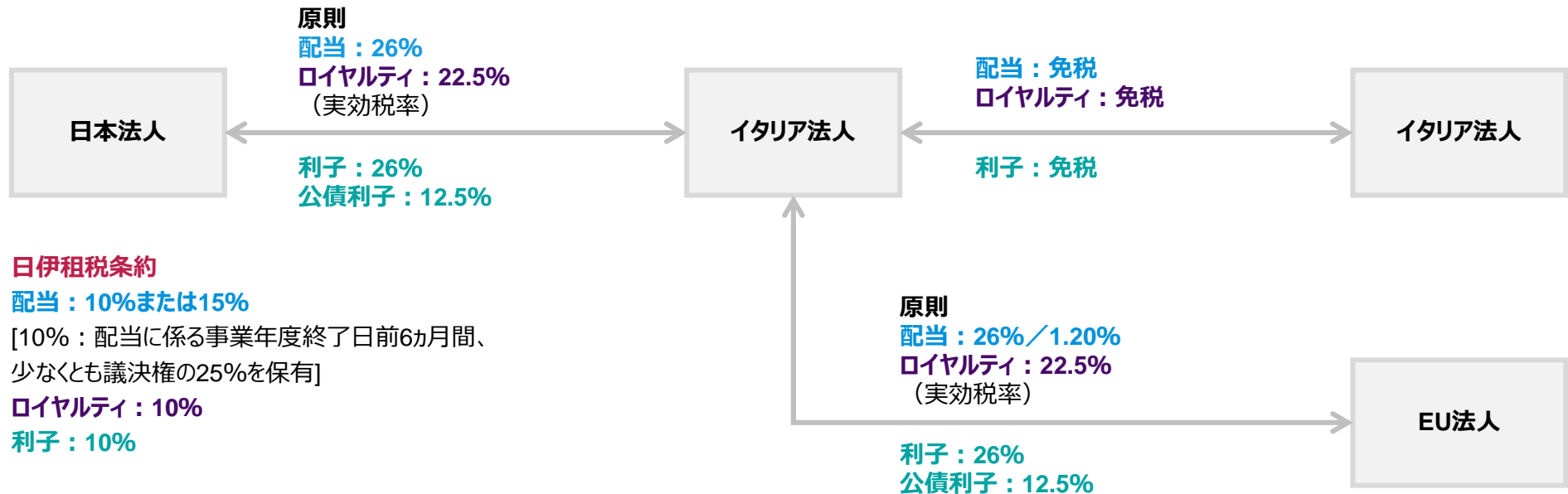
**Under the domestic law implementing the EU Parent – Subsidiary Directive**  
**Dividends: exemption**

*[The parent has held at least 10% of the capital of the subsidiary continuously for at least 1 year]*

**Royalties and Interest: exemption**

*[One of the associated companies in the EU directly holds at least 25% of the voting rights of the other company OR a third EU company directly holds at least 25% of the voting rights of the two companies.]*

# 源泉所得税



## 日伊租税条約

配当：10%または15%

[10%：配当に係る事業年度終了日前6か月間、  
少なくとも議決権の25%を保有]

ロイヤルティ：10%

利子：10%

## EU親子会社指令

配当：免税

[親会社が最低でも1年間、子会社株式の少なくとも10%の株式を継続保有]

ロイヤルティおよび利子：免税

[EU加盟国の親法人が議決権の少なくとも25%を直接保有または関連会社がロイヤルティ  
または利子に関連する法人の議決権の少なくとも25%を直接保有]

# Miscellaneous Indirect Taxes

## Registration tax

- In general, a registration tax is due on contributions of cash and assets in exchange for shares. In the case of cash contributions and contributions in assets other than immovable property, the tax is a €200 lump sum.

## Transfer tax

- Transfers of real estate assets made by a company are generally subject to VAT, and they are therefore only subject to a lump sum €200 registration tax. In addition to this €200 registration tax, a €200 mortgage tax and €200 cadastral tax also apply to the transfer. However, if the company transfers business real estate, a 3% mortgage tax and 1% cadastral tax apply to the transfer.
- Certain transfers of residential real estate are VAT-exempt transactions and, therefore, registration tax applies at a proportional rate (instead of the €200 lump sum amount). In particular, if the company transfers residential real estate, and the transfer is VAT exempt, the transfer is generally subject to a 9% registration tax (with a minimum of €1,000), plus €50 mortgage tax and €50 cadastral tax.
- The transfer of shares, bonds and similar securities based on contracts executed in Italy before a public notary are subject to a registration tax of €200. This tax is also payable if a contract executed abroad is presented to an Italian registration office or Italian court.

## Real estate tax (IMU)

- IMU is generally levied at a rate of 0.86%, but the municipality where the real estate (e.g. buildings, land) is located may increase or decrease the rate under certain conditions. The tax base is determined by multiplying the cadastral value of the real estate by certain coefficients.
- This tax is 50% deductible for IRES purposes for FY 2019 (60% deductible for FYs 2020-2021, and 100% from FY 2022). Conversely, it is not deductible for IRAP purposes.

## Financial transaction tax

- In general, the transfer of ownership of shares in Italian companies, excluding shares in limited liability companies, and the transfer of certain financial instruments are subject to the financial transaction tax, whose rates and tax base are the following.
  - Basic rate: 0.2%, reduced by 50% if the transfer is made through regulated markets and multilateral trading facilities;

# 間接税

## 登録税

- 登録税は、一般的には、株式と引き換えに行われる現金または資産の抛出に対して課税される。現金抛出ならびに不動産以外の資産抛出の場合、登録税の税額は200ユーロである。

## 譲渡に係る間接税

- 法人による不動産の譲渡は、原則として付加価値税（VAT）の対象となるため、一律200ユーロの登録税が課税される。この200ユーロの登録税に加えて、200ユーロの不動産抵当税と200ユーロの不動産登記税が併せて課税される。一方で、法人が事業用不動産を譲渡した場合には、3%の不動産抵当税と1%の不動産登記税が適用される。
- 居住用不動産の一定の譲渡は付加価値税（VAT）の免税取引であるため、登録税は200ユーロの一律課税ではなく比例税率が適用される。特に、法人が居住用不動産を譲渡し、その譲渡がVAT免税取引である場合、譲渡には原則として9%の登録税（最低1,000ユーロ）と50ユーロの不動産抵当税および50ユーロの不動産登記税が課税される。
- イタリアの公証人の前で締結された株式、社債ならびに証券などの譲渡について、200ユーロの登録税が課税される。登録税は、イタリア国外で締結された契約がイタリアの登記局に登録される場合またはイタリアの裁判所に提出される場合にも同様に200ユーロが課税される。

## 固定資産税

- 固定資産税の税率は、原則0.86%であるが、固定資産が所在する地域によっては加減算されることがある。課税標準は、不動産台帳価額に係数を乗じて算出される。
- 納付額は、法人税（IRES）の計算上、2019年度についてはその50%まで損金算入が認められるが（2020-2021年度については60%、2022年度については100%まで認められる見込み）、地方法人税（IRAP）の計算上は一切の損金算入は認められない。

## 金融取引税

- イタリア法人株式（SRLの出資持分は除く）の譲渡および2013年7月1日以降の一定の金融商品の譲渡について、以下の金融取引税が課税される。
  - 標準税率：0.2%、証券取引所および国際流通株式市場にて譲渡されるものは0.1%
  - 課税標準額：取引価格
  - 納期限：譲渡取引の翌月16日

# Other Mechanisms (1/3)

## Foreign PE of Italian companies

- As an exception to the standard foreign tax credit rule it is possible to elect to exempt income generated by foreign PEs which are not located in black-list countries. The election is irrevocable and automatically involves all of a company's PEs. Recapture rules apply to any tax losses generated by the PEs in the years prior to the election.

## Controlled foreign companies (CFC)

- Profits realized by a non-resident company which is controlled by a resident company that (i) is subject to an effective tax rate lower than 50% of the effective tax rate that would apply in Italy (ii) of which more than one third of the company's revenues are "tainted" (i.e. interest income, royalties, dividends, income from the disposal of shares, etc.), are deemed to be profits of the resident controlling company and therefore subject to taxation in Italy, unless the Italian company proves that the foreign subsidiary carries on a substantive economic activity supported by staff, equipment, assets and premises.
- The ruling procedure to avoid the effects of CFC legislation is not mandatory. The preconditions for exemption from the regime can be proved during the tax audit phase.

## Outbound migration

- The optional migration regime based on tax deferral is also available for the transfer of Italian PEs or branches of a foreign company to any EU or qualifying EEA member state. The deferral regime is also applicable in the case of cross-border mergers and other reorganisations where no PE is left behind in Italy.

## Inbound migration

- Companies located in white-list countries, which transfer their tax residence to Italy can step up the tax basis of all their assets and liabilities to fair market value.
- Unless an international ruling is obtained, in the case of migration from a black-list jurisdiction, the tax basis of the assets is the lower of the acquisition cost, the accounting value, or the fair market value. The tax basis of the liabilities is the highest of the three.



# その他の規定 (1/3)

## イタリア法人の外国の恒久的施設 (PE)

- 外国税額控除の例外規定として、ブラックリスト国以外に所在する外国PEを通じて生じた所得を免除する規定（選択適用）が導入されている。この規定は、一度選択すれば取りやめることはできず、その法人のすべての外国PEに対して自動的に適用される。規定を選択する前に外国PEから生じた欠損金については、取戻し規定が適用される。

## 外国子会社合算税制（タックスハイブン対策税制、CFCルール）

- イタリア企業が支配している外国子会社の実効税率がイタリアで適用される実効税率の50%未満である場合には、当該外国子会社の利益は、イタリア企業の利益とみなされる。外国子会社は従業員、設備、資産及び施設などにより実質的な経済活動を行っていることをイタリア企業が証明しない限り、当該外国子会社の利益はイタリアで課税される。
- CFCルールの適用を避けるためにルーリング手続きを行うことは義務ではなく、適用除外要件を満たすことを税務調査期間中に証明することで足りる。

## 出国税制

- 課税繰延制度に基づく出国税制（選択適用）は、外国法人のイタリア内恒久的施設（PE）または支店がEU諸国または適格な欧州経済領域（EEA）諸国へPEを移動する際にも適用可能となっている。また、この課税繰延制度は、イタリアに存続会社としてPEが残らないクロスボーダー合併取引や組織再編取引にも適用される。

## 入国税制

- イタリアに税務居住地を移動するホワイトリスト国に所在する外国法人は、すべての資産および負債の税務上の簿価を時価にステップアップすることができる。
- なお、ブラックリスト国からの移動の場合には、ルーリングによる承認を得られない限り、資産の税務上の簿価は、取得原価、会計上の簿価、時価のうち最も低い価額、負債の税務上の簿価は、その3つのうち最も高い価額として処理される。

## 株主による債権放棄

- 親会社（株主）において子会社に対する債権放棄を行う場合には、会計処理に関わらず、債務を免除された子会社における債務免除額のうち親会社（株主）の債権の税務上の簿価を超える部分（超過額）につき、子会社において課税される。

# Other Mechanisms (2/3)

## Abuse of law

- A general anti-avoidance rule (GAAR) exists in Italy.

## Cooperative compliance program

- An optional cooperative compliance program exists for taxpayers adopting an adequate internal audit model to manage and control their tax risk.
- By opting for the regime, taxpayers are able to agree on their tax position with the tax authorities before filing their return, obtain quicker rulings, and avoid providing guarantees for tax refunds.
- The program is devoted to large taxpayers (usually with a turnover of at least €5 billion).

## Advance tax rulings for companies with international operations

- A specific type of tax ruling (international ruling) intended for companies with international operations is available for agreements with the tax authorities on pricing (APAs), cross-border flows, the existence of permanent establishments (PEs), and the attribution of profits to domestic and foreign PEs.
- The international ruling is also available to determine asset tax bases in the case of inbound and outbound migrations of companies.

## Advance tax ruling for new investments

- A type of tax ruling exists for investments of at least €20 million that have a positive and long-lasting impact on employment.
- The ruling encompasses the entire investment plan, including significant tax aspects (e.g. it gives assurance that the plan will not give rise to any tax abuse, confirms the prerequisites to access specific tax regimes, and the correct treatment of any mergers and acquisitions).

# その他の規定 (2/3)

## 法の濫用

- 一般的租税回避防止規則（GAAR）が存在する。

## 協力的コンプライアンス・プログラム

- 納税者が適切な内部監査モデルを採用して税務リスクを管理する協力的コンプライアンス・プログラム（選択適用）が存在する。
- 制度を選択することにより、納税者は、確定申告書の提出前に、クイック・ルーリングを取得し、税務当局との間で税務ポジションについて合意し、還付金受領に係る保証提供不要の恩典を受けることができる。
- このプログラムは、通常、高額納税者（少なくとも50億ユーロの売上高がある者）を対象としている。

## 国際的に事業を展開している企業に対するアドバンス・ルーリング（事前照会制度）

- 国際的に事業を展開している企業を対象とした特定のタイプの事前照会制度（インターナショナル・ルーリング）は、移転価格に関する税務当局との事前確認制度（APA）、クロスボーダーフローに関する論点、恒久的施設（PE）に関する論点ならびに国内拠点と外国PEとの利益の帰属に関する論点について利用可能となっている。
- インターナショナル・ルーリングは、企業の国内外への移動における資産の課税標準を決定する際にも利用できる。

## 新規投資に対するアドバンス・ルーリング

- 最低2,000万ユーロの投資額で、雇用に対し有益かつ長期的に持続する効果が見込まれる案件に対して利用可能なルーリング制度が存在する。
- 本ルーリングは、投資計画が租税濫用を引き起こさないものであるという保証の付与、特定税制を適用するための要件やM&A取引における適切な税務処理の確認など、重要な税務論点を含む投資計画全体が網羅される。

# Other Mechanisms (3/3)

## Penalties

- A taxpayer's failure to comply with his tax obligations may result in administrative and, in certain cases, criminal penalties. Administrative penalties for tax violations are represented by fines.
- Failure to file a tax return: the penalty can range from 120% to 240% of the unpaid tax.
- Underreported income or lower tax liability than that indicated in the tax return: the penalty can range from 90% to 180% of the underpayment.
- Failure to pay tax on time: the penalty is 30% of the tax due. The penalties are reduced according to the days of delay (i.e the penalty is reduced by 50% if the payment is made with a delay no more than 90 days).
- Filing of a false tax return, with wilful intent to evade taxes, by using false invoices or other documents based on non-existent (sham) transactions: the penalty is a prison sentence ranging from 4 to 8 years; this penalty is reduced to a range of 18 months to 6 years when the avoided tax is lower than €100 thousand.
- Failure by a withholding agent to file the WHT return, if the amount of unpaid WHT exceeds €50 thousand: the penalty is a prison sentence ranging from 2 years to 6 years.
- Issue of false invoices or other tax documents concealing non-existent (sham) transactions: the penalty is a prison sentence ranging from 2 years to 8 years. The penalty is reduced to a range of 18 months to 6 years when the amount of non-existent transactions is lower than €100 thousand.

# その他の規定 (3/3)

## ペナルティ関連規定

- 納税者が申告義務などの履行を怠った場合には、行政上の措置として、罰金が科せられる。一定の場合には、刑事罰が科されることもある。
- 申告を怠った場合には、未納税額に対し120%から240%の無申告加算税が課される。
- 過少申告もしくは過少納付があった場合には、未納税額に対し90%から180%の過少申告加算税が課される。
- 納期限内に納付できなかった場合には、納付税額の30%の不納付加算税が課される。加算税は遅延日数に応じて減額される（すなわち、支払いが90日以内に行われた場合、罰金は50%減額される）。
- 虚偽の請求書または存在しない（虚偽の）取引に係る書類などに基づいて、納税者が隠ぺいまたは仮装などの目的で虚偽の申告を行った場合には、4年から6年の懲役刑が科される。脱税額が10万ユーロ未満の場合には、18ヵ月～6年となる。
- 所得税の源泉徴収義務者が申告を怠った場合において、不納付額が5万ユーロを超える場合には、2年から6年の懲役刑が科される。
- 請求書の改ざん、存在しない（虚偽の）取引に係る証憑の作成ならびに発行をした場合には、2年から6年の懲役刑が科される。実在しない取引額が10万ユーロ未満の場合には、18ヵ月～6年となる。



# Special Tax Regime for Inbound Expatriates



# 外国人労働者等に対する 税制優遇措置

# Tax break

## General outline

- In accordance with article 16 Legislative Decree n. 147/2015, from 1st January 2016, Italy offers a new tax break to certain workers who move to Italy, by treating their employment income as exempt from individual income tax (IRPEF) provided the relevant conditions are fulfilled. The exemption runs for five tax years from the year in which the individual's residence is transferred to Italy.
- The Relief for Inbound Expatriates has been amended in December 2016 by the Italian Legislator through the "Budget Law 2017" (Law n. 232/2016) and the "New Regime 2016" is applicable from the fiscal year started on 1 January 2017.
- On 30 April 2019, Law Decree no. 34 (known as the 'Growth Decree') was published in the Italian Official Gazette. Among other things, it introduces important changes to the 'regime degli impatriati' rules which refers to the workers who move to Italy. These changes apply to individuals who became a tax resident in Italy from 2019 but arrived in Italy after 30 April 2019 (Law Decree no. 123/2019 converted in law on December 12, 2019).

## The new tax break

- Following the changes introduced by the Growth Decree, the tax break will be more generous and will be available to a larger number of taxpayers when it comes into force in 2020. The differences between the old and the new regime are listed below:
  - The percentage of the worker's income that is exempt from taxation has risen from 50 to 70 percent.
  - A 90 percent exemption will now be available to those who move to one of the regions in the South of Italy (Abruzzo, Molise, Campania, Puglia, Basilicata, Calabria, Sardinia and Sicily).
  - The tax break is no longer restricted to income from employment, an equivalent activity (e.g. directorships) or self-employment: business income from a new activity in Italy will now qualify too.
  - Eligibility is no longer dependent on holding a management position or being a highly qualified or specialized worker.
  - It is no longer necessary to work for an Italian company under an employment contract with that company or its (foreign) subsidiary, parent or sister company.
  - The obligatory period of residence abroad, before moving to Italy, has been reduced for the non-EU workers from five years to just two.



# 優遇措置

## 概要

- 政令第147/2015号第16条に従って、2016年1月1日より、イタリアに移住する一定の労働者に対し、特定の要件が満たされた場合に個人所得税（IRPEF）を免除する優遇措置が導入されている。この優遇措置は、イタリアの税務居住者に該当した年から5年間適用される。
- この外国人労働者等に対する税制優遇措置は、2016年12月にイタリア議会によって「2017年予算法」（法律第232/2016号）を通じて改正され、改正後の優遇措置は、2017年1月1日以降に開始する事業年度から適用されている。
- さらに、2019年4月30日、法令第34号（「成長令」として知られる）がイタリア官報に掲載され、本優遇措置に重要な改正を加えられた。改正後の措置は、2020年度以降に適用される。改正は2019年以降に居住者となった個人に適用されるが、2019年4月30日より後にイタリアに入国した個人が対象となる。

## 改正後の優遇措置

- 成長令によって改正された内容に従って、この優遇措置はより対象が拡大され、2020年以降、より多くの納税者が利用できるようになる。改正点は以下のとおりである。
  - 所得の免税割合が50%から70%に増加する
  - イタリア南部の州（アブルッツォ、モリーゼ、カンパニア、プーリア、バジリカータ、カラブリア、サルデーニャ、シチリア）のいずれかに移住する場合は、90%の所得が免税される
  - 雇用契約、同等の活動（例、役員）または自営業からの所得に制限されることなく、イタリアにおける新規の事業活動から生じる事業所得も優遇の対象となる
  - 管理職に従事する者もしくは高い技能を有する者や専門職労働者である必要はなくなる
  - イタリア企業またはその（外国の）子会社、親会社または兄弟会社との雇用契約の下でイタリア企業において就労する必要もなくなる
  - 非EU労働者がイタリアに移住する前に外国に居住しているべき所要期間は5年から2年に短縮される

# The new tax break (1/2)

## The Comparison with the current tax break

	from 01-Jan-2017	from 30-Apr-2019
<b>Recipients</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— Citizens of the EU and of countries with which Italy has a double tax treaty or information exchange agreement and who:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- have a degree and have worked continuously as an employee, self-employed worker or entrepreneur outside Italy over the last 24 months or more, or</li> <li>- who have studied continuously outside Italy over the last 24 months or more, earning a degree or post-graduate qualification</li> </ul> </li> <li>— Non-EU citizens and who:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- have not been residents of Italy in the five tax years prior to their move to Italy,</li> <li>- hold managerial positions or are highly qualified or skilled, as defined in the Ministry of Economy and Finance Decree referred to in article 26(3)</li> </ul> </li> <li>— In both cases, beneficiaries must:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- transfer their tax residence to Italy (tax residence is defined in article 2 of the Italian Income Tax Code)</li> <li>- work for an enterprise resident in Italy, under an employment relationship with that enterprise or with one of its direct or indirect parent, subsidiary or sister companies</li> <li>- work for the greater part of the tax year in Italy</li> <li>- undertake to stay in Italy for at least two tax years</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— Beneficiaries (EU and non-EU citizen) must                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- have not been residents of Italy in the two tax years prior to their move to Italy</li> <li>- transfer their tax residence to Italy (tax residence is defined in article 2 of the Italian Income Tax Code)</li> <li>- work for the greater part of the tax year in Italy</li> <li>- undertake to stay in Italy for at least two tax years.</li> </ul> </li> </ul>

# 改正後の優遇措置 (1/2)

## 改正前の規定との比較

	2017年1月1日以降	2019年4月30日以降
<b>適用対象者</b>	<p>— EU国民およびイタリアが租税条約を締結した国またはイタリアが租税情報交換協定を締結した国の国民</p> <p>で、かつ、</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 大学の学位を有し、少なくとも直近24ヵ月間継続してイタリア国外に居住し、従業員、自営業者、起業家として就労する者、または</li> <li>- 大学の学位または大学院の修了資格を取得するために、少なくとも直近24ヵ月間継続して就学する者</li> </ul> <p>— 非EU国民（その他の国の国民）</p> <p>で、かつ、</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- イタリアに移住した事業年度前の5年間はイタリアの税務居住者でなかった者で</li> <li>- 経済財務省令で定める管理職に従事する者もしくは高い技能を有する者</li> </ul> <p>— なお、上記いずれの場合も以下の要件を満たす必要がある</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 税務居住地（居住者の定義はイタリア所得税法第2条に規定されている）をイタリアに移すこと</li> <li>- イタリアに所在する企業もしくはその直接または間接の親会社、子会社ならびに兄弟会社との雇用契約の下でイタリア企業で就労活動を行うこと</li> <li>- 年の大半をイタリアにおいて就労すること</li> <li>- 少なくとも2年間、イタリアの税務居住者であること</li> </ul>	<p>— 適用対象者は、EU国民および非EU国民を問わず、以下の要件を満たす必要がある</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- イタリアに移住する前の2年間は、イタリアの税務居住者でなかったこと</li> <li>- 税務居住地（居住者の定義はイタリア所得税法第2条に規定されている）をイタリアに移すこと</li> <li>- 年の大半をイタリアにおいて就労すること</li> <li>- 少なくとも2年間、イタリアの税務居住者であること</li> </ul> <p>なお、本優遇措置について、イタリア税務当局による通達または施行規則の公表が待たれるところである。</p>

# The new tax break (2/2)

## What remains the same

<b>Length</b>	to receive the relief for 5 fiscal years (from the year when he/she transfers the residence in Italy and for the 4 ongoing years and with the possibility of extending the five-year exemption for a second five years in certain conditions – only for the extension period the percentage of the worker's income that is exempt from taxation is 50%)
<b>Obligation</b>	to work for the greater part of the tax year in Italy
<b>Commitment</b>	to remain resident in Italy for at least 2 years from the year when the residence is transferred in Italy – otherwise: loss of the tax break

# 改正後の優遇措置 (2/2)

## 現行規定から改正されない項目

<b>適用期間</b>	5年間（イタリアの税務居住者となった年およびその後継続した4年間、ただし、特定の要件のもとで、さらに5年間延長して優遇措置を受けられる可能性がある）－ 延長期間の免除割合は50%となる
<b>義務</b>	年の大半をイタリアにおいて就労すること
<b>責任</b>	イタリアの税務居住者となった年から少なくとも2年間イタリアに居住すること－ 該当しない場合、優遇措置は受けられない



# Legal topics





# 法務トピックス



# Law no. 55/2019 and Legislative Decree no. 14/2019

## New duties for the limited liability companies

- The Law no. 55/2019, converting the Legislative Decree no. 31/2019 ("*Sblocca Cantieri*"), has amended paragraphs 2 and 3 of the article 2477 of the Italian Civil Code (cc), raising the limits for the obligation to appoint statutory auditors in limited liability companies (*S.r.l.*), recently introduced by the Code of Crisis and Insolvency ("*codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza*"), implemented through the Legislative Decree no. 14/2019. In particular, according to the Code of Crisis and Insolvency (as amended by *Sblocca Cantieri*) limited liability companies must appoint such bodies whenever they, alternatively:
  - a) are required to prepare consolidated financial statements; or
  - b) control a company which is subject to the statutory audit of the financial statements; or
  - c) have exceeded for two consecutive financial years at least one of the following thresholds:
    - total assets according to the financial statements: 4 million Euro;
    - revenues from sales and services: 4 million Euro;
    - average number of employees during the financial year: 20 units.
- The thresholds referred to under point c) have increased compared with the thresholds introduced by the Code of Crisis and Insolvency but they nevertheless result particularly low compared to the previous version of art. 2477 cc.
- The duty to appoint the control body or external auditor ceases if none of the above limits is exceeded for three consecutive financial years. This period has increased compared to the previous version of the Italian Civil Code, which established that the obligation thereunder ceased if the thresholds were not exceeded for two consecutive financial years.
- The reform introduced by the Code of Crisis and Insolvency requires implementation in the short term, as it must be transposed within 9 months from the entry into force (entry into force: 16 March 2019), and therefore by December 2019. Nevertheless, the amendments introduced by the Law no. 55/2019 entered into force on 18 June 2019.
- Some companies could have appointed the statutory auditors on the basis of the previous limits introduced by the Code of Crisis and Insolvency (i.e. 2 million Euros and 10 units). Nevertheless, following the recent amendments provided by the Law no. 55/2019, the same companies may be no longer be obliged to appoint the statutory auditors. For these companies a possible solution could be the revocation of statutory auditors for just cause.
- Furthermore, those by-laws of the limited liability companies which reflect the previous Art. 2477 cc, will need to be amended.



# 法律第55/2019号および政令第14/2019号

## S.r.l.（有限会社）に対する新たな義務

- 政令第31/2019号（"Sblocca Cantieri"）が移行された法律第55/2019号は、イタリア民法第2477条第2項および第3項を改正し、近ごろ政令第14/2019号を通じて公布された危機と破産法（"codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza"）によって導入されたS.r.l.（有限会社）の法定監査要件に関する制限（総資産額：2,000,000ユーロ、売上高：2,000,000ユーロ、年平均従業員数：10名）を引き上げた。有限会社は、以下のいずれかの場合に、監査機関を選任しなければならない。
  - a) 法人が、連結財務諸表の作成が義務付けられている場合
  - b) 法人が、法定監査の対象となる法人を支配している場合
  - c) 2期連続した事業年度において、次のいずれかの基準を超えている場合
    - 総資産額：4,000,000ユーロ
    - 売上高：4,000,000ユーロ
    - 年平均従業員数：20名
- 上記c)で言及された基準値は、危機と破産法によって導入された基準値（総資産額：2,000,000ユーロ、売上高：2,000,000ユーロ、年平均従業員数：20名）に比べて増加しているが、それでも以前の民法第2477条の規定に比して低くなっている。
- 監査機関または外部監査人を選任する義務は、3期連続した事業年度において上記の要件のいずれにも該当しない場合に、終了する。改正前は、その期間は2期連続した事業年度とされていたため、義務が終了するまでの期間は延長されている。
- 危機と破産法による改正は、発効（2019年3月16日）から9ヵ月以内に移行される必要があるため、2019年12月までに施行されなければならない。一方で、法律第55/2019号による改正は2019年6月18日に発効している。
- 一部の企業は、危機と破産法によって導入された以前の制限に基づいて法定監査人を任命することになったにもかかわらず、法律第55/2019号によって、同じ企業がもはや法定監査人を任命する義務を負わなくなった可能性がある。これらの企業にとって考えられる解決策は、正当な理由による法定監査人の解任である。
- さらに、イタリア民法第2477条を反映する有限会社の規則等についても改正する必要がある。

# Legislative Decree no. 14/2019

## Duties and liabilities of directors

- The new Code of Crisis and Insolvency ("*codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza*") ("Code") introduces, among others, new duties and liabilities for the administrative and control bodies of the companies.
- In particular, Art. 375 of such Code amends the provision concerning the management of the company (Art. 2086 of the Italian Civil Code), imposing on the entrepreneur who operates in corporate or collective form the double duty of:
  - a) establishing an organizational, administrative and accounting structure appropriate to the nature and size of the business;
  - b) in case of adverse economic conditions of the company, to take action without delay for the adoption and implementation of one of the instruments envisaged by the Italian regulations for overcoming the crisis and recovering business continuity.
- This provision therefore determines the obligation for the directors to introduce an organizational protocol whose content will vary depending on the nature and size of the company.
- Equally important is the intervention carried out by article 377 of the Code, regarding the administration of partnerships, joint stock companies ("*SpA*") and limited liability companies ("*Srl*"), which provides that the management of the company is now entrusted exclusively to the directors.

# 政令第14/2019号

## 取締役の義務と責任

- 危機と破産法は、会社の管理および統制機関のための新しい義務と責任について規定している。
- 特に、本政令第375条では、会社の管理に関する規定（イタリア民法第2086条）を改正し、企業または団体の形態で活動する起業家に対して以下の2つの義務を課している。
  - a) 事業の性質と規模に適した組織的、管理的および会計的ストラクチャーを確立すること
  - b) 会社の経済状況が悪化した場合、その危機を克服し、事業を回復して継続するためにイタリアの規定が想定している方法の1つを採用し、実施するために遅滞なく行動を起こすこと
- したがって、この規定は、その内容が会社の性質と規模によって異なる組織的な手続きを導入する取締役の義務を定めたものと言える。
- パートナiership、S.p.A.（株式会社）、S.r.l.（有限会社）の管理に関して、会社の管理は専ら取締役に委ねられていることを規定した本政令第377条もまた重要である。

# Law Decree no. 135/2018

## New terms for the filing of documentation at the Trade Register

- The Law Decree no. 135/2018 introduced new provisions aimed at:
  - a) reducing the deadlines for the filing of deeds of incorporation of stock companies ("*società a responsabilità limitata*" and "*società per azioni*") at the Trade Register;
  - b) optimizing the requirements concerning the procedure of liquidation / dissolution of the simplified limited liability companies ("*società a responsabilità limitata semplificata*" or "*Srls*").
- As for the terms of lett. a), the above mentioned Law Decree provides that since 13 February 2019, the deed of incorporation has to be transmitted electronically to the competent Trade Register within 10 days from its execution.
- As regards the modifications introduced for the Srls, it has been introduced the possibility to execute the deed of dissolution and liquidation of the Srls, also in digital form and with the consequent electronical transmission to the Trade Register, avoiding the need to adopt such resolution in front of a Notary Public.
- However, this provision will be applicable only once the Ministry of Economic Development ("*Ministero dello Sviluppo Economico*") will be equipped with the specific technologies for the transmission and the receipt of the aforementioned documents.

# 法令第135/2018号

## 商業登記所への書類提出のための新しい期限

- 法令第135/2018号は、以下を目的とした新しい条項を導入した。
  - a) S.r.l. (有限会社) とS.p.A. (株式会社) の設立に関する証書の提出期限を短縮する
  - b) 簡易有限会社の清算／解散手続きの要件を最適化する
- 上記 a)について、2019年2月13日以降、設立に関する証書は、実行から10日以内に管轄の商業登記所に電子的に送信しなければならない。
- 簡易有限会社にかかる改正については、簡易有限会社が解散および清算を実行できる可能性をもたらすとともに、商業登記所に対してデジタル形式で電子的に送信することで、公証人の前でその決議を採択する必要がないようにしている。
- ただし、この規定は、経済開発省において前述の文書の送受信のための特定の技術が備わった場合にのみ適用される。

# Directive EU 2019/2121

## The EU Directive on cross-border conversions, mergers and divisions

- In order to simplify cross-border company conversion, merger and division procedures, the Council of the European Union recently adopted **Directive (EU) 2019/2121** amending Directive (EU) 2017/1132.
- The most significant innovations introduced by the new Directive are the following:
  - i. The possibility of speeding up operations by waiving the submission of reports by the administrative body if all shareholders agree or if the company, or one of its subsidiaries, has no employees (other than those who form part of the administrative or management body).
  - ii. The implementation of the use of digital tools for all stages of the transactions, with the possibility of completing certain formalities online, such as the issuance of a pre-operation certificate or the exchange of information through existing company registers, digitally interconnected.
  - iii. The adoption of procedures to verify the legality of cross-border transactions under national law, as well as the establishment of a mandatory anti-abuse procedure to avoid the creation of letterbox companies set up for abusive and/or fraudulent purposes leading to or aimed at the evasion or circumvention of Union or national law, or for criminal purposes.
  - iv. The provision of greater safeguards for company employees, who will need to be adequately informed and consulted about the expected impact of the transaction, and the provision of greater safeguards for the rights of minority and non-voting shareholders.

# EU指令法 2019/2121号

## 国境を越えた合併などに関するEU指令法

- 国境を越えた会社の合併などを簡素化するために、欧州連合理事会はEU指令法2017/1132号を修正した2019/2121号を適用した。
- 新しい指令法の重要な点は以下のとおりである。
  - i. すべての株主が同意した場合、または、会社（または子会社）が1従業員を有していない場合、レポートの提出を放棄し、スピードアップすることが可能
  - ii. 取引のすべての段階でデジタルツールを使用することが可能
  - iii. 国内法に基づく、取引の合法性を検証するための手続きの採用、詐欺や犯罪目的などの取引を回避するための強制的な手続きの確立
  - iv. 当該取引の影響を知るべき従業員及び少数株主への強力な保護の提供

# Law Decree no. 18/2020

## Extension of the deadline for the approval of financial statements (1)

- Law Decree no. 18 of 17 March 2020 (converted into Law no. 27/2020 and known as the "*Cura Italia*" decree) introduced exceptional measures, deviating from the normal rules set out in the Italian Civil Code, as a result of the COVID-19 emergency. These measures include the following.
  - a) Extension of the deadline for the approval of financial statements (180 days compared with the previous 120 days): article 106(1) of the "*Cura Italia*" decree provides that, as an exception to the provisions of articles 2364 (second paragraph) and 2478 *bis* of the Italian Civil Code or a company's by-laws, the shareholders' meeting must be convened within 180 days of the end of the financial year. Therefore, the final deadline for approval of the financial statements for the year ended 31 December 2019 has been exceptionally extended to **30 June 2020**. With regard to the filing of the financial statements, the deadline set in article 2435 of the Italian Civil Code remains unchanged; therefore, financial statements must still be filed within 30 days of their approval.
  - b) The possibility for shareholders to attend the shareholders' meeting via telecommunications systems and to vote by correspondence or electronically, even if there is no explicit clause in the by-laws that allows this (article 106[2] of the "*Cura Italia*" Decree).
  - c) The possibility for listed companies to: (i) appoint a "Designated Representative" for ordinary or extraordinary shareholders' meetings, even if the by-laws provide otherwise and (ii) stipulate, in the notice calling the meeting, that shareholders may attend exclusively through the Designated Representative.



# 法令第18/2020号

## 決算承認期限の延長 (1)

- COVID-19の緊急事態に伴い、以下のような通常の規則とは異なる例外的な措置を導入した。
- a) 財務諸表の承認期限が120日から180日へ延長された。Cura Italia令106(1)において、株主総会は会計年度末から180日以内に招集されなければならないと規定された。したがって、2019年12月31日に終了した年度の財務諸表の承認の最終期限は、例外的に2020年6月30日まで延長された。財務諸表の提出の期限は変更されていないため、財務諸表は承認後30日以内に提出する必要がある。
- b) Cura Italia令106(2)において、株主が電気通信システムを介して株主総会に出席し、投票することが可能となった。
- c) 上場企業は： (i) 定例株主総会または臨時株主総会に「指定代理人」を任命し、(ii) 株主総会の招集通知において、株主は指定代理人を介して出席する、ことが可能となった。

# Law Decree no. 23/2020

## Extension of the deadline for the approval of financial statements (2)

- Law Decree no. 23/2020 (converted into Law no. 40/2020 and known as the “*Liquidità*” decree) provides support to companies in economic difficulty due to the COVID-19 emergency.
- This decree introduced specific measures aimed at ensuring (i) that companies facing economic collapse receive greater liquidity support through a simplified system of access to the credit market, (ii) a series of regulatory interventions to support the continuity of those companies that were going concerns before the crisis, and (iii) a temporary strengthening of the "Golden Power" rules aimed at preventing foreign and hostile acquisitions of Italian target companies operating in strategic sectors.
- In particular, the decree introduced the following new procedures:
  - a) Business crisis:** the decree postpones until 1 September 2021 the date of entry into force of the new Business Crisis Code (Legislative Decree no.14/2019).
  - b) Financial statements:** following the postponement (by the "*Cura Italia*" decree) of the date by which financial statements must be approved, the decree establishes the principles to be followed in preparing financial statements, in order to neutralize the effects of the economic crisis caused by the COVID-19 emergency. Essentially, when preparing financial statements for the year in progress on 31 December 2020, it will be possible to do so on a going concern basis if the business was treated as a going concern in the financial statements for the previous year (i.e. financial years ending before 23 February 2020). This measure will also apply to financial statements for years ending by 23 February 2020 and not yet approved. Companies cannot benefit from this rule if, for reasons unconnected with the COVID-19 crisis, they were already no longer going concerns.
  - c) Capital reduction:** between 9 April 2020 and 31 December 2020 the provisions regarding (a) reduction of capital due to losses (articles 2446 [second and third paragraphs] and 2482 *bis* [fourth, fifth and sixth paragraphs] of the Italian Civil Code); (b) reduction of the share capital below the legal limit (articles 2447 and 2482 *ter* of the Italian Civil Code); (c) causes of dissolution of companies due to reduction or loss of capital (articles 2484 [point 4] and 2545 *duodecies* of the Italian Civil Code) will not apply. The non-application of these rules is intended to prevent directors from winding up companies due to capital losses, since these losses - it is assumed - do not reflect the real situation and would not have occurred without the virus.

# 法令23/2020号

## 決算承認期限の延長 (2)

- 法令23/2020号（法令40/2020号となり、Liquidità令として知られている）は、COVID-19の緊急事態により、経済的に困難である企業を支援する。
- 当該法令は、具体的な対策として、(i) 経済崩壊に直面している企業が簡略化されたシステムを通じて信用市場へのアクセスを行い、流動性の高いサポートを受けること (ii) 企業の継続性をサポートするための一連の規制介入をすること (iii) 外国企業が、一定の産業のイタリア企業を敵対的買収をすることを防ぐ目的である「ゴールデンパワー」ルールの一時的な強化すること、と規定した。
- 当該法令は、次の新しい手順を導入した。
  - a) **事業危機**：2021年9月1日まで新しいビジネス危機法の施行の延期（施行令第14/2019号）
  - b) **財務諸表**：財務諸表が承認日の延期（Cura Italia令による）に続いて、当該法令は、経済危機の影響をなくすために、財務諸表作成の原則を規定した。2020年2月23日より前に終了する会計年度において、継続企業として扱われた場合、2020年12月31日に進行中年度の財務諸表を継続企業ベースで作成することが可能である。当該規定は、2020年2月23日までに終了した会計年度で、まだ承認されていない財務諸表にも適用される。COVID-19と関係のない場合には、当該規定は適用されない。
  - c) **減資**：2020年4月9日から2020年12月31日までの間においては以下は適用できない。(a) 損失による減資 (b) 法定限度を下回る資本金の減資 (c) 資本の減資または損失による会社の解散。損失はCOVID-19に伴うものであり、実際の状況を反映しておらず、COVID-19がなければ発生しなかったと想定されるため、資本金の減少に伴う会社の解散を防ぐことを目的としている。



# Labour topics and Immigration





# 労務およびイミグレーション



# Renewal of the NCBA for Executive of the manufacturing sector

## **New regulations provided**

- With an agreement signed on 30 July 2019, Confindustria (employers' Trade Unione) and Federmanager (executives' Trade Union) renewed the NCBA for Executive of the manufacturing sector.
- The NCBA is valid starting from 1 January 2019 and will expire on 31 December 2023.
- With said agreement, the parties introduced several modifications to the NCBA including regulations concerning, by way of example, minimum wages, MBO's regulation, holidays, sick leave periods, supplementary pension fund, etc.

# 製造セクターのエグゼクティブにかかるNCBAの改正

## 新しい規制

- 2019年7月30日に署名された合意に基づき、*Confindustria*（雇用主協会）と*Federmanager*（エグゼクティブの労働組合）によって、製造セクターのエグゼクティブにかかるNCBA（National collective bargaining agreements, 全国団体交渉協約）が改正された。
- 改正後のNCBAは2019年1月1日から2023年12月31日まで有効である。
- 合意に基づき、最低賃金、目標管理の規制、休日、私傷病休暇期間、補足年金基金などを含むNCBAのいくつかの規定が改正されている。

# Law Decree n. 101/2019: regulation of the employment of the "riders"

## New regulations provided

- With said Law Decree, the so called "riders" (workers of food and goods delivery by bike) have been granted with specific regulations, aimed at increasing their employment's protection.
- More specifically, the "riders" will be granted with the regulations applicable to the para-subordinated employees (Article 2, Legislative Decree 81/2015), in the event that the modalities of executions of their employment are organized by a digital platform.
- Therefore, in the event that the employment relationship is organized by the employer even with reference to time and place of work, the "riders" will be granted with the application of the protections due in case of subordinate employment.



# 法令第101/2019号：配達員の雇用規制

## 新しい規制

- 本法令に基づき、いわゆる「ライダー」（自転車で食品や商品を配達する労働者、以下「配達員」）の雇用の保護を強化することを目的とした特定の規制が導入された。
- 具体的には、雇用の実行形態がデジタルプラットフォームによる場合、配達員は、準従属的従業員（法的には自営業者であるが、ある雇用主に経済的に依拠している個人）に適用される規制（政令第81/2015号第2条）が適用される。
- したがって、たとえ時間と就業地に関係したとしても雇用関係が雇用主によって組織されている場合、配達員には、従属的雇用の場合の保障の適用が認められる。

# Constitutional Court on Italian "Jobs Act"

## Judgement n. 194/2018

### — Issue

- On November 8, 2018, the Italian Constitutional Court stated that the indemnification criteria in case of unlawful dismissal set out by the Jobs Act are not compliant with the Constitutional principles.
- The indemnifications, since linked to the employee's work seniority only, is in contrast with the constitutional principles of reasonableness, equableness and the right to work, which must be actually ensured to any individual.
- Courts will thus no longer apply an automatic indemnification criteria linked to the employee's seniority.

### — Future scenarios

- Italian courts will no longer apply an automatic indemnification criteria linked to the employee's seniority as set out by the Jobs Act.
- In the current lack of guidelines set out by the law, judges will generally determine the amount of the indemnity for unlawful dismissal, within the range from 6 to 36 months' salary, taking into account not only on the employee's seniority but also on other features of the specific case (i.e. the number of employees and size of the company, the behaviour of the parties and their economic situations, etc.).

## Judgment n.150/2020

- The Constitutional Court, in line with judgement no.194/2018, declared the constitutional illegitimacy of the Article 4 of Legislative Decree no. 23 of 2015 (regulating dismissals deemed unlawful due to breaches of formal procedures) where it established the amount of the indemnification in an amount equal to one month's salary of the last reference remuneration for the calculation of the severance indemnity for each year of service.
- As previously stated, the Court found that the criteria was inconsistent with the principles of equality and reasonableness and with the protection of employment.

# イタリアの労働市場改革に関する憲法裁判所判決

## 判例第194/2018号

### — 争点

- 2018年11月8日、イタリアの憲法裁判所は、労働市場改革「Jobs Act」によって定められた違法解雇の場合の補償基準は、憲法の原則に準拠していないとした。
- 補償は、従業員の勤続年数などによる年功のみに紐付いているため、個人に対して保証されなければならない合理性、公平性および労働の権利といった憲法上の原則とは対照的であるとしている。
- そのため、裁判所は今後、従業員の勤続年数などによる年功に関連した自動的な補償基準を適用しなくなる。

### — 今後の展望

- イタリアの裁判所は、労働市場改革「Jobs Act」で定められた従業員の勤続年数などによる年功に関連する自動的な補償基準を、今後は適用しない。
- 現在、法律で定められているガイドラインが欠如している中で、裁判官は、通常、違法解雇の場合の補償額を、従業員の勤続年数などによる年功だけでなく他の具体的な事例（すなわち、従業員数および会社の規模、当事者の行動ならびに彼らの経済状況など）も考慮に入れながら、6か月から36か月分の給与の範囲内で決定することになる。

## 判決第150/2020号

- イタリアの憲法裁判所は、判決第194/2018号に従って、各年の勤続年数に対する退職補償を最後の報酬の1か月分の給与に等しい金額とすることは憲法の原則に準拠していないと判断した。
- 裁判所は、個人に対して保証されなければならない合理性、公平性および労働制の権利といった憲法上の原則とは一致していないと判断した。

# Ruling of the Italian Tax Authority on employees' awards

## **Ruling n. 205/2019**

- With ruling n. 205/2019 the Italian Tax Authority clarified that, with reference to the applicable more favourable tax regime on the employees' awards ("premio di risultato" or "PDR"), the calculation of the positive index of company's growth – provided into the relevant agreement with the Unions – shall be referred to a predetermined period and criteria.
- According to the Authority, it is not allowed to determine the criteria after (or close to) the period of maturation of the award. The relevant index shall be fixed within a reasonable period of time prior to the realization of the index itself.
- The case analysed by the Authority concerned a company that signed an agreement with the Unions on PDR on 26 November 2018 (payment of the award on July 2019), providing as index of the company's growth the increase of the value of the company's EBITDA of 2018 in respect of 2017.
- According to the Authority, this kind of agreement cannot benefit from the more favourable tax regime since the increase of the EBITDA for 2018 was almost entirely yet defined at the date of 26 November 2018.

# 従業員の褒賞に関する税務当局の照会結果

## ルーリング第205/2019号

- イタリアの税務当局は、タックス・ルーリング第205/2019号において、従業員の褒賞 ("*premio di risultato*") に適用されるより有利な税制に関して、会社の成長率のポジティブインデックスの計算は、労働組合との関連協定に規定されているとおり、所定の期間と基準を参照することを明確にした。
- 当局によれば、褒賞に達する期間の後に（またはその近くで）基準を決定することは許されない。関連する指数は、指数自体が実現する前の合理的な期間内に定めなければならない。
- 当局によって分析された事例は、2019年7月に支払う従業員の褒賞に関して2018年11月26日に労働組合と合意した企業に関するもので、2017年に対する2018年のEBITDAの価値の増加を会社の成長の指標として提供している。
- 当局によると、2018年のEBITDAの増加は2018年11月26日の時点でほぼ完全に定義されていたため、この類の協定はより有利な税制から恩恵を受けることはできないとされている。

# Ruling of the National Labour Inspectorate on International Secondments

## **Ruling n. 5398/2019**

- With ruling n. 5398/2019, the National Labour Inspectorate gave its opinion with reference to the sanctions applicable in relation to an unlawful international secondments, occurred between an EU company and its Italian Branch.
- In particular, a company having its registered office outside of Italy seconded some employees to its Italian Branch, that didn't have an autonomous legal representation and was not registered at the Chamber of Commerce.
- In this case, given the fact that the Italian Branch and the company were the same legal entity, the National Labour Inspectorate stated that only the sanction to the seconder (EU company) shall be issued.
- Two sanctions (to the seconder and to the secondee) would have been issued in the event that the Italian Branch had an autonomous legal representation and was registered at the Chamber of Commerce.

# 国際派遣に関する労働監督署の照会結果

## ルーリング第5398/2019号

- 労働監督署は、ルーリング第5398/2019号において、EU企業とそのイタリア支店との間で発生した違法な国際派遣に関連して適用される制裁措置に関して意見を述べた。
- 具体的には、イタリア国外に登録事務所を持つ企業が数名の従業員をイタリア支店に派遣したが、その支店は独立した法的代理人を持たず、商工会議所にも登録されていなかった。
- この場合、イタリアの支店と派遣元の会社が同一の法的事業体であるという事実を考慮して、労働監督署は、派遣元（EU企業）に対する制裁のみが行われるとした。
- イタリア支店が独立した法的代理人を置き、商工会議所に登録されていた場合には、（派遣元および派遣先に対して）2つの制裁が科されていたものと考えられる。

# Budget law 2018-2019-2020 (1/2)

## Hiring of young workers in 2018

- Contributions are reduced by 50 percent for companies that hire young workers starting from 1 January 2018.
- This incentive is available, up to 31 December 2020, for companies that hire workers who are 35 or under and who have never had an open-ended employment contract.
- From 1 January 2021, the incentive can be claimed only in relation to workers that are under 30.
- Employers can obtain this relief for a maximum of 36 months and the amount that can be saved per worker is capped at EUR3,000 per year.
- The relief can be obtained by employers in the private sector who, in the previous six months, have not made any individual or collective dismissals in the production unit concerned.
- Various methods of hiring qualify for this benefit:
  - Hiring under a new open-ended contract;
  - Conversion of a fixed-term contract into an open-ended one;
  - Conversion of an apprenticeship into an open-ended contract, on condition that the worker has not turned 30 by the date of conversion;
- INAIL contributions and premiums are outside the scope of the benefit.

## Employment bonus for young people of excellence (Budget Law 2019 - law n. 145/2018)

- The Budget Law 2019 introduced an incentive for private employers for the permanent hiring, during 2019, of employees having a Master degree or a PhD degree that also comply with certain requirements.
- In particular, the benefit is granted for the hiring of people that comply with the following requirements:
  - I. master degree, obtained from 1 January 2018 to 30 June 2019 with a grade equal to 110 *cum laude* and with a weighted average (average relative to exam grades, weighted in relation to the number of university credits recognized for each exam) equal to at least 108/110 within the legal duration of the course of study and before reaching the age of 30, in legally recognized universities;
  - II. PhD, obtained from 1 January 2018 to 30 June 2019, before reaching the age of 34, in legally recognized universities.



# 2018-2019-2020年予算法(1/2)

## 2018年における若年労働者の雇用に対する社会保険料の削減

- 2018年1月1日以降、若年労働者を雇用する企業は社会保険料が50%削減される。
- このインセンティブは、これまでに無期限雇用契約の形態で雇用された経験をもたない35歳以下の労働者を雇用する企業に対して、2020年12月31日まで適用される。
- 2021年1月1日以降このインセンティブは、30歳未満の労働者のみを対象として適用される予定である。
- 雇用主はこの優遇措置を最大36か月間受けることができ、従業員1名あたりの削減額の上限は年間3,000ユーロである。
- この優遇措置は、過去6か月間に、関連する生産部門で個別的（普通）解雇または集団的（整理）解雇を実施していない民間部門の雇用主が享受することができる。
- このベネフィットを受けるには、さまざまな雇用方法がある。
  - 新しい無期限雇用契約のもとでの雇用
  - 期限付き契約から無期限雇用契約への変更
  - 労働者が変更日までに30歳になっていないことを条件とした、見習い制度から無期限雇用契約への変更
- INAILの拠出額および保険料は、この制度の対象外である。

## 優秀な若者のための雇用ボーナス（予算法2019 法律145/2018号）

- 2019年予算法では、2019年に一定の要件も満たし、修士号または博士号を取得している従業員を永久雇用するための民間雇用主へのインセンティブを導入した。
- 特に、次の要件を満たしている者を採用するとベネフィットを受けられる。
  - I. 30才になる前において、法的に認められる修士号を2018年1月1日から2019年6月30日までに取得し、その他一定の要件を満たしている者
  - II. 34歳になる前において、法的に認められる博士号を2018年1月1日から2019年6月30日までに取得した者

# Budget law 2018-2019-2020 (2/2)

## **Budget Law 2020 (Law n. 160/2019)**

- The Budget Law 2020 confirms the economic incentive for stable youth employment, extending the bonus for hiring young people under 35, increasing the amount of relief granted to companies and, among others:
  - I. provides the bonus for those employers who hire citizenship income recipients, and the bonus for hiring young parents and women;
  - II. recognizes direct farmers and professional farmers under 40 years of age the exemption from the payment of 100% of the contribution credit;
  - III. introduced, in favour of private employers, a reduction in social security contributions equal to 100 per cent for the hiring on permanent contracts from 1 January 2018 of students who have carried out school-work alternation activities (equal to at least 30 per cent of the expected alternation hours) or apprenticeship periods with the same employer.

# 2018-2019-2020年予算法(2/2)

## 2020年予算法（法律160/2019号）

- 2020年予算法は、安定した若者の雇用に対する経済的インセンティブとして、35歳未満の若者を雇うことに対するボーナスを拡大し、企業に与えられるベネフィットが増加される。
  - I. 市民権収入を有している者、若い親および女性を雇用する者へボーナスを提供する。
  - II. 40歳未満である直接農家と専門農家の寄付金の100%を非課税とする。
  - III. 民間雇用主のために、school-work alternation activitiesやapprenticeship periodsを実施した学生を2018年1月1日以降に無期限雇用契約の形態で雇用した場合には、当該者に対する社会保険料が100%削減される。

# The Dignity Decree (1/2)

- On 2 July 2018 the Italian Cabinet approved a law decree – the so-called ‘Dignity Decree’ – which makes certain important changes in employment law and the decree was converted into ordinary law in August. The new rules affecting fixed-term employment contracts, staff-leasing contracts and dismissal are outlined below.

## Fixed-term employment contracts

- Except in the case of a first fixed-term contract of 12 months or less, the decree reintroduces the obligation to provide a justification for hiring someone on a fixed-term contract. In particular, when amending Legislative Decree no. 81/2015, article 1 of the Dignity Decree expressly establishes that an employment contract can only be fixed-term (maximum of 24 months) for one or more of the following reasons:
  - to cope with temporary and objective demands, unconnected with ordinary business, and to replace other workers;
  - to handle large, temporary and unforeseeable upsurges in ordinary business.
- A series of fixed-term contracts between an employer and a worker – involving duties of the same level and category and irrespective of the length of the gap between one contract and the next – cannot be longer than 24 months (instead of the previous 36 months).
- There can be no more than four extensions (instead of the previous five).
- Unless an employment relationship is for 12 days or less, any time limit on a contract will be invalid if it does not appear in a written deed, a copy of which must be given by the employer to the employee within five business days of the start of employment. If the contract is being renewed, the written deed must explain why. If the contract is being extended, an explanation is only necessary if the overall employment relationship is longer than 12 months.
- The time limit for challenging a fixed-term contract has been raised from 120 to 180 days.
- The above rules will apply to:
  - fixed-term contracts made after the Dignity Decree comes into force (probably the day after it is published in the Official Gazette);
  - renewals and extensions of contracts already in place when the Dignity Decree comes into force.

# 尊厳法令(1/2)

- 2018年7月2日、イタリア内閣は雇用法に重要な変更を加える法令、いわゆる「尊厳法令」を承認した。有期雇用契約、スタッフリース契約および解雇に影響を与える新しい規則の概要を以下に示します。

## 期限付き雇用契約

- 12か月以内の最初の期限付き雇用契約の場合を除いて、期限付き契約で雇うことを正当化する義務を再導入した。尊厳令の令81/2015号第1条では、以下の1つ以上の理由がある場合には、雇用主は期限付き雇用契約（最長24か月）ができると定められている。
  - 通常のビジネスとは関係のない一時的かつ客観的な要求に対処し、他の労働者を置き換えること
  - 通常のビジネスにおける大規模で一時的で予測不可能な急増に対処するため
- 期限付き雇用契約雇用主と労働者において、同レベル、同カテゴリーの職務の一連の期限付き雇用契約は、契約と次契約間の長さに関係なく、24か月（以前は36か月）を超えることはできない
- 雇用関係が12日以内でない場合において、契約の期限が書面による証書に記載されていない場合は契約の期限は無効となる。
- 書面による証書のコピーは、開始から5営業日以内に雇用主が従業員に提出する必要がある。
- 雇用契約が更新される場合には、書面による証書はその理由を説明する必要がある。
- 契約が延長される場合には、全体的な雇用関係が12か月より長い場合にのみ説明が必要となる。
- 期限付き雇用契約の異議を申し立てる期限は120日から180日に引き上げられた。
- 上記のルールは以下に適用される。
  - 尊厳令が発効した後（おそらく官報に掲載された翌日）に締結された有期契約
  - 尊厳令が発効したときにすでに実施されている契約の更新と延長

# The Dignity Decree (2/2)

## COVID-19 and its impact on the Dignity Decree

- Government has issued several emergency pieces of legislation, introducing some exceptions to the general rules on fixed-term contracts. In particular:
  - Possibility to renew or extend the contract even during a social shock absorber procedure (“*cassa integrazione guadagni*”) and also without the observation of the so called “stop&go” period (vacancy between to consecutive fixed-term contracts);
  - Possibility to renew or extend the contract (existing at 23 February 2020) without the specific justification provided by the law of renewing or extending, until 30 August 2020;
  - Automatic extension by law of the existing fixed-term contracts for the period of application of the social shock absorber procedures.

# 尊厳法令(2/2)

## COVID-19関連

- 政府はいくつかの緊急立法案を発行し、期限付き契約に関する一般規則にいくつかの例外を導入した。
- 特に：
  - cassa integrazione guadagniの受付中においても、また「stop&go」がなくても、契約を更新または延長することが可能
  - 2020年2月23日において締結している契約の更新または延長については、法律に基づく正当化の判断がなくとも2020年8月30日までは契約を更新または延長することが可能
  - cassa integrazione guadagniの申請機関における契約の自動延長

# COVID-19 emergency measures

- In order to face the global pandemic emergency due to COVID-19, Government has issued several decrees containing extraordinary measures concerning also employment regulations.
- In particular, the main areas concerned are the following:
  - Government has increased the possibilities for companies to use social shock absorber procedures, according to which employees are suspended from work and their salary is paid by the Italian social security authority – INPS. (throughout an advanced payment by the company and a balance afterwards with the contributions due to INPS). The measure of the salary integration is set at 80% of the total remuneration that would have been due to the worker for the hours not worked, capped at Euro 939.89 for salaries equal to or less than Euro 2,159.48 per month and Euro 1,129.66 for salaries exceeding Euro 2,159.48 per month;
  - Smart working (possibility for employees to work from home / any other place) has been encouraged: during the health emergency, employers can unilaterally impose it to employees in order to reduce the spread of COVID-19 (normally, smart working must be agreed between employer and employees);
  - General prohibition for employers to dismiss employees for business reasons until 17 August 2020 (pending discussions to extend this deadline);
  - New parental leaves have been granted to employees that have young children, in order to reduce the employees' presence at the workplace.



# COVID-19 例外的な措置

- COVID-19の世界的な大流行の緊急事態に伴い、政府は雇用規制に関する例外的な措置を含むいくつかの法令を発表した。
- 関係する主な領域は次のとおりである。
  - 政府は仕事が中断された従業員に対し、イタリアの社会保障当局（INPS）が会社に代わり、給与を負担する（会社が当該給与の前払いをし、その後、INPSによる支払いを減額される）cassa integrazione guadagniの使用を可能とする措置を発表した。
  - 補償額は労働者が働いていない時間の合計額の80%に設定されており、月額2,159.48ユーロ以下の給与の場合は939.89ユーロ、それを超える給与の場合は1,129.66ユーロに制限されている。
  - スマートワーキング（従業員が自宅やその他の場所から作業する）の奨励：緊急事態の際、雇用主はCOVID-19の広がりを減らすために従業員にスマートワーキングを課すことができる措置を発表した。
  - 雇用主はビジネス上の理由における従業員の解雇を2020年8月17日（この期限を延長するための議論は保留中）まで禁止される措置を発表した。
  - 幼い子供を持つ従業員に新しい育児休業が付与される措置を発表した。

# Others (1/5)

## Social Security Treaty

- It is designed to eliminate dual social security taxation for both company and employee.
- Although the Italian parliamentary approval had been pending over the years after the signing the agreement between two countries, it has been finally approved by the Senate of Republic on 03/06/2015 followed by the approval of the Chamber of Deputies on 04/03/2015.
- The Social Security Treaty between Japan and Italy became official on 09/Jul/2015 followed by the publication on Gazzetta Ufficiale (official Italian Journal) on 08/Jul/2015.
- From 19 to 21 march 2019, the representatives of Japan and Italy have met in Rome at the ministerial headquarters. The purpose of the meeting was to definite the Administrative Agreement for the implementation of the Social Security Agreement between Japan and Italy.
- During the meeting, two countries were agree with the administrative procedures for presenting the pension applications and for obtaining certificates of coverage for posted workers. Therefore the agreement will soon enter into force.

# その他 (1/5)

## 日伊社会保障協定

- 社会保障協定は社会保障拠出金の二重負担の防止を目的としている。
- 2009年の二国間調印の後、イタリア側の国会承認待ちの状態が長く続いていたが、2015年3月4日のイタリア国会下院での承認に続き、2015年6月3日にイタリア国会 upper house でも承認された。
- 2015年7月8日にイタリア官報（Gazzetta Ufficiale）に公告され、翌日7月9日に正式に公表されたが、未だ発効に至っていない。二国間調印がなされた2009年2月から10年の月日が経っており、両国政府間にて協定内容の再確認および調整、さらに行政措置および実務指針を確立させる必要があるとされている。協定の実質的な効力発生は、最終的に締約国間における交換公文がなされた3か月後となる。
- 2019年3月19日から21日にかけて、日伊社会保障協定の施行に関する行政協定を明確にするための会議が日本とイタリアの実務担当者によってローマで開かれた。
- 会議において両国は、派遣労働者の年金申請書の提出および補償証明書の取得に関する行政手続に同意した。したがって、本協定はまもなく発効することが見込まれる。

# Others (2/5)

## The Integration Agreement : Point based system for Permit to Stay

- The Italian government introduced the "Integration Agreement (Accordo di Integrazione)" to promote a comprehensive social integration of non-EU nationals through the Italian language and civic education.
- Targets are ALL non-EU nationals (aged between 16 and 65 years old) who enter Italy with Nulla Osta (work permit/ no impediment) after 10<sup>th</sup> March 2012 for the first time and apply for a Permit to Stay (Permesso di Soggiorno) for at least 1 year in Italy.
- At least 30 credits must be achieved within 2 years from the date of arrival in Italy through specific tasks such as Italian language and knowledge of Italian social/cultural life by attending approx.8 hours civic training session, etc.
- Failing to achieve 30 credits is considered as Integration Agreement incompleted which might cause some issues in case of the renewal of the Permit to Stay.
- The authority will fix an appointment for the verification of the credits' situation before the expiration of the agreement. The assessment can lead to the extension of the agreement for another year in the case that non-EU nationals have not reached a sufficient number of credits. Should they still lack the sufficient credits after this ultimate extension, the authority will arrange the Italian oral test. The procedure of controlling the credits and the arrangement of the language test significantly vary according to the region.

# その他 (2/5)

## 融和協定：滞在許可のためのポイントシステム

- イタリア政府は、イタリア語習得および市民文化の習得を通じて、EU加盟国以外の国籍を有する外国人に対しイタリア社会への総合的な融合を促進するために“融和協定”（Accordo di Integrazione）を導入している。
- 融和協定の対象者は、2012年3月10日以降に労働許可をもってはじめてイタリアに入国し、1年以上の滞在許可を申請するEU加盟国以外のすべての外国人（16歳から65歳）である。
- イタリア語の習得およびイタリア市民文化の知識習得（約8時間のビデオ講習会の受講が必須）を通じて、入国から2年以内に最低30単位を取得しなければならない。
- 30単位に達しなかった外国人は、滞在許可の更新が認められないものとされている。
- 近年、当局は取得ポイントの確認を開始しており、必要に応じてイタリア語の口頭試験などを課している。ポイントの確認方法やイタリア語の試験の手配方法は地域により異なる。
- 30単位に達しなかった場合、融和協定が不十分であるとみなされ、滞在許可証の更新の際に何らかの問題を引き起こす可能性がある。
- 当局は、融和協定の期間満了前に単位取得の状況を確認するためにアポイントを要請する。対象者が取得必要単位に達していない場合は、この査定によって融和協定の期間を1年延長される可能性がある。延長された後も依然として必要単位が不足している場合、当局はイタリア語の口頭試験を手配する。なお、単位を管理する手続きや語学試験の手配については、地域によって大きく異なる。

# Others (3/5)

## Border controls of Schengen member states

- Border controls are much more severe than before as immigration authorities are likely to refuse the entry in Schengen member states as long as they see or may doubt a slight chance that "non-visa" travelers may have an intention to stay for a long-term in the final destination (e.g. Italy).
- This may affect particularly Japanese family members who arrive in Italy without a visa as "tourists" via other Schengen member states. If they are travelling via other Schengen member states where controls are stricter, they might be requested to show a return flight ticket proving the intention to leave in no longer than 90 days.
- In addition, attention must be paid to the limitations to travel in Schengen member states in the following cases:
  - Expats whose visa and Permit to Stay are already expired during the renewal period.
  - Family members who entered Italy for the first time without a visa and are waiting for the issuance of their Permit to Stay (also in case of the renewal period)

In these cases, the applicants are not allowed to travel nor transit to other Schengen member states. They can travel only outside of the Schengen member states via direct flight.

## COVID-19 implications

The Eu tries to have one approach with reference to the EU external borders, but in spite of this, the single Schengen country can apply national provisions based on their assessments on the epidemiological situation at that time.

As of July 2020, Japanese nationals can enter Italy also for non-essential trips respecting 14 days of quarantine starting from the entry date into Italy and informing in advance the local healthcare authorities of the entry.

# その他 (3/5)

## シェンゲン加盟国における入国審査

- 近年、シェンゲン加盟国における入国審査が厳しくなっている。ビザを保有しない者が、最終目的地（たとえば、イタリア）において長期滞在するものとみなされる場合またはその疑いがある場合、シェンゲン加盟国の入国管理局はシェンゲン圏への入国を拒否することがある。
- 特に、日本国籍の帯同家族の場合は、観光目的（ビザなし）でイタリアに入国することになるため、入国審査の厳しい他のシェンゲン加盟国を経由して入国する際は、その経由国から90日以内に出国することを証明するフライトチケットの開示を求められる可能性がある。
- さらに、以下の場合にはシェンゲン加盟国への渡航が制限されるため注意が必要である。
  - 更新期間中にビザおよび滞在許可の有効期限がすでに切れている駐在員
  - はじめにビザなしでイタリアに入国し、滞在許可証の発行を待っている家族（更新期間中も同様）このような場合、シェンゲン加盟国への渡航や乗換えは認められず、直行便を利用してのみシェンゲン圏外へ渡航することが可能である。

## COVID-19の影響

- EUは、EU外部への国境に対して1つのアプローチを取ろうとしているが、そのときの状況に応じて、シェンゲン地域の各国の判断に基づく規定を適用することができる。
- 2020年7月末時点においては、日本人はイタリアへの入国は旅行者も可能となっているが、入国日から14日間の自己隔離が必要であり、医療当局に事前に報告しなければならない。

# Others (4/5)

## **ETIAS (European Travel Information and Authorization System)**

The EU authorities have approved the introduction of the European Travel Information and Authorization System (ETIAS) which is currently planned to be in force starting from 2021. → There is talk to postpone its implementation in 2022.

According to such provision Visa-exempt third-country nationals will be required to obtain a travel authorization from ETIAS before their trip to the European Union (EU) at a fee of EUR 7 per application.

ETIAS will entail an online application that will require a submission of personal data, including information about education and business experience, official travel documents (e.g., passport), member state of first intended stay, questions about previous criminal records, presence in conflict zones, etc.

The authorization will be valid for three years and its implementation is motivated mainly by the higher and higher numbers of travelers worldwide and better management of the EU's borders.



## その他 (4/5)

### ETIAS (European Travel Information and Authorization System)

EU当局は、欧州旅行情報承認システム（ETIAS）の導入を承認した。導入は2021年から予定されているものの、2022年に延期される可能性がある。

EUへ入国するためのビザが免除されている国籍の方は、ETIASから旅行許可をEUへの旅行前に取得する必要があり、申請料は7ユーロである。

ETIASは、オンラインでの申請を行い、パスポート情報、教育・ビジネスの経験、犯罪歴、危険地域への渡航歴などの個人情報を登録する必要がある。

当該申請の有効期限は3年間である。この新たな規定により、世界中の多くの旅行者に対して、より適正なEU国境管理を行うことができると期待されている。

# Others (5/5)

## Intra-Corporate Transfer (ICT)

- Italy had implemented the EU's Intra-Corporate Transfer (ICT) Directive. The Directive defines the conditions of entry and residence of third-country nationals in the context of intra-company transfers that exceed 90 days.
- The ICT Directive sets the framework for intra-corporate transfers of non-EU managers, specialists (for up to three years), and trainees (for up to one year) within the EU and aims to harmonize the various national regimes that have heretofore applied across the EU. The key aim of the Directive is to facilitate mobility across the EU and to ease the requirements with respect to working in more than one EU member state as a transferee.
- The new procedure for obtaining the ICT Work Permit within Italy – and the rest of the EU – simplifies and speeds-up entrance to Italy for non-EU citizens who are already working at an affiliate of their multi-national company in another EU member state (Denmark, Ireland and United Kingdom are opted out). The new Decree's provisions aim to facilitate the mobility of workers within the EU, without having them subject to the standard – and often time-consuming – immigration procedures.

## Permit to stay for family reason : work activity before its issuance

- The Permit to Stay for family reason allows foreigners to work under employment or self-employment contracts without applying for the work permit for subordinate work reason.
- The Ministry of Labor and Social Policies have clarified with the annotation n.4079 of 7th May 2018 that family members can commence work activity while they are waiting for the issuance of their Permit to Stay, that is they have the same timing to start work activity as those who apply for the permit to stay for subordinate work reason.

# その他 (5/5)

## ICT指令

- イタリア政府は、90日を超えて企業内で派遣されるEU加盟国以外の国民の入国滞在条件に係るEU指令（ICT指令）を、イタリア国内法に組み入れた。
- ICT指令は、EU加盟国以外の国民である経営管理職、専門職（3年まで）および研修生（1年まで）のEU域内におけるグループ企業内派遣の枠組みを定めており、これまでEU各地で適用されてきたそれぞれの加盟国の制度の調整を行うことを目的としている。また、EU域内における移動を促進することならびにグループ企業内転勤者として複数のEU加盟国で働く要件を緩和することが重要な目的となっている。
- イタリア国内および他のEU加盟国内で新たなICT労働許可を取得することにより、既に他のEU加盟国（イギリス、アイルランド、デンマークを除く）のグループ企業で働いている非EU国民のイタリアへの入国は簡素化され、スピードアップする。新たに可決成立した政令は、ICT労働許可による労働者を時間のかかる標準的な入国手続きの対象とすることなくEU域内における移動を促進することを目的として規定されている。

## 帯同家族の滞在許可：許可証発効前の就労

- 帯同家族としてイタリアに滞在する外国人は、自身の労働許可を申請することなく、雇用契約や事業契約を結んでイタリアにおいて就労することが認められている。
- 労働社会政策省は、2018年5月7日に発行した通達第4079号により、帯同家族が滞在許可証の発行を待つ間にも就労を開始できること、すなわち、就労目的で滞在許可を申請する者と同じタイミングで就労を開始できることを明確にしている。



# M&A Market: Global and Italy overview

July 2020



# Disclaimer

This presentation has been prepared by KPMG Corporate Finance, a division of KPMG Advisory S.p.A. (“KPMG”), in the exclusive interests of the Recipient.

This presentation is incomplete without reference to and should be viewed solely in conjunction with the oral briefing provided by KPMG. In preparing the presentation and briefing, KPMG has based itself and relied on publicly available information or information received from third parties and/or in any event inferred from acts and/or facts of which it is aware. The information contained in this presentation is of general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although KPMG endeavors to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. KPMG has not independently verified that the information contained in the presentation, or that on which it has relied, is complete, accurate, true or up-to-date.

No one should act upon such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

This presentation, and the information contained herein, can be used solely by the Recipient. In receiving the presentation, the Recipient undertakes to ensure that it will be treated as confidential. It accepts the restrictions indicated here and also undertakes not to use the information for purposes other than those for which the presentation has been drawn up and presented, nor to disclose, reproduce and/or in any event reveal the information to third parties without the prior written consent of KPMG.

This presentation and the expressions found herein should not be construed as a negotiating intention and/or as any kind of investment recommendation or invitation.

KPMG accepts no responsibility or liability to any party in connection with the information or views expressed in this presentation.

# Contents

	<b>Page</b>
— <b>Global M&amp;A market overview</b>	<b>183</b>
— <b>Italian M&amp;A market overview</b>	<b>190</b>
— <b>M&amp;A market: Global and Italian 1H 2020</b>	<b>201</b>

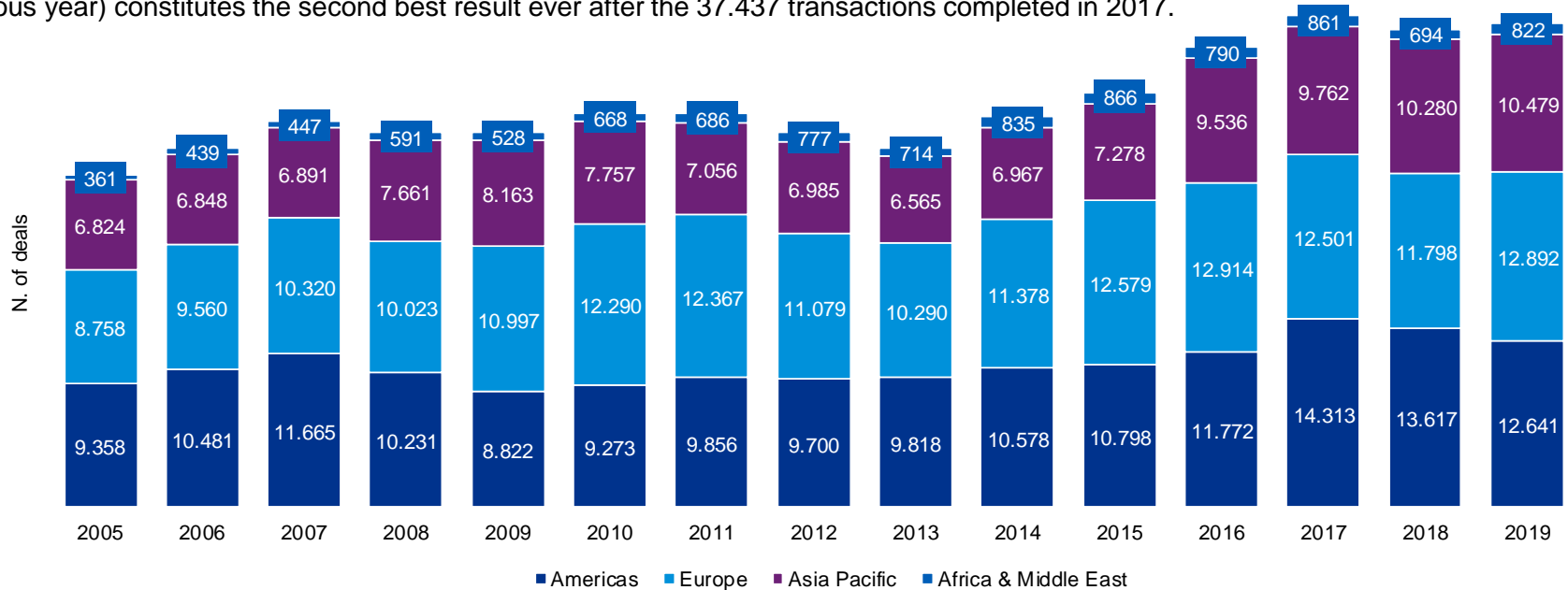


# Global M&A market overview

# 2019: volume performed quite well

## 2005-2019: Number of completed transactions per year

In 2019, in terms of volumes, the global M&A market performed well in 2019. The 36.834 close mergers and acquisitions (+1% on the previous year) constitutes the second best result ever after the 37.437 transactions completed in 2017.



N.of deals

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Americas	9.358	10.481	11.665	10.231	8.822	9.273	9.856	9.700	9.818	10.578	10.798	11.772	14.313	13.617	12.641
Europe	8.758	9.560	10.320	10.023	10.997	12.290	12.367	11.079	10.290	11.378	12.579	12.914	12.501	11.798	12.892
Asia Pacific	6.824	6.848	6.891	7.661	8.163	7.757	7.056	6.985	6.565	6.967	7.278	9.536	9.762	10.280	10.479
Africa & Middle East	361	439	447	591	528	668	686	777	714	835	866	790	861	694	822
<b>Total</b>	<b>25.301</b>	<b>27.328</b>	<b>29.323</b>	<b>28.506</b>	<b>28.510</b>	<b>29.988</b>	<b>29.965</b>	<b>28.541</b>	<b>27.387</b>	<b>29.758</b>	<b>31.521</b>	<b>35.012</b>	<b>37.437</b>	<b>36.389</b>	<b>36.834</b>

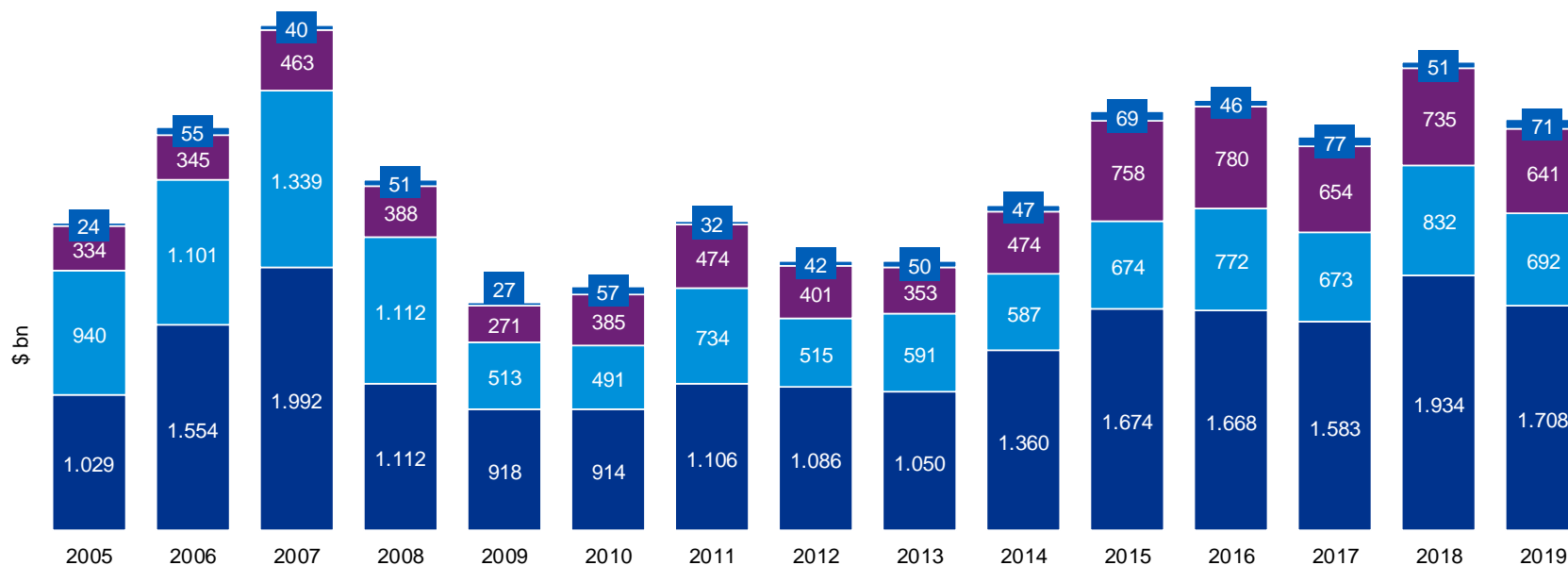
Source: Refinitiv (ex Thomson Reuters), M&A Completed, target.



# 2019: Worldwide deal making falls

## 2005-2019: Value of completed transactions per year

For 2019, in terms of values merger and acquisitions accounted for USD3.112 bn -12% on 2018, -20% on the record year of 2007 (USD3.833 bn).

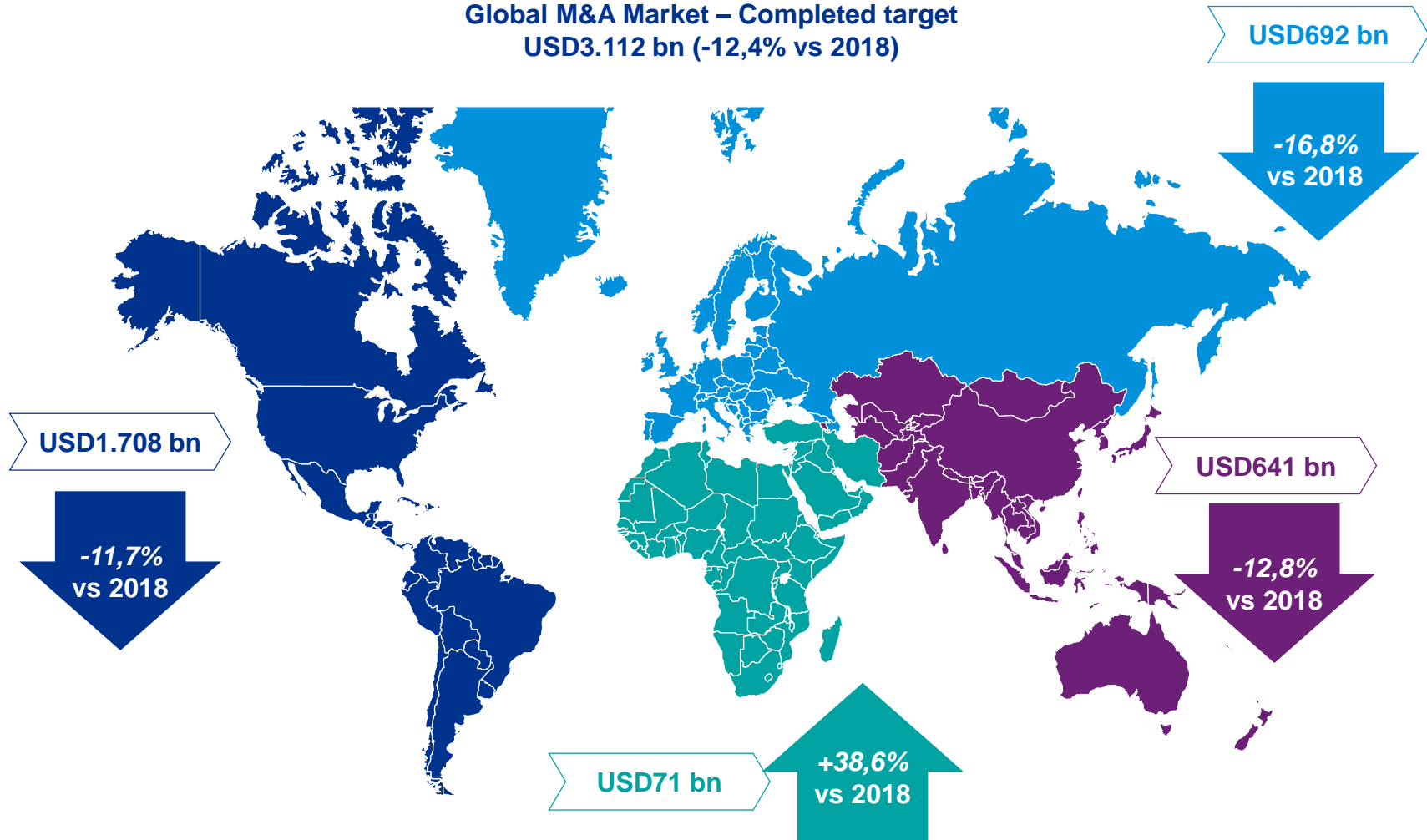


\$ bn	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Americas	1.029	1.554	1.992	1.112	918	914	1.106	1.086	1.050	1.360	1.674	1.668	1.583	1.934	1.708
Europe	940	1.101	1.339	1.112	513	491	734	515	591	587	674	772	673	832	692
Asia Pacific	334	345	463	388	271	385	474	401	353	474	758	780	654	735	641
Africa & Middle East	24	55	40	51	27	57	32	42	50	47	69	46	77	51	71
<b>Total</b>	<b>2.326</b>	<b>3.055</b>	<b>3.833</b>	<b>2.663</b>	<b>1.729</b>	<b>1.847</b>	<b>2.346</b>	<b>2.043</b>	<b>2.044</b>	<b>2.468</b>	<b>3.175</b>	<b>3.265</b>	<b>2.987</b>	<b>3.552</b>	<b>3.112</b>

Source: Refinitiv (ex Thomson Reuters), M&A Completed, target.

# 2019: Global M&A

Global M&A Market – Completed target  
USD3.112 bn (-12,4% vs 2018)



Source: Refinitiv (ex Thomson Reuters), M&A Completed, target.

# The M&A market in 2019 (1/2)

## Overview

2019 marks a positive year for global dealmaking, with **36.834** completed deals (+1,2% compared to 2018). The value of **USD3.112 bn** (-12% compared to 2018) shows a reduction mainly due to a decrease of transactions over USD1 billion (-17% value); the **mega deals** decrease in terms of volume from 40 in 2018 to 29 in 2019 and -2% decrease on their contribution to the global M&A market value

— Analysing the data for macro-geographical regions we may underline:

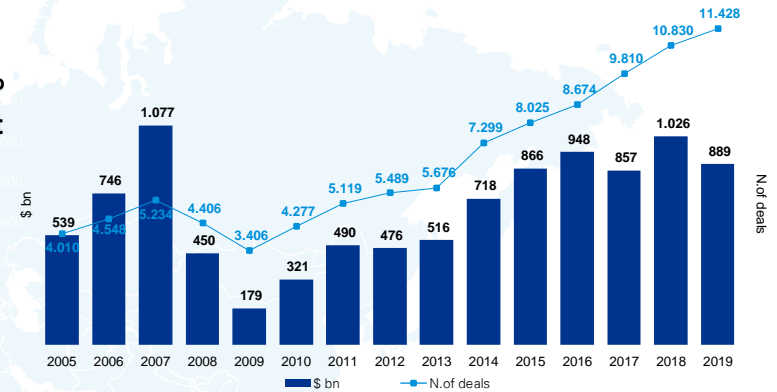
- **Americas** after achieving the third best result ever in 2018, M&A activities contracted in the Region in terms of both the deals' value (down to USD1.708 billion, -12%) and volume (12.641 completed deals, -7%);
- **European** M&A transactions increase to 12.892 completed deals (+9%), the second best result since 1999 and very close to the historical record of 12.914 deals completed in 2016. Transaction values contract 17% to USD692 billion;
- Despite a drop in values to USD641 billion (-13% on 2018), the **Asian Pacific** M&A market tops in terms of volumes with 10.479 completed transactions;
- M&A activity in **Africa and the Middle East** reaches USD71 billion (+18% on 2018), with 822 transactions, close to the 2017 figure of 861 deals and the all-time high of 866 completed transactions in 2015.

— Analysing the data in terms of business sectors for the target companies we may underline:

- **Consumer Markets**, as in 2018, is the top contributor in terms of values and volumes, with **USD778 bn** (-5%) and **12.164** completed deals (+1%);
- **Telecommunications, Media & Entertainment** accounts for **USD729 bn** (-11%) and in values **8.469** transactions (-1%), second contributor;
- **Energy & Utilities** moves to third place **USD463 bn** (-13%) in values although it is at the bottom of the list in terms of volumes (**2.208**);
- **Industrial Markets** slips to fourth place with USD427 bn (30% less than its record breaking USD607 bn achieved in 2018) but records a third place in terms of numbers of transactions (**6.603** completed deals);
- the **Financial Services** sector, the only one to see double-digit growth, trades positions with the Support Services & Infrastructure sector, moving to fifth place in terms of value at **USD370 billion** (+33%) and fourth in volumes with a record of **3.818 completed transactions** (+10%), while the **Support Services & Infrastructure** sector is at the bottom of the ranking with a 30% drop in value (**USD346 billion**) and second last in terms of completed transactions (**3.572**).

# The M&A market in 2019 (2/2)

- In 2019, **Private Equity Houses** and **Financial investors** confirm their activism, closing with a new record of **11.428** completed deals (+6%) for a value of **USD889 bn** (-13% on the previous year).
- In the US market the FinTech sub-sector, **KKR Kohlberg Kravis Roberts & Co LP** was one of the promoters of the USD21,7 bn merger between its subsidiary **First Data Corp** and **Fiserv Inc.**, a global provider of financial services technology solutions; in Germany KKR finalises its USD3,5-billion voluntary tender offer for 44,9% of **Axel Springer SE**, the German publishing titan listed on the Frankfurt stock exchange which owns titles such as Bild, Die Welt and Business Insider.
- **Blackstone Group LP** acquires the US business of the **Singapore based logistics group GLP Pte Ltd** for USD18,7 billion and 100% of **Ultimate Software Group Inc** as part of a consortium with Hellman & Friedman LLC, GIC Pvt Ltd for USD11,9 billion.
- The investment consortium headed by the Swedish PE fund **EQT AB**, which includes the Abu Dhabi Investment Authority, paid USD10.0 billion in cash for **Nestlé SA's skin health division**.
- The top three deals completed in 2019 involves 2 pharma & healthcare Companies and one of the biggest media mergers ever.
  - The biggest deal, in 2019, is the **USD79,4 bn** merger between the **US Bristol-Myers Squibb Co (BMS)** and **Celgene Corp**: this deal creates a leading focused specialty biopharma Company well positioned to address the needs of patients with cancer, inflammatory and immunologic disease and cardiovascular diseases through high-value innovative medicines and leading scientific capabilities.
  - The second largest deal is the **The Walt Disney Co** acquisition of 100% 21st Century Fox Inc paying **USD71,3** billion in cash and shares; concurrently at closing, 21st Century Fox spun off the assets that were not acquired by The Walt Disney Co (Fox Broadcasting Company, Fox Television Stations, Fox News Channel, Fox Business, FS1, FS2, Fox Deportes, and the Big Ten Network) into the newly-formed Fox Corporation (for a total consideration US\$24,8 bn) and its stock began trading on March 19, 2019.
  - The third deal by value is the acquisition of the Irish company **Shire Plc** by the Japanese giant **Takeda Pharmaceutical Co Ltd (USD60,1 bn)**. The deal makes Takeda a global biopharmaceutical leader with a presence in 80 countries.



## 2019: top 10 transactions

Target	Target Country	Bidder	Bidder Country	%	USD bn	Date
Celgene Corp	USA	Bristol-Myers Squibb Co	USA	100%	79,4	20/11/19
21st Century Fox Inc	USA	The Walt Disney Co	USA	100%	71,3	20/03/19
Shire Plc	Ireland	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Japan	100%	60,1	08/01/19
Anadarko Petroleum Corp	USA	Occidental Petroleum Corp	USA	100%	38,4	08/08/19
Worldpay Inc	USA	Fidelity National Information Services Inc	USA	100%	35,0	31/07/19
Red Hat Inc	USA	International Business Machines Corp	USA	100,0%	33,6	09/07/19
SunTrust Banks Inc	USA	BB&T Corp	USA	100%	28,3	06/12/19
Total System Services Inc	USA	Global Payments Inc	USA	100,0%	22,0	18/09/19
Unitymedia GmbH	Germany	Vodafone Group Plc	UK	100%	21,8	31/07/19
First Data Corp	USA	Fiserv Inc	USA	100%	21,7	29/07/19
<b>Top 10 (\$ bn)</b>					<b>411,5</b>	
<b>Total 2019 (\$ bn)</b>					<b>3.112</b>	
<b>% on Total 2019</b>					<b>13%</b>	

Source: Refinitiv (ex Thomson Reuters), 2019 M&A Completed deals, target.

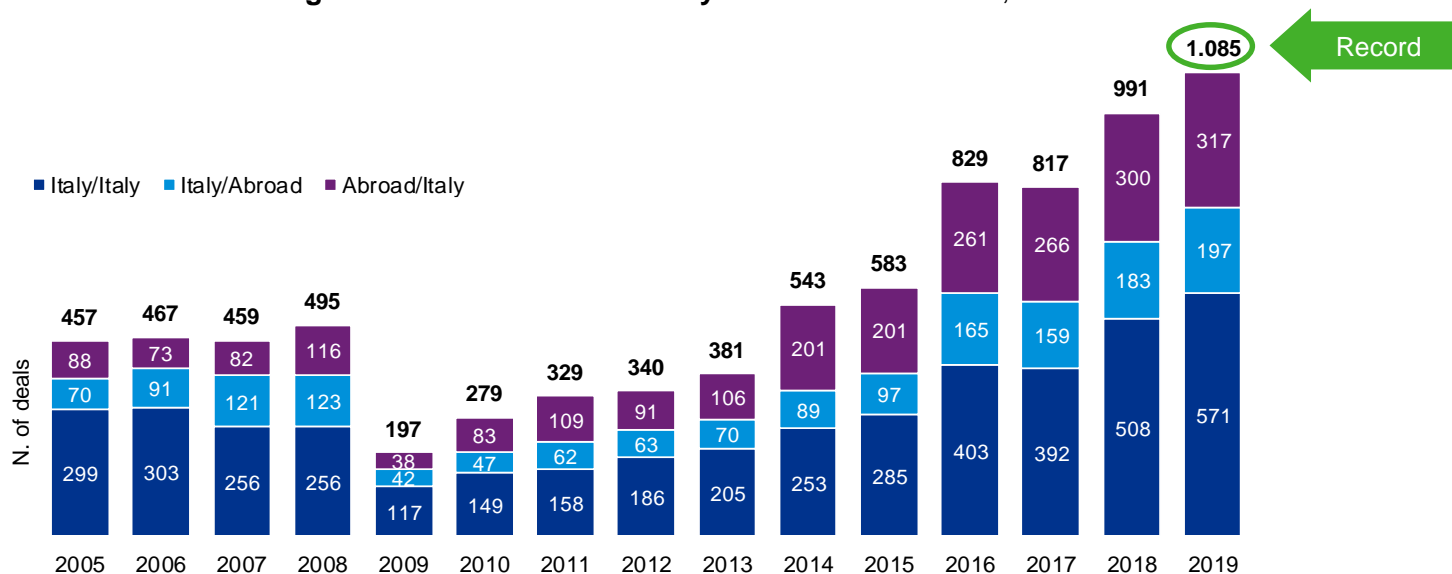


# Italian M&A market overview

# Italian M&A market - Deals number

## 2005-2019: Number of completed transactions

- In 2019, the Italian M&A market accounts for **1.085 completed deals** (a 9,5% increase on 2018). This is the best result since the start of our analysis in 1988.
- Cross border activity accounts for **514 completed deals (47% of the Italian M&A market)**: **Italian acquisitions abroad** contribute with **197 deals**, the best result ever recorded in 2018. **Foreign M&A investments into Italy** account for **317 deals**, a new record in the Italian M&A Market.



N. of deals

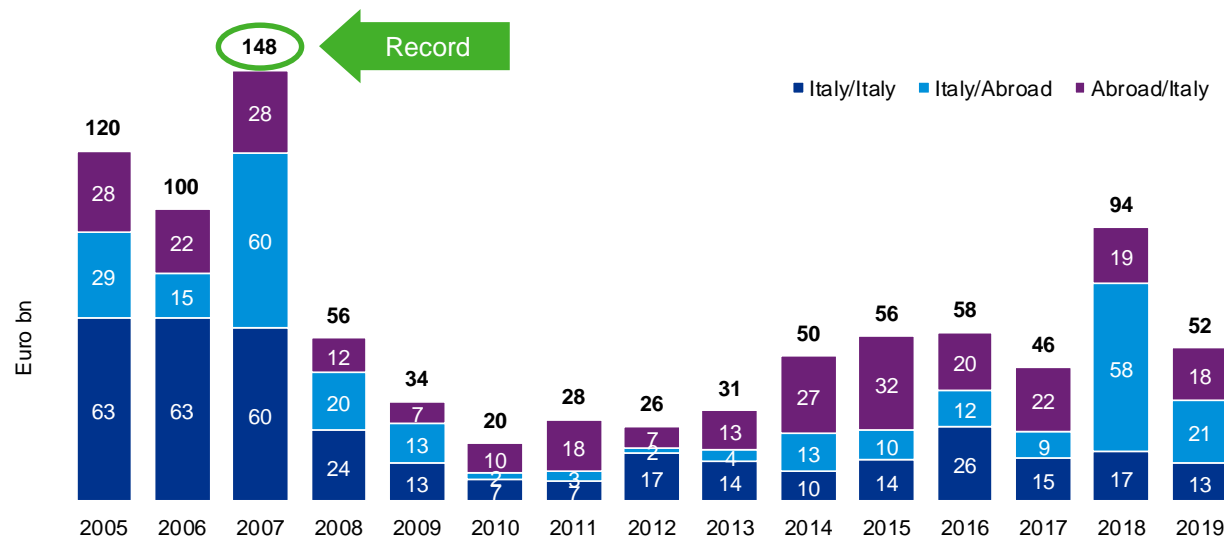
N. of deals	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Italy/Italy	299	303	256	256	117	149	158	186	205	253	285	403	392	508	571
Italy/Abroad	70	91	121	123	42	47	62	63	70	89	97	165	159	183	197
Abroad/Italy	88	73	82	116	38	83	109	91	106	201	201	261	266	300	317
<b>Total</b>	<b>457</b>	<b>467</b>	<b>459</b>	<b>495</b>	<b>197</b>	<b>279</b>	<b>329</b>	<b>340</b>	<b>381</b>	<b>543</b>	<b>583</b>	<b>829</b>	<b>817</b>	<b>991</b>	<b>1.085</b>

Source: KPMG Corporate Finance.

# Italian M&A market - Value

## 2005-2019: Value of completed transactions

- In 2019 deals worth €52,4 billion were completed, a 44% drop from than the €93,9 billion recorded in 2018, when two deals with a combined value of roughly €40,6 billion were closed (the business combination between Essilor SA and Luxottica SpA and the acquisition of Abertis Infraestructuras SA by Atlantia SpA, ACS SA and Hochtief AG).
- In terms of values, the relative contribution of **domestic deals** reaches €13 billion and represents 25,5% of the total Italian market. **Foreign investments into Italy** show a **6,5% decrease to €18 billion** and account for 34% of the total Italian market, while **Italian investments abroad** reaches **€21 billion**, making up 40% of the Italian M&A market.



Euro bn

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Italy/Italy	63	63	60	24	13	7	7	17	14	10	14	26	15	17	13
Italy/Abroad	29	15	60	20	13	2	3	2	4	13	10	12	9	58	21
Abroad/Italy	28	22	28	12	7	10	18	7	13	27	32	20	22	19	18
<b>Total</b>	<b>120</b>	<b>100</b>	<b>148</b>	<b>56</b>	<b>34</b>	<b>20</b>	<b>28</b>	<b>26</b>	<b>31</b>	<b>50</b>	<b>56</b>	<b>58</b>	<b>46</b>	<b>94</b>	<b>52</b>

Source: KPMG Corporate Finance.



# The Italian M&A market in 2019



## Overview

In 2019, the Italian M&A market reaches a decade of uninterrupted growth in terms volumes in 2019, setting a new record of **1.085** completed transactions.

- Deals worth a cumulated **€52,4 billion** are completed during the year, 44% less than the €93,9 billion recorded in 2018, when the closing of two deals with a combined value of roughly €40,6 billion (the business combination between Essilor SA and Luxottica SpA and the acquisition of Abertis Infraestructuras SA by Atlantia SpA, ACS SA and Hochtief AG) meant the market achieved its best results since 2008. Excluding these two mega deals announced in 2017, the 2018 M&A market would have been worth €53,3 billion, in line with the 2019 result.
- In 2019, **cross border M&A** shows a new record in terms of volumes with **514** completed transactions, up 6% on the previous year and equal to 47% of the total. With respect to values, 49% decrease to €39 billion is recorded and cross border transaction contribute to 75% on the Italian m&a market;
  - **Italian acquisition abroad** registered a remarkable performance in terms of volume with a new record of **197 completed deals** (+6,4% compared to 2018), in terms of value after the boom in 2018 (€57,8 billion) €21 billion is recorded, accounting for 40% of the entire Italian market;
  - Substantially stable, in terms of value are **foreign investment into Italy (€18 bn, -6% vs 2018)**, but a new peak new at **317 deals** is achieved (+5,7% vs 2018).
- **Domestic deals:** completed are equal to **571**, the second best result after the record of 577 transaction recorded in 1990. The domestic deals, in terms of volumes, accounts for 53% of all Italian M&A activity. Values drop to **€13,4 bn** from €17 bn in 2018.
- The sector analysis of completed deals taking into account of **Bidders' sector** shows the **Financial Sector** again in the first place with **€10,8 bn**, stable in terms of volumes with 124 completed deals. The **Energy & Utilities sector** jumps from fifth to second place with **€10,2 billion** (+44% on the previous year) although it remains in seventh place in volume terms (78 transactions, -8%). The **Industrial Markets** achieves a third position with **€7,5 billion** (more than a 100% increase in values) in the second place with 179 completed transactions. The **Private Equity** sector moves down to fourth place in value with **€6 billion** (-49%) and moved up to third position in volume terms with 167 deals (from fourth place in 2018), although it has the absolute primacy if all the Private Equity-backed transactions are also considered. The **Consumers Markets** sector, **€5,3 billion**, also loses a place in the ranking (down to fifth place) but it is up at the top of the volume ranking with 223 transactions (+27%). The **Support Services & Infrastructure** sector also loses ground, down from second to sixth place and sixth place again by volume. The **Telecommunications Media & Technology** sector (seventh despite a significant growth in values, and fourth by volumes), Stock Exchanges, - IPOs- (+20%) and Private investors (+59%) held the last three spots in the contributor by value classification.

# The Italian M&A market in 2019 (1/2)

## Target Sector main deals



The **Financial Services** sector, **€10,9 billion (+28%)**, in transaction value, equal to **21%** of overall M&A activity, jumps to the top as contributor. In terms of volumes, stable at sixth place with **84 completed deals (-12%)**. Two multi-billion deals involved the Financial Services sector: the Initial Public Offering of 34,6% of the PayTech operator Nexi SpA, which raised just under €2,4 billion, and the sale of roughly 35% of FinecoBank SpA by UniCredit SpA through an accelerated bookbuilding procedure worth just over €2,1 billion. 2019 was a year of transformation for Generali Group with the sale of Generali Belgium to Athora Holding Ltd for €529 million and the sale of Generali Lebensversicherung AG to Viridium Group GmbH & Co. KG (€924 mln) and the acquisition of 65% stake in Sycomore Factory Sas (€249 mln), Adriatic Slovenica Zavarovalna družba dd and its subsidiaries (€275 mln), Union Investment TFI SA and the acquisition of Trip Mate Inc, a leading travel insurance company for tour operators in the US, acquired through Europ Assistance.



**Energy & Utilities with 90 deals** reaches **€10,8 billion** (21% of the overall market, +34% compared to the previous year). The deals completed by Eni SpA takes central stage in 2019. In December, ENI completed the acquisition of the Norwegian upstream business of the US giant ExxonMobil Corp through Vår Energi AS (a joint venture in which it has a 70% stake with the other 30% held by the Norwegian Private Equity fund HitechVision) for around €4,1 billion and in July a 20% stake of ADNOC Refining Co from ADNOC Abu Dhabi National Oil Company disbursing USD3,2 billion (roughly €2,9 billion); Enel SpA sold 100% of three renewable plants with a total capacity of 540 MW through its renewables subsidiary Enel Green Power Brazil Participações Ltda to the Chinese company CHN Energy International Holdings Co Ltd for around €660 million.



**Consumer Markets** sector remains the top contributor in terms of values to the Italian M&A market: **361 completed deals (+33%** compared to 2018) amounting to **€10,1 billion** and accounting for 33% of the total market value. The main transactions of the year in this sector are: I) in the eyewear sector, Essilorluxottica SA completed its mandatory purchase offer for the remaining shares of Luxottica Group SpA, paying €1,7 billion for 6,7%, upon conclusion of this transaction, Luxottica's shares were delisted from the Italian Stock Exchange; II) Ferrero Group complete the acquisition of selected cookies businesses from Kellogg Company for €1,2 bn; acquires 100% of the Danish company Kelsen Group, renowned for its iconic Royal Danks and Kjeldsens brand biscuits from Campbell Soup Company (€267 mln) and completes the acquisition of the controlling stake of Ice Cream Factory Comaker (ICFC) Group, a Spanish group operating in the production and distribution of private-label ice creams mainly to retailers and food service

Note: Corporate press release.

Source: KPMG Corporate Finance.

# The Italian M&A market in 2019 (2/2)

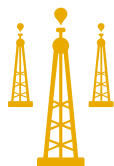
## Target Sector main deals



With **225 completed deals** the **Industrial Markets** sector accounts for **€9,2 billion** (21% of the total market). The main deal is the acquisition of 100% of Magneti Marelli by CK Holdings Co Ltd, the Holding company of Calsonic Kansei Corporation (wholly owned by the Private Equity fund, KKR Kohlberg Kravis Roberts & Co LP) for a total value of €5,8 billion. The US The Carlyle Group acquired 100% of Forgital SpA (production of steel forged components for the aerospace, oil & gas, construction and powergen industries) from the Spezzapria Family (which held 83%) and Fondo Italiano di Investimento, managed by Neuberger Berman, the transaction price was just under €800 million; The French fund Ardian paid approximately €250 million to buy 100% of Celli SpA, the Rimini-based company which specialises in beverage dispensing solutions for breweries and soft drink companies and the manufacturing of water dispensers.



The M&A in the **Support Services & Infrastructure** sector ends the year with values down 77% on 2018, when it had reached a record €28,3 billion (mainly due to the mega deal Atlantia-Abertis), and contributed 12,7% to the Italian M&A market with **€6,6 billion**, dropping to fifth place in the contributor ranking by value. The **144** completed transactions (+26%) is a new best for the sector, which holds on to fourth place with a contribution of 13,3%. The key deal is the transaction, enabling Abertis Infraestructuras SA (controlled by Edizione Srl through Atlantia SpA) to become a pure tolled road operator by selling its investment in **Hispasat SA**, active in the infrastructure for satellite communications sector, to the Spanish group **Red Eléctrica Corporación** (€933 million). Another very significant transaction is **Salini Impregilo SpA's** €600 million capital increase named '**Progetto Italia**' that involves Cassa Depositi e Prestiti, as the strategic Partner, and a syndicate of Italian banks (Intesa Sanpaolo, UniCredit and Banco BPM) as the financial backers.



**Telecommunications Media & Technology** sector remained at sixth and bottom place in the contributor ranking by value, generating **€4,7 billion** (-4%), equal to 9% of the total Italian M&A market although it confirmed its place as the third largest contributor thanks to the completion of **181 deals** (in line with the previous year). The main actor was **Cellnex Telecom SA**, Edizione Srl's Spanish subsidiary, which completed deals of over €3,2 billion during the year to become the European leader in the TLC infrastructure sector and the second largest towers company in the world, second only to the giant American Tower. Its main deals are the acquisitions of 70% of Iliad 7 SaS (owner of 5.700 mobile towers in France) and 100% of Iliad Italia TowerCo SpA (owner of 2.200 towers in Italy) were worth €2 billion and the acquisition by Swiss Towers AG (controlled by Cellnex) of 90% of Swiss Infra Services SA for €770 million.











Note: Corporate press release.

Source: KPMG Corporate Finance.

# M&A: Private Equity in the Italian M&A market



Despite the sharp contraction in values, down to just over €6 billion, the Private Equity Funds confirm their significant contribution to the Italian M&A market with **167 deals** (+29,5% vs 2018). The top ten acquisitions by Private Equity in 2019 generates €3,8 bn in value.

Macro Sector	Target	Country T.	Bidder	Country B.	%	Euro mln
	SIA S.p.A.	Italy	CDP Equity S.p.A., FSIA Investimenti S.r.l.	Italy	33,6%	733
	ICE Industria Chimica Emiliana S.p.A.	Italy	Advent International Corp	USA	100%	700
	Forgital S.p.A.	Italy	Carlyle Europe	USA	83%	661
	Italcanditi S.p.A.	Italy	Investindustrial	Italy	70%	275
	Salini Impregilo S.p.A.	Italy	CDP Equity S.p.A.	Italy	18,7%	250
	Castello SGR S.p.A. <i>(Italian Hospitality Collection)</i>	Italy	Oaktree Capital Management LP	USA	100%	250
	Laminam S.p.A.	Italy	Alpha Private Equity Funds Management Company Sarl	Italy	100%	250
	Celli S.p.A.	Italy	Ardian	France	100%	250
	Phoenix International S.p.A.	France	Ambienta SGR S.p.A.	Italy	majority	250
	Persidera S.p.A.	Italy	F2i TLC S.p.A., EI Towers S.p.A.	Italy	100%	217

Note: Corporate press release.

Source: KPMG Corporate Finance.

# Italian Stock Exchange



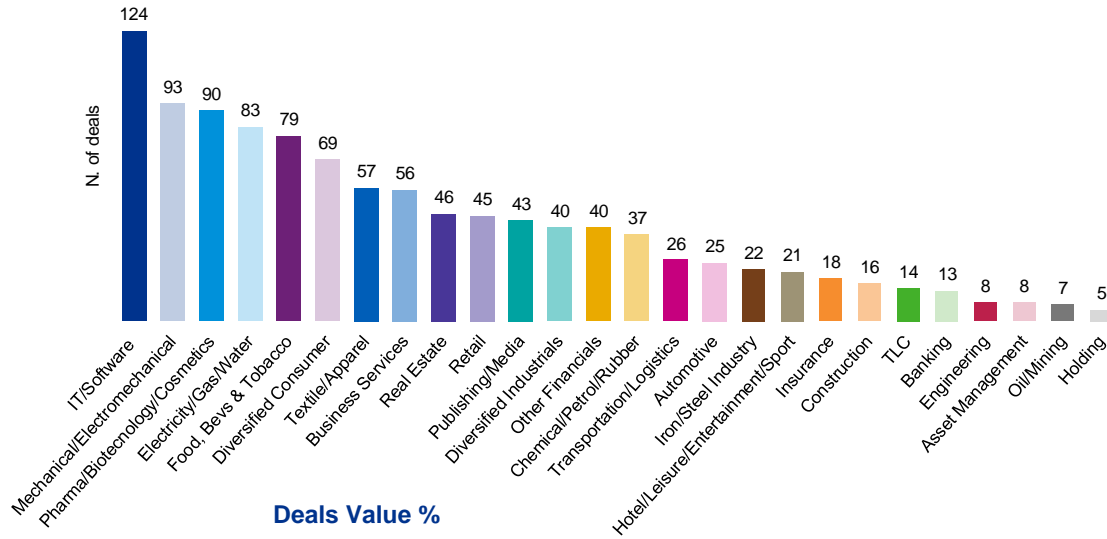
At the end of 2019, there are **462** Companies listed on the markets regulated by **Borsa Italiana**. During 2019 there were **35 Initial Public Offerings** raising total funds for about **€2,5 billion** of value. **4** of initial public offering in MTA, **31** on the AIM Italia. In 2019, **22** companies were delisted.

Segment	Target	Country T.	Bidder	Country B.	%	Euro mln
IPO - MTA	Nexi S.p.A. (Mercury UK Holdco Ltd)	USA	Italian Stock Exchange	Italy	36,4%	2.357
IPO - MTA	SanLorenzo S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	32,3%	178,5
IPO - MTA	Newlat Food S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	33,8%	118,7
IPO - AIM	Cyberoo S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	26,3%	40
IPO - AIM	GEAR 1 S.p.A. (SPAC) <sup>(a)</sup>	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	100%	30
IPO - MTA	Italian Exhibition Group S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	17,5%	19,9
IPO - AIM	Pattern S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	28,3%	12,5
IPO - AIM	Iervolino Entertainment S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	15,7%	10,7
IPO - AIM	Sirio S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	31,68%	10,4
IPO - AIM	Farmaè S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	23,3%	10,1

Note: Corporate press release.; <sup>(a)</sup> Gear 1 S.p.A. was absorbed into Comer Industries S.p.A.

Source: KPMG Corporate Finance.

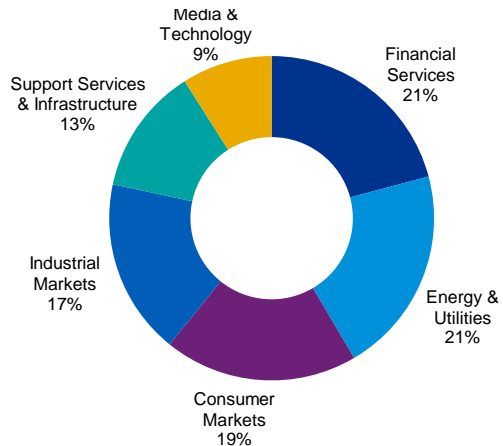
# 2019: sector analysis by Acquired company (Target)



## Numbers of deals

Macro Sector Target		
	Nr.	%
Financial Services	84	7,7%
Energy & Utilities	90	8,3%
Consumer Markets	361	33,3%
Industrial Markets	225	20,7%
Support Services & Infrastructure	144	13,3%
Telecomm. Media & Technology	181	16,7%
<b>Total</b>	<b>1.085</b>	<b>100%</b>

## Deals Value %



### Note

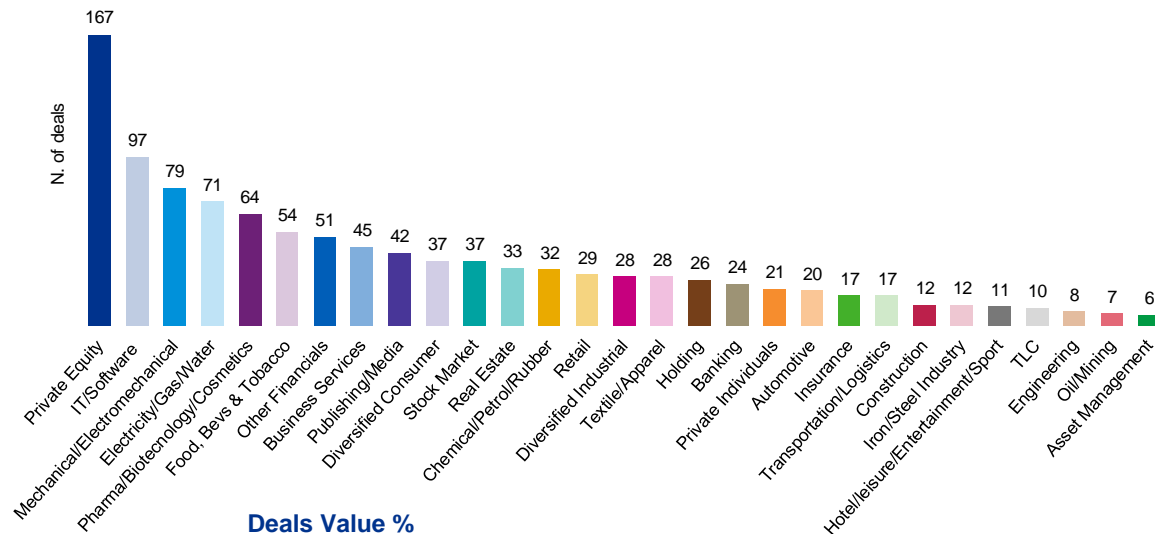
- Consumer Markets = Diversified Consumer, Pharmaceutical/ Biotechnology/Cosmetic, Food, Bevs&Tobacco, Retail, Textile/Fashion/Apparel, Hotel/leisure/ Entertainment/Sport
- Energy & Utilities = Electricity/Gas/Water, Waste/Oil/Mining
- Financial Services = Insurance, Bank, Financial, Other financials, Wealth management, Private Equity
- Telecomm. Media & Tech = Media, Tlc, Software/Computer Services
- Industrial Markets = Automotive, Chemical/Petrochemical/Rubber, Engineering, Diversified Industrials, Machinery, Metals, Raw materials, Steel industry
- Support Serv. & Infrastr. = Business Services, Construction, Real Estate, Transportation/Logistic

Source: KPMG Corporate Finance.

## Values

Macro Sector Target		
	€ bn	%
Financial Services	10,9	20,9%
Energy & Utilities	10,8	20,7%
Consumer Markets	10,1	19,3%
Industrial Markets	9,2	17,6%
Support Services & Infrastructure	6,6	12,7%
Telecomm. Media & Technology	4,7	9,0%
<b>Total</b>	<b>52,4</b>	<b>100%</b>

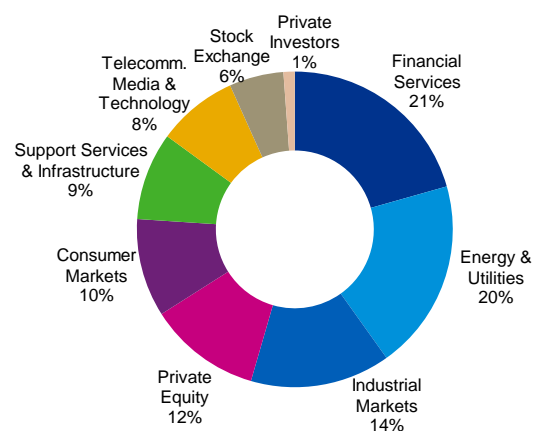
# 2019: sector analysis by Acquiring company (Bidder)



## Numbers of deals

Macro Sector Bidder		
	Nr.	%
Financial Services	124	11,4%
Energy & Utilities	78	7,2%
Industrial Markets	179	16,5%
Private Equity	167	15,4%
Consumer Markets	223	20,6%
Support Services & Infrastructure	107	9,9%
Telecomm. Media & Technology	149	13,7%
Stock Exchange	37	3,4%
Private Investors	21	1,9%
<b>Total</b>	<b>1.085</b>	<b>100%</b>

## Deals Value %



### Note

- Consumer Markets = Diversified Consumer, Pharmaceutical/ Biotechnology/Cosmetic, Food, Bevs&Tobacco, Retail, Textile/Fashion/apparel, Hotel/leisure/ Entertainment/Sport
- Energy & Utilities = Electricity/Gas/Water, Waste/Oil/Mining
- Financial Services = Insurance, Bank, Financial, Other financials, Wealth management,
- Private Equity = Private Equity funds
- Private Investors = individuals
- Telecomm. Media & Tech = Media, Tlc, Software/Computer Services
- Industrial Markets = Automotive, Chemical/Petrochemical/Rubber, Construction/Engineering, Diversified Industrials, Machinery, Metals/ Raw materials, Steel industry
- Support Serv. & Infrast. = Business Services, Real Estate,
- Transportation/Logistic =
- Stock Market = IPO, Accelerate Bookbuilding

## Values

Macro Sector Bidder		
	€ bn	%
Financial Services	10,8	20,6%
Energy & Utilities	10,2	19,5%
Industrial Markets	7,5	14,3%
Private Equity	6,0	11,5%
Consumer Markets	5,3	10,1%
Support Services & Infrastructure	4,7	9,0%
Telecomm. Media & Technology	4,3	8,2%
Stock Exchange	2,9	5,6%
Private Investors	0,6	1,2%
<b>Total</b>	<b>52,4</b>	<b>100%</b>

Source: KPMG Corporate Finance.

# 2019: top 10 deals

Direction	Target	T.Country	Bidder	B.Country	%	€ bn
E/I	Magneti Marelli SpA (Fiat Chrysler Automobiles NV)	Italy	CK Holdings Co Ltd (KKR Kohlberg Kravis Roberts & Co LP)	USA/Japan	100%	5,8
I/E	ExxonMobil Corp - Norway Asset upstream	USA	Vår Energi AS (Eni SpA, HitechVision)	Italy	100%	4,1
I/E	ADNOC Refining (Abu Dhabi National Oil Company)	UAE	Eni SpA	Italy	20%	2,9
I/E	Nexi SpA (Mercury UK Holdco Ltd)	USA	Italian Stock Exchange (IPO)	Italy	36,4%	2,4
I/I	FinecoBank SpA	Italy	Institutional Investors	Italy	35,3%	2,1
I/E	Iliad 7 SaS Iliad Italia TowerCo	France	Cellnex Telecom SA (Edizione SpA)	Italy	100% 70%	2,0
I/E	EssilorLuxottica SA	France	Luxottica Group SpA (other shareholders)	Italy	6,7%	1,7
I/E	Kellogg Company - cookie, fruit and fruit-flavored snack, ice cream cone and pie crust businesses	USA	Ferrero International SA	Italy	100%	1,2
E/I	Hispasat SA (Atlantia SpA)	Italy	Red Eléctrica Sistemas de Telecomunicaciones SAU (Red Eléctrica Corporación SA)	Spain	89,7%	0,9
E/I	Generali Lebensversicherung AG (Assicurazioni Generali SpA)	Italy	Viridium Group GmbH & Co KG	Germany	89,9%	0,9
<b>Top 10 (€ bn)</b>						<b>23,9</b>
<b>Total 2019 (€ bn)</b>						<b>52,4</b>
<b>% on Total 2019</b>						<b>45,7%</b>

Source: KPMG Corporate Finance.

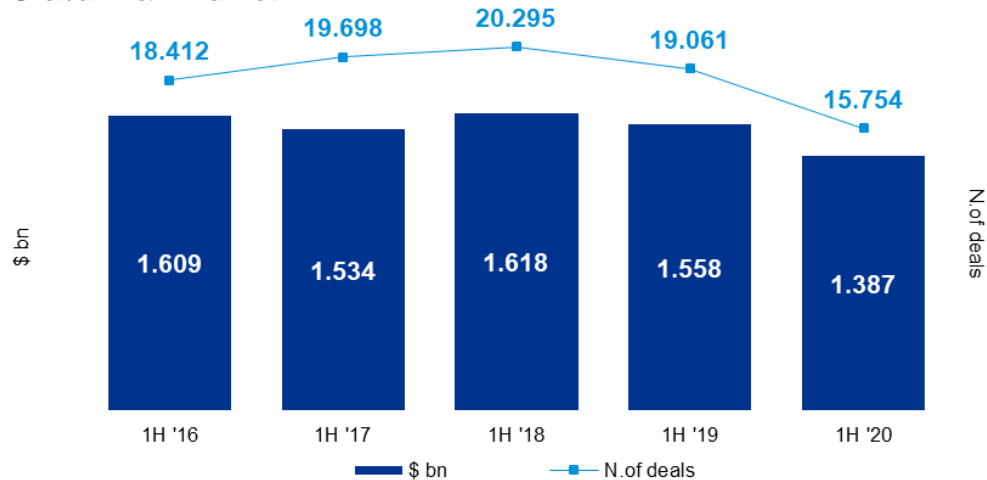




# M&A market: Global and Italian 1H 2020

# 1H 2020: Worldwide deal making falls 11%

Global M&A Market

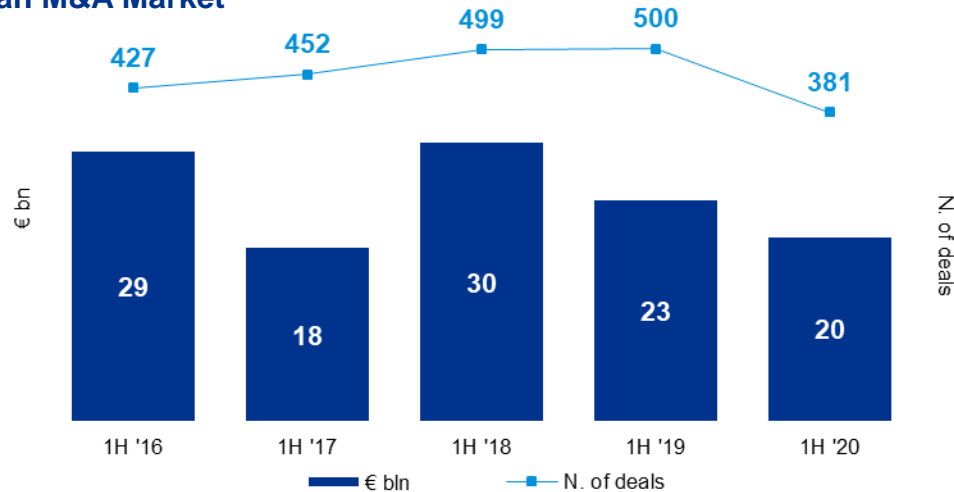


Source: Refinitiv (formerly Thomson Reuters) Scorecard: Worldwide Completed M&A 1st Half 2017-2020.

- The public health emergency triggered by the pandemic outbreak of COVID-19 is disrupting the entire world economy. The outlook for global economic growth in 2020 is very negative: a recession similar, if not worse, to that triggered by the 2008 financial crisis is expected as a result of the global pandemic. A partial recovery is forecasted in 2021.
- The coronavirus (COVID-19) crisis is having and will continue to have a material global impact on mergers and acquisitions; in the first half of 2020 the worldwide M&A activity totals US\$1.387 billion, a showing 11% decrease compared to the first half of 2019 (US\$1.558 billion).
- The number of transactions (15.754) is 17,3% less than the equivalent number for first half of 2019.
- The top three completed deals during the 1<sup>st</sup> Half 2020 are: on April 2020 the merger between United Technologies Corp (UTC) and Raytheon Co (Raytheon), a Waltham-based manufacturer of search, detection, navigation, guidance, aeronautical and nautical systems and instruments, in a stock swap transaction valued at USD 86,8 billion; on June 2020, the Saudi Arabian state-owned Saudi Arabian Oil Co (Saudi Aramco) acquired a 70% interest in Saudi Basic Industries Corp SJSC (SABIC), a Riyadh-based manufacturer of ethylene, ethylene glycol, aromatics, methanol and polymers, for USD 69,1 billion from the Saudi Arabian state-owned Public Investment Fund, ultimately owned by the Saudi Arabian government; in early May 2020, the USA AbbVie Inc (AbbVie) merged with Allergan PLC (Allergan), a Madison-based manufacturer and wholesaler of pharmaceutical, device, biologic, surgical and regenerative medicine products, for a total value of USD 62,1 billion.

# 1H 2020: declining volumes and values

## Italian M&A Market



1H 2020 deals by direction		
	1H 2020	
	N. of deals	€ bn
Abroad/Italy	109	2,3
Italy/Abroad	69	10,4
Italy/Italy	203	6,9
<b>Total</b>	<b>381</b>	<b>19,6</b>

- The unforeseeable shock caused by the COVID-19 outbreak in Italy in February 2020 has disrupted the entire economy.
- The first half of 2020 reflecting the consequences of the lockdown, the Italian M&A market recorded **381 deals** (-24%) for a contributed of **€19,6 bn** (-16%).
- The transactions completed by foreign investors, in Italy, collapse with a -80% drop (€12,1 in 1<sup>st</sup> half 2019 vs €2,3 in 1<sup>st</sup> half 2020).
- The main deal completed involves the Telco industry with the integration of Vodafone PLC's Italian transmission towers business (Vodafone Towers Srl) into INWIT Infrastrutture Wireless Italiane SpA (60% controlled by Telecom Italia – TIM Spa) for €5,3 billion (TIM and Vodafone to both have a 37,5% share of INWIT). In April, TIM and Vodafone sold on the market shares equal to a combined 8,6% stake of INWIT for €801 million, decreasing their investments to 33,2%); in the Infrastructure sector on June 2020 Abertis (Atlantia Group) and GIC, the investment firm that manages Singapore's foreign reserves, complete the acquisition of 72,3% of Red de Carreteras de Occidente in Mexico, Abertis now owns a 51,3% interest in RCO, acquired for a consideration of €1,5 billion. On June, 30 2020 Nexi S.p.A. announces that it has completed the acquisition of the merchant acquiring business of Intesa Sanpaolo S.p.A. (ISP) which includes a partnership of over 20 years with ISP for the marketing and distribution of Nexi Group products and the extension of the partnership already in place.

Source: KPMG Corporate Finance.

## 1H 2020: top 10 transactions

Top 10 Italian M&A Market 1 <sup>st</sup> half 2020							
	Direction	Target	Country.T	Bidder	Country. B	%	€ bn
1	I/E	Vodafone Towers S.r.l.	UK	INWIT Infrastrutture Wireless Italiane S.p.A.	Italy	100%	5,3
2	I/I	Supermarkets Italiani S.p.A. (Esselunga)	Italy	Giuliana Albera Caprotti e Marina Caprotti (Unione Fiduciaria S.p.A.)	Italy	30%	1,8
3	I/E	Red de Carreteras de Occidente (RCO)	Mexico/USA	Abertis Infraestructuras (Gruppo Atlantia)	Italy	51%	1,5
4	E/I	Intesa Sanpaolo S.p.A. (bu: Merchant acquiring)	Italy	Nexi S.p.A.	USA	100%	1,0
5	I/I	INWIT Infrastrutture Wireless Italiane S.p.A.	Italy	Institutional Investors	Italy	8,6%	0,8
6	I/E	Nexi S.p.A.	USA	Institutional Investors	Italy	8,8%	0,8
7	I/E	Nexi S.p.A.	USA	Intesa Sanpaolo S.p.A.	Italy	9,9%	0,7
8	I/I	Enel Américas S.A. (Chile)	Italy	Enel S.p.A.	Italy	5%	0,6
9	I/E	Stemline Therapeutics Inc	USA	A. Menarini Industrie Farmaceutiche Riunite Srl	Italy	100%	0,6
10	I/I	GVS S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange (IPO - MTA)	Italy	40%	0,6
Top 10 (€ bn)							13,7
Total 1H 2020 (€ bn)							70%
<b>% on Total 1H 2020</b>							<b>19,6</b>

Source: KPMG Corporate Finance.

Announced M&A in Italy					
Target	Country T.	Bidder	Country B.	%	€ bn
1 Stellantis (newco)	Netherlands	FCA Fiat Chrysler Automobiles (50%) and Peugeot S.A. (50%)	Italy/France		(a)
2 GrandVision N.V.	Netherlands	EssilorLuxottica	Italy	100%	7,2
3 UBI Banca S.p.A.	Italy	Intesa Sanpaolo S.p.A.	Italy	100%	4,9
4 INWIT - Infrastrutture Wireless Italiane S.p.A.	Italy	Impulse Sarl (Ardian and other Investors)	France	15%	1,6
5 OMTEL in Portugal (torri)	Spain	Cellnex (Gruppo Edizione)	Italy	100%	0,8
6 Società Cattolica di Assicurazione - Società cooperativa	Italy	Assicurazioni Generali S.p.A.	Italy	24,4%	0,3

Source: KPMG Corporate Finance.

Note: (a) FCA and Groupe PSA confirm that preparations for the 50/50 merger of their businesses announced in December 2019 are advancing well, including with respect to antitrust and other regulatory filings. Completion of the proposed combination is expected on schedule, before end of Q1 2021, subject to customary closing conditions.



Thank you

# KPMG日本のウェブサイトより資料の閲覧、ダウンロードが可能です。

<https://home.kpmg.com/jp/ja/home/services/global-japanese-practice/europe-middle-east/italy.html>



## イタリア投資ガイド 2019年9月発行

イタリアへの進出を検討されている、または既にイタリアで事業展開されている日本企業のみならず、有益な情報を提供することを目的としてKPMGイタリアが2019年4月に発行した「Investment in Italy」を翻訳した資料です。

### 内容

1. イタリアの概要
2. 投資家に対するインセンティブ
3. 会社設立または企業買収：法的側面
4. 会計および報告
5. 法人所得税制
6. 移転価格
7. 個人所得税制
8. 雇用法および入国管理
9. 付加価値税（VAT）
10. 関税・間接税、輸入VAT
11. 税務紛争の解決
12. イタリアへの投資方法



## イタリアの 入国滞在手続きの ガイドラインと概要 2019年2月開催

2019年2月21日に、イタリアのイミグレーション手続きをテーマとして開催したセミナーにおいて使用した資料です。EU市民以外の者がイタリアへ入国・滞在する際の一般規則やビザの種類、手続方法などをわかりやすく解説しています。

### 内容

1. 日本からイタリアへ：EU市民以外の者のイタリア入国滞在手続きに関する一般規則
  - ・ 入国滞在手続きのガイドラインと概要
  - ・ 最新の実務とベストプラクティス
  - ・ イタリアでの生活：主な行政手続き
2. イタリアの個人所得税等に関する一般規則
  - ・ 個人所得税
  - ・ 在外投資に対する富裕税

<https://home.kpmg.com/jp/ja/home/insights/2019/03/italy-immigration-process2019.html>



## イタリアの 電子インボイス 2018年5月開催

2018年5月23日に、イタリアで2019年（一部の取引については2018年）から義務化される電子インボイスをテーマとして開催したセミナーにおいて使用した資料です。

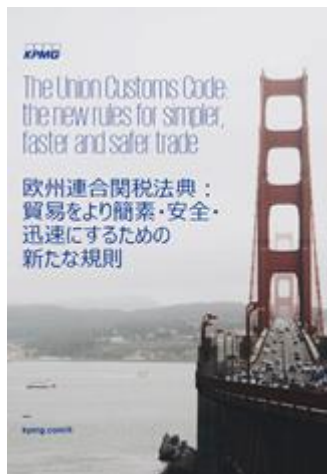
### 内容

1. イタリアの電子インボイスの規則
2. ITおよびプロセスのフレームワーク
3. シナリオ 電子インボイスのレイアウト SdIのオペレーション
4. KPMGのサポート

<https://home.kpmg.com/jp/ja/home/insights/2018/08/print-e-invoicing-in-italy-2018.html>

# KPMG日本のウェブサイトより資料の閲覧、ダウンロードが可能です。

<https://home.kpmg.com/jp/ja/home/services/global-japanese-practice/europe-middle-east/italy.html>



## 欧州連合関税法典 2018年2月開催

2018年2月6日に、The Union Customs Codeをテーマとして開催したセミナーにおいて使用した資料です。

<https://home.kpmg.com/jp/ja/home/insights/2018/04/the-union-customs-code.html>

### 内容

1. 欧州連合関税法典
2. 関税分類
3. 拘束的情報に関する決定（事前教示）
4. 物品の原産地
5. 非特恵原産地
6. 特恵原産地
7. 認定輸出者
8. 関税評価額
9. 取引価格
10. 通関手続き
11. 簡素化された通関手続き
12. AEO - 認定事業者



## イタリア労働法 2017年10月開催

2017年10月25日に、イタリア労働法をテーマとして開催したセミナーにおいて使用した資料です。

日本企業のみならず、イタリアの労働規則の基礎を理解し、イタリアの労働環境と容易に調和できるようにサポートすることを目的として解説しました。

### 内容

1. イタリアの雇用契約制度
2. 給与体系と雇用主の費用
3. 雇用関係の終了
4. 海外駐在者に関する新たな管理要件
5. アウトソーシング、コンサルタント、エージェント契約
6. その他の雇用契約形態
7. 最新アップデート
8. 商業セクターの団体交渉協約

<https://home.kpmg.com/jp/ja/home/insights/2018/03/labour-law-book.html>



## イタリアにおける 移転価格に対する税務調査

2017年7月開催

2017年7月4日に、移転価格に対する税務調査をテーマとして主催したセミナーにおいて使用した資料です。

### 内容

1. 移転価格の更正の傾向と予測
2. 移転価格文書化の要件
3. 税務調査の手続き
4. イタリア税務当局の権限と情報請求
5. 紛争の解決手段
6. 最終提言

<https://home.kpmg.com/jp/ja/home/insights/2017/11/transfer-pricing-audit.html>





# Contacts:

## **Piercarlo Miaja**

Partner, Audit  
KPMG S.p.A

E: [pmiaja@kpmg.it](mailto:pmiaja@kpmg.it)

T: +39 011 8395144

## **Sho Aoki**

Manager, Global Japanese Practice  
KPMG S.p.A.

E: [shoaoki@kpmg.it](mailto:shoaoki@kpmg.it)

T: +39 02 6763 2968

## **Giuseppe Moretti**

Partner, Tax  
Studio Associato

E: [giuseppemoretti@kpmg.it](mailto:giuseppemoretti@kpmg.it)

T: +39 02 6764 4731

## **Fabio Avenale**

Partner, Tax  
Studio Associato

E: [favenale@kpmg.it](mailto:favenale@kpmg.it)

T: +39 011 883166

## **Sabrina Pugliese**

Partner, Legal  
Studio Associato

E: [sabrinapugliese@kpmg.it](mailto:sabrinapugliese@kpmg.it)

T: +39 02 6764 4718



[home.kpmg/socialmedia](https://home.kpmg/socialmedia)

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavour to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

© 2020 KPMG S.p.A., KPMG Advisory S.p.A., KPMG Fides Servizi di Amministrazione S.p.A., KPMG Audit S.p.A., Italian limited liability share capital companies, and Studio Associato Consulenza legale e tributaria, an Italian professional partnership, are member firms of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved

The KPMG name and logo are trademarks used under license by the independent member firms of the KPMG global organization.

Publication date: December 2020