



Giovedì 04/12/2025

Nessun abuso del diritto nel disallineamento temporale degli interessi delle obbligazioni 'one coupon'

A cura di: AteneoWeb S.r.l.

Con Risposta n. 299 del 1 dicembre l'Agenzia delle Entrate si Ã espressa in merito al trattamento fiscale connesso all'â¬emissione di un prestito obbligazionario "one coupon" da parte di una societÃ intenzionata a finanziare un articolato piano di investimenti di lungo periodo.

Il prestito prevedeva un'â¬unica cedola al termine dei 15â¬20 anni di durata, con tasso composto fino al 16,5%, sottoscrivibile da soci, amministratori, dipendenti e terzi investitori.

La societÃ chiedeva se il disallineamento temporale tra latassazione degli interessi attivi in capo agli obbligazionisti, rilevante solo al momento dell'â¬incasso finale, e la deduzione degli interessi passivi in capo all'â¬emittente, imputati per competenza lungo tutta la vita del prestito, potesse configurare un abuso del diritto ai sensi dell'â¬art. 10-bis dello Statuto del contribuente.

L'â¬Agenzia ha escluso l'â¬abusivitÃ dell'â¬operazione, rilevando che:

- il disallineamento temporale Ã intrinseco e fisiologico ai prestiti obbligazionari "one coupon";
- non emerge alcun vantaggio fiscale indebito nÃ© per l'â¬emittente nÃ© per i sottoscrittori;
- l'â¬operazione Ã coerente con la finalitÃ delle norme fiscali, rientrando in una normale modalitÃ di reperimento di risorse finanziarie per investimenti strategici.

Non essendoci un vantaggio fiscale indebito, l'â¬Agenzia non ha ritenuto necessario procedere alla verifica degli altri presupposti dell'â¬abuso del diritto (assenza di sostanza economica ed essenzialitÃ del vantaggio fiscale).

<https://www.agenziaentrate.gov.it>