

PASSAGGI GENERAZIONALI: PERCHÉ *anticipare* CONVIENE

La *Great Wealth Transfer* non è solo una **QUESTIONE** demografica: è una *rivoluzione* patrimoniale in cui tempismo e **DIALOGO** tra generazioni fanno la *differenza*

The Great Wealth Transfer is not just a demographic phenomenon. It is a profound shift in wealth ownership, where timing and intergenerational dialogue can make all the difference

di Maria Giovanna Arena

Il più grande trasferimento di ricchezza della storia italiana è già in corso. Oltre 180 miliardi di euro cambieranno di mano entro il 2028 e, secondo le stime AIPB, la cifra potrebbe superare i 300 miliardi entro il 2033. Una transizione che va ben oltre il passaggio di patrimoni: riguarda il futuro delle imprese familiari e la capacità di preparare per tempo il ricambio generazionale. Ne parliamo con Pietro Ebreo, Managing Partner di Ebreo & Partners e Adjunct Professor di Fiscalità delle Imprese presso il GSOM del Politecnico di Milano.

Perché l'Italia è considerata un paradiso fiscale per i passaggi generazionali?

Sotto il profilo della tassazione delle donazioni e successioni, i trasferimenti di patrimoni ai discendenti in linea retta (figli o nipoti) godono di un regime favorevole grazie a:

- un elevato valore di patrimonio detassato (franchigia) per discendente, pari a un milione per le donazioni e un altro milione per le successioni;
- un'aliquota del 4% oltre la franchigia;
- esenzioni per i passaggi di partecipazioni societarie ed esclusioni dei trasferimenti di immobili (e aziende) a determinate condizioni;
- basi imponibili che possono essere inferiori rispetto ai valori di mercato: valore della frazione di patrimonio netto da bilancio, per le società non quotate; valore catastale per gli immobili (fatte salve le

The largest transfer of wealth in Italian history is already underway. More than €180 billion is expected to change hands by 2028 and, according to estimates by AIPB, that figure could exceed €300 billion by 2033. This transition goes far beyond the simple transfer of assets: it concerns the future of family businesses and the ability to prepare the next generation in time for leadership and ownership succession. We spoke with Pietro Ebreo, Managing Partner at Ebreo & Partners and Adjunct Professor of Corporate Taxation at the Graduate School of Management of Politecnico di Milano.

Why is Italy often considered a tax-friendly jurisdiction for wealth transfers?

From an inheritance and gift tax perspective, transfers of wealth to direct descendants, children and grandchildren, benefit from a particularly favourable regime, thanks to:

- a tax-free allowance of €1 million per beneficiary for gifts and an additional €1 million for inheritances;
 - a tax rate of 4% on amounts exceeding the exemption threshold;
 - exemptions for transfers of business interests and exclusions for transfers of real estate and businesses under specific conditions;
 - taxable values that may be lower than market values, such as book net asset value for unlisted companies and cadastral value for real estate (subject to applicable exemptions and exclusions).
- Over the years, there have been proposals to make wealth transfers* →



Pietro Ebreo

→ esenzioni ed esclusioni).

In passato ci sono stati tentativi per rendere più onerosi i passaggi generazionali e non si può escludere ciò non possa avvenire in futuro.

In caso di trasferimento di partecipazioni quali esenzioni possono essere applicate?

L'esenzione si può applicare nel caso di azioni o quote di società di capitali (spa, sapa, srl), relativamente ai pacchetti di controllo con mantenimento dello stesso da parte dei donatori o eredi per un periodo non inferiore a cinque anni; per i trasferimenti di quote di società di persone (snc, sas, ss) non è invece richiesto il requisito del controllo, mentre il lock-up quinquennale è riferito al mantenimento della titolarità della partecipazione.

Con la Riforma Fiscale, l'esenzione è stata inoltre estesa: 1) ai trasferimenti di quote di società senza impresa (tipicamente le società semplici) dal momento che non viene fatta alcuna distinzione relativamente alla forma giuridica della società le cui partecipazioni sono trasferite; all'oggetto sociale; all'effettivo esercizio di una attività d'impresa; alla tipologia di patrimonio posseduto; alla funzione assunta - es. superholding di gruppo - per tutti, si veda lo Studio n. 100-2024/T del Notariato; nonché 2) ai trasferimenti di azioni o quote di società residenti in Paesi UE o appartenenti allo Spazio economico europeo che garantiscono un adeguato scambio di informazioni.

more heavily taxed, and it cannot be ruled out that similar measures may be introduced in the future.

What exemptions apply when transferring shareholdings?

The exemption may apply to shares or quotas in corporations (joint-stock companies and limited liability companies) when a controlling stake is transferred and maintained by the beneficiaries for at least five years. For partnerships, however, control is not required. The five-year holding period only relates to maintaining ownership of the interest itself. Italy's recent Tax Reform has further broadened the scope of the exemption. It now extends to transfers of interests in non-operating entities, such as family holding companies and simple partnerships, regardless of:

- *the legal form of the company;*
- *its corporate purpose;*
- *whether it actively carries out a business activity;*
- *the type of assets it holds;*
- *the role it plays within a corporate structure, including top holding companies.*

The exemption has also been extended to shares in companies resident in EU and European Economic Area jurisdictions that provide for an adequate exchange of tax information.

What happens when a parent pays for a property purchased by a child?

→

→ **Cosa succede quando un genitore paga il prezzo di un immobile acquistato dal figlio?**

È un caso classico. Le donazioni indirette finalizzate all'acquisto di immobili (o anche aziende) soggetti all'imposta di registro con aliquota proporzionale non sono considerate donazioni tassabili e non erodono nemmeno la franchigia disponibile (art. 1, comma 4-bis, D.Lgs. n. 346/90).

Come si prepara un patrimonio al momento del passaggio?

Non sempre i patrimoni di famiglia e di impresa sono adeguatamente strutturati per il passaggio generazionale. Spesso occorre intervenire sull'assetto proprietario dei diversi beni d'impresa (aziende, marchi, brevetti, partecipazioni societarie, immobili) e sui beni di famiglia (liquidità, attività finanziarie, immobili, ma anche oggetti d'arte e da collezione). Queste riorganizzazioni sono quindi essenziali e in Italia sono favorite da un regime generalizzato di neutralità fiscale, con la detassazione dei conferimenti di azienda o di partecipazioni, delle scissioni, delle fusioni e trasformazioni. Tali operazioni normalmente portano alla creazione di veicoli societari o enti specializzati in relazione agli asset posseduti e delle funzioni da svolgere, nonché di società holding sia di primo livello (cd. holding industriali) sia di secondo livello (holding cassaforte). I veicoli societari ben strutturati consentono di rendere efficienti anche i flussi reddituali e di liquidità all'interno dei gruppi; si pensi alla tassazione finita dell'1,2% sulle plusvalenze su partecipazioni o sui dividendi infragruppo.

Quando le famiglie sono molto ramificate quale organizzazione interna può facilitare il confronto tra eredi?

L'organizzazione attraverso holding di primo e secondo livello può presentare vantaggi di diversa natura:

asset protection, tipicamente garantita dalle holding di primo livello per separare gli assets dinamici e rischiosi (normalmente i rami di azienda produttivi) da quelli statici non rischiosi (tipicamente immobili ma anche intangibles: marchi, brevetti) di modo che l'eventuale dissesto delle società operative non intacchi il patrimonio posseduto dalla holding;

stabilizzazione della governance dei gruppi, centralizzando nelle holding di primo livello gli interessi e le decisioni strategiche dei soci; **stabilizzazione dell'assetto proprietario** nei passaggi generazionali dai fondatori alle generazioni successive attraverso la creazione di holding cassaforte di secondo livello per ogni ceppo/ramo familiare. In tal modo le holding cassaforte rendono fissa la quota di partecipazione delle famiglie dei fondatori nella holding industriale di primo livello, evitando così la frammentazione degli interessi conseguente al moltiplicarsi del numero di soggetti titolari delle partecipazioni (figli e nipoti dei fondatori). In breve: prima ci si mette d'accordo nella holding di ogni ramo di famiglia, poi si vota nella holding comune dei diversi rami.

Cos'è importante perché un passaggio generazionale funzioni?

Impostare i piani di successione, i piani di formazione e condividere i valori dell'impresa e della famiglia, oltre che riorganizzare il patrimonio aziendale e personale, costituiscono i fattori chiave per tutelare il valore dell'impresa e la stabilità dei rapporti familiari nel medio-lungo periodo.

This is a classic example of an indirect gift. Indirect gifts made for the purchase of real estate, or even businesses, subject to proportional registration tax are not considered taxable gifts for inheritance and gift tax purposes. As a result, they do not reduce the beneficiary's available tax-free allowance under Italian law.

How should a family prepare its wealth for a generational transition?

Family and business wealth are not always structured in a way that facilitates a smooth succession process.

In many cases, it is necessary to reorganise ownership structures across business assets (companies, trademarks, patents, shareholdings and real estate) as well as personal assets, including cash, financial investments, property, art collections and collectibles. Such reorganisations are particularly attractive in Italy because they generally benefit from tax neutrality. Contributions of businesses or shareholdings, demergers, mergers and corporate reorganisations can often be implemented without triggering immediate taxation. These transactions typically lead to the creation of dedicated corporate vehicles designed around specific asset classes and functions, as well as first-level holding companies (industrial holdings) and second-level holding companies (family holding structures). Well-designed holding structures can also improve the efficiency of income and cash-flow management within family groups. For example, capital gains on qualifying shareholdings and intra-group dividends may benefit from highly favourable tax treatment.

When families become larger and more complex, what structures can facilitate decision-making among heirs?

*Multi-tier holding structures can provide several advantages. The first is **asset protection**. First-level holding companies help separate dynamic and potentially risky operating businesses from more stable assets such as real estate, trademarks and patents. This limits the impact that difficulties at the operating company level may have on the family's overall wealth. The second is **governance stability**.*

Strategic decisions and shareholder interests can be centralised within the holding company, creating a clearer framework for managing family-owned groups. The third is ownership stability across generations. Second-level family holding companies can be created for each branch of the family, preserving each family line's ownership stake in the main holding company. This approach helps prevent the fragmentation of ownership that naturally occurs as the number of descendants increases over time. In simple terms: family members first reach an agreement within their own branch holding company, and only then participate in decisions at the level of the common holding company shared by all family branches.

What are the key ingredients of a successful generational transition?

A successful transition requires much more than legal and tax planning. Succession plans, education programmes for future generations and the sharing of family and business values are all essential. Combined with a thoughtful reorganisation of personal and corporate assets, these elements help preserve both the value of the business and family cohesion over the long term. The earlier families begin this process, the greater their chances of ensuring continuity, stability and a smooth transfer of wealth and responsibility to future generations.