

Semaforo Verde: La deducibilità dell'IVA nelle operazioni di MLBO

Analisi strategica della Risoluzione n. 7 del 12 febbraio 2026



L'Agenzia delle Entrate conferma: i costi di transazione sostenuti dalla SPV sono detraibili. La fine dell'incertezza per le operazioni di Merger Leveraged Buy-Out.

Il Cambio di Paradigma

L'Orientamento Precedente

Storicamente, la SPV era equiparata a una holding statica.

Senza attività operativa immediata, mancava lo status di "soggetto passivo".

Risultato: IVA indetraibile (costo puro).

La Nuova Risoluzione (Feb 2026)

L'Agenzia riconosce la natura "prodromica" della SPV.

L'acquisizione è una fase transitoria necessaria per l'attività economica futura della Target.

Risultato: IVA interamente detraibile.

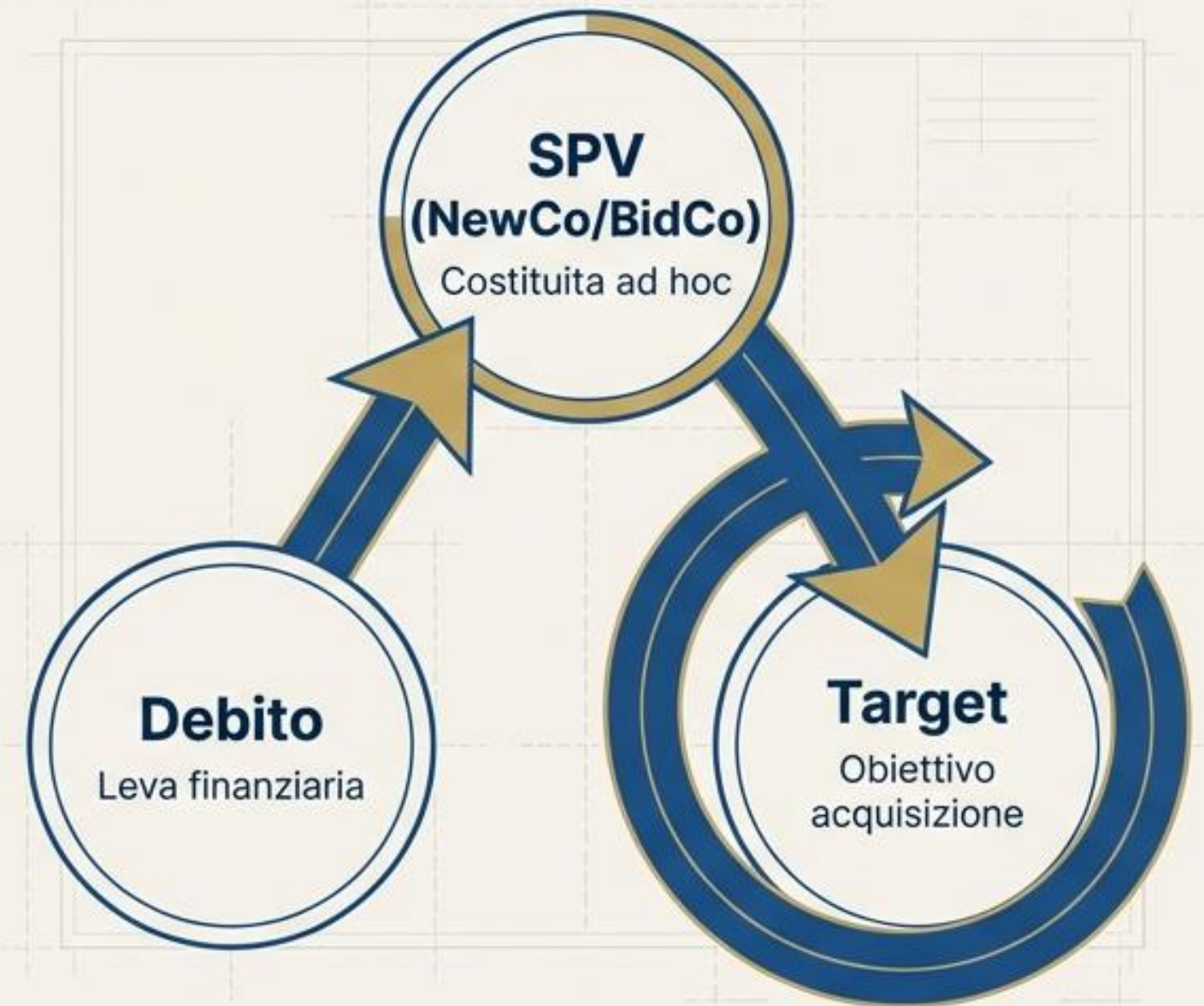
La SPV svolge un ruolo 'prodromico' e 'preparatorio' all'esercizio dell'attività economica.

Il contesto: La Società Veicolo nel MLBO

Operazione ex art. 2501-bis del Codice Civile

In un'operazione di fusione a seguito di acquisizione con indebitamento, la SPV non è una holding tradizionale.

La SPV non nasce per la “mera detenzione” di partecipazioni, ma come strumento per gestire direttamente l'azienda target post-fusione.



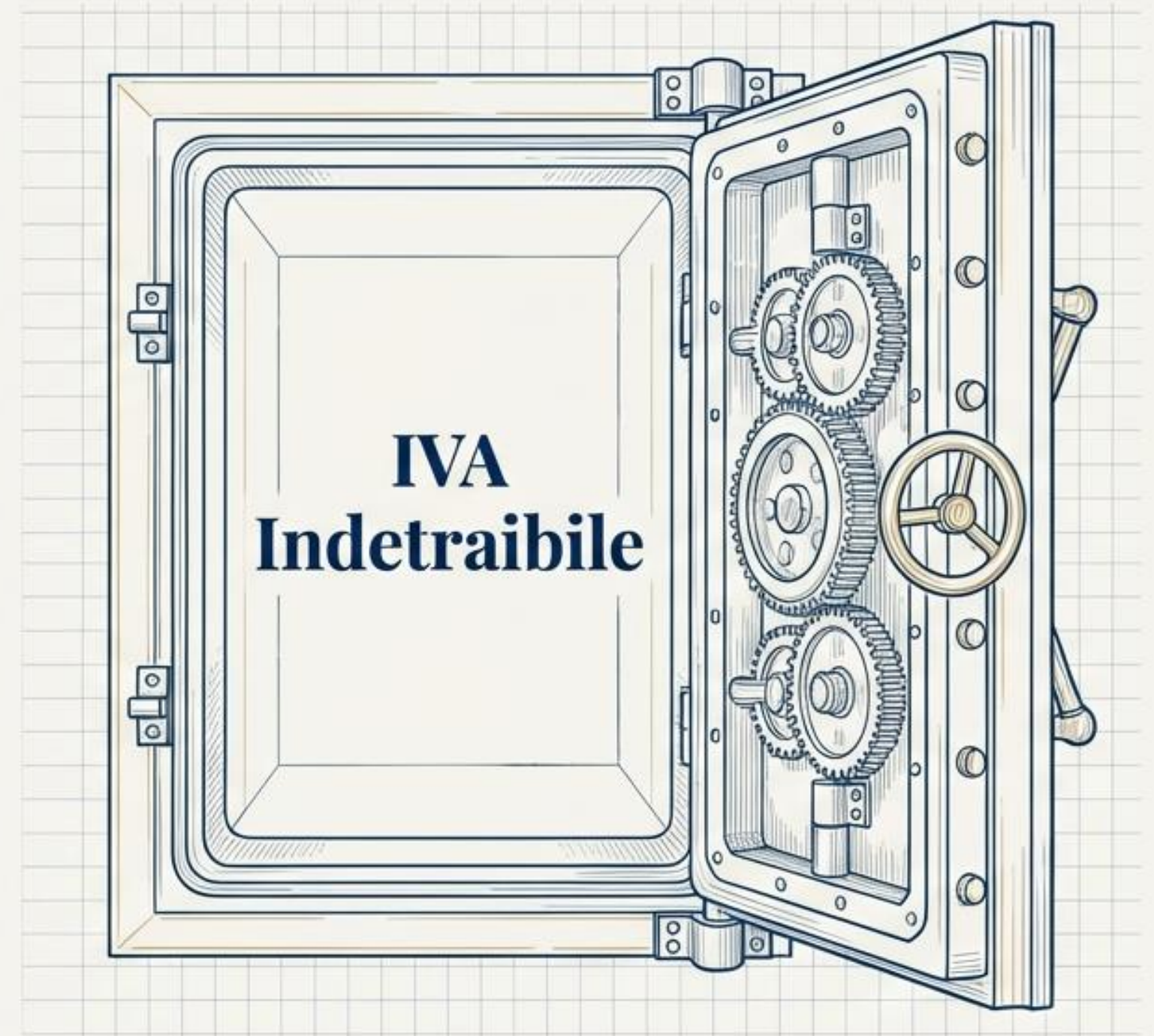
L'Ostacolo Storico: La “Holding Statica”

Art. 4 e 19 del D.P.R. n. 633/1972

Il diritto alla detrazione richiede l'esercizio effettivo di un'attività economica (Soggetto Passivo).

Art. 4, comma 5: Esclude l'attività commerciale per soggetti che effettuano il “mero possesso” di attività finanziarie.

Interpretazione precedente (Circolare n. 6/E 2016): La detrazione era negata se la SPV non svolgeva attività di indirizzo o gestione.



L'Evoluzione Giurisprudenziale

Le basi legali del cambiamento



Corte di Giustizia UE

Causa C-42/19 (Sonaecom SGPS SA)

Principio Stabilito: Le spese di investimento per l'avvio di un'attività sono esse stesse "attività economica". Il principio di neutralità impone la detrazione.



Corte di Cassazione (2024)

Sentenze n. 22608 e n. 22649 del 9 agosto 2024

Ruling: Riconoscimento delle fasi del MLBO come un processo unitario. L'acquisizione non è il fine, ma il mezzo.

Il Concetto Chiave: Una Fase ‘Meramente Transeunte’



“La società veicolo... rappresenta una fase meramente transeunte... funzionale alla congiunzione del debito finanziario della società veicolo con il patrimonio della società target.”

La **Risoluzione n. 7/2026** chiarisce che l'acquisizione della partecipazione è "strumentale alla fusione". La SPV è uno strumento transitorio, non un contenitore statico.

Il Nesso Funzionale

Come si collegano i costi di oggi ai ricavi di domani?



Logic: I costi sono “spese generali” o “spese di investimento” collegate all'attività produttiva futura.

“L'attività effettuata e i costi sostenuti dalla SPV sono preordinati a consentire la prosecuzione e diretta gestione dell'attività svolta dalla società target.”

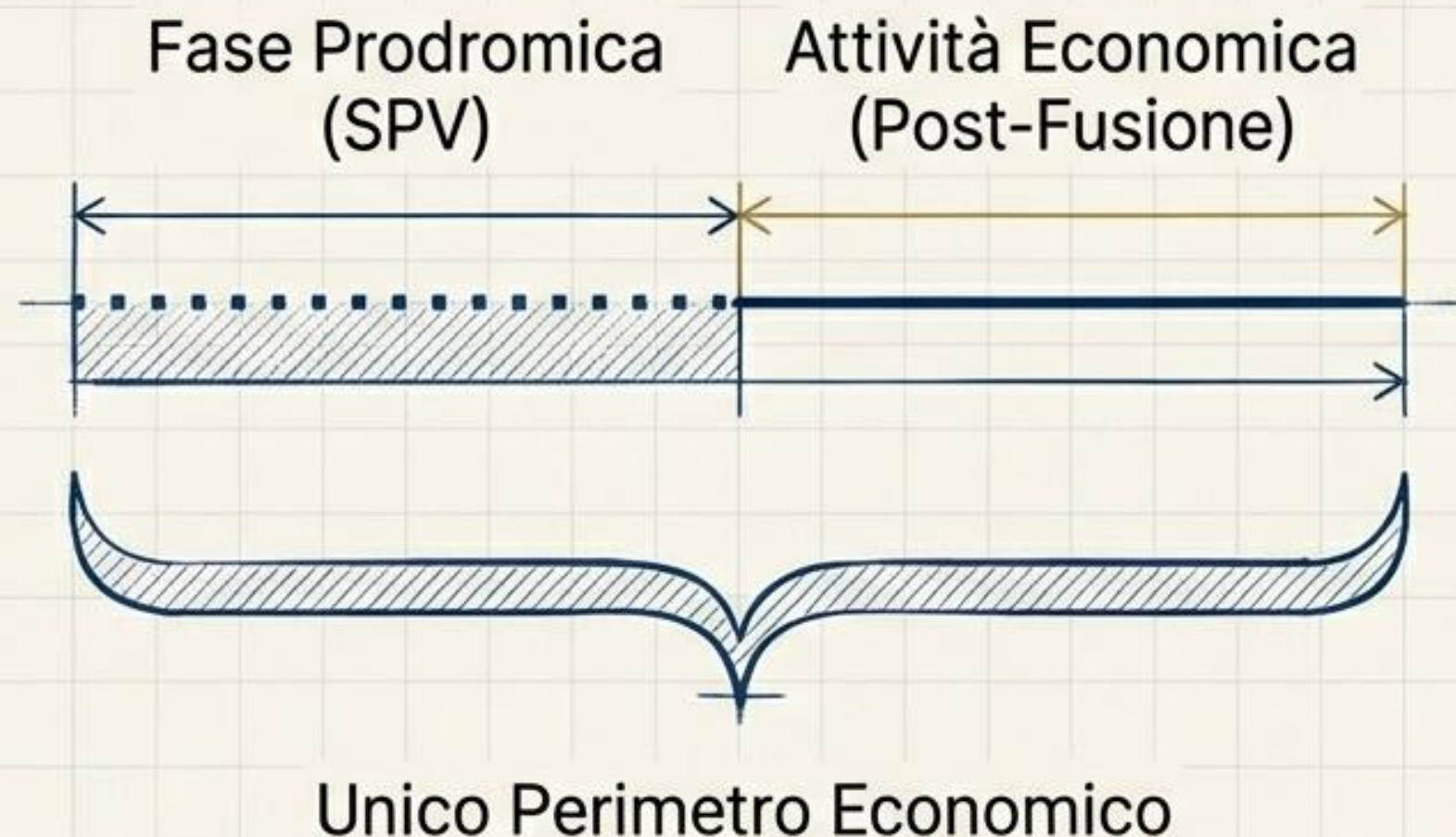
L'Attività Prodromica

Definition: Attività preparatoria dell'attività economica che verrà esercitata in esito all'acquisizione.

Principio di Neutralità:

- Non si può distinguere tra spese effettuate prima o durante l'**attività economica**.
- Le spese di investimento orientate all'esercizio finale dell'**attività produttiva** rientrano nel perimetro delle **attività economiche**.

Conclusione: La SPV è un Soggetto Passivo IVA dal momento in cui sostiene le spese.



Confronto Operativo: Cosa Cambia

Interpretazione Precedente (La Holding)

Natura SPV: Statica, mero possesso

Requisito: Necessaria gestione attiva/interferenza per detrarre

Trattamento IVA: **Indetraibile**
(Costo a fondo perduto) ❌

Risoluzione 7/2026 (Il Ponte)

Natura SPV: Dinamica, fase transitoria ("transeunte")

Requisito: Finalizzata alla fusione (progetto unitario)

Trattamento IVA: **Detraibile**
(Investimento produttivo) ✅



Il Ciclo di Vita della Detrazione



La fusione assurge *ab origine* a presupposto necessario dell'intera operazione.

Sintesi e Punti di Attenzione

Requisiti per l'applicazione della Risoluzione 7/2026

Progetto Unitario



L'operazione deve essere strutturata come un MLBO ex art. 2501-bis sin dall'inizio.

Fase Transitoria



La SPV non deve essere destinata a rimanere una holding a lungo termine; la fusione deve essere preordinata.

Nesso Funzionale



I costi devono essere chiaramente inerenti all'acquisizione e alla futura gestione industriale.

Le Direzioni regionali sono istruite a vigilare sull'osservanza di questi principi, garantendo certezza del diritto per gli investitori.