

Ordine dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili di Padova



IL CREDITO D'IMPOSTA *EX* DL 34/2020, ASPETTI
OPERATIVI E RISVOLTI FINANZIARI

Formazione ODCEC

Padova, 3 novembre 2020

DINAMICHE OPERATIVE DEL CREDITO

IL CREDITO D'IMPOSTA COME INVESTIMENTO

MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELLE OPERE

CHI SIAMO

DINAMICHE OPERATIVE DEL CREDITO

IL CREDITO D'IMPOSTA COME INVESTIMENTO

MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELLE OPERE

CHI SIAMO

DINAMICHE OPERATIVE DEL CREDITO

Sconto in fattura e cessione del credito

Le due modalità di valorizzazione del credito d'imposta alternative alla fruizione diretta si caratterizzano per i **differenti soggetti coinvolti**. Il provvedimento AE dell'8 agosto ha inoltre equiparato le due opzioni sulle tempistiche di utilizzo del credito

	ANALOGIE	DIFFERENZE
SCONTO IN FATTURA	<ul style="list-style-type: none"> • Possibilità di remunerare i fornitori senza esborso di cassa fino al 100% del valore dei lavori • Possibilità di finalizzare la transazione del credito già dal 10 del mese successivo all'invio della pratica • Possibile attivazione a SAL (3 SAL per il Superbonus, 9 SAL per gli altri) 	<ul style="list-style-type: none"> • Operazione possibile solo tra beneficiario della detrazione e imprese, ferma restando la possibilità per quest'ultime di ulteriore cessione
CESSIONE DEL CREDITO		<ul style="list-style-type: none"> • Possibilità di scegliere il soggetto cessionario (impresa o terzi)

DINAMICHE OPERATIVE DEL CREDITO

Il beneficiario cede ad un cessionario terzo alle opere

Azione	Beneficiario	Impresa	Cessionario	Lender	Fornitori
Erogazione finanziamento	+100			-100	
Anticipo impresa	-50	+50			
Pagamento fornitori		-45			+45
Esecuzione lavori		-45			
Pagamento interessi fin.	-5			+5	
Saldo lavori	-50	+50			
Cessione del credito	+100		-100*		
Estinzione finanziamento	-100			+100	
Fruizione credito			110 in 5 anni		
TOTALE	-5	+10	+10 in 5 anni	+5	+45

Il beneficiario ottiene lavori di valore 100 con un esborso di 5.
Senza finanziamento otterrebbe lavori di valore 100 a costo 0

L'impresa esegue i lavori ed ottiene un margine operativo di 10

Il cessionario riceve un credito a rischio stato di cui beneficia se capiente fiscalmente

I fornitori hanno ricavi per 45

*Cui si aggiungono gli eventuali costi di transazione, in ipotesi a carico del cessionario

Incassa interessi di valore pari a 5, ipotizzando un finanziamento al 5%

DINAMICHE OPERATIVE DEL CREDITO

L'impresa ha offerto lo sconto in fattura

Azione	Beneficiario	Impresa	Cessionario	Lender	Fornitori
Erogazione finanziamento		+100		-100	
Pagamento fornitori		-45			+45
Esecuzione lavori		-45			
Ribaltamento ant.po cantiere	-5	+5			
Pagamento interessi fin.		-5		+5	
Prima cessione	(-110 di credito)	(+110 di credito)			
Seconda cessione		+100	-100*		
Estinzione finanziamento		-100		+100	
Fruizione credito			110 in 5 anni		
TOTALE	-5	+10	+10 in 5 anni	+5	+45

↓
Il beneficiario ottiene lavori di valore 100 con un esborso di 5.

↓
L'impresa esegue i lavori ed ottiene un margine operativo di 10.

Senza finanziamento otterrebbe un margine operativo di 15

↓
Il cessionario riceve un credito a rischio stato di cui beneficia se capiente fiscalmente

↓
Incassa interessi di valore pari a 5, ipotizzando un finanziamento al 5%

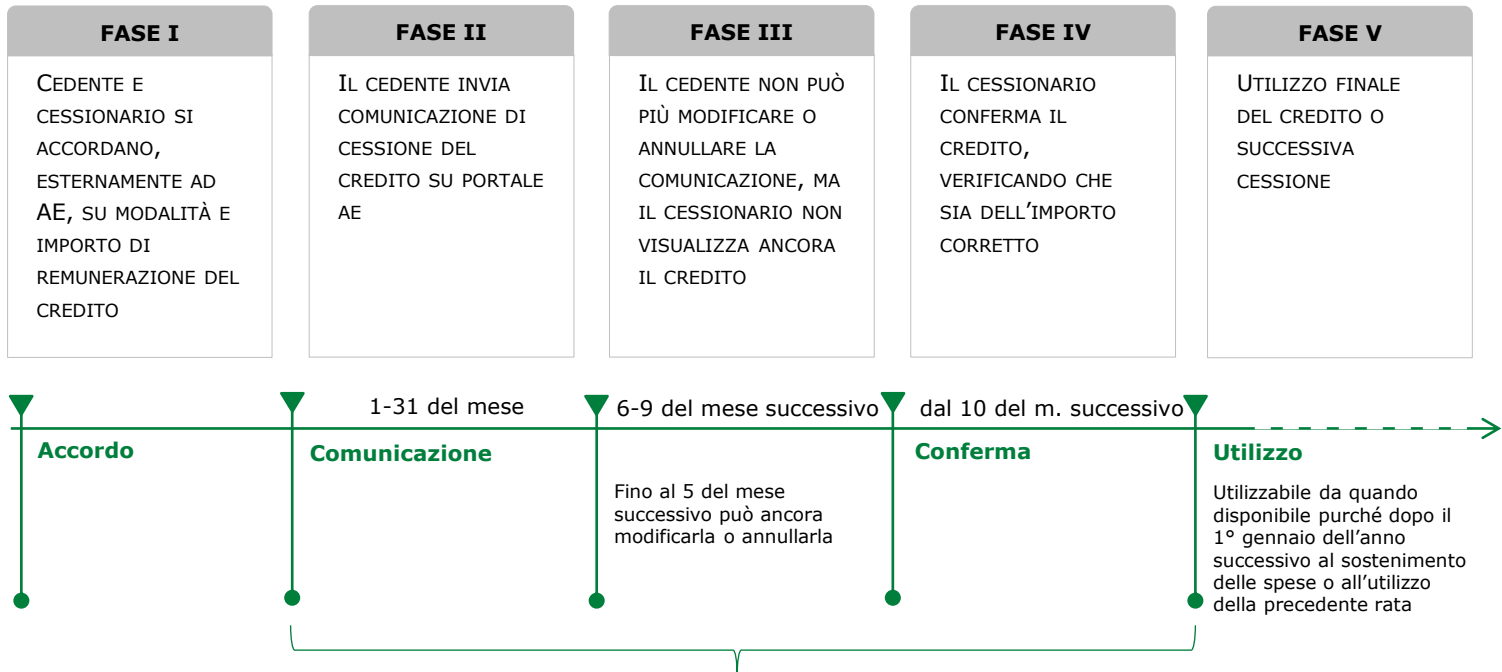
↓
I fornitori hanno ricavi per 45

*Cui si aggiungono gli eventuali costi di transazione, in ipotesi a carico del cessionario

DINAMICHE OPERATIVE DEL CREDITO

Modalità e tempistiche di una prima cessione

Le prime cessioni sono caratterizzate da tempistiche più lunghe e una procedura leggermente più complessa, in ogni caso il trasferimento (non civilistico, ma fiscale) si perfeziona in un lasso di tempo che va **dagli 11 ai 41 giorni**



DINAMICHE OPERATIVE DEL CREDITO

IL CREDITO D'IMPOSTA COME INVESTIMENTO

MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELLE OPERE

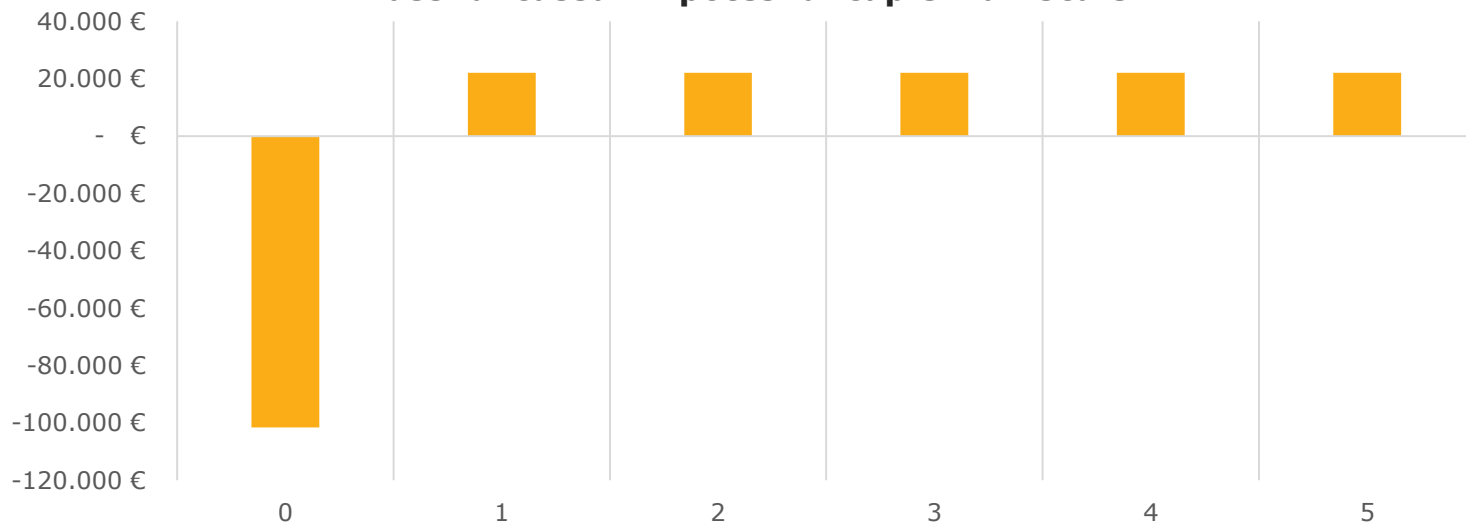
CHI SIAMO

IL CREDITO D'IMPOSTA COME INVESTIMENTO

Dinamica dei flussi di cassa

A fini illustrativi, si può intendere l'acquisto di un credito in ipotesi di capienza come un **investimento *fixed income****. Il rimborso contestuale alle compensazioni, in 5 anni per il Superbonus e il Sismabonus o in 10 per gli altri bonus tradizionali, con frequenze coerenti con il tributo compensato: annuale, trimestrale, mensile

Flussi di cassa in ipotesi di capienza fiscale



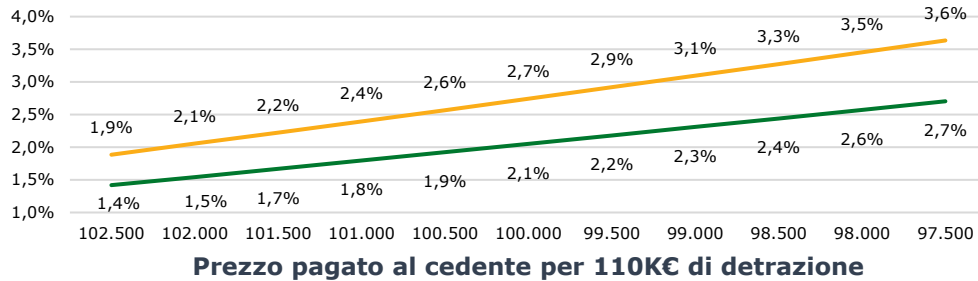
**Si precisa che credito d'imposta non costituisce uno strumento finanziario. Con il termine "rendimento" usato nel prosieguo pertanto si intende il risparmio, espresso in percentuale, conseguibile per ciascun anno di compensazione del credito fiscale con il relativo debito a fronte dell'immediata uscita di cassa per l'acquisto del credito. Resta inteso che l'effettiva compensazione del credito fiscale acquistato è soggetta all'effettiva maturazione di un pari o superiore debito fiscale negli anni di riferimento. Il simulatore di cui alla presente ipotizza fee di transazione completamente a carico del cessionario e calcolate sulla base del controvalore di scambio*

IL CREDITO D'IMPOSTA COME INVESTIMENTO

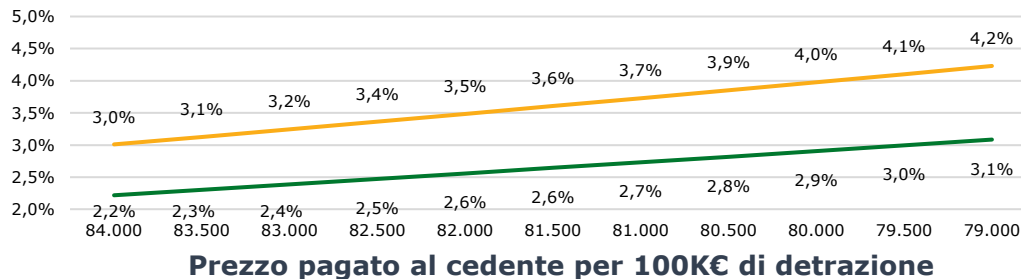
Un'opportunità d'investimento

I crediti d'imposta hanno come **controparte lo Stato Italiano**, tuttavia con una **"redditività" sensibilmente superiore** ai GOVT italiani. Questa si posiziona tra il 2% ed il 4% considerando i livelli correnti di mercato

Credito in 5 anni



Credito in 10 anni



Note:

- Nella simulazione dei grafici a lato, l'uscita e le entrate di cassa sono ipotizzate a **distanza di un anno** l'una dalle altre al netto di un costo di transazione ipotizzato all'1,5% sul prezzo pagato al cedente
- Si assumono "rendimenti" annui costanti. Il **range** riportato sui grafici è centrato nel **più probabile punto di arrivo della negoziazione** fra gli operatori di mercato e finanziari per un credito da Superbonus e altri crediti decennali ex c. 2, art. 121 stando ai dati di mercato ad oggi rilevati

— Rendimento netto
— Rendimento lordo

IL CREDITO D'IMPOSTA COME INVESTIMENTO

Dinamica dei flussi di cassa

Vediamo ora una simulazione al fine di identificare le sensitività a frequenza, scadenza, e data d'acquisto del credito

Anno di generazione del credito	2020							
Utilizzabile da esercizio fiscale	2021							
Utilizzabile fino ad esercizio fiscale	2025							
Frequenza d'uso	Annuale							
Valore originario del credito	110.000 €							
Valore corrente	110.000 €		22.000 €	22.000 €	22.000 €	22.000 €	22.000 €	- €
Prezzo di cessione	100.000 €							
Numero rate credito	5							
Prima rata dopo anni n	1							
Sconto lineare sul credito	9,09%							
% fee di transazione	1,5%							
% fee cessionario	1,5%							
Fee di transazione	1.500 €							
Incasso finale cedente	100.000 €							
% del credito incassata dal cedente	90,9%							
Detrazione nominale	110%							
Detrazione effettiva	100,0%							
Flussi lordi acquirente	- 101.500 €	- 101.500 €	22.000 €	22.000 €	22.000 €	22.000 €	22.000 €	- €
"Rendimento" lordo	2,74%							
Aliquota fiscale	24%							
Effetto fiscale sopravvenienza attiva	2.400 €	- 2.400 €						
Effetto fiscale costi transazione	360 €	360 €						
Flussi netti acquirente	- 103.540 €	- 103.540 €	22.000 €	22.000 €	22.000 €	22.000 €	22.000 €	- €
"Rendimento" netto	2,05%							

IL CREDITO D'IMPOSTA COME INVESTIMENTO

Compensabilità del credito d'imposta ex DI 34/2020






In generale sono **compensabili tutti i tributi pagabili tramite modello F24**, senza limiti d'importo. Riportiamo alcuni di questi a titolo d'esempio




	Area Contabile	Frequenza
IRES e IRPEF (anche in ritenuta)	Imposte sul reddito	Annuale
IRAP	Imposte sul reddito	Annuale
Contributi previdenziali (datore di lavoro e ritenute)	Costo del lavoro	Mensile
INAIL	Costo del lavoro	Mensile
Contributo SSN	Costo del lavoro	Mensile
Entrate tributarie riscosse dai Monopoli di Stato (accise)	Imposte dirette	Dipende dal prodotto
Sanzioni e oneri per inosservanza normativa catastale	Sanzioni	Occasionale
Imposta di bollo, imposta di registro	Oneri diversi di gestione	Occasionale
IVA	Debiti erariali	Trimestrale

IL CREDITO D'IMPOSTA COME INVESTIMENTO

I rischi delle parti

Il disegno normativo dello strumento riduce i rischi per i soggetti coinvolti, in particolare concentrando la responsabilità sul primo cedente (ossia il **beneficiario**) e obbligando i professionisti alla sottoscrizione di **polizze RC** con una capienza minima data

CEDENTI	Rischio operativo	Rischio che l'impresa non svolga correttamente i lavori, che non si riesca a realizzare il salto di due classi energetiche, etc.	
	Rischio procedurale	Rischio che l'intervento non sia inquadrato correttamente <i>ex ante</i> , che la procedura non sia condotta correttamente, che il visto di conformità non venga rilasciato	
	Rischio di transazione	Rischio che il cessionario non remunerì il credito una volta ceduto sul portale di AE	 *
CESSIONARI	Rischio di transazione	Rischio che il cedente non trasferisca il credito tramite il portale di AE una volta concluso il contratto	
	Rischio di validità del credito	Rischio che AE vada a rivalersi sul cessionario in caso in cui il credito non fosse valido e il beneficio non dovuto	 *

-  Basso rischio
-  Medio rischio
-  Alto rischio

**Il livello di questo rischio dipende dal canale di cessione utilizzato. A titolo esemplificativo, banche e intermediari finanziari possono imporre al cedente i propri mezzi per mantenere il massimo controllo dei flussi, mentre altri sistemi come gli online marketplace possono impostare modelli di scambio basati su un sistema di verifiche reciproche fra cedente e cessionario. In un contesto non regolato, il rischio di transazione cade sulla parte che per prima esegue il trasferimento (di credito o di danaro)*

DINAMICHE OPERATIVE DEL CREDITO

IL CREDITO D'IMPOSTA COME INVESTIMENTO

MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELLE OPERE

CHI SIAMO

MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELLE OPERE

Le tre principali soluzioni

Fino al DL 34/20, il finanziamento delle opere oggetto di inventivo (erogazione di fondi a fronte di impegno alla cessione del credito, ovvero applicazione dello sconto in fattura), era stato appannaggio di poche **realità di filiera**. Il Decreto estende tale possibilità ad altri soggetti, facendo menzione specifica degli **intermediari finanziari**

Multi-utilities, Energy Co., GC

Gli **attori tradizionali** delle filiera degli incentivi energetici.

Si tratta di realtà con grande capienza, in particolare per le **accise**, e la possibilità di fornire beni o servizi al cantiere o al beneficiario, che vengono **vincolati** a determinate forniture. In compenso, si occupano solitamente degli aspetti procedurali

Sconto medio offerto per l'anticipo Superbonus: 20%-25%

Banche e Int. Finanziari

L'erogazione di fondi, che non prescinde mai da una valutazione del **merito creditizio**, avviene di seguito all'**impegno formale alla cessione** del credito.

Procedure spesso lunghe e con richiesto un importante *effort* di **produzione documentale**.

Banche e intermediari compensano l'importante ammontare delle loro **ritenute**

Sconto medio offerto per l'anticipo Superbonus: 8%-10%

Online Marketplace

I *marketplace* sfruttano al massimo la libertà concessa dalla normativa mettendo in contatto i cedenti tutti i soggetti interessati a politiche di **ottimizzazione fiscale**. A fronte della promessa di cessione, gli stessi cedenti o terzi *lender* convenzionati erogano il finanziamento che verrà poi chiuso con la monetizzazione del credito

Sconto medio offerto per l'anticipo Superbonus: 8%-10%

DINAMICHE OPERATIVE DEL CREDITO

IL CREDITO D'IMPOSTA COME INVESTIMENTO

MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELLE OPERE

CHI SIAMO

CHI SIAMO

SiBonus e il Team di Sviluppo



↓

SiBonus

IL PIÙ **AMPIO** MARKETPLACE DI SCAMBIO
DEL CREDITO D'IMPOSTA



AMPIO perché:

- Sfrutta completamente la cedibilità dei crediti **sia da Superbonus sia da vecchi incentivi**
- È disegnata per supportare la **massima partecipazione** di attori fra acquirente e soprattutto venditori, quali che siano le dimensioni del credito scambiato
- È impostata per supportare beneficiari e imprese in **tutto il percorso verso la fruizione** del bonus: finanziamento, realizzazione, cessione

TEAM



Il **Gruppo Sinloc** è coinvolto in attività di **consulenza, investimento e mediazione creditizia**. Opera su tutto il territorio nazionale. Promuove lo sviluppo con consulenze e studi di fattibilità, con investimenti diretti in **progetti di Partenariato Pubblico Privato** e favorendo **l'accesso e l'utilizzo efficace di fondi europei**

La compagine azionaria è composta esclusivamente dalle seguenti **dieci Fondazioni di origine bancaria**: Fondazione Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, Fondazione Cassa di Risparmio di Bologna, Fondazione Cassa di Risparmio di Lucca, Fondazione Friuli, Fondazione di Sardegna, Fondazione Cassa dei Risparmi di Forlì; Fondazione Cassa di Risparmio di Gorizia; Fondazione Cassa di Risparmio di Teramo; Compagnia di San Paolo; Fondazione Cassa di Risparmio delle Province Lombarde

La **continua collaborazione** con gli azionisti permette di concentrare obiettivi e risorse su iniziative mirate a rendere più competitivo il territorio di riferimento



InfoCamere è la società delle Camere di Commercio italiane per **l'innovazione digitale**

A partire dal governo del **Registro delle imprese** - l'anagrafe economica nazionale - realizza servizi tecnologicamente all'avanguardia a supporto dei soci per rispondere alle esigenze di imprenditori, professionisti e cittadini di fronte alla continua evoluzione dei sistemi economici e normativi

Progetta e Sviluppa soluzioni per **semplificare il rapporto tra imprese e Pubblica Amministrazione** e assicurare condizioni favorevoli alla continua evoluzione e trasformazione delle attività imprenditoriali, agendo a sostegno della competitività del Sistema Paese

Gruppo SINLOC

Via Gozzi 2/G Padova

info@sinloc.com – info@sinlocmc.com

Tel 049 8456 911

Fax 049 8456 909