



# Italy latest topics

2021/2022

Global Japanese Practice, KPMG in Italy



# イタリア最新トピックス

2021/2022

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>39</b>
<b>Italian Taxation</b>	<b>51</b>
Tax Reform	53
Transfer Pricing	69
Taxation of Businesses in Italy	75
The Relief for Inbound Expatriates	107
<b>Legal topics</b>	<b>115</b>
<b>Labour topics and Immigration</b>	<b>131</b>
<b>M&amp;A Market: Global and Italy overview</b>	<b>165</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>39</b>
<b>イタリアの税務</b>	<b>51</b>
税制改正	53
移転価格	69
イタリアの法人税制	75
外国人駐在員等に対する税制優遇措置	107
<b>法務トピックス</b>	<b>115</b>
<b>労務およびイミグレーション</b>	<b>131</b>
<b>M&amp;A Market: Global and Italy overview</b>	<b>165</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36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。

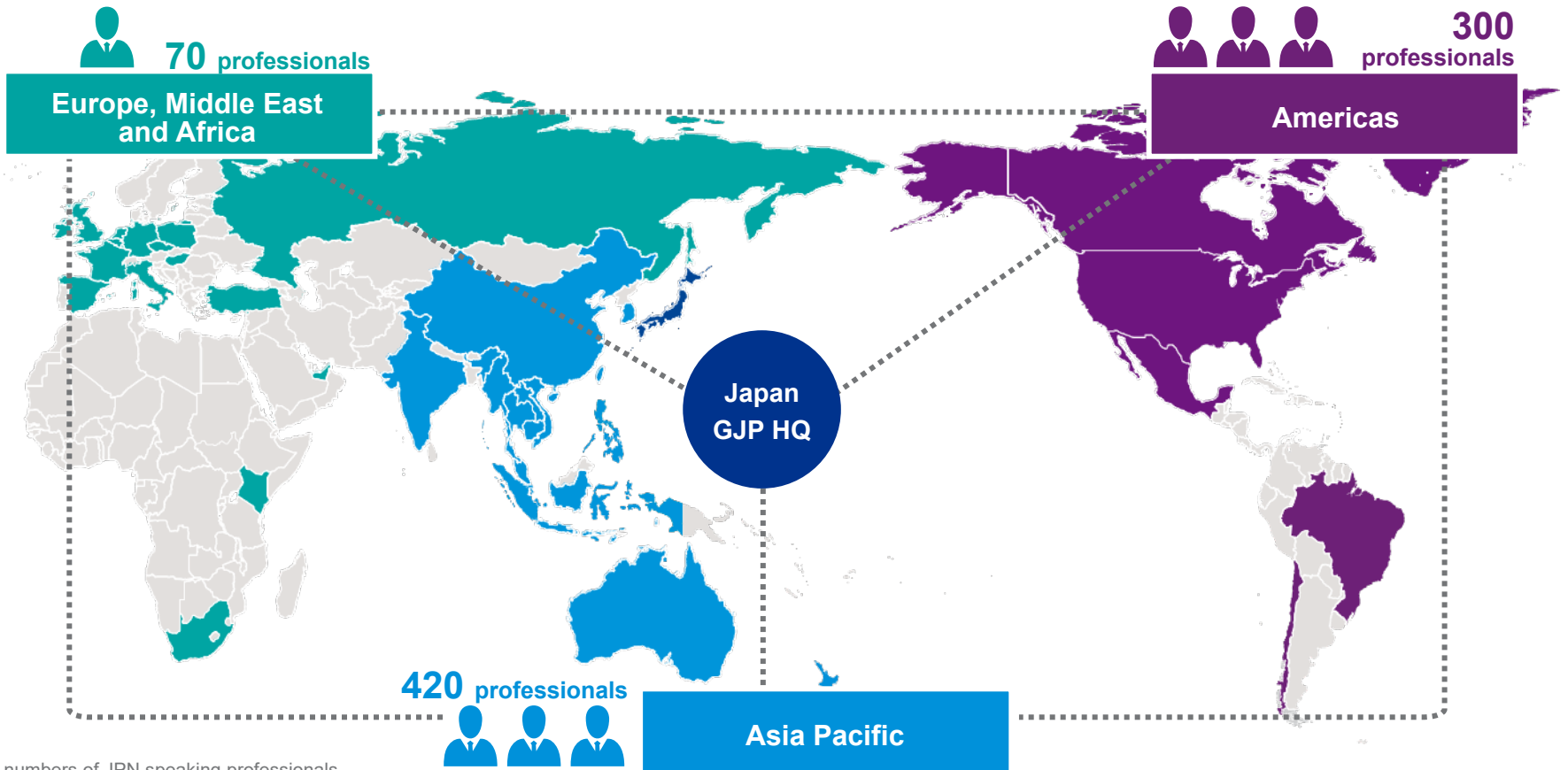
## 新興国地域支援体制の強化

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

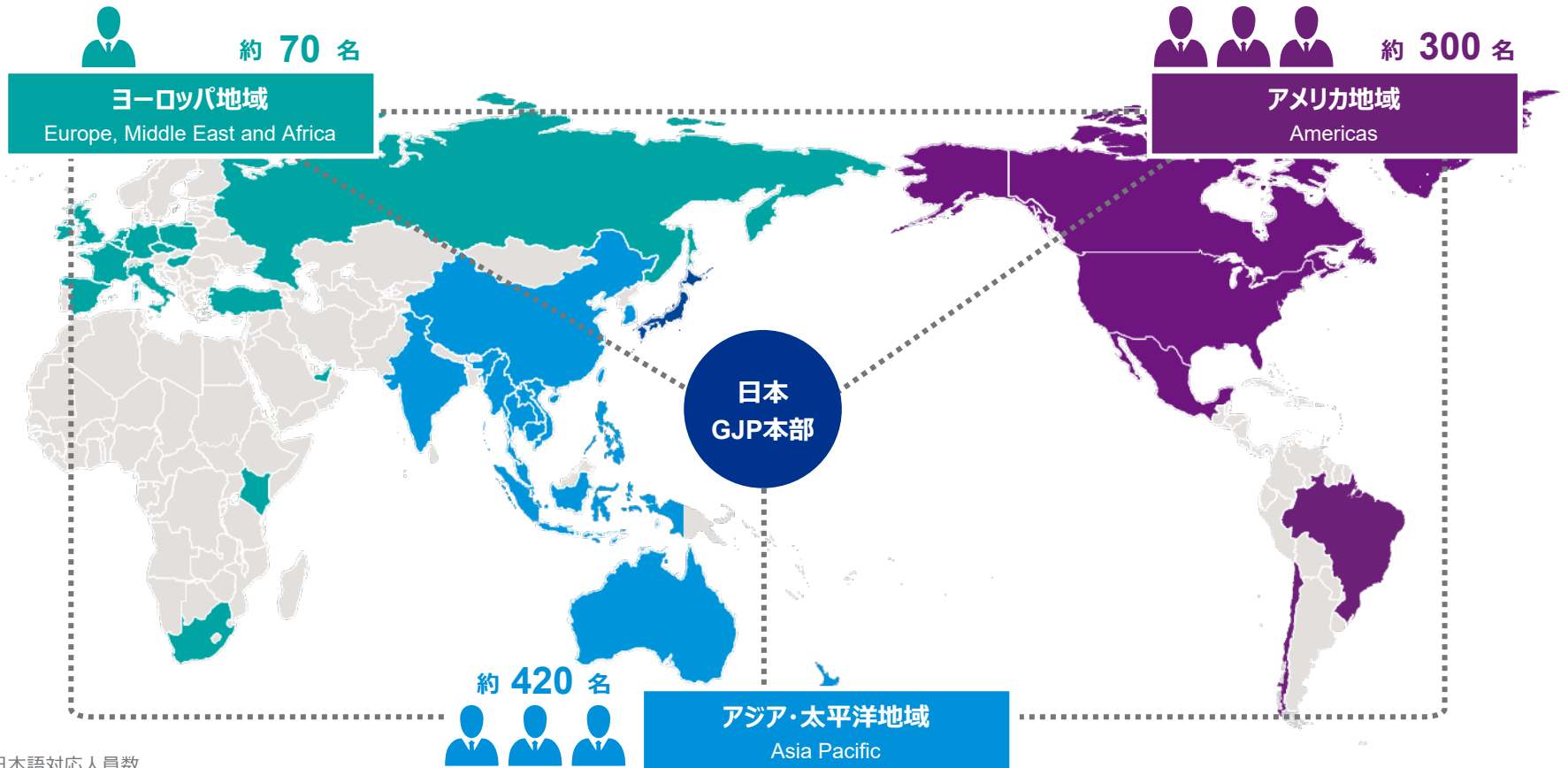
Global Japanese Practice coordinates the activities of Japanese-speaking professionals located in major cities in the Americas, EMA and Asia Pacific regions to support Japanese companies through high quality, globally consistent services.



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>• 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>• Cambodia</li> <li>• Australia</li> <li>• New Zealand</li> <li>• India</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• USA</li> <li>• Canada</li> <li>• Mexico</li> <li>• Brazil</li> <li>• Chile</li> </ul>



Coverage of Country Desk  
**31 countries/72 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

<b>ヨーロッパ・中東地域</b> Europe, Middle East and Africa	<b>アジア・太平洋地域</b> Asia Pacific	<b>アメリカ地域</b> 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>・ 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>・ カンボジア</li> <li>・ オーストラリア</li> <li>・ ニューージーランド</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> <li>・ チリ</li> </ul>

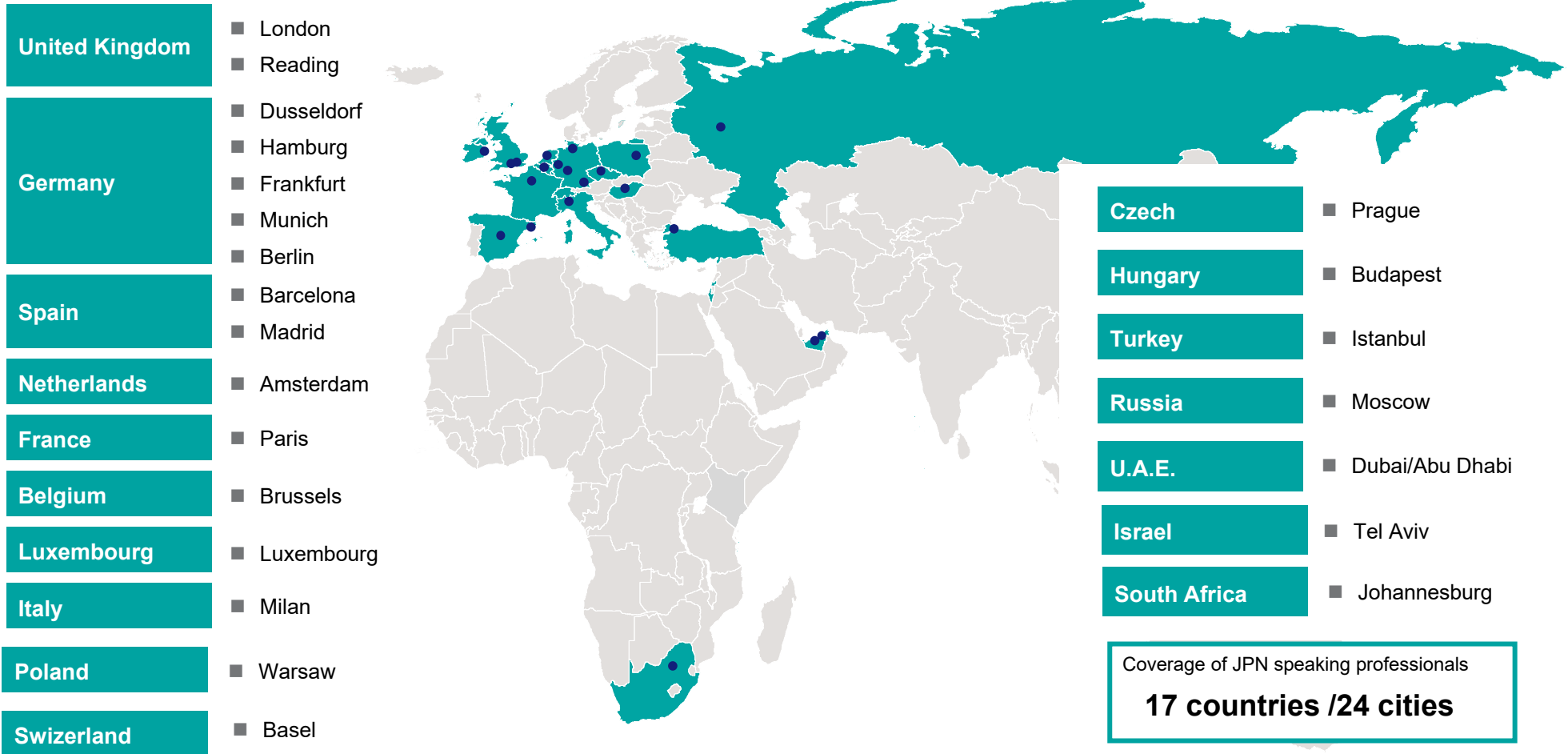


設置国・担当者数  
**計31カ国 72名**

# JPN Speaking Network in Europe (EMA)

## Coverage of JPN speaking professionals

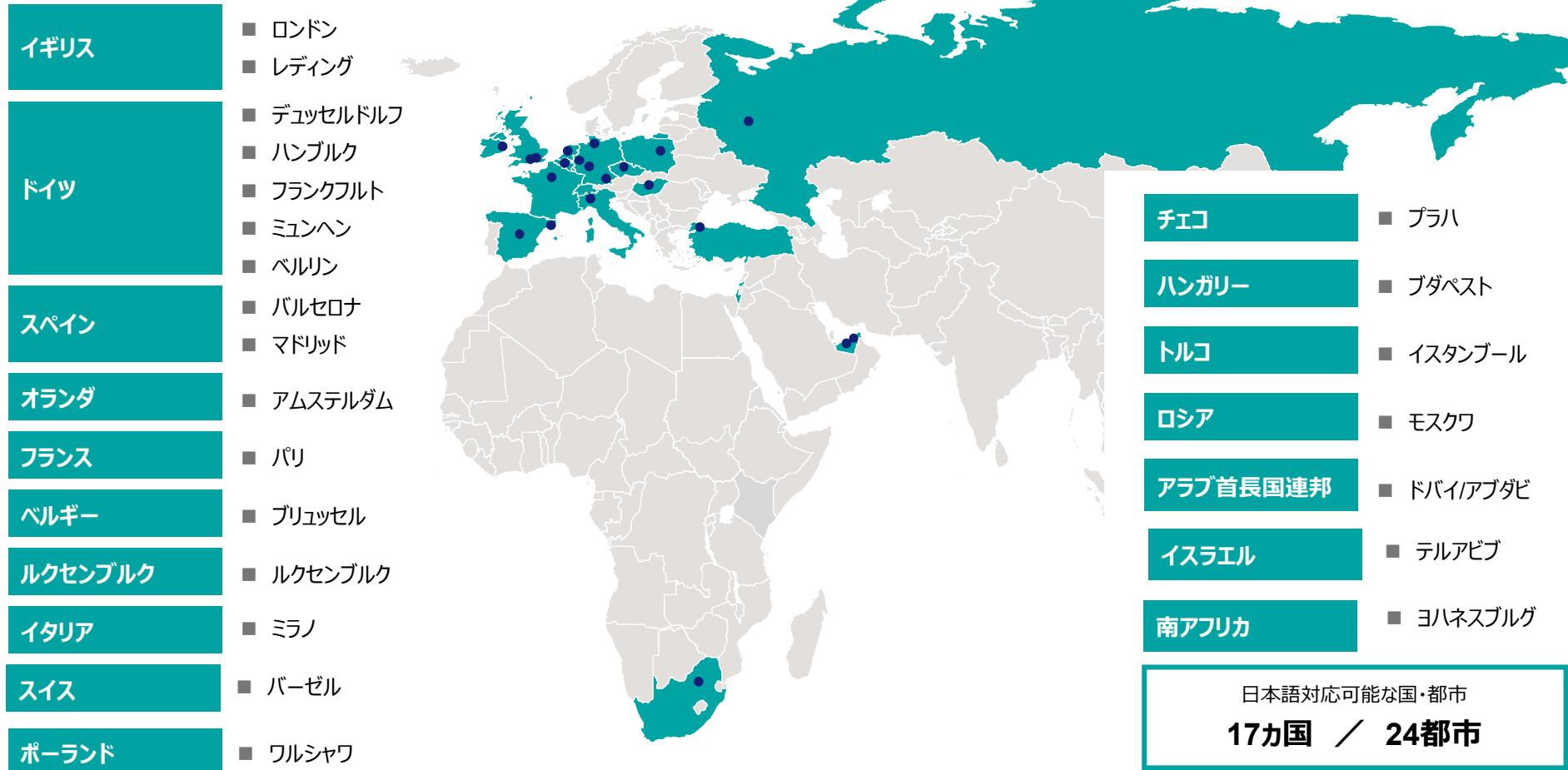
As of end of June 2021



# 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

227 thousand  
People

146  
Countries  
and territories

29.22 billions  
Aggregates  
Revenues in USD



## Italy

4,370  
People

25  
Offices

647 millions  
Aggregates  
Revenues in €



Combined information at 30 September 2020

# KPMGネットワーク

## Global

**227,000** 名のプロフェッショナル  
**146** カ国と地域  
**業務総収入 292.2億米ドル**



## Italy

**4,370** 名のプロフェッショナル  
**25** のオフィス  
**業務総収入 647百万ユーロ**



2020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, 25 offices with approximately 4,370 people.**

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25のオフィス、約4,370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。

---



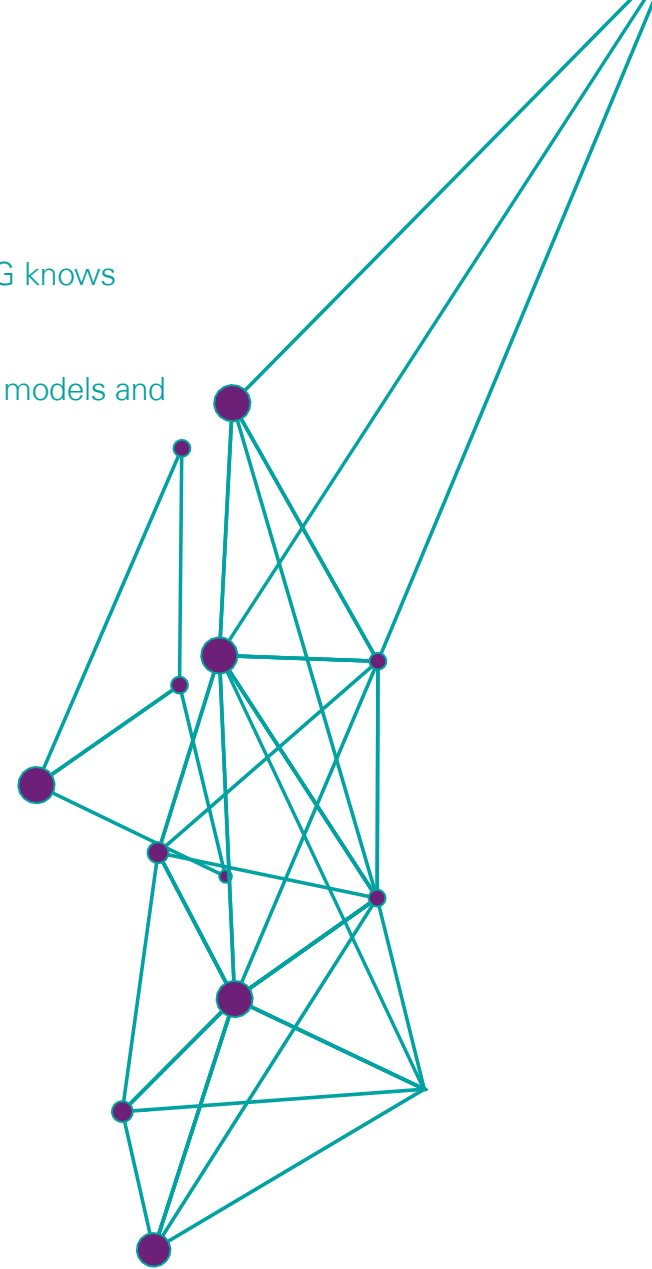
KPMG in Italy

# Audit

Thanks to its **25** offices and **1,410** audit professionals spread throughout Italy, KPMG 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 2020 was €237 millions

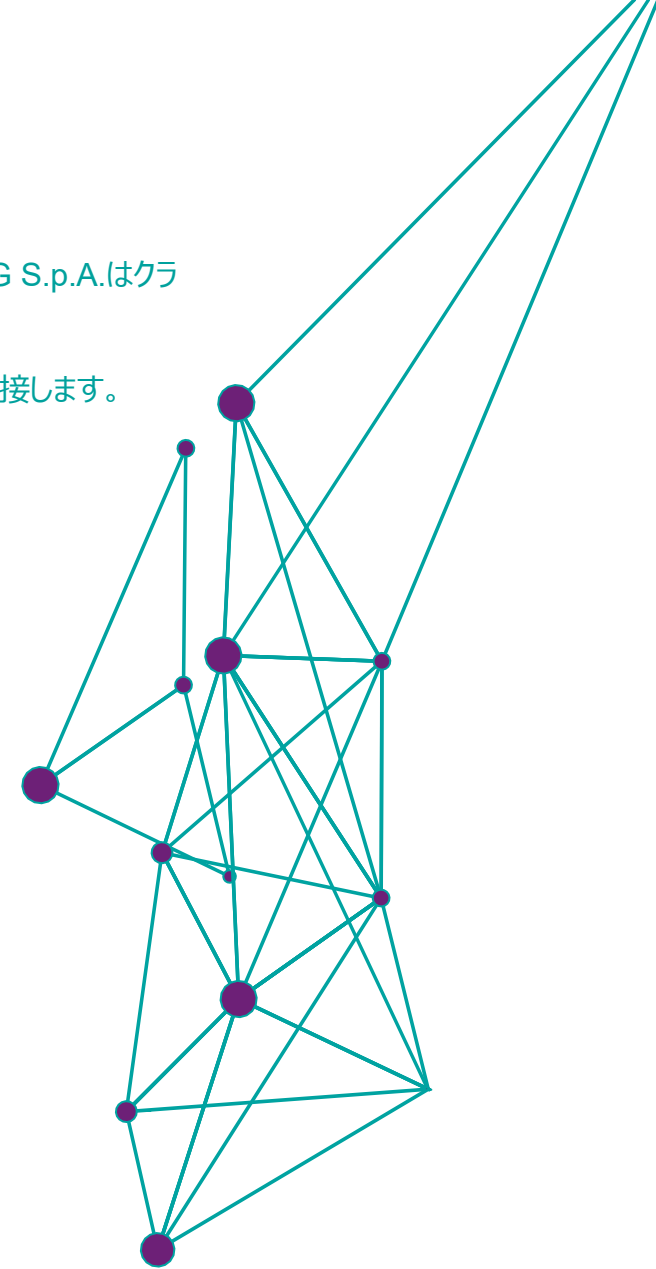


# 監査

イタリア全域に**25**のオフィスを有し、**1,410**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



2020年9月30日終了事業年度のKPMG S.p.A.の業務収入は237百万ユーロでした。





KPMG in Italy

# Advisory

KPMG Advisory, with **1,800** 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

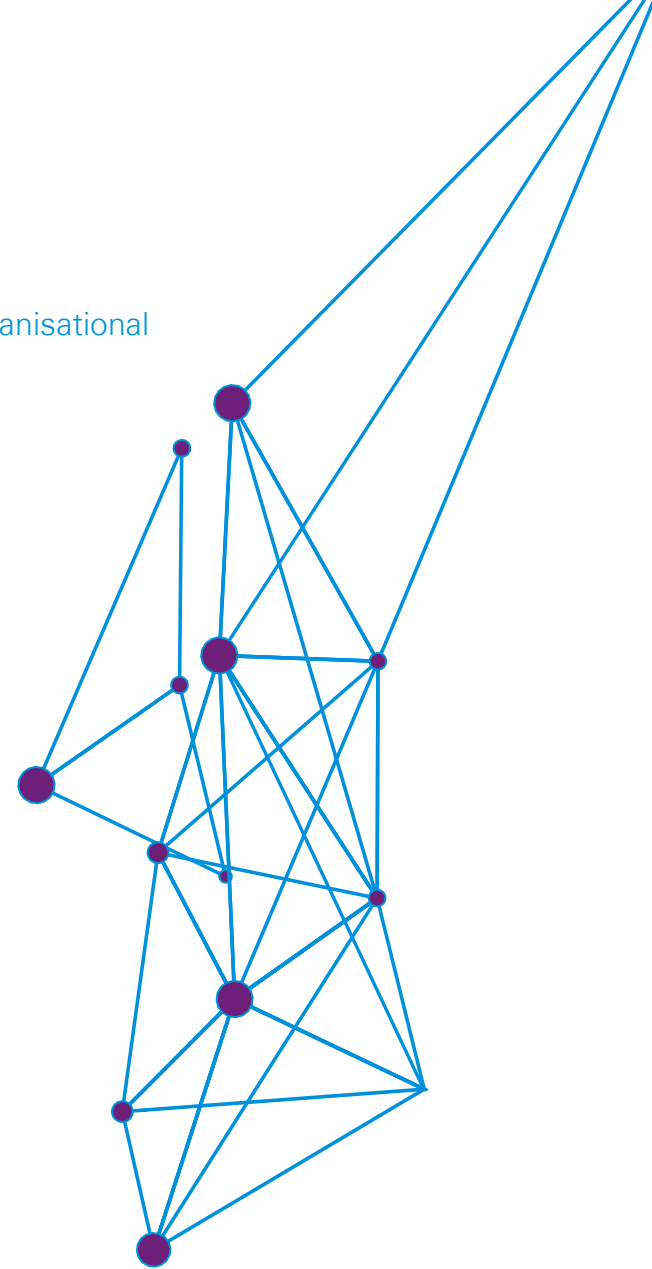
- Financial & Performance Management
- People & Change
- Operations
- IT Strategy & Governance
- IT Solutions
- Customer
- Digital Business Services
- Business Intelligence e Data & Analytics

## 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 2020 was €292 millions



# アドバイザー

KPMG Advisory は、**1,800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

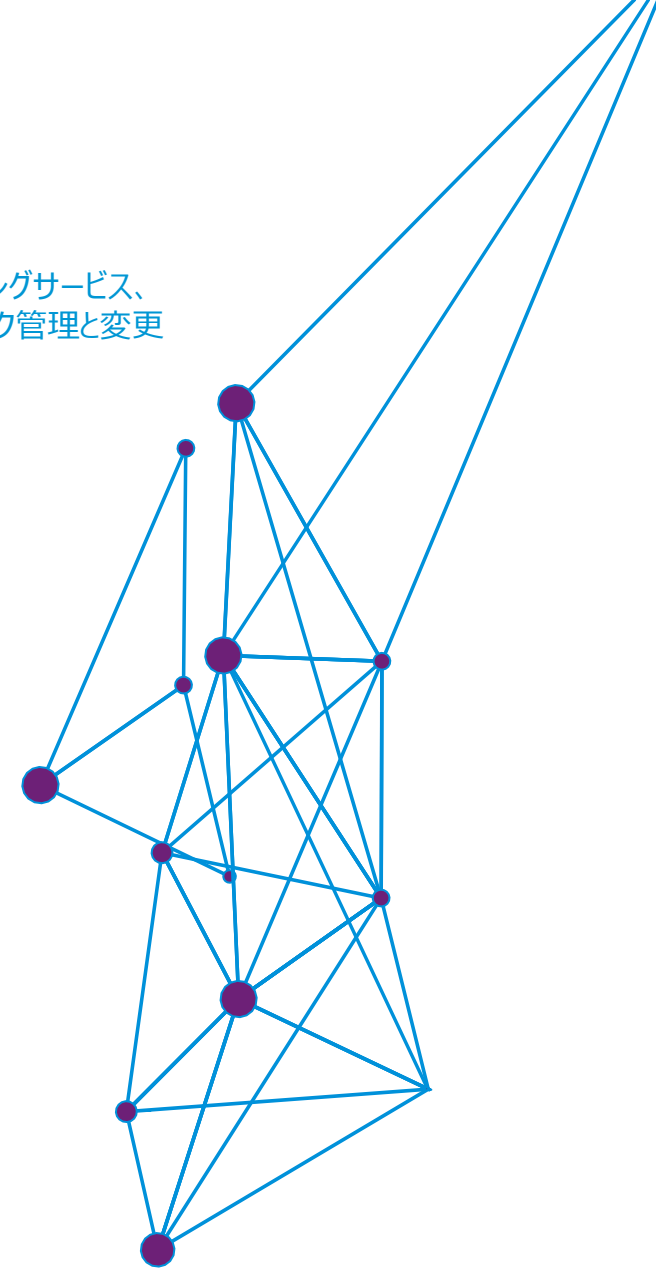
- フィナンシャルマネジメント&パフォーマンス管理
- ピープル&チェンジ
- オペレーション
- IT戦略&ガバナンス
- ITソリューション
- カスタマー
- デジタルビジネスサービス
- ビジネスインテリジェンス、データ&アナリティクス

## 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



2020年9月30日終了事業年度のKPMG Advisoryの業務収入は292百万ユーロでした。



KPMG in Italy

# 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

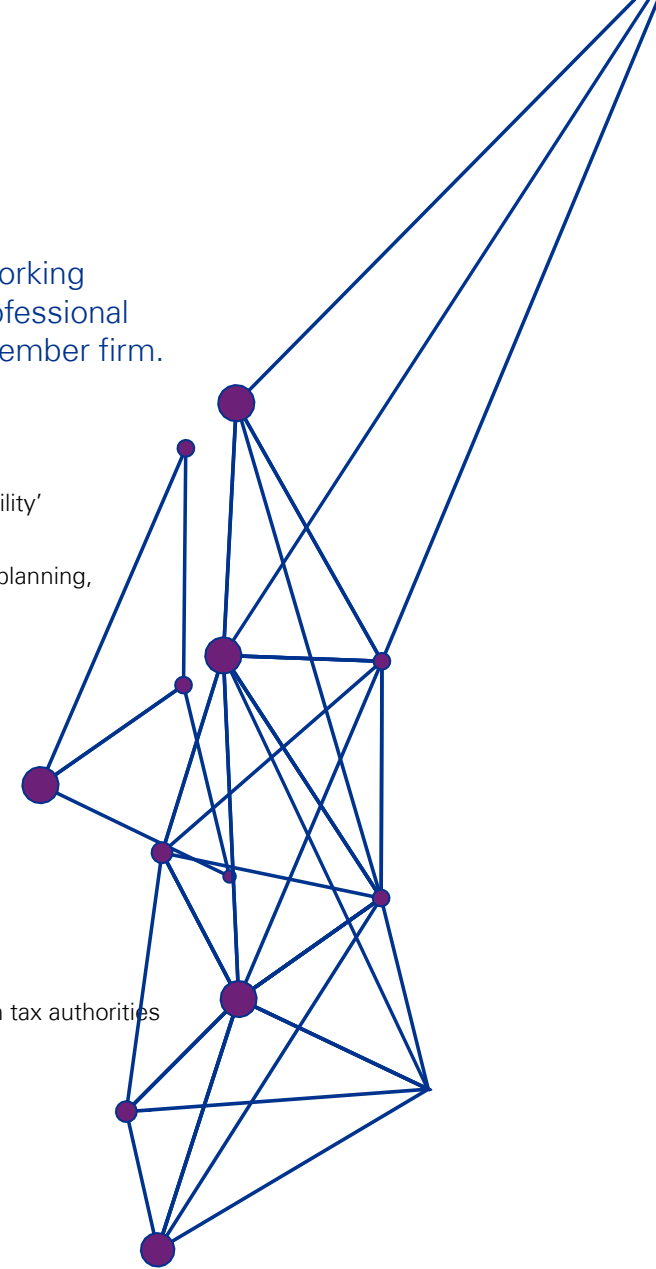
- Management/Outsourcing of 'Global Mobility'
- Incentive plans
- Tax services and payrolls for individuals: planning, compliance and litigation

## 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 2020 was €73 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

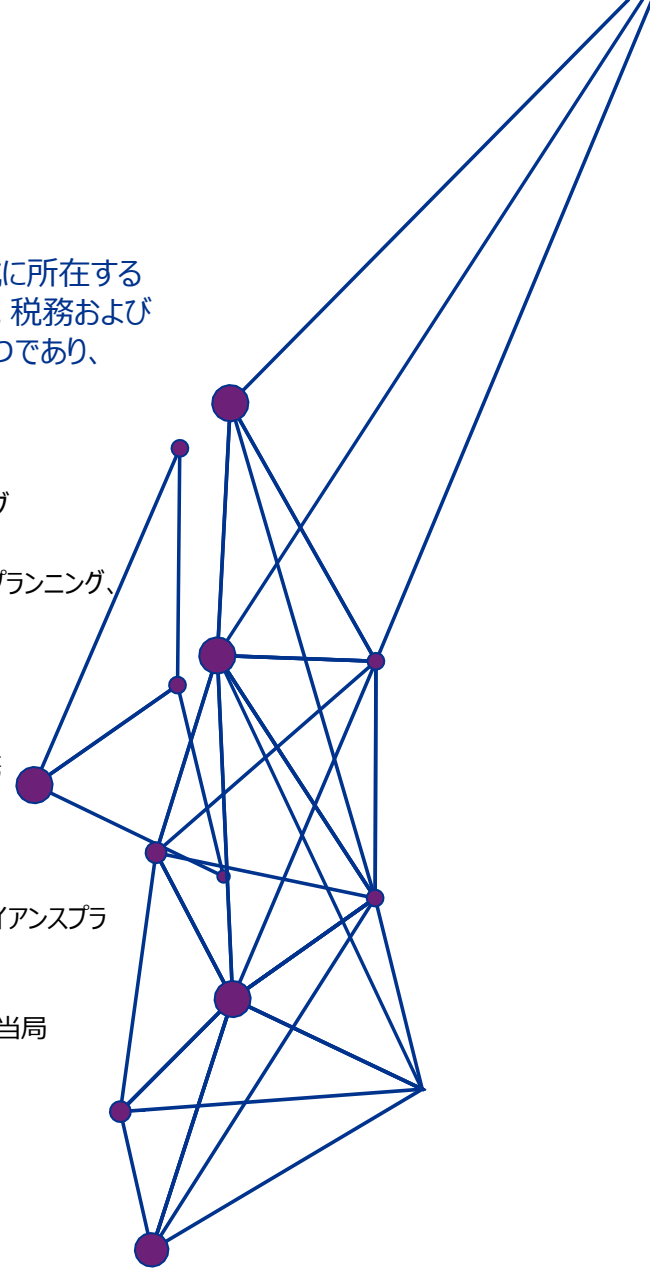
- グローバルモビリティの管理、アウトソーシング
- インセンティブプランに関するアドバイス
- 個人に対する税務サービス、給与計算：プランニング、コンプライアンス、税務訴訟

## 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



2020年9月30日終了事業年度のStudio Associatoの業務収入は73百万ユーロでした。

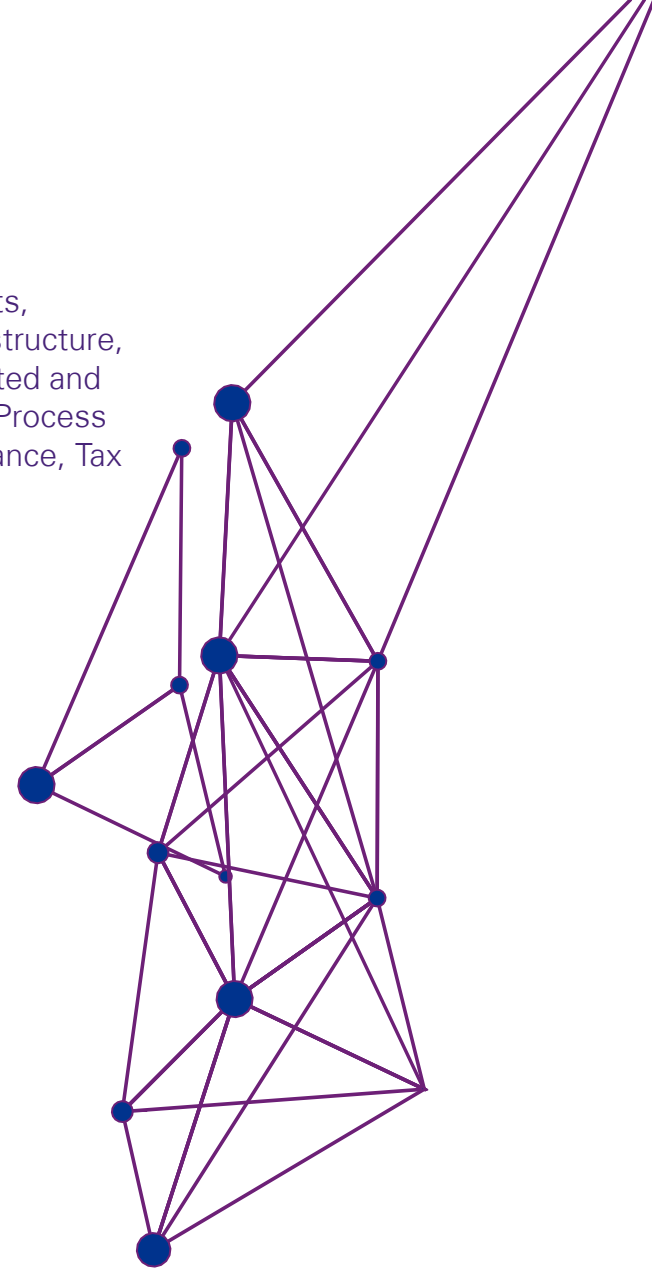


KPMG in Italy

# Accounting

With **220** 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 2020 was €45 millions

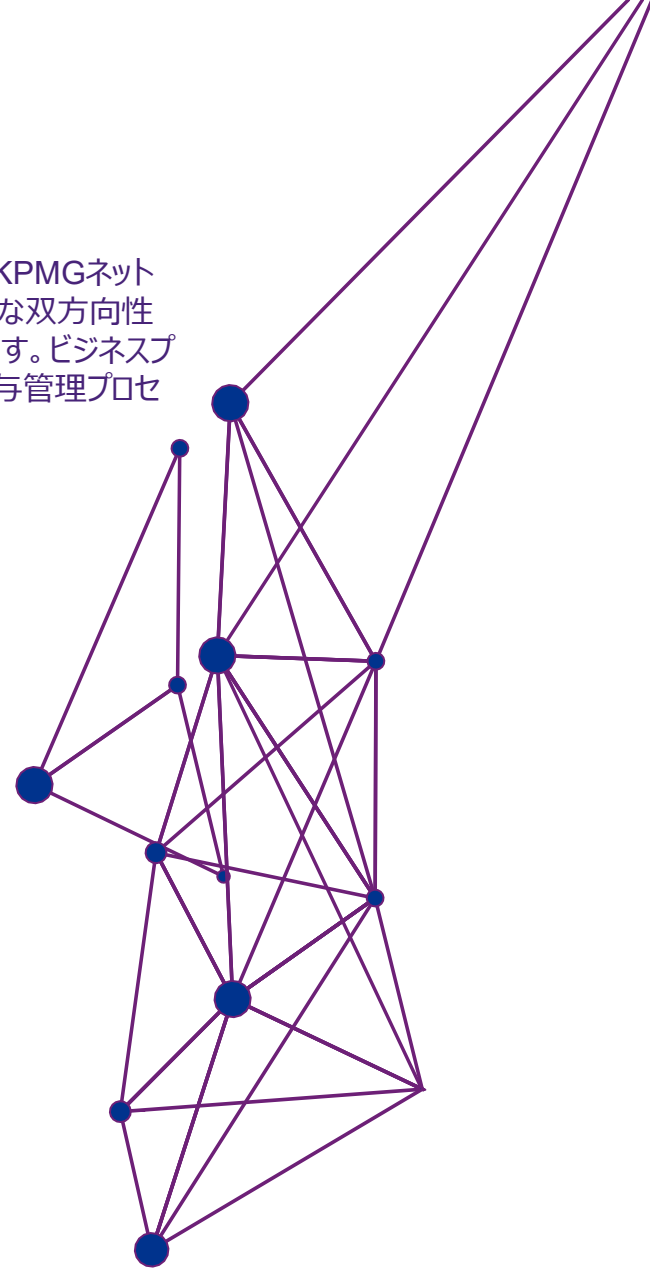


KPMGイタリアについて

# アカウンティング

220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



2020年9月30日終了事業年度のKPMG Fidesの業務収入は45百万ユーロでした。

# 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>	Senior Manager, Global Japanese Practice in Italy	シニアマネジャー、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) Dottore Commercialista (Italian Certified Accountant)	イタリア公認会計士 イタリア税理士
<b>Career history</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Joined the Italian tax practice of KPMG in Milan in 2002</li> <li>Partner since 2006</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2002年ミラノ事務所入所</li> <li>2006年よりパートナー</li> </ul>
<b>Experience</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Giuseppe has over 10 years strong experiences in M&amp;A Tax, inbound and outbound investments particularly with large groups and private equity firms</li> <li>Experience in setting up investments into Italy for foreign companies including Japanese corporations, international tax issues, permanent establishment issues</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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&amp;A税務において10年以上にわたる豊富な経験を有する</li> <li>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</li> </ul>



**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 Italian contact of Global Japanese Practice	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 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) Revisore Legale (Italian registered auditor)	イタリア税理士 イタリア公認会計士
<b>Career history</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Partner since 2011</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2011年よりパートナー</li> </ul>
<b>Experience</b>	<p>Fabio's industry expertise includes manufacturing, automotive and automotive components, industrial market, logistics companies and related financial companies. Specific experience includes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>Advising in relation to M&amp;A transactions</li> <li>assistance in the preparation of TP documentation (Italian tax law and OECD Guidelines)</li> </ul>	<p>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</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>インバウンド、アウトバ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</li> <li>M&amp;A取引における税務アドバイザリーサービス</li> <li>移転価格文書化の支援サービス</li> </ul>



# 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)	2017	2018	2019	Winter 2021 forecast (*)		
				2020	2021	2022
Belgium	1.6	1.8	1.7	(6.2)	3.9	3.1
Germany	2.6	1.3	0.6	(5.0)	3.2	3.1
Ireland	9.1	8.5	5.6	3.0	3.4	3.5
Spain	3.0	2.4	2.0	(11.0)	5.6	5.3
France	2.3	1.8	1.5	(8.3)	5.5	4.4
Italy	1.7	0.9	0.3	(8.8)	3.4	3.5
Luxembourg	1.8	3.1	2.3	(3.1)	3.2	4.3
Netherlands	2.9	2.4	1.7	(4.1)	1.8	3.0
<b>Euro area</b>	<b>2.6</b>	<b>1.9</b>	<b>1.3</b>	<b>(6.8)</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>
Czech Republic	5.2	3.2	2.3	(5.7)	3.2	5.0
Hungary	4.3	5.4	4.6	(5.3)	4.0	5.0
Poland	4.8	5.4	4.5	(2.8)	3.1	5.1
<b>EU</b>	<b>2.8</b>	<b>2.1</b>	<b>1.6</b>	<b>(6.3)</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>
United Kingdom	1.7	1.3	1.3	(10.3)	3.3	2.1
Japan	2.2	0.3	0.7	(5.5)	2.7	0.9
United States	2.4	2.9	2.3	(4.6)	3.7	2.5

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

Source: European Commission, European Economic Forecast Winter 2021

## Inflation rates

## 消費者物価上昇率

Inflation rate					Winter 2021 forecast (*2)	
(percentage change on preceding year)	2017	2018	2019	2020(*1)	2021	2022
Belgium	2.2	2.3	1.2	0.4	1.8	1.8
Germany	1.7	1.9	1.4	0.4	2.3	1.3
Ireland	0.3	0.7	0.9	(0.5)	0.7	1.6
Spain	2.0	1.7	0.8	(0.3)	0.8	1.1
France	1.2	2.1	1.3	0.5	1.1	1.5
Italy	1.3	1.2	0.6	(0.1)	0.8	0.9
Luxembourg	2.1	2.0	1.6	-	1.7	1.9
Netherlands	1.3	1.6	2.7	1.1	1.4	1.5
<b>Euro area</b>	<b>1.5</b>	<b>1.8</b>	<b>1.2</b>	<b>0.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>
Czech Republic	2.4	2.0	2.6	3.3	2.5	2.2
Hungary	2.4	2.9	3.4	3.4	3.5	2.9
Poland	1.6	1.2	2.1	3.7	2.3	2.9
<b>EU</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	<b>0.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>
United Kingdom	2.7	2.5	1.8	0.9	2.3	2.9
Japan	0.5	1.0	0.5	0.1	0.1	0.3
United States	1.7	2.2	1.3	1.1	1.6	1.8

\*1 : As to United Kingdom, Japan and United States, they are based on Autumn 2020 forecast.

\*2 : As to United Kingdom, Japan and United States, they are based on Autumn 2020 forecast.

Source: European Commission, European Economic Forecast Winter 2021

## Unemployment rates

## 失業率

Unemployment rate						
(number of unemployed as a percentage of total labour force)	2017	2018	2019	Autumn 2020 forecast		
				2020	2021	2022
Belgium	7.1	6.0	5.4	5.9	7.0	6.2
Germany	3.8	3.4	3.1	4.0	4.0	3.8
Ireland	6.7	5.8	5.0	5.3	8.9	8.7
Spain	17.2	15.3	14.1	16.7	17.9	17.3
France	9.4	9.0	8.5	8.5	10.7	10.0
Italy	11.2	10.6	10.0	9.9	11.6	11.1
Luxembourg	5.5	5.6	5.6	6.6	7.1	7.1
Netherlands	4.9	3.8	3.4	4.4	6.4	6.1
<b>Euro area</b>	<b>9.0</b>	<b>8.1</b>	<b>7.5</b>	<b>8.3</b>	<b>9.4</b>	<b>8.9</b>
Czech Republic	2.9	2.2	2.0	2.7	3.3	3.2
Hungary	4.2	3.7	3.4	4.4	4.4	3.9
Poland	4.9	3.9	3.3	4.0	5.3	4.1
<b>EU</b>	<b>8.1</b>	<b>7.2</b>	<b>6.7</b>	<b>7.7</b>	<b>8.6</b>	<b>8.0</b>
United Kingdom	4.3	4.0	3.8	5.0	7.3	6.2
Japan	2.8	2.4	2.3	3.1	2.9	2.7
United States	4.4	3.9	3.7	7.7	6.2	5.4

Source: European Commission, European Economic Forecast Autumn 2020



# 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／コレジオリンダカーレ）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／シングコウニコ）または監査役会（collegio sindacale／コレジオリンダカーレ））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® Standards).
- 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® 基準）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 Standards (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基準との主要な差異 (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「使用权資産」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 Standards (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基準との主要な差異 (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 (1/7)

## 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. Deadlines to file FY2020 return were extended to 16 May 2021 for the payment of DST and 30 June 2021 for the submission of DST return.
- 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 (1/7)

## 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。2020年分については、支払期限が2021年5月16日、申告書の提出期限が2021年6月30日に延長された。
- 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 (2/7)

## 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;
  - Resident and non resident operators on behalf of whom MACSI are produced by others.
- However, Law Decree no. 73/2021 postponed Plastic Tax until 1 January 2022.

# 税制改正 (2/7)

## プラスチック税

- 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
  - 他者により製造されたMACSIの代わりとなる居住者および非居住者の管理者
- ただし、法令73/2021号において、プラスチック税の施行は2022年1月1日まで延期されている。

# Tax Reform (3/7)

## Tax credits investment in new capital assets

- The extra and hyper depreciation regimes have been replaced by a special tax credit (or bonus) that varies according to the type of investment.
- The incentive applies to goods that meet three requirements: (i) they must be new; (ii) they must be capital goods and (iii) they must be for facilities located in Italy, even if they have been purchased abroad.
  - investments in general capital assets are capped at €2 million and the tax credit amounts to (i) 10% (15% if the investment is related to employees remote working) for investments performed between 16 November 2020 and 31 December 2021 (ii) 6% for investments performed between 1 January 2022 and 31 December 2022. However, certain capital goods (i.e. cars and other means of transport) are ineligible for the tax credits,
  - Investments in general intangible assets are capped at €1 million and the tax credit amounts to (i) 10% (15% in case of investments for employees remote working) for investments performed between 16 November 2020 and 31 December 2021, (ii) 6% ) for investments performed between 1 January 2022 and 31 December 2022.
  - Investments in 4.0 material assets (i.e. machinery and plants) in the context of digital and technological transformation are capped at €20 million and the tax credit amounts to (i) between 10% and 50% (depending on the amount invested) if the investment is performed between 16 November 2020 and 31 December 2021, (ii) between 10% and 40% if the investment is performed 1 January 2022 and 31 December 2022.
  - 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~~ 1 million and the tax credit amount to 20% of the cost at any time between 16 November 2020 and 31 December 2022.
- Each of these investments must be made between 16 November 2020 and 31 December 2022 (or 30 June 2023 if by 31 December 2022 the seller has accepted the order and at least 20% of the purchase cost has been paid).
- 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.

# 税制改正 (3/7)

## 税額控除 資本的支出に対する投資

- 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。
  - 一般的な資本的支出に対する投資の税額控除額の上限は200万ユーロで、税額控除額は (i) 2020年11月16日から2021年12月31日に行われた投資の10% (投資がリモートワーキングの従業員に関連する場合は15%) (ii) 2022年1月1日から2022年12月31日に行われた投資の6%となる。ただし、自動車やその他の輸送手の商品および資産などは該当しない。
  - 一般的な無形資産への投資の税額控除額の上限は100万ユーロで、税額控除額は (i) 2020年11月16日から2021年12月31日に行われた投資の10% (リモートワークで働く従業員への投資の場合は15%) (ii) 2022年1月1日から2022年12月31日までの投資の6%となる。
  - デジタルおよび技術変革におけるインダストリー4.0に該当する資産 (すなわち、機械およびプラント) への税額控除額の上限は2,000万ユーロとなり、税額控除額は (i) 2020年11月16日から2021年12月31日に行われた投資の10%から50% (投資額に応じて) (ii) 2022年1月1日から2022年12月31日に行われた投資10%から40%となる。
  - 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とし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100万ユーロで、税額控除額は2020年11月16日から2022年12月31日までの投資額の20%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11月16日から2022年12月31日までの間に行うか、2022年12月31日まで販売業者が受注し、2023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。
- 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 (4/7)

## Tax credit for R&D expenses

- The Budget Law 2020, as amended by Budget Law 2021, 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 20% of the cost, net of any subsidies or contributions received. The maximum tax credit is €4million;
  - for category b) the tax credit is 10% of the cost for technological innovation and 15% for digital innovation and ecological transition. The maximum tax credit is €2 million;
  - for category c) activities, the R&D tax credit amounts to 10% of the cost, net of any subsidies or contributions received. The maximum tax credit is €2 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 (4/7)

## 研究開発税額控除

- 2021年予算法で修正された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、税額控除額は費用（受取補助金または寄付金を控除後）の20%、税額控除額は400万ユーロが上限となる。
  - カテゴリーBの活動の場合、税額控除額は技術革新費用の10%、デジタル革新、生態学遷移に係る費用の15%となる。税額控除額は200万ユーロが上限となる。
  - カテゴリーCの活動の場合、税額控除は費用の10%。税額控除額は200万ユーロが上限となる。
- 会計年度が12ヵ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 (5/7)

## Notional interest deduction (“ACE deduction”)

- Law Decree no. 73/2021 increased the notional return to 15% (only) for the year 2021. This rate is only applicable to increases in net equity for 2021 compared to net equity as of 2020 (up to a maximum amount of €5 million). Such increases take effect on the first day of the FY in which they are performed. Specific recapture mechanism are provided in case of net equity reductions in FYs 2022-2023.

## 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 (5/7)

## みなし利息制度（「ACE控除」）

- 法令第73/2021では、2021年のみなし利息控除が15%へと増加した。これは、2020年の純資産と2021年純資産を比較し、増加した分のみ（最大500万ユーロまで）に適用される。この増加は会計年度の初日が有効日となる。また、2022年から2023年に純資産が減少した場合に備えた具体的な回収手順が提示された。

## 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。
  - a. 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。
  - b. 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。
  - c. 不正確な申告を行う場合：1年～3年が2年～5年となる。
  - d. 申告をしなかった場合：18ヵ月～4年は2年～6年となる。
  - e. 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。
  - f. 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。
  - g. 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 (6/7)

- 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 (6/7)

- 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。

# Tax Reform (7/7)

## **Foreign investment fund taxation**

- The Italian Budget law 2021 (law no.178/2020) introduced two significant changes in the taxation of foreign investment fund taxation:
  - It amends Article 27 of Presidential Decree no. 600/1973 by stating that the 26 percent withholding tax on dividends does not apply to those paid to (i) foreign collective investment funds compliant with Directive 2009/65/EC (the UCITS Directive), or (ii) funds that are not compliant with the UCITS Directive but are established in an EU or EEA Member State which allows an adequate exchange of information for tax purposes, provided that the manager of the non-compliant fund is subject to supervision in its foreign country of establishment according to Directive 2011/61/EU (the AIFM Directive).
  - It states that capital gains and losses on certain shareholdings realized by foreign collective investment funds that meet the above requirements will not be subject to tax in Italy.

## **Tax assessment on FY2015**

- Art. 67 of the Law Decree no. 18 of 17 March 2020 (“Cura Italia Decree”) suspended from 8 March to 31 May the terms relating to the activities of –inter alia -control, assessment, collection by the tax authorities.
- Please note that Article 157 of Law Decree no. 34 of 2021 provides that notices of assessment whose statute of limitation expires between 8 March and 31 December 2020 may be issued by 31 December 2020 and be notified by 28 February 2022.

# 税制改正 (7/7)

## 外国投資ファンド課税

- 予算法2021年（第178/2020号）において、外国投資ファンドの課税に関する2つの重要な変更が導入された。
- 大統領令第27条 600/1973号が修正がされ、以下のファンドに対しては配当に対する26%の源泉税は課されない。
  - (i) 指令第2009/65号 / EC（UCITS指令）に準拠する外国の集団投資ファンド
  - (ii) UCITS指令に準拠していないが、税務上の適切な情報交換が可能とされるEUまたはEEA加盟国に設立され、その他一定の要件を満たすファンド
- また、上記要件を満たす外国の集団投資ファンドが実現した特定の株式のキャピタルゲインおよびキャピタルロスにはイタリアでは課税されない。

## 2015年度にかかる税務調査

- 法令第2020年3月17日の18号第67条によると、2020年3月8日から5月31日の間、税務当局による管理、査定、徴収などの活動が一時停止された。
- 法令第34/2021号157条では、時効が2020年3月8日から12月31日までの間に時効をむかえる査定通知については2020年12月31日までに発行、2022年2月28日までに通知をすることができる。



# Transfer Pricing



# 移転価格

# Transfer Pricing Documentation Rules (1/2)

## New Italian TP Guidelines

- On 23 November 2020 the Italian Revenue Agency issued new TP guidelines that fully replace the 2010 guidelines for the preparation of so-called 'Italian Transfer Pricing Documentation'. The new Guidelines complete the Ministerial Decree dated 14 May 2018, which sets the rules for the practical application of the arm's length principle. The new regulation is effective starting from FY2020 and it has brought significant changes in terms of additional accomplishments that would need to be addressed by Italian entities members of multinational groups.

Here below we summarize the major changes that require specific consideration:

- **Contemporaneous documentation:** To obtain the penalty protection benefit, it is now required that the documentation (both Local File and Masterfile, please see point below) is completed before the tax return is filed (by the end of the eleventh month after the closing of the financial year), as the taxpayer shall disclose, by checking the related box in the tax return, that transfer pricing documentation is in place. Differently from the past, it is now required to provide proof of the contemporaneous preparation, by means of electronic signature by the taxpayer (i.e., the legal representative of the Italian entity or its delegate) with a time stamp; this entails that the documentation, once signed, cannot be modified any more, and therefore it is necessary that the report is in its final version before the submission of the tax return.
- **Masterfile and Local File:** The documentation package, previously including only a Local file for Italian subsidiary, and both Local file and Masterfile for Italian holding and sub-holding entities, now includes the Group Masterfile and the Local file for all the entities. According to the new guidelines, the Group Masterfile and the Local File are generally aligned with the BEPS Action 13 format. The Masterfile can be in English and no translation is required. The Local file must be prepared in Italian.
- **Benchmark analysis:** the new Italian regulation requires that the benchmark analyses are fully updated every year for entities which are not classified as Small-Medium Entities. In particular, the definition of SME is changed: a company is classified as SME if it does not meet the threshold of Turnover equal or greater than € 50 million, or if the company is not owned by or owns an entity which meets such threshold.
- **Financial data:** the new guidelines requires a reconciliation between the financial data used for the calculation of the Profit Level Indicator and the financial statement of the tested parties.
- **APAs:** it is required to attach to the documentation information regarding 'APAs' or 'Advance Cross-Border Rulings' to which the Italian entity is not a party but which are, however, linked to the documented intercompany transactions of the Italian entity.

# 移転価格文書化規則(1/2)

## 移転価格新ガイドライン

— 2020年11月23日、イタリア歳入庁は「イタリア移転価格文書」の作成に関する2010年のガイドラインに代わる新ガイドラインを発行した。新ガイドラインは2018年5月14日付の省令を含めた独立企業間原則の実際の適用に関する規則を定めている。新しい規制は2020年事業年度から適用され、多国籍グループのイタリアの事業体メンバーが追加で必要となる手続きなどに大きな影響を与えるものである。

考慮すべき主な変更点をまとめると以下のとおりである。

- **同時文書化**：ペナルティを軽減させるためには、納税申告書の提出（事業年度終了から11ヶ月後）より前にローカルファイルとマスターファイルの両方の文書化を完了させ、納税申告書の関連ボックスをチェックし、移転価格文書が整備されていることを明記する必要がある。今までとは異なり、納税者（つまり、イタリアの事業体の代表者または法定代理人）はタイムスタンプ付きの電子署名により、同時文書化を証明する必要がある。一度署名された文書はそれ以上変更できないことを意味し、申告書提出前にレポートが最終版となっている必要がある。
- **マスターファイルとローカルファイル**：以前はイタリア子会社はローカルファイルのみ、イタリア持株会社と準持株会社はローカルファイルとマスターファイルの両方が求められていたが、現在は全ての事業体において、グループマスターファイルとローカルファイルが求められる。新ガイドラインによると、グループマスターファイルとローカルファイルはBEPSアクション13にあわせて調整される。マスターファイルは英語で問題なく、イタリア語への翻訳は必要ない。ローカルファイルはイタリア語で作成する必要がある。
- **ベンチマーク分析**：新しい規制では、中小事業者に該当しない事業体はベンチマーク分析を毎年完全に更新する必要がある。中小事業者の定義が変更され、売上高が5,000万ユーロ未満の場合、または5,000万ユーロ以上の事業体を所有していない、または所有されていない場合に中小事業者に該当する。
- **財務データ**：新ガイドラインでは、利益レベル指標の計算に使用される財務データとテスト対象企業の財務諸表の整合性が求められる。
- **APA**：イタリア事業体の文書化された会社間取引に関連がある「APA」または「国境を越えたアドバンスルーリング」に関する情報を添付する必要がある。



# Transfer Pricing Documentation Rules (2/2)

## General outline

- On 23 November 2020 the Italian Revenue Agency issued new guidelines (the 'Guidelines') that fully replace the 2010 guidelines for the preparation of the 'Italian Transfer Pricing Documentation'. The new rules apply to the documentation of fiscal years starting from that in progress on 24 November 2020.

## 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.
- A group company, or a branch of a foreign entity or an Italian company that owns a foreign branch must prepare, in order to apply for penalty protection, both a Masterfile and a Country File.
- 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".

## 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.

# 移転価格文書化規則(2/2)

## 概要

- 2020年11月23日、イタリア歳入庁は、「イタリア移転価格文書」の作成に関する2010年のガイドラインに完全に代わる新しいガイドライン（「新ガイドライン」）を発行した。新しい規則は、2020年11月24日において進行中の会計年度から適用される。

## 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。
- グループ会社、外国企業の支店、または外国支店が所有するイタリアの会社がペナルティの軽減を申請するためには、マスターファイルとカンントリーファイルの両方を準備する必要がある。
- ペナルティーのリスクを軽減し、税務当局に前向きなアプローチを示すためにも、文書化することが強く推奨される。
- 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。

## 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られ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ヵ月以上である
  - 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収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)

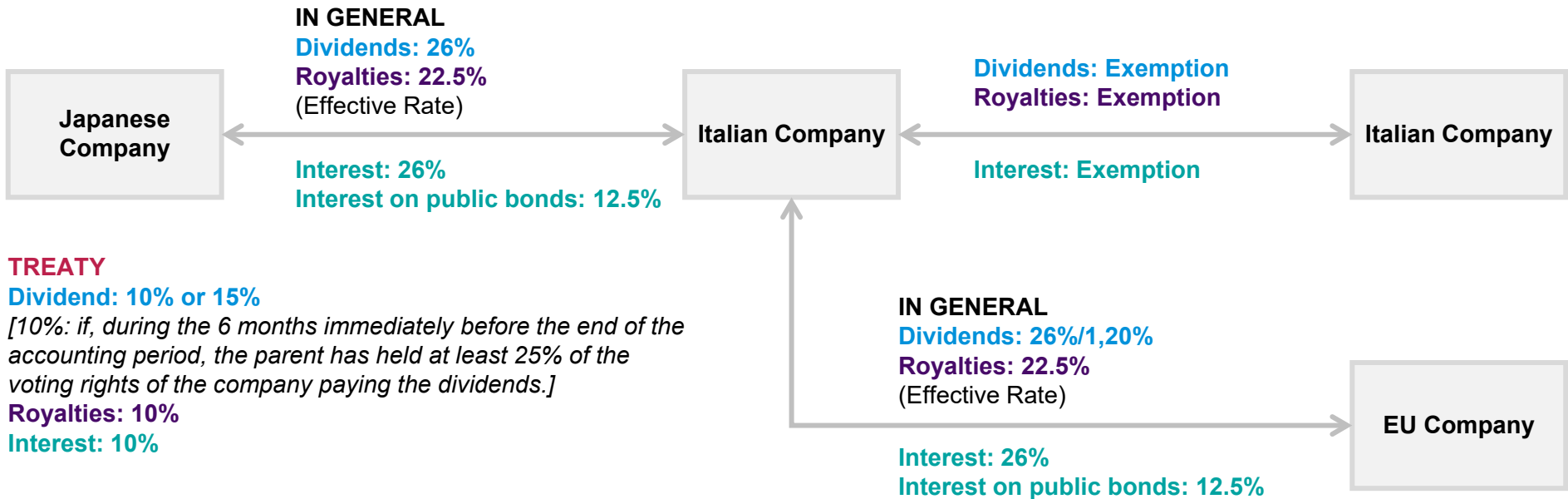
## 研究開発費に係る税額控除

- 2021年予算法で修正された2020年の予算法において、研究開発税額控除に関しての改正が行われた。
- 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400万ユーロが上限となる。
  - カテゴリーBの活動の場合、税額控除額は技術革新費用の10%、デジタル革新、生態学遷移に係る費用の15%となる。税額控除額は200万ユーロが上限となる。
  - カテゴリーCの活動の場合、税額控除は費用の10%。税額控除額は200万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。





# Withholding Tax Diagram



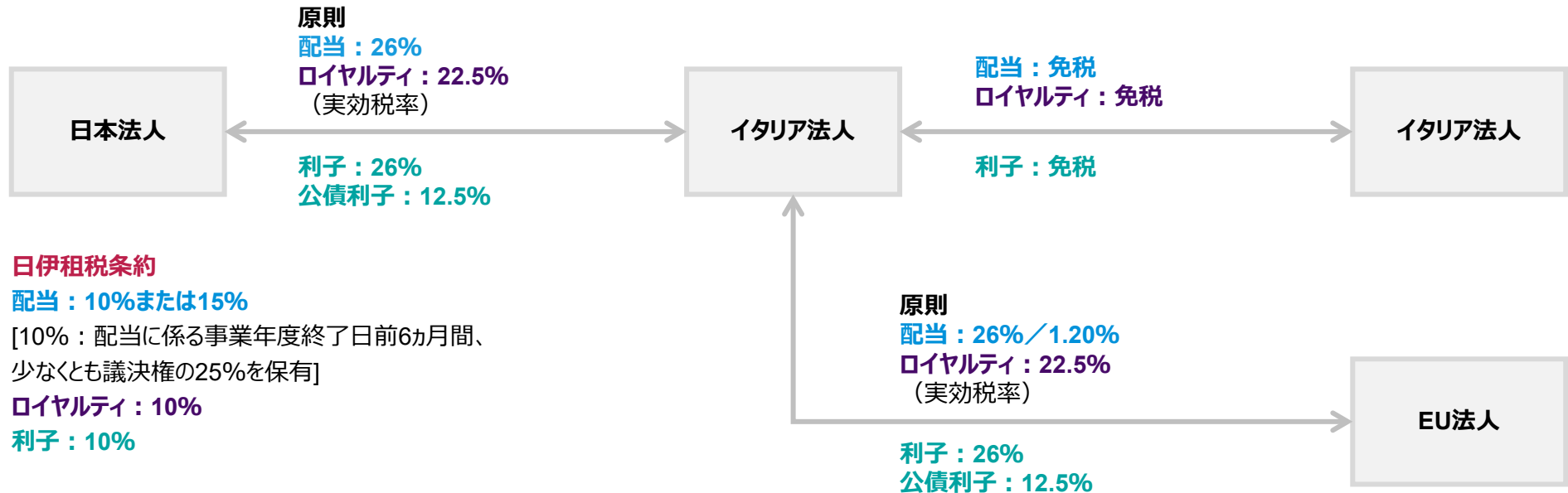
**Under the domestic law implementing the EU Parent – Subsidiary Directive**  
**Dividends: exemption**

[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カ月間、  
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（タックスハイブンプ対策税制、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か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か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。
- パートナーシップ、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.
- Law Decree no. 183 of 31 December 2020 (converted into Law no. 21 of 26 February 2021 and known as the "*Milleproroghe*" decree) has extended the abovementioned measures until 31 July 2021.

# 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。財務諸表の提出に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。
- 2020年12月31日付政令第183号（その後、2021年2月26日付政令第21号に変更）により、上記取扱いは2021年7月31日まで延長された。

# 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). It is to be noted that Italian Parliament is currently evaluating to extend the entering into force of the Business Crisis Code to spring 2022, and in any case within June 2022.
  - 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.

# 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）。イタリア議会はビジネス危機法の施行を2022年春または7月未まで延期することを検討している。
  - 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。



# Law Decree no. 23/2020

## Extension of the deadline for the approval of financial statements (3)

- 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. It is to be noted that the Law no. 178 of December 30, 2020 "*Legge di Bilancio 2021*" provided for the extension of the abovementioned provisions, regarding the reduction of corporate capital obligations, until the approval of financial statements ending on 31 December 2025.

# 法令23/2020号

## 決算承認期限の延長 (3)

- 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。2020年12月30日付政令第178号により、減資に関する上記規定が2025年12月31日終了会計年度まで延長される。



# 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。

# 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 two consecutive fixed-term contracts);
  - Possibility to renew or extend the contract without the specific justification provided by the law of renewing or extending, until 30 August 2020; it is to be noted that the Decree no. 41/2021 “*Decreto Sostegni*”, has extended to 31 December 2021 the possibility to renew or extend the contract;
  - 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。法令第41/2021により、2021年12月31日まで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 (1/3)

- In order to face the global pandemic emergency due to COVID-19, Government has issued several decrees containing extraordinary measures concerning also employment regulations.

## 1. Employment measures

### 1.1 Freeze on redundancies extended to 31 December but only for employers who are claiming COVID-19 wage subsidies – Article 40 (3 - 6)

- The law decree no.73/2021 (*Sostegni-bis Decree*) confirms the general freeze on individual and collective redundancies but only for employers who, as of 1 July 2021, claim wage subsidies (i.e. the ordinary “CIGO” subsidy and the special “CIG *in deroga*” wage subsidy). In these cases, the ban on starting dismissal procedures remains in force for the duration of wage subsidies used up to 31 December 2021. Redundancy procedures started after 23 February 2020 are also suspended over the same period.
- From 1 July 2021, businesses that use the “CIGO” subsidy will be exempted from paying the normal contribution that this entails.
- It is expressly stated in law that the freeze on redundancies does not apply in cases where:
  - the redundancies are due to the definitive closure of the business (this includes closure caused by a company being put into liquidation without any continuation of the business activity);
  - there is an internal collective bargaining agreement, signed by the most representative national trade unions, which incentivizes the termination of those workers who adhere to the agreement;
  - the redundancies are made as a result of bankruptcy and (i) the business is not being run on a provisional basis, or (ii) there is a court order that the business should be wound up (if, by court order, a specific part of the business is being run on a provisional basis, workers in other sectors of the business can be made redundant);
  - the workers already deployed under a supply agreement are rehired – in accordance with the law, a national collective bargaining agreement or a clause in the supply agreement – by the new contractor that takes it over.

# COVID-19 例外的な措置(1/3)

— 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。

## 1 雇用に関する規定

### 1.1 12月31日までの人員整理の禁止（COVID-19賃金補助金を受けている雇用主） – Article 40 (3 - 6)

- 法令第73/2021号では、個人および集団の人員整理の禁止をされているが、これは2021年7月1日の時点で賃金の補助金（「CIGO」と「CIG in deroga」賃金補助金）を申請した雇用主のみに適用される。この場合、2021年12月31日までを最大とし、賃金補助金の使用期間中は解雇手続きが禁止される。2020年2月23日以降に開始された人員整理手続きも同期間にわたって停止される。
- 2021年7月1日から、「CIGO」補助金を使用する企業は、これに伴う通常の拋出金の支払義務が免除される。
- 人員整理の禁止は、以下の場合には適用されない。
  - 人員整理が事業の完全な閉鎖によるものである場合（事業活動を継続せずに清算することによる閉鎖も含む）
  - 代表的な全国労働組合によって署名された内部団体交渉協定があり、契約を遵守する労働者の解雇が奨励されている場合
  - 破産の結果として人員整理が行われ、(i) 事業が暫定的に運営されていない、または (ii) 事業を終了するよう裁判所命令がある（裁判所命令により、特定の事業の一部が暫定的に運営されている場合、それ以外の部門の労働者は人員整理することができる）
  - 法律、全国団体交渉協定、または契約の条項に従って既に再雇用されている場合、または、引継業者によって再雇用されている場合

# COVID-19 emergency measures (2/3)

## 1.2 Further provisions on wage subsidies – Article 40 (1-2)

- The *Sostegni-bis* Decree allows employers that have suffered a 50% decrease in turnover in the first half of 2021 compared to the first half of 2019 to enter into collective company agreements to reduce working hours for a maximum duration of 26 weeks between 26 May and 31 December 2021, with the aim of maintaining employment levels in the recovery phase after the COVID-19 emergency.
- The average hourly reduction may not exceed 80% of the daily, weekly or monthly hours of the workers covered by the collective agreement. For each worker the overall reduction in working hours may not exceed 90% over the entire period covered by the collective agreement.
- Employees working fewer hours will receive special wage subsidies, amounting to 70% of the total remuneration that they would have received for the hours not worked, plus the corresponding social security contributions.
- Employers using these subsidies are not required to pay the additional contributions.

## 1.3 Re-employment contract – Article 41

- The *Sostegni-bis* Decree introduces from 26 May to 31 October 2021 an exceptional “re-employment contract”: an open-ended employment contract aimed at encouraging the reintegration of unemployed workers into the labor market during the recovery phase after the COVID-19 emergency.
- Use of the re-employment contract requires– with the consent of the worker – an individual six-month onboarding project to ensure that the worker acquires the professional skills needed for the new working environment.
- The penalties envisaged by current legislation for unlawful dismissal apply during this onboarding period.
- At the end of the onboarding period the parties may withdraw from the contract, with a notice period starting from when the onboarding is completed. If neither party withdraws from the contract, the relationship will continue as an ordinary open-ended employment contract.
- Private employers (except those employing agricultural and domestic workers) that hire workers under a re-employment contract are granted with a full exemption from all of the employer’s share of the social security contributions, excluding premiums and contributions due to INAIL, for a maximum period of six months and up to a maximum amount of EUR6,000 per year, recalculated and applied on a monthly basis.

# COVID-19 例外的な措置(2/3)

## 1.2 賃金補助金に関する規定 – Article 40 (1-2)

- Sostegni-bis法令により、2021年上半期の売上高が2019年上半期と比較し50%減少した雇用主は、COVID-19緊急事態後の回復段階での雇用レベルを維持することを目的とし、5月26日から12月31日までの最大26週間の労働時間を短縮するための共同会社契約を締結することができる。
- 平均労働短縮時間は、労働協約の対象となる労働者の1日、1週間、または1か月の80%を超えることはできない。労働者ごとに、労働時間の短縮は労働協約の対象となる全期間にわたって90%を超えることはできない。
- 労働時間が短縮された従業員は、特別な補助金を受け取ることができる。これは、勤務していない時間に受け取ったであろう総報酬の70%及びこれに対応する社会保障負担金となる。
- これらの補助金を使用する雇用者は追加の拠出金を支払う必要はない。

## 1.3 再雇用契約 – Article 41

- Sostegni-bis法令は、2021年5月26日から10月31日まで、例外的な「再雇用契約」を導入する。これは、COVID-19緊急事態後の回復後において、失業者が労働市場へ参入できるようにすることを目的とした無制限雇用契約である。
- 再雇用契約をするには、労働者の同意を得て、新しい労働環境に必要となる専門的スキルを確実に習得するための6か月間のプロジェクトが必要となる。
- 違法解雇についての罰則は、プロジェクト期間中に適用される。
- プロジェクト期間の終了後、当事者は契約を取り消すことができる。プロジェクト完了時から通知期間が始まり、どちらの当事者も契約を解除しない場合には通常の無制限雇用契約が継続される。
- 再雇用契約に基づいて労働者を雇用する民間雇用者（農業および家事労働者を雇用する雇用者を除く）は、INAILによる保険金及び拠出金を除く、社会保障拠出金の雇用者負担の全額が免除される。最大期間は6か月間で、年間最大6,000ユーロまでとなり、月単位で適用される。

# COVID-19 emergency measures (3/3)

- This exemption from the payment of contributions applies to private employers that have not, in the six months prior to hiring, made any individual dismissals for justified business reasons or collective dismissals in the same production unit.
- The exemption will be revoked and the benefits already taken will have to be returned if (i) the new worker is dismissed during or at the end of the onboarding period, or (ii) within six months of their hire there is a collective dismissal or individual dismissal for justified business reasons of a worker employed in the same production unit, in the same capacity and on the same contractual level as the new hire.
- For the purposes of calculating the residual exemption period, the above revocation will have no effect with respect to other private employers that hire the worker under article 41. If the worker resigns, the benefit is granted for the actual duration of the employment relationship.

## 1.4 Extension of the special wage guarantee fund for business termination – Article 45

- This exceptional measure is designed to support workers during the recovery phase after the COVID-19 emergency.
- Subject to a further agreement, to be executed by the Ministry of Labor and Social Policies with the participation of the Ministry of Economic Development and the particular region concerned, from 26 May 2021 to 31 December 2021 an extension of six months may be authorized for enterprises that are of particular strategic and regional importance if they have started to wind up their business and have encountered particular difficulties in completing the process and safeguarding employment.

# COVID-19 例外的な措置(3/3)

- 当該拠出金の免除は、雇用前の6か月間に正当な事業上の理由での解雇または同じ生産部門の人員整理を行わなかった民間雇用者に適用される。
- (i) 新入社員がプロジェクト期間中または終了時に解雇された場合、または (ii) 雇用から6か月以内に人員整理があった場合または新入社員と同生産ユニット、同能力、同契約レベルで雇用されている労働者の正当なビジネス上の理由による解雇されている場合には、免除額は取り消され、返還する必要がある。
- 残余免税期間を計算する目的において、上記取消しは第41条に基づいて労働者を雇用する他の民間雇用者については効力はない。労働者が退職した場合、給付は雇用関係の実際の期間にわたって付与される。

## 1.4 事業終了のための特別賃金保証基金の延長– Article 45

- この例外的な対策は、COVID-19緊急事態後の回復段階で労働者を支援する目的がある。
- 経済省および労働省により実施される合意を条件として、特に戦略的および地域的に重要性が高い企業で事業を終わらせる手続きの遂行及び雇用の維持が難しい状況にある場合には、2021年5月26日から2021年12月31日までの6か月の延長が許可される場合がある。



# Others (1/6)

## 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 (1/6)

## 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日にイタリア国会上院でも承認された。
- 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 (2/6)

## 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 incompleting 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.
- Throughout the pandemic, the lessons in presence in the dedicated places have often been suspended. Based on the information shared during the meeting with the immigration authorities, such lessons will be scheduled again at a certain point. No further official information have been shared as of 10<sup>th</sup> July.
- Recently, based on an improved health situation, the new lessons have been sometimes confirmed and expats could attend them. This can anyway change again based on the development of the situation.

# その他 (2/6)

## 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。
- パンデミック期間中、専用の場所で行われるレッスンは頻繁に中断されている。入国管理局との会合で共有された情報に基づくと、パンデミック収束後、レッスンは再び再開される予定である。7月10日時点では、公式に発表されている情報はこれのみである。
- 状況の改善に基づいて新しいレッスンが再開されつつあるが、今後の展開は状況次第となる。

# Others (3/6)

## 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.

# その他 (3/6)

## 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。

# Others (4/6)

## 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 2021, Japanese nationals can enter Italy also for non-essential trips showing proofs of healthy conditions, informing in advance the local healthcare authorities of the entry and, once in Italy, respecting 10 days of quarantine starting from the entry date.

Although a Green Certificate shld be available for travelers from Japan, no operative procedure has been introduced yet to obtain such document. AS of 10<sup>th</sup> July, proofs of healthy conditions to enter the country that are accepted are alternatively:

- 1) Proof of vaccination with a EU-approved vaccine,
- 2) Proof of having recovered from COVID-19;
- 3) Negative results of a swab test taken very close (48hours before) to the departure date.

Please note that entry requirements can change with little or no notice at all due to the ever-changing situation of the pandemics. Entry requirements should be checked also with the first port of entry in the Schengen area when direct flight from Japan to Italy are not operative.

# その他 (4/6)

## 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。
- 2021年7月の時点では、日本からの旅行者も入国可能となっているが、健康状態の証明を有し、事前に医療当局に報告し、入国日から10日間の自己隔離が必要である。
  - 1) EU承認済のワクチン接種の証明
  - 2) COVID-19から回復したことの証明
  - 3) 出発の48時間以内に行われたテストの陰性証明
- パンデミックの状況は絶えず変化しているため、入国要件は通知なく、変更される可能性がある点に注意が必要となる。
- 日本からイタリアへの直行便で入国しない場合には、シェンゲン圏の最初の入国地での入国要件も確認する必要がある。



# Others (5/6)

## **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 throughout 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.

It is possible that this certificate may be revised based on new criteria after the experience of COVID-19 pandemics but no official information has been shared about it.

# その他 (5/6)

## 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2022年に延期される。

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。

COVID-19パンデミック後に新しい基準に基づき改訂される可能性がある。

# Others (6/6)

## 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 (6/6)

## 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 Italian overview

July 2021



# 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>
Global M&A market overview	4
Italian M&A market overview	11
M&A market: Global and Italian 1H 2021	22



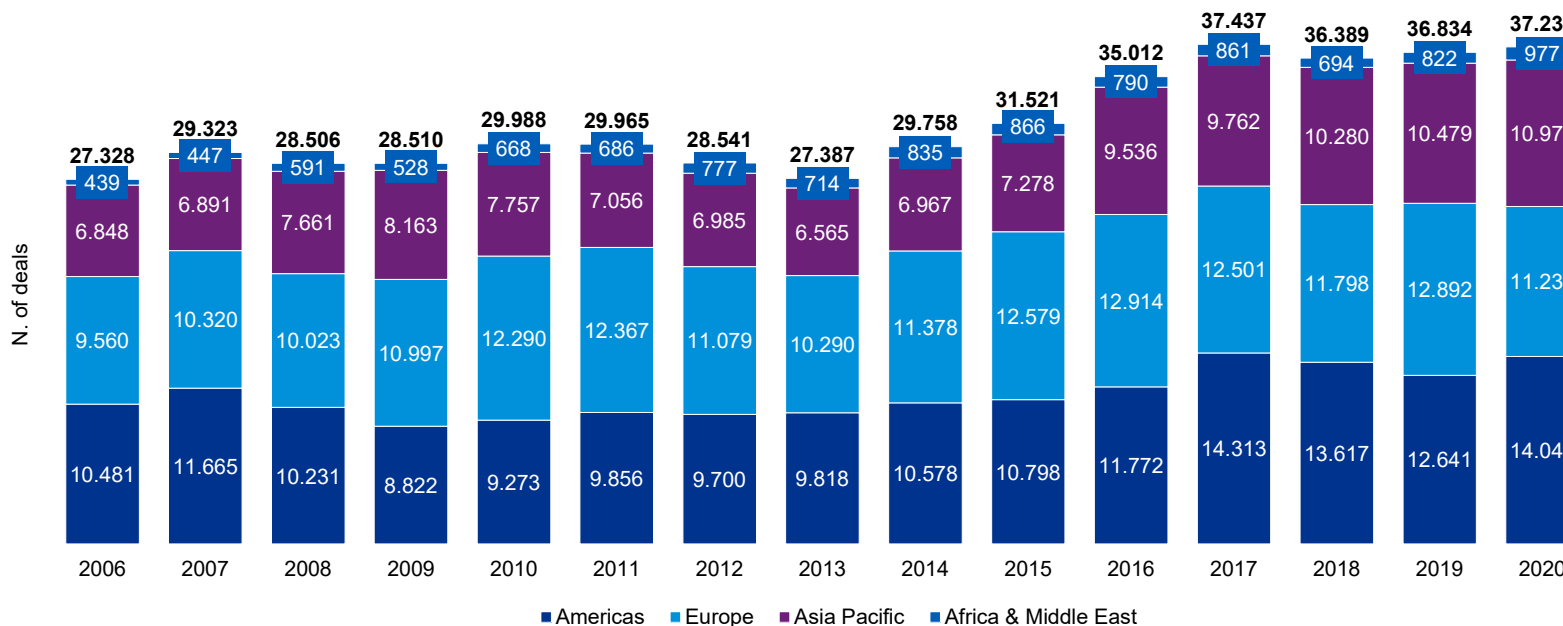
# Global M&A market overview



# 2020: steady volume in challenging year

## 2006-2020: Number of completed transactions per year

Contrary to all expectations, the long-term repercussions of the Covid-19 pandemic did not completely overwhelm the global M&A market, which ended the year in a show of resilience: the 37.230 completed mergers and acquisitions (+1% on 2019) were not that far off the record-beating 37.437 transactions seen in 2017.



N.of deals

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
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	14,044
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	11,233
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	10,976
Africa & Middle East	361	439	447	591	528	668	686	777	714	835	866	790	861	694	822	977
<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>	<b>37,230</b>

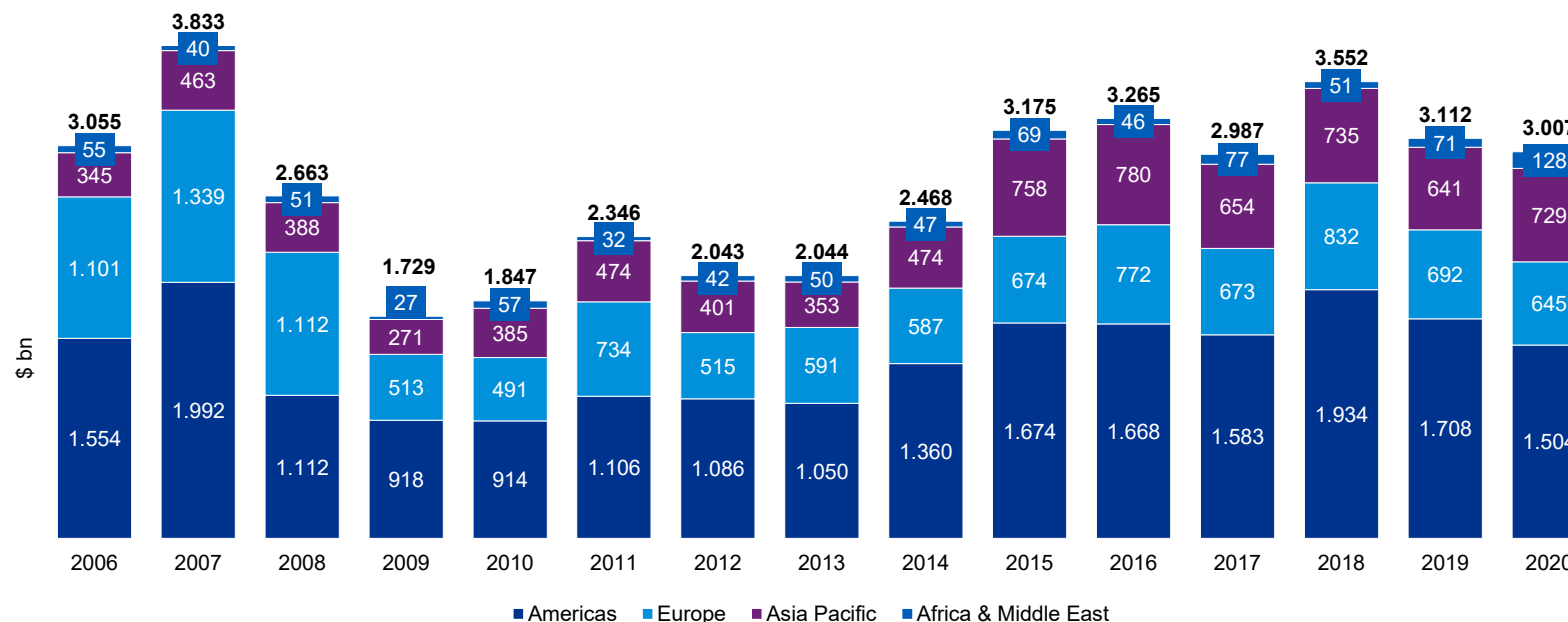
Source: Refinitiv (M&A Completed, target).

## Global M&A market overview

# 2020: a slight decrease in values

### 2006-2020: Value of completed transactions per year

In 2020, global M&A market values totaled USD3.007 bn, decreasing by 3% compared to 2019 and by 22% compared to the historic peak of USD3.833 bn in 2007.



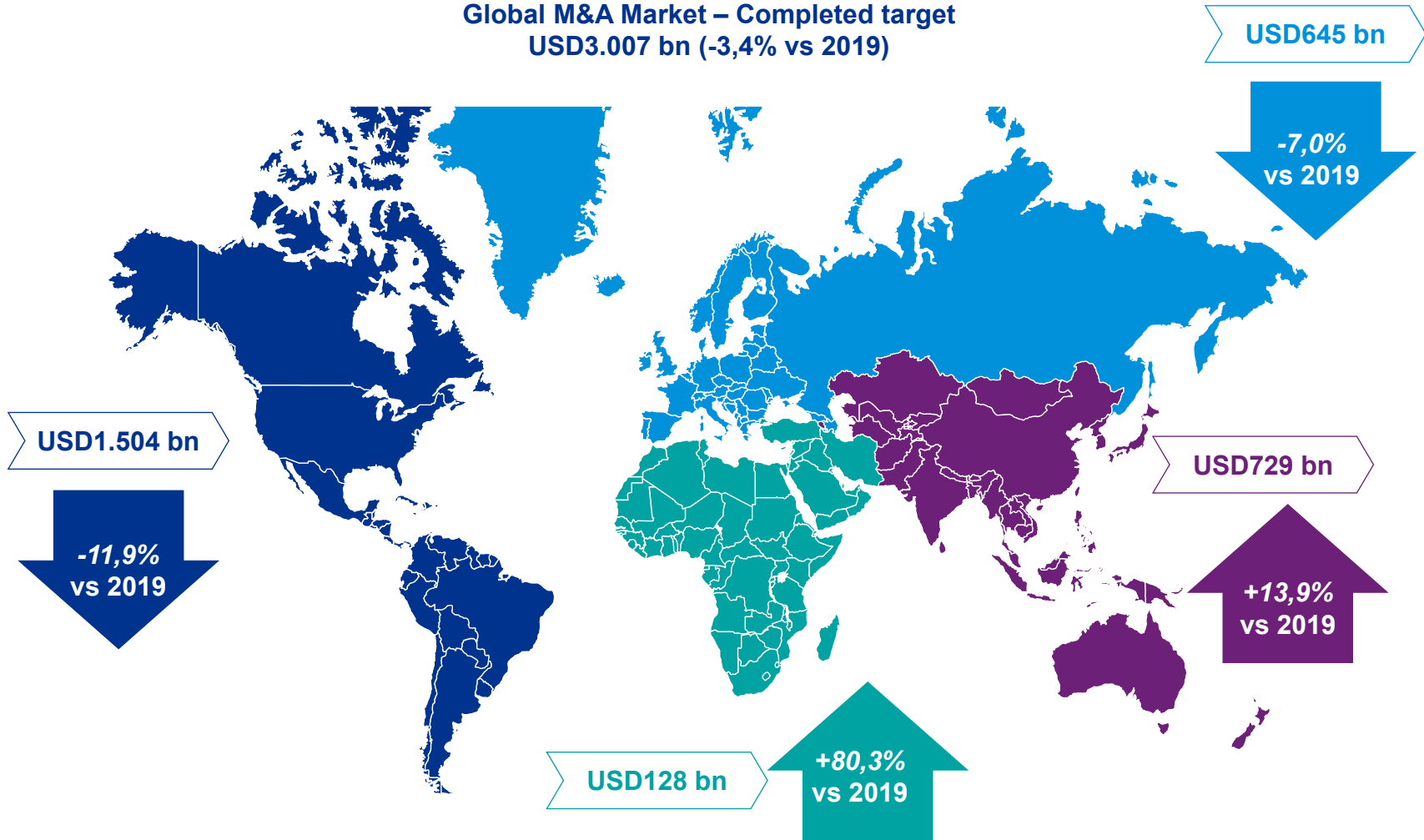
\$ bn

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
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	1.504
Europe	940	1.101	1.339	1.112	513	491	734	515	591	587	674	772	673	832	692	645
Asia Pacific	334	345	463	388	271	385	474	401	353	474	758	780	654	735	641	729
Africa & Middle East	24	55	40	51	27	57	32	42	50	47	69	46	77	51	71	128
<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>	<b>3.007</b>

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

# 2020: Global M&A

Global M&A Market – Completed target  
USD3.007 bn (-3,4% vs 2019)



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

# 2020: a year in brief

2020 was a year of exceptional disruption, which lacerated the global economy and caused the M&A market to swing between great highs and lows. The year started well with rising volumes (+9% on the last quarter of 2019, despite the 21% contraction by value), but slowed down drastically in the period from March to June as a direct consequence of the first lockdown and economic standstill. After this initial disruption, however, the M&A market saw a robust recovery, closing the year with **37.230 completed deals** (+1% on 2019) and **USD3.007 bn** (-3% on 2019); the **mega deals** decreased 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.

The global M&A market's overall performance in 2020 is the net effect of widely disparate results achieved in the various geographical areas. The same way the coronavirus has spread in a series of waves to different parts of the globe, its impact has also produced different effects on mergers and acquisitions in various geographic areas:

- **America** held on to its position as the world's top M&A performer again in 2020, accounting for 50% of the total value of global transactions, equal to USD1.504 bn (-12% on 2019) and 38% of the volumes (14.044 completed transactions, +11% on the previous year);
- with 11.233 completed deals (-13% on 2019), **Europe** slipped to second place on the podium, clinching 30% of the global transactions (35% in 2019), with the US and the Asian countries hot on its heels, both contributing just above 29%. Europe was also pushed out by Asia Pacific of its second position in the ranking by deal value with 21% (compared to Asian M&A market's 24%), equal to USD645 bn (-7% on 2019);
- the first area to be blasted by the novel coronavirus were China and the **Asian countries**, but their M&A markets were actually less affected by it. They closed the year with an increase in deal values of 14% to USD729 bn and volumes that made a new record of 10.976 mergers and acquisitions (+5%);
- **Africa and the Middle East** also achieved new records, thanks to an 80% increase in value (USD128 bn) and a 19% jump in volume (977 deals).

An analysis of the targets' business sectors shows that:

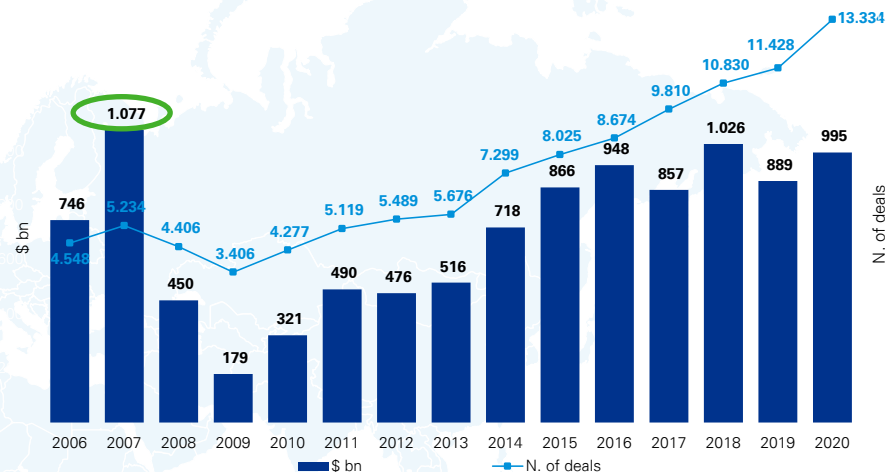
- **Consumer Markets**, as in 2019, is the top contributor in terms of values and volumes involved, with USD809 bn (+4%) and 11.824 completed deals (-3%);
- stable in second place by value and volume is **Telecommunications, Media & Technology** with USD660 bn (-9%) and 9.974 transactions (+18%);
- **Industrial Markets** returned to third place thanks to an increase in deal values to USD471 bn (+10%) while its volumes were substantially stable (6,469 deals), confirming its position as third on the podium;
- **Energy & Utilities** lost ground sliding to fourth place with USD428 bn (-7%) and last in terms of completed deals (2.103, -5%);
- the **Financial Services** sector confirmed its last place in the ranking with USD345 bn (-7%) but climbed to fourth place by volume with 3.646 completed deals (-5%); while **Support Services & Infrastructure** was last by value, down 15% (USD294 bn) stable at second to last place by volume (3.214 deals, -10%).

# 2020: Private Equity funds' investments

— **Financial investors and Private Equity houses** consolidated their foothold in the global M&A market in 2020 despite the pandemic, accounting for 36% of its volumes and 33% of its total value (29% in 2019). The year ended with deal values that had fully recovered the 13% contraction seen in 2019, coming in at **USD995 bn** (+12% on 2019) and with volumes that broke a new record of **13.334 completed deals** (+17%). Billion-dollar deals that involved financial investors or funds as buyers or sellers include:

- the sale of **Thyssenkrupp AG's elevator technology division** for USD18,7 bn to a consortium of bidders led by **Advent International Corp, Cinven Ltd and Rag-Stiftung**. It is one of the most important leveraged buyouts in Europe since 2007;
- the acquisition for USD14,3 bn of **Zayo Group Holdings Inc**, a US-based communications infrastructure services provider listed on the New York Stock Exchange, by Front Range TopCo Inc, the special purpose acquisition company (SPAC) set up by the Swedish Private Equity fund **EQT AB and Digital Colony Management LLC**.

2006-2020: M&A activity by financial investors and Private Equity funds in 2010-2020: value and number of completed deals



— The top three transactions by value completed in 2020 includes:

- the **USD86,8 bn** all-shares **merger between United Technologies Corp and Raytheon Co** leading to the creation of Raytheon Technologies Corp. The new US aerospace and defence giant (the second largest player after Boeing in the US), specialised in four business areas (engines, avionics, intelligence, space and air systems, integrated defence and missile systems);
- the cross border merger leading to the **combination of Unilever Group into one legal entity (USD81,8 bn)**. Since its set up in 1930 this giant has always operated through two separate listed companies with their own registered office (one in the Netherlands and one in the UK). After Unilever Plc's tender offer, Unilever NV was delisted from the Amsterdam Stock Exchange and ceased to exist in November 2020. The new holding company, Unilever Plc, continues to be listed on the London Stock Exchange as well as those in Amsterdam and New York;
- the acquisition for **USD69,1 bn** by the leading international oil producer, the state-owned oil and energy group **Saudi Aramco** (Saudi Arabian Oil Co), of 70% of **Sabic Saudi Basic Industries Corp**, the oil giant wholly owned by Public Investment Fund of Saudi Arabia (the Kingdom's sovereign fund).

# 2020: Global top 10 deals

Target	Target Country	Bidder	Bidder Country	%	USD bn
Raytheon Co	USA	United Technologies Corp	USA	100,0%	86,8
Unilever NV	The Netherlands	Unilever Plc	UK	100,0%	81,1
Saudi Basic Industries Corp SJSC	Saudi Arabia	Saudi Arabian Oil Co	Saudi Arabia	70,0%	69,1
Allergan Plc	USA	AbbVie Inc	USA	100,0%	62,1
NTT DoCoMo Inc	Japan	Nippon Telegraph & Telephone Corp	Japan	33,8%	40,3
PetroChina Co Ltd (Pipeline assets)	China	China Oil & Gas Pipeline Network Corp	China	100,0%	38,4
Sberbank Rossii PAO	Russian Federation	Russian National Wealth Fund	Russian Federation	52,3%	33,9
TD Ameritrade Holding Corp	USA	Charles Schwab Corp	USA	100,0%	28,3
Sprint Corp	USA	T-Mobile US Inc	USA	100,0%	26,8
Upjohn Inc	USA	Mylan NV	USA	100,0%	24,6
<b>Top 10 (\$ bn)</b>					<b>491</b>
<b>Total 2020 (\$ bn)</b>					<b>3.007</b>
<b>% on Total 2020</b>					<b>16%</b>

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



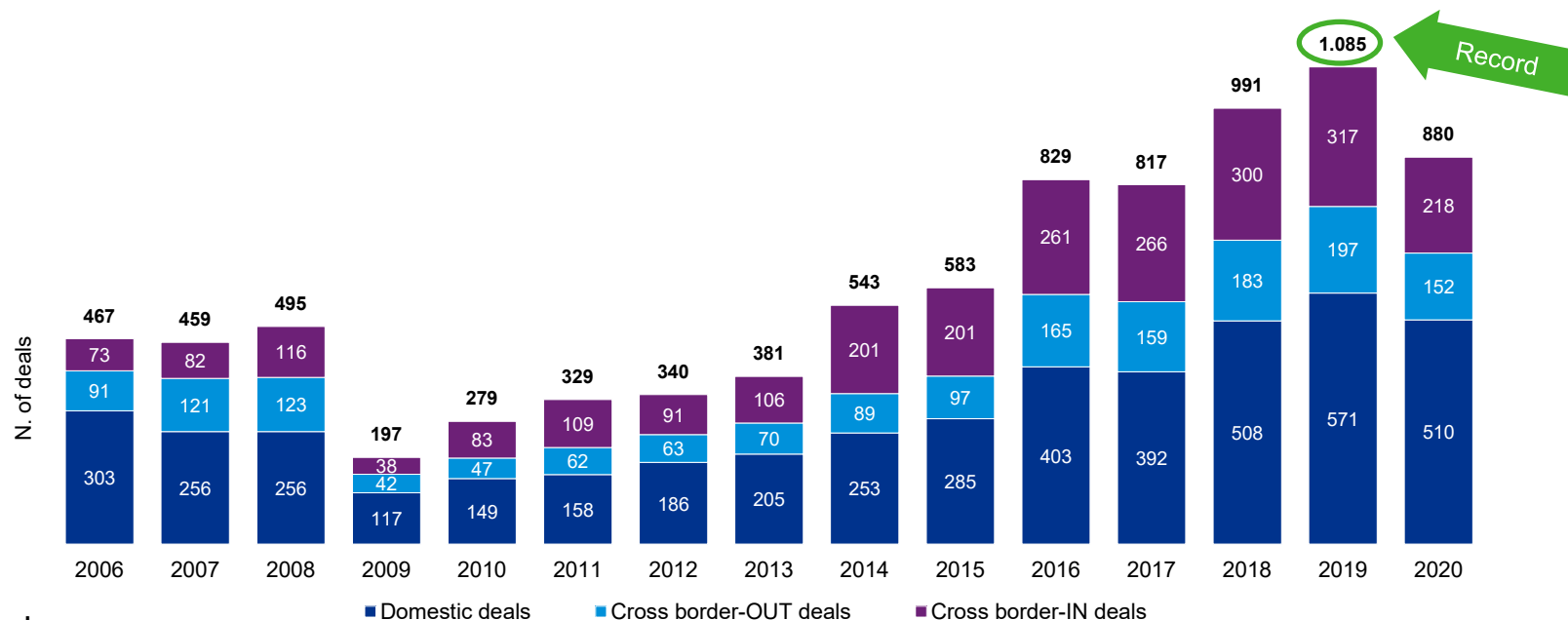
# Italian M&A market overview

# 2020: the pandemic slowed down transactions



## 2006-2020: Number of completed transactions

- With **880 transactions** completed during 2020, the Italian M&A market lost 19% by volume compared to the record of 1.085 deals in 2019.
- After the record volumes of 2019, the cross border M&A activities slowed down. The **370 completed deals** registered a decrease of 28% on the previous year, accounting for 42% of the total Italian market. **Italian acquisitions abroad** (17% of the entire market) remained substantially stable thanks to **152 completed deals** (-23% on 2019). **Foreign investments into Italy** lost 31% and with 218 deals reduced their contribution to 25% (compared to around 30% in 2019).



N. of deals

■ Domestic deals   ■ Cross border-OUT deals   ■ Cross border-IN deals

N. of deals	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Domestic deals	303	256	256	117	149	158	186	205	253	285	403	392	508	571	510
Cross border-OUT deals	91	121	123	42	47	62	63	70	89	97	165	159	183	197	152
Cross border-IN deals	73	82	116	38	83	109	91	106	201	201	261	266	300	317	218
<b>Total</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>	<b>880</b>

Source: KPMG Corporate Finance.

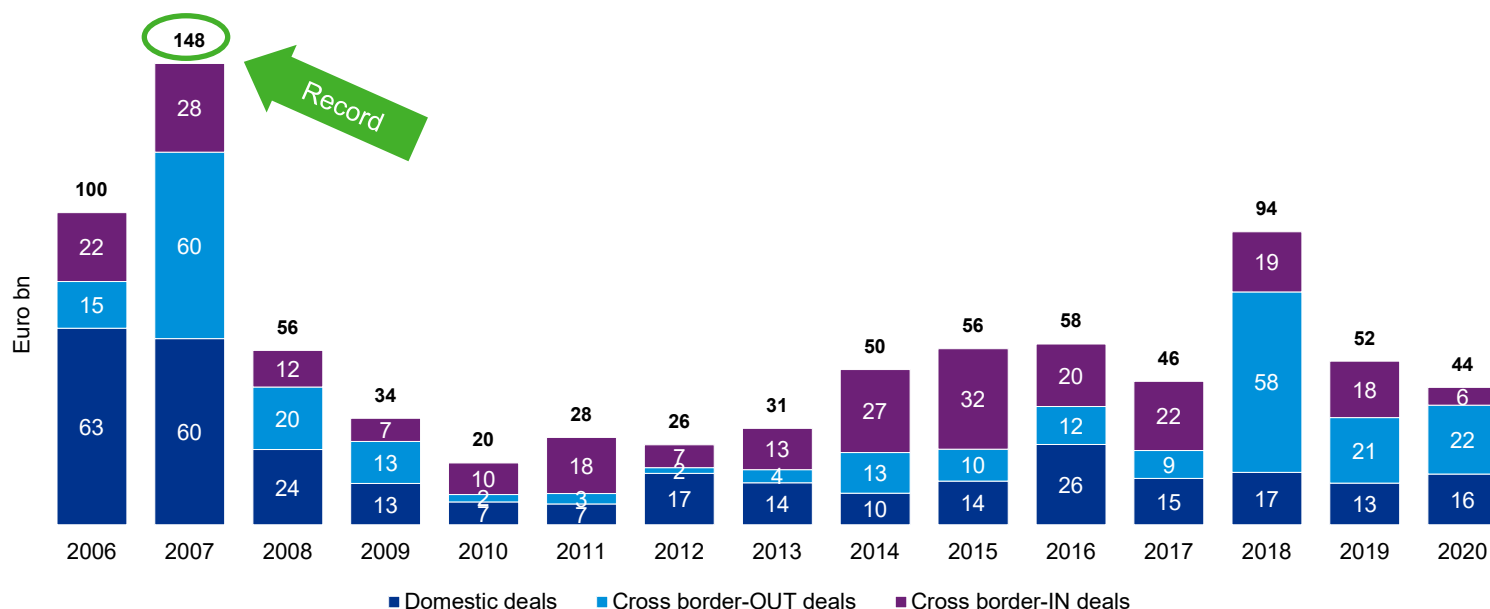


# 2020: cross border-out came to an abrupt halt



## 2006-2020: Value of completed transactions

- In 2020, deals' value registered a 16% drop, compared to 2019, to **€44 bn.**
- **Domestic deals** increased their contribution (37% from 26% in 2019) reaching €16.3 bn (+22%). **Italian transactions abroad** remained in line with the previous year, after the boom of 2018, at €22.0 bn (+5%), accounting for 50% of the entire Italian market. **Foreign investments into Italy** lost the most ground, coming in at **€5.7 bn (-68%)** and decreasing their contribution to the Italian M&A market from 34% in 2019 to 13%.



Euro bn

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Domestic deals	63	60	24	13	7	7	17	14	10	14	26	15	17	13	16
Cross border-OUT deals	15	60	20	13	2	3	2	4	13	10	12	9	58	21	22
Cross border-IN deals	22	28	12	7	10	18	7	13	27	32	20	22	19	18	6
<b>Total</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>	<b>44</b>

Source: KPMG Corporate Finance.

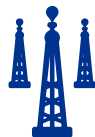
# 2020: a year in brief



- The pandemic held back the Italian M&A market, interrupting a decade of uninterrupted growth in terms of volumes.
- The pandemic did not stop Italian companies, investors and Private Equity funds which proved to be more resilient than expected. After the summer and especially starting from October, M&A activities picked up. 2020 ended with 880 completed deals (-19% on 2019) and values came to €44 bn, down 16%, compared to the previous year.
- Overall and net of the contraction in volumes affecting all classes of transactions, 2020 saw an M&A market that moved at different speeds. **Domestic deals** increased, driven mostly by the Financial Services sector. **Cross border-OUT** deals improved slightly by value, thanks to foreign acquisitions by several Italian groups active in the pharmaceutical, food, components, consultancy, logistics and digital distribution sectors, while **foreign acquisitions in Italy shrank considerably**, with a 31% contraction by volume and 68% by value, **the lowest data for the last decade**.
- The contributions by **bidder sectors** differ from 2019 in terms of value. The **Telecommunications, Media and Technology** sector climbed the ranks from seventh to first place by value (€11,9 bn, +176% on 2019), contributing 27% to the entire market in terms of value (up from 8% one year earlier) and from fourth to second by volume with 145 completed deals. The **Financial Services** sector lost out, moving down to second place with slightly lower values (€11,4 bn, +5%) and held on to fifth place by volume (104 deals, -16% on 2019). The **Support Services & Infrastructure** sector moved up from sixth to third place (+18%) by value but remained sixth in the ranking by volume, and the **Stock Exchange** sector also improved its position up from eighth place by value (+48%) while it was second to last by volume (26 deals). The **Energy & Utilities** sector, was down from second to fifth place with €3,1 bn (-70%) and the **Private Equity** sector which lost two places by value descending to sixth place (55%) and one place by volume, going from third to fourth place. However, this last sector is between top consider all the deals completed by Private Equity-backed companies. **Consumer Markets** came in at seventh place although it is first by volume (169 deals, equal to 19% of the entire M&A market). This sector and the **Private Investors** and **Industrial Markets** sectors held the last three spots in the contributor by value classification even though the Industrial Markets sector ranked third by volume with 134 completed deals.



# 2020: performance by target sectors



The **Telecommunications, Media and Technology** sector tripled value to **€14,6 bn** (the best result since 2008) and contributed 33% to the Italian M&A market, jumping to the first position in the ranking. Its **182 completed deals** (in line with 2019), accounting for 21% of the market by volume, matched those of the Industrial Markets sector, with which it shared second place, up one spot on 2019. Once again, the telecommunications towers deals dominated TMT with several multi-billion euro deals that qualified for inclusion in the top ten Italian deals. The €5,7 bn merger of Vodafone Italia S.p.A.'s tower and passive infrastructure division, transferred to the newCo Vodafone Towers Italia S.r.l., with INWIT Infrastrutture Wireless Italiane S.p.A., a TIM S.p.A. subsidiary (60% stake) active in the electronic communications infrastructure sector, has given rise to the largest TLC player in Italy and the second largest listed TowerCo in Europe. After the merger, TIM and Vodafone Europe BV completed a series shares' deal, for around 26,4% stake in INWIT for just over €2,4 bn.



After returning to the top of the sector ranking by contributor in 2019 and despite the 11% increase by value (**€12,1 bn**), the **Financial Services** slipped to second place. In terms of volume, it continued to languish at the bottom with **70 completed deals** (-17%). Three multi-billion euro deals took place in the sector, all of which were included in the top ten deals of the year, involving the Intesa Sanpaolo (ISP) and Nexi Groups. The public exchange offer, valued at €4,1 bn, which gave ISP full control of UBI Banca S.p.A., creating the largest banking group in Italy and the seventh largest in Europe; Mercury UK Holdco Ltd's (the vehicle owned by the Private Equity houses Advent International, Bain Capital Private Equity and Clessidra SGR funds that controls Nexi S.p.A.) exit from the Nexis' shareholder base with the disposal of its shares over the year, the largest of which led to the sale of 29,9% of Nexi for €2,6 bn; ISP's disposal of its merchant acquiring business to Nexi S.p.A. for €1,0 bn.



The **Support Services & Infrastructure** sector ended the year with values up 11% on 2019, contributing 17% to the Italian M&A market with **€7,4 bn**, ascending from fifth to third place as a value contributor. The **111 completed transactions** (-23%) allowed the sector to hold on to fourth place with a contribution of 12%.

The key deals of this sector were finalised by Atlantia S.p.A., controlled by the Benetton Family through Edizione S.r.l.: it bought 51.3% of the Mexican toll road operator Red de Carreteras de Occident SAB de CV from Goldman Sachs Infrastructure Partners through its Spanish subsidiary Abertis Infraestructuras SA for a value of €1.5 bn. As part of a consortium with Manulife Investment Management, Abertis also acquired 100% of the tunnel operator which owns the concession (up until 2070) for the Elizabeth River Crossings in Virginia for around €1 billion.

.Source: KPMG Corporate Finance.



# 2020: performance by target sectors



With deals worth **€4.7 bn** (-54% compared to 2019), contributing 11% to the Italian M&A market, the **Consumer Markets** sector moved from third to fourth place in the classification. However, it continued to rank first by volume thanks to the **258 completed deals** (-29%), equal to 29% of the total number of deals completed in the Italian market. The main deal of the year was the conclusion of the arbitration proceedings between the heirs of Bernardo Caprotti, the founder of Supermarkets Italiani S.p.A., who left 70% of the group that controls Esselunga to his second wife Giuliana Albera and their daughter Marina, and the other 30% to his other two children Giuseppe and Violetta Caprotti. The latter two sold their shares to the majority shareholders for €1.8 bn.



After three consecutive years of rising values, the **Energy & Utilities** sector reversed the trend in 2020. In value, it shrank by 71% compared to 2019, to **€3,2 bn**, equal to 7% of the total market. However, despite a 14% decrease by volume compared to 2019, with **77 completed deals** (9% of the entire market). The sector did not see any multi-bn euro deals in 2020 unlike in 2019. The biggest transaction involved Enel S.p.A. and Enel Américas SA. The Italian group acquired another 7.7% of its Chilean subsidiary, bringing its investment to 65% (for €914 mln).



The **Industrial Markets** sector lost ground in 2020, accounting for 5% of the total Italian M&A value with **€2,1 bn** (down 77% on the previous year). The sector confirmed its second place again in terms of volumes, sharing the spot with the Telecommunications, Media & Technology sector just behind the Consumer Markets sector, thanks to **182 completed transactions** (-19%), equal to 21% of the total. The downturn in the average value of the completed deals and the lack of mega deals had a significant impact on the sector's 2020 results. Its most important deal was the placement of 40% share capital of GVS S.p.A. with Italian and foreign institutional investors. This IPO enabled GVS to make its debut on the MTA segment of the Italian Stock Exchange raising capital of €571 mln.

Source: KPMG Corporate Finance.

# 2020: Private Equity funds' investments



The Covid-19 emergency did not hold back the Private Equity funds, which stepped up their activities on the Italian market, confirming their pivotal role as drivers of M&A activities for Italian companies'. The **120 takeovers** (-26% on 2019) by funds generated investments of approximately **€2,7 bn**, compared to just over €6,0 bn in 2019. The top ten acquisitions by Private Equity in 2020 generates €2,3 bn in value.

## The Top Ten acquisitions by Private Equity funds in 2020

Macro Sector	Target	Country T.	Bidder	Country B.	%	Euro mln
TLC	Daphne 3 SpA (owns 30,2% stake in INWIT SpA)	Italy	Impulse I Sàrl (Ardian)	France	49%	1.350
Holding	So.Fi.M.A. Società Finanziaria Macchine Automatiche SpA	Italy	May SpA (BC Partners LLP)	UK	19,1%	259
Pharmaceutical/ Biotechnology/ Cosmetic	Officina Profumo Farmaceutica Santa Maria Novella SpA	Italy	Italmobiliare SpA	Italy	80%	160
Transportation/ Logistic	MBE Worldwide SpA	Italy	Oaktree Capital Management	UK	40%	120
Chemical/ Petrochemical/ Rubber	Irplast SpA	Italy	Cheyne European Strategic Value Credit Fund	UK	100%	100
Other Financials	Satsipay SpA	Italy	TIM Ventures, Square, Tencent, Lgt Lightstone Ventures	Italy/USA/ China/UK	Minority	93
Electricity/Gas/ Water	L&L Srl (Subsidiary)	Italy	Green Arrow Energy Fund	Italy	Maggiority	75
Pharmaceutical/ Biotechnology/ Cosmetic	Demetra Holding SpA (Tecres SpA)	Italy	Keensight Capital Sas	France	10%	60
Business Services	Sicura SpA	Italy	Argos Wityu Partners SA	Luxembourg	100%	55
Food, Bevs & Tobacco	Clas SpA	Italy	Equinox Investments SpA	Italy	100%	50

Source: KPMG Corporate Finance.

# 2020: Italian Stock Exchange



At the end of 2020, there were **464 listed companies** on the markets regulated by **Borsa Italiana**, which was a **new record**. During the year, **22 Initial Public Offerings** raised funds of **€706 mln** (compared to €2,5 bn in 2019). Just **one** direct listing took place on the **MTA** segment compared to four in 2019, and **21** on the AIM Italia. In 2020, **21** companies were delisted.

## 2020 Top Ten IPOs

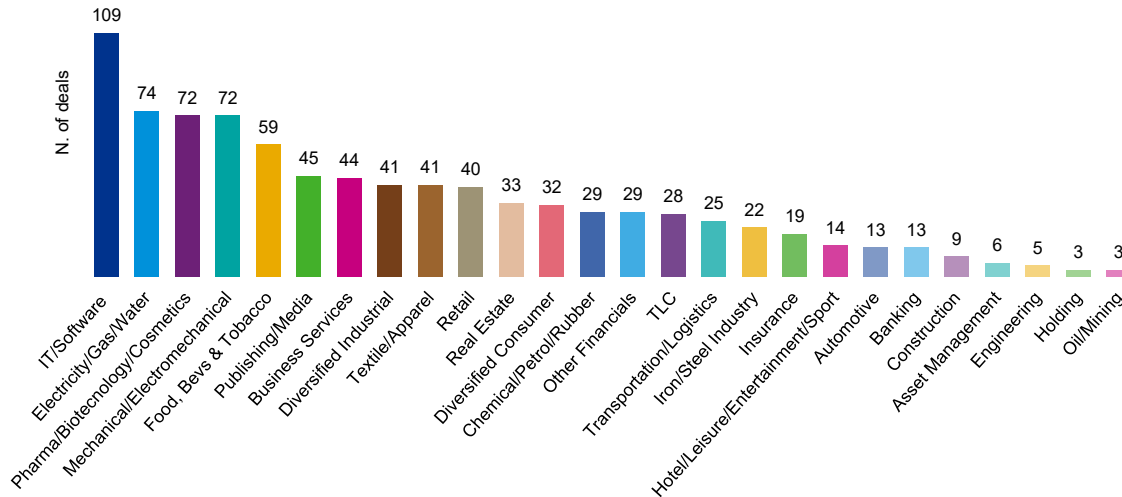
Segment	Target	Country T.	Bidder	Country B.	%	Euro mln
IPO - MTA	GVS S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	40,0%	570,5
IPO - AIM	Labomar S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	17,9%	29,9
IPO - AIM	CY4GATE S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	44,7%	21,1
IPO - AIM	Euro Cosmetic S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	33,6%	9,0
IPO - AIM	Tecma Solutions S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	29,2%	8,5
IPO - AIM	eVISO S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	20,2%	8,1
IPO - AIM	Comal S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	35,0%	8,0
IPO - AIM	OSAI A.S. S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	36,9%	7,8
IPO - AIM	Planetel S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	31,8%	7,5
IPO - AIM	Unidata S.p.A.	Italy	Italian Stock Exchange	Italy	18,0%	5,7

Source: KPMG Corporate Finance.

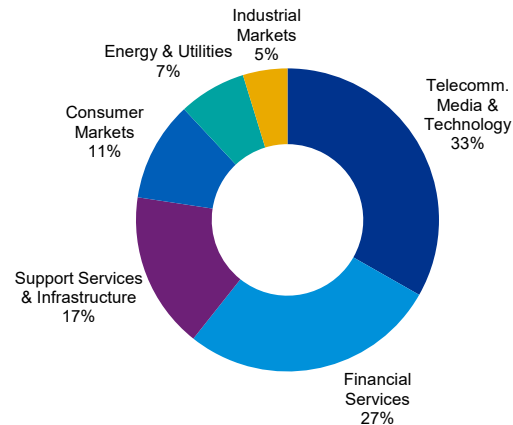
# 2020: sector analysis by Acquired company (Target)



Number of deals



Deals Value %



Source: KPMG Corporate Finance.

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

Number of deals

Macro Sector Target	2020	2020
	Nr.	%
Consumer Markets	258	29,3%
Industrial Markets	182	20,7%
Telecomm. Media & Technology	182	20,7%
Support Services & Infrastructure	111	12,6%
Energy & Utilities	77	8,8%
Financial Services	70	8,0%
<b>Total</b>	<b>880</b>	<b>100%</b>

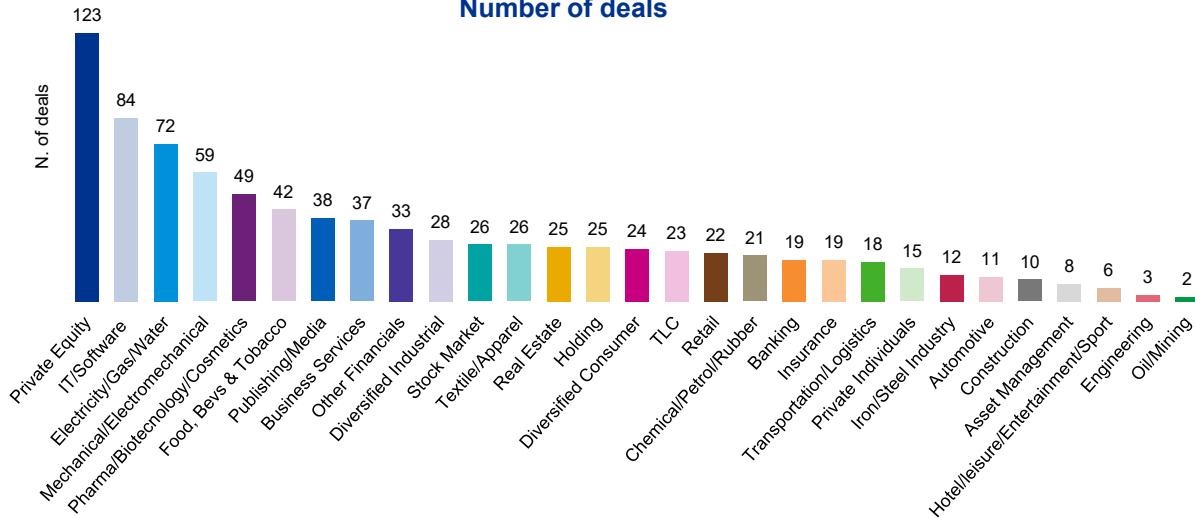
Values

Macro Sector Target	2020	2020
	€ bn	%
Telecomm. Media & Technology	14,6	33,2%
Financial Services	12,1	27,4%
Support Services & Infrastructure	7,4	16,7%
Consumer Markets	4,7	10,7%
Energy & Utilities	3,2	7,2%
Industrial Markets	2,1	4,8%
<b>Total</b>	<b>44,0</b>	<b>100%</b>

# 2020: sector analysis by Acquiring company (Bidder)



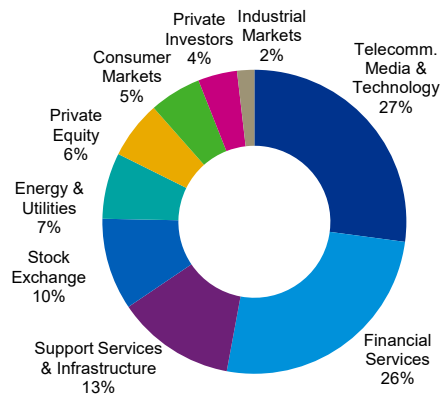
Number of deals



Number of deals

Macro Sector Bidder	2020	2020
	Nr.	%
Consumer Markets	169	19,2%
Telecomm. Media & Technology	145	16,5%
Industrial Markets	134	15,2%
Private Equity	123	14,0%
Financial Services	104	11,8%
Support Services & Infrastructure	90	10,2%
Energy & Utilities	74	8,4%
Stock Exchange	26	3,0%
Private Investors	15	1,7%
<b>Total</b>	<b>880</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. & Infrastr. Transportation/Logistic = Business Services, Real Estate,
- Stock Market = IPO, Accelerate Bookbuilding

Values

Macro Sector Bidder	2020	2020
	€ bn	%
Telecomm. Media & Technology	11,9	27,1%
Financial Services	11,4	25,8%
Support Services & Infrastructure	5,6	12,6%
Stock Exchange	4,3	9,8%
Energy & Utilities	3,1	7,0%
Private Equity	2,7	6,1%
Consumer Markets	2,4	5,5%
Private Investors	1,8	4,2%
Industrial Markets	0,8	1,8%
<b>Total</b>	<b>44,0</b>	<b>100%</b>

Source: KPMG Corporate Finance.





# 2020: Italian top 10 deals

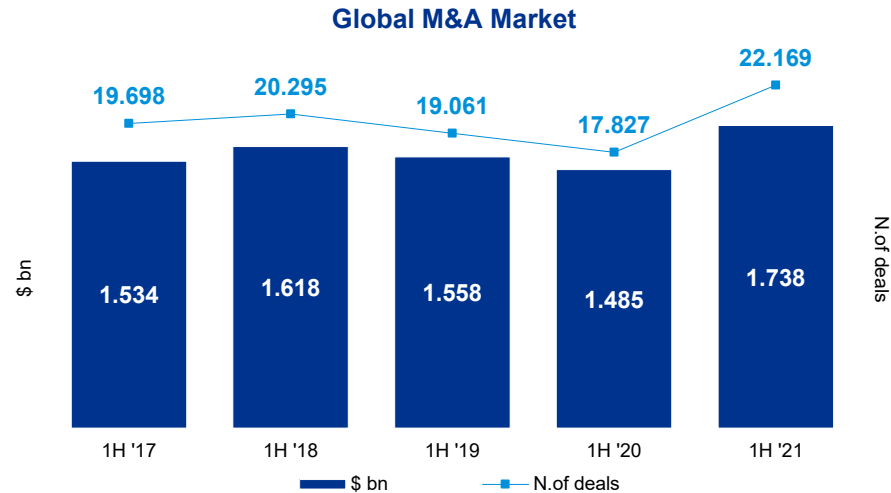
Direction	Target	T.Country	Bidder	B.Country	%	€ bn
I/E	Vodafone Towers Srl	UK	INWIT Infrastrutture Wireless Italiane SpA	Italy	100%	5,7
I/I	UBI Banca SpA	Italy	Intesa Sanpaolo SpA	Italy	100%	4,1
I/E	Nexi SpA (Mercury UK Holdco Ltd)	USA	Institutional investors	Italy	30%	2,6
I/I	INWIT Infrastrutture Wireless Italiane SpA	Italy	Institutional investors Impulse I S.à. r.l. (Ardian) Canson Capital Partners (Guernsey) Ltd	Italy France UK	8,6% 14,8% 3,0%	2,4
I/E	Arqiva Services Ltd	UK	Cellnex Telecom SA (Edizione Srl)	Italy	100%	2,2
I/I	Supermarkets Italiani SpA	Italy	Giuliana Albera Caprotti e Marina Caprotti	Italy	30%	1,8
I/E	Red de Carreteras de Occidente SAB de CV	USA (Mexico)	Abertis Infraestructuras SA (Edizione Srl)	Italy	51%	1,5
E/I	Intesa Sanpaolo SpA (bu: merchant acquiring)	Italy	Nexi SpA (Mercury UK Holdco Ltd)	USA	100%	1,0
I/E	CK Hutchison Networks (Austria) GmbH	Hong Kong (Austria)	Cellnex Austria (Edizione Srl)	Italy	100%	0,9
I/I	Banca Popolare di Bari SpA	Italy	Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, Banca del Mezzogiorno – MedioCredito Centrale SpA	Italy	98,98%	0,9
<b>Top 10 (€ bn)</b>						<b>23,3</b>
<b>Total 2020 (€ bn)</b>						<b>44,0</b>
<b>% on Total 2020</b>						<b>52,8%</b>

Source: KPMG Corporate Finance.



# M&A market: Global and Italian 1H 2021

# 1H 2021: Worldwide deal making 17% (1/2)



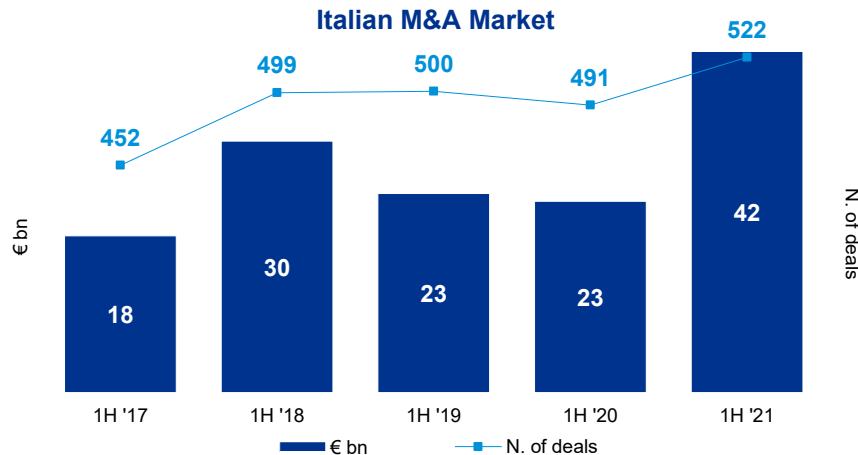
Source: Refinitiv - Scorecard: Worldwide Completed M&A 1st Half 2017-2021.

- Worldwide M&A activity has reached US\$1.7 trillion during the first half of 2021, an increase of 17% compared to the levels obtained in 1H 2020. The three top deals completed during the first six months are the result of previously signed agreements.
- Global M&A market accounts for 22.169 completed deals (a 24,4% increase compared to 1<sup>st</sup> Half 2020).
- Private Equity-backed buyouts accounted for 18% of M&A activity during the first half of 2021. Overall value reached US\$533.3 billion, doubling 2020 levels.
- Cross-border M&A activity totaled US\$862.8 billion during the first half of 2021, a 95% increase compared to a year ago and the strongest opening period for cross-border M&A since 2018.
- The number of technology deals increased 24,4% compared to the first half 2020. The M&A in Financial sector accounted for 11% of overall M&A, up 29% compared to a year ago. Energy & Power deal making also accounted for 11% of activity during first half 2021, a 188% increase compared to a year ago.

# 1H 2021: Worldwide deal making 17% (2/2)

- The top three completed deals during the 1<sup>st</sup> Half 2021 are:
  - The merger between International Flavors & Fragrances Inc (IFF), a New York Group active in chemical specialties (fragrances for cosmetics and aromas for the food sector), with the “Nutrition and Biosciences Division” of Dupont De Nemours Inc, for an estimated USD 33.5 bn, in a stock swap reverse takeover transaction. The combination of IFF and N&B creates a global Leader in high-value ingredients and solutions for the Food & Beverage, Home & Personal Care and Health & Wellness markets.
  - The completion of the acquisition of Refinitiv, from Blackstone Group Inc, Canada Pension Plan Investment Board, GIC Pvt Ltd and Thomson Reuters Corp. (a majority-owned unit of Woodbridge Co., Ltd.) for USD 26,9 billion, announced by the London Stock Exchange Group plc, on 28 January 2021. LSEG’s combination with Refinitiv creates a global leader in financial data and infrastructure.
  - The completed merger of FCA and Groupe PSA in January 2021 for a value of USD 22 bn. The newly created Company, named Stellantis, is the world's fourth-biggest automaker by volume and brings together some of the car industry’s most famous brands under one Company (Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Dodge, Fiat, Jeep, Lancia, Maserati, Peugeot, Citroen, DS Automobiles, Opel ...).

# 1H 2021: the Italian M&A market bounces back



1H 2021 deals by direction		
	1H 2021	
	N. of deals	€ bn
Abroad/Italy	146	8,0
Italy/Abroad	97	24,2
Italy/Italy	279	10,2
<b>Total</b>	<b>522</b>	<b>42,4</b>

- During the 1<sup>st</sup> half 2021 **522** transactions have been formally closed in Italy (+24.6% vs the first half of 2020) for a total value of approximately **42,4 billion euros**, +88% compared to the same period last year (€22,5 billion). These highest data for the past 10 years, both in terms of values and volumes.
- The first six months reflect the competition of several, large deals. Apparently, the vaccination campaign progress, the favourable GDP Italian outlook and the international well acceptance for the new government an overall sense of trust and stability which drew a further pursue of M&A transactions. There has been a return by the foreign investors on Italian asset; in confirmation of this trend during the 1<sup>st</sup> half 2021 the cross-border transactions completed by foreign investors, in Italy, records a +30% in volume, compared to the same period in 2020.
- The top three transactions by value completed during the 1<sup>st</sup> half 2021 include:
  - the business combination between Peugeot S.A. and Fiat Chrysler Automobiles N.V. (“FCA”) on January 16, 2021; the deal worth €19,8 bn. named Stellantis is the world's fourth-biggest automaker by volume and brings together some of the car industry's most famous brands under one Company (Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Dodge, Fiat, Jeep, Lancia, Maserati, Peugeot, Citroen, DS Automobiles, Opel ...);
  - Telecom Italia (TIM) on April, 1<sup>st</sup> announced the completion of a Shareholder agreements with KKR Infrastructure and Swisscom-owned Fastweb, meaning that KKR acquires a 37.5% stake at a value of around €1.8 billion. In the same deal, Fastweb has also transferred its 20% stake in FlashFiber, its joint venture with TIM (which holds an 80% stake), into FiberCop and taken a 4,5% stake (€0,2 billion);
  - Naf S.p.A., a financial holding company owned by the Gavio family and Ardian, launched a €1,9 billion tender offer aimed at acquiring 47,6% ASTM share capital. ASTM is the second-largest Italian toll road operator. On June, 4 2021 Naf Spa completed the acquisition and the share were delisted from Milan Stock exchange.

Source: KPMG Corporate Finance.

## 1H 2021: top 10 transactions



M&A 1st half 2021							
	Direction	Target	Country T.	Bidder	Country. B	%	€ bn
1	I/E	PSA Peugeot-Citroen SA	France	Stellantis NV <sup>(a)</sup>	Italy	100%	19,8
2	E/I	FiberCop S.p.A. (newco)	Italy	KKR Infrastructure Fastweb S.p.A.	USA Switzerland	37,5% 4,5%	2,0
3	I/I	ASTM S.p.A.	Italy	Naf 2 S.p.A. (Aurelia S.r.l. - Gavio Family e Mercure/Ardian)	Italy	47,6%	1,9
4	E/I	Telepass S.p.A.	Italy	Partners Group	Switzerland	49%	1,5
5	I/I	Enel Américas S.A. (Chile)	Italy	Enel S.p.A.	Italy	10%	1,3
6	I/I	Sportswear Company S.p.A. (brand:Stone Island)	Italy	Moncler S.p.A.	Italy	100%	1,2
7	I/I	I.M.A. Industria Macchine Automatiche S.p.A.	Italy	IMA BidCo S.p.A. (Sofima - Vacchi Family e BC Partners)	Italy	33,1%	1,0
8	E/I	Lottomatica Videolot Rete S.p.A., Lottomatica Scommesse S.r.l.	Italy	Gamenet Group S.p.A. (Apollo Global Management)	USA	100%	1,0
9	E/I	Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza Medici (68 immobili)	Italy	Apollo Global Management	USA	100%	0,8
10	E/I	Creval S.p.A. - Banca Piccolo Credito Valtellinese S.p.A.	Italy	Credit Agricole Italia S.p.A. (Credit Agricole)	France	97,6%	0,8
Top 10 (€ bn)							33,3
<b>Total 1H 2020 (€ bn)</b>							<b>42,4</b>
% on Total 1H 2020							78,5%

Note: (a) following completion of the merger of Peugeot S.A. and Fiat Chrysler Automobiles N.V. on January 16, 2021, the combined company was renamed Stellantis.

Source: KPMG Corporate Finance.



- The significant pipeline, in terms of announced deals (awaiting completion) amounts to approximately €60 billion, which include more than ten multi-billion euro deals. These M&A deals will make a significant contribution to the 2021 result. If these transactions are completed during the year, they will lead the Italian M&A market far beyond the 2018 figures (to more than €90 billion) towards the record levels reached in the last twenty years (record years were: 2007 with €147,8 bn, 1999 with €135 billion and in 2000 with €129 billion).

Announced M&A in Italy							
	Direction	Target	Country T.	Bidder	Country. B	%	€ bn
1	E/I	Autostrade per l'Italia S.p.A.	Italy	Bidco (40% CdP S.p.A., 60%: Blackstone and Macquarie)	USA/Australia/Italy	88,1%	9,7
2	I/E	GrandVision N.V. <sup>(b)</sup>	Netherland	EssilorLuxottica	Italy	100%	7,2
3	I/E	Nets A/S <sup>(c)</sup>	Denmark	Nexi S.p.A.	Italy	100%	6,0
4	I/E	CK Hutchison (telecom towers in Italy and UK)	Hong Kong	Cellnex Telecom SA (Gruppo Edizione/Atlantia)	Italy	100%	5,6
5	I/E	Hyvory (10.500 telecom towes in France)	France	Cellnex Telecom SA (Gruppo Edizione/Atlantia)	Italy	100%	5,2
6	I/I	Sia S.p.A.	Italy	Nexi S.p.A.	Italy	100%	4,5
7	I/E	OI SA (mobile assets)	Brazil	TIM Brazil (Italy), Claro e Telefonica Brasil (Vivo)	Italy	100%	2,8
8	I/E	Welbilt, Inc	USA	Ali Holding S.r.l.	Italy	100%	2,7
9	E/I	OpEn Fiber S.p.A.	Italy	Macquarie	Australia	50%	2,7
10	I/I	Cerved Group S.p.A.	Italy	Castor S.r.l. (ION Group)	Italy	100%	1,9

Note: (b) On July 1, 2021 EssilorLuxottica completed acquisition of HAL's 76.72% interest in GrandVision at a cash purchase price equal to Euro 28,42 per share and will launch a mandatory public offer for all outstanding GrandVision shares; (c) Nexi S.p.A. ("Nexi") announces that on 1<sup>st</sup> July 2021 the cross-border merger by incorporation of Nets became effective.

Source: KPMG Corporate Finance.



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>

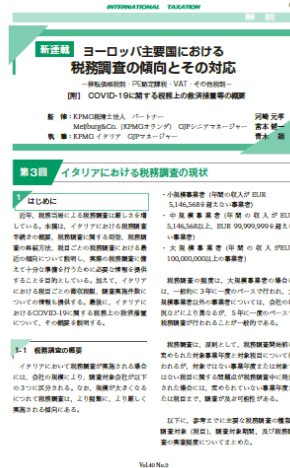


## イタリア投資ガイド 2020年12月発行

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さまに有益な情報を提供することを目的としてKPMGイタリアが2020年6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：法律的側面
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



## 欧州主要国における 税務調査の傾向とその 対応-第3回 イタリア における税務調査 の現状 2020年10月発行

第3回にあたる本稿では、イタリアにおける税務調査の現状を解説します。

### 内容

1. はじめに
2. 税務上の時効について
3. 税務調査の流れ（主に終結手続き）
4. 税務調査の最近の動向
5. 法人税、VAT、PE（恒久的施設）、及び移転価格に係る税務調査における注意点
6. 総括
7. COVID-19に関する税務上の救済措置等の概要について



## 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/jp/ja/home/insights/2019/03/italy-immigration-process2019.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.

© 2021 KPMG S.p.A., KPMG Advisory S.p.A., KPMG Fides Servizi di Amministrazione S.p.A. and KPMG Audit S.p.A., Italian limited liability share capital companies, KPMG Business Services S.r.l., Italian limited liability company, and Studio Associato - Consulenza legale e tributaria, Italian professional partnership, are member firms of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

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

This publication contains copyright © material of the IFRS® Foundation. All rights reserved. Reproduced by KPMG S.p.A. with the permission of the IFRS Foundation.

Reproduction and use rights are strictly limited. For more information about the IFRS Foundation and rights to use its material please visit [www.ifrs.org](http://www.ifrs.org).

Disclaimer: To the extent permitted by applicable law, the Board and the IFRS Foundation expressly disclaims all liability howsoever arising from this publication or any translation thereof whether in contract, tort or otherwise (including, but not limited to, liability for any negligent act or omission) to any person in respect of any claims or losses of any nature including direct, indirect, incidental or consequential loss, punitive damages, penalties or costs.

Information contained in this publication does not constitute advice and should not be substituted for the services of an appropriately qualified professional.

IFRS® is a registered Trade Mark of the IFRS Foundation and is used by KPMG S.p.A. under licence subject to the terms and conditions contained therein. Please contact the IFRS Foundation for details of countries where its Trade Marks are in use and/or have been registered.

Publication date: October 2021