Il Mef: quote Aim non rivalutabili

Risposta alla Camera

Chance limitata a società non quotate né su mercati regolamentati né su Mtf

Con la risposta all'interrogazione parlamentare 5-04652 in commissione Finanze alla Camera il Mef ribadisce il quadro relativo alle società quotate all'Aim negando l'accesso alla rivalutazione delle partecipazioni. La risposta parte dal quadro normativo per cui, anche in base alla Mifid II, il Testo unico della finanza (Tuf) prevede tre sedi di negoziazione:

1. i mercati regolamentati
2. i sistemi multilaterali di negoziazione (Mtf)
3. i sistemi organizzati di negoziazione (Otf).

Di fatto i mercati di crescita per le Pmi, come l'Aim, sono Mtf che rispettano determinate condizioni, ovvero la forte presenza di Pmi.

Dal punto di vista fiscale gli interventi di prassi più risalenti (circolare 165/98) facevano riferimento ai soli mercati regolamentati. La circolare 32/E/2020 ha fornito chiarimenti sull'equiparazione fra mercati regolamentati e Mtf, prevedendo dei casi in cui tale assimilazione non è prevista. Per le start up innovative, che prevedono delle detrazioni Irpef (o deduzioni Ires) per gli investitori, è la norma stessa ad escludere che possano essere quotate su un mercato regolamentato o su un Mtf (articolo 25, comma 2, del Dl 179/12). Invece per le Pmi innovative è previsto che le loro azioni non siano quotate su un mercato regolamentato (articolo 4 del Dl 3/15), ben potendo accedere alle agevolazioni se invece sono quotate su un Mtf. Pertanto in questo caso se si assimilasse l'Mtf al mercato regolamentato si andrebbe contro la volontà del legislatore. Invece sulla possibilità di rideterminare il costo fiscale della partecipazione per coloro che posseggono partecipazioni quotate su un Mtf il ministero dell'Economia chiude la porta. Infatti la norma (articolo 5 della legge 448/01) consente ciò ai titoli «non negoziati in mercati regolamentati». Ma in tale caso vale l'equiparazione con i Mtf, come chiarito anche dalla circolare 1/E/21. Pertanto l'ambito oggettivo della disposizione è circoscritto alle partecipazioni in società non quotate né su mercati regolamentati né su Mtf.

—**A. Ge.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA