

Italy: Reminder: Annual renewal of Certificates of Residence

In order for you to benefit from relief at source on dividends from Italian equities during the period 1 April 2011 to 31 March 2012, we must receive renewed Certificates of Residence for eligible beneficial owners no later than

15 March 2011

The validity of the Certificates of Residence that we currently hold for non-resident beneficial owners eligible to obtain tax relief on dividends paid for Italian equities will expire on 31 March 2011.

Reduced tax rates are available for final beneficial owners who comply with the respective eligibility criteria, as follows:

- 1.375%:** If the recipient of the dividend is:
- Incorporated as an entity;
 - Subject to corporate income tax in its country of residence;
 - Resident for tax purposes in a European Union (EU) Member State or European Economic Area (EEA) country included in the "white list" published by the Italian Tax Authorities;
- and the amounts distributed refer to profits generated from the financial year 2008 onwards, as clarified in Circular 26/E issued on 26 May 2009 by the Italian Tax Authorities.
- 11%:** If the recipient of the dividend is:
- An entity that is established as a pension fund; and
 - Resident for tax purposes in a EU Member State or EEA country included in the "white list" published by the Italian Tax Authorities.
- Treaty rate:** If the recipient of the dividend qualifies for the benefit of a reduced rate of withholding tax in accordance with a Double Taxation Treaty (DTT) between its country of residence and Italy.

A Certificate of Residence issued by the beneficial owner's local tax authority will be accepted, provided that the following conditions are met:

1. It certifies the following:
 - The beneficial owner's full name, address and Tax ID (if available);
 - That the beneficial owner is subject to direct taxation in its country of residence;
 - That the beneficial owner is resident in accordance with Article 4 of the DTT between its country of residence and Italy.
2. In addition, in order to obtain the 1.375% or 11% reduced tax rates: that the beneficial owner is subject to corporate tax in its country of residence or is established as a pension fund in its country of residence.

To obtain these reduced rates, the attached template (see ["Appendix 1"](#) on page 3) is **mandatory** and any variation from it cannot be accepted by Clearstream Banking. One box only must be ticked. Certificates of Residence on which more than one box is ticked will be considered as not applicable.
3. It is signed and stamped by the respective beneficial owner's local tax authority on or after 1 January 2011 and that we have received it no later than 15 March 2011.

Submitting the documents

You are reminded that an original of each completed Certificate of Residence must be sent, together with an accompanying letter, mentioning, as mandatory details, the customer account number and the Tax Identification Number (TIN) of each beneficial owner, which must be identical to the TIN included in the One-Time Master Instruction (OTMI) already provided by the respective beneficial owner.

The Certificate of Residence (with the accompanying letter) must be sent to one of the following addresses as appropriate:

For Creation customers

Clearstream Banking SA
Attn: OTL - ITALIAN TAX,
42, avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg
Luxembourg

For CASCADE customers

Clearstream Banking AG
Attn: Tax Processing Frankfurt
Neue Börsenstraße 1
D-60485 Frankfurt am Main
Germany

Important reminder

If, for any dividend payment date, the following documentation is not in place by the prescribed deadline, the maximum 27% tax rate will be applied:

- The new One-Time Master Instruction (OTMI), correctly completed and signed; and
- A renewed annual Certificate of Residence; and, if applicable,
- The per-payment List of Beneficial Owners for Italian Equities.

Further information

For information about the withholding tax procedures for Italian equities, please refer to our web site at www.clearstream.com under Publications & Downloads / Tax Information / By Market / Italy as follows:

- Clearstream Banking Customer Tax Guide (Italy); and
- Announcement A09192, dated 9 December 2009 - Italy: New withholding tax procedures on dividends.

For further information, please contact our Tax Help Desk:

	Luxembourg	Frankfurt
Email:	tax@clearstream.com	tax@clearstream.com
Telephone:	+352-243-32835	+49-(0) 69-2 11-1 3821
Fax:	+352-243-632835	+49-(0) 69-2 11-61 3821

or Clearstream Banking Customer Service or your Relationship Officer.

For more general information regarding our products and services, please visit www.clearstream.com.

As a registered customer, [subscribe](#) to our free email alerts service to receive immediate, daily and/or weekly notification of the latest customer publications on our web site. Unsubscribe at any time; we respect your email privacy.

Appendix 1. Certificate of Residence

(To be provided by the investor's local tax authority.)

CERTIFICATION OF THE INVESTOR'S TAX AUTHORITIES OF THE COUNTRY OF RESIDENCE

CERTIFICAZIONE DELL'AMMINISTRAZIONE FISCALE DEL PAESE DI RESIDENZA

We certify that the beneficiary: _____

Si certifica che il beneficiario: (full name and address and tax id if available)

to the best of this administration's knowledge is resident in / *per quanto risulta a questa amministrazione è residente in*

in pursuance of Art. 4 of the convention in force between Italy and / *ai sensi dell'art. 4 della convenzione in vigore tra l'Italia e*

and / e *(please tick one box only, as applicable / indicare una delle seguenti caselle, secondo applicazione):*

☐ is subject to corporate tax in its country of residence / *è soggetto all'imposta sul reddito delle società nel proprio paese di residenza;*

OR / *OPPURE*

☐ is established as a pension fund in its country of residence / *è un fondo pensione costituitosi nel proprio paese di residenza;*

OR / *OPPURE*

☐ is **neither** subject to corporate tax in its country of residence **nor** established as a pension fund in its country of residence / *non è soggetto all'imposta sul reddito delle società nel proprio paese di residenza e non è un fondo pensione costituitosi nel proprio paese di residenza.*

Date / *data:* _____

Stamp of the office:

Timbro dell'ufficio

Signature of the officer: _____

Firma del funzionario

Italien: Erinnerung: Jährliche Erneuerung der Wohnsitzbescheinigung

Damit Sie von einer Quellensteuerbefreiung auf Dividenden aus italienischen Aktien im Zeitraum 1. April 2011 bis 31. März 2012 profitieren können, müssen wir spätestens zum

15. März 2011

erneuerte Wohnsitzbescheinigungen für berechnigte Endbegünstigte erhalten. Die von uns gegenwärtig geführten Wohnsitzbescheinigungen für ausländische Endbegünstigte, die zum Erhalt von Steuerbefreiungen auf für italienische Aktien gezahlte Dividenden berechnigt sind, verlieren ab dem 31. März 2011 ihre Gültigkeit.

Ermäßigte Steuersätze gelten für Endbegünstigte, welche die nachfolgend dargestellten Anforderungsbedingungen erfüllen:

- 1.375%:** Wenn der Empfänger der Dividende:
- als Körperschaft eingetragen ist;
 - in seinem Wohnsitzland körperschaftssteuerpflichtig ist;
 - seinen steuerlichen Wohnsitz in einem Mitgliedsland der Europäischen Union (EU) oder im Europäischen Wirtschaftsraum (European Economic Area, EEA) hat und wenn dieses Land in der von italienischen Steuerbehörden herausgegebenen „weißen Liste“ enthalten ist;
- und wenn die ausgeschütteten Beträge sich auf Gewinne beziehen, die ab dem Steuerjahr 2008 erzielt worden sind, wie in von den italienischen Steuerbehörden am 26. Mai 2009 veröffentlichten Rundschreiben 26/E erläutert.
- 11%:** Wenn der Empfänger der Dividende:
- als eine juristische Person in Form eines Pensionsfonds eingerichtet ist; und
 - seinen steuerlichen Wohnsitz in einem Mitgliedsland der EU oder im EEA hat und wenn dieses Land in der von italienischen Steuerbehörden herausgegebenen „weißen Liste“ enthalten ist.
- Abkommenssteuersatz:** Wenn der Empfänger der Dividende die Voraussetzungen eines ermäßigten Quellensteuersatzes entsprechend dem Doppelbesteuerungsabkommen DBA zwischen dem Land seines Wohnsitzes und Italien erfüllt.

Eine durch die örtliche Steuerbehörde des Endbegünstigten ausgestellte Wohnsitzbescheinigung wird akzeptiert, wenn die folgenden Bedingungen erfüllt sind.

1. Folgende Punkte werden bestätigt:
 - vollständiger Name, Adresse und Steuernummer (sofern verfügbar) des Endbegünstigten
 - der Endbegünstigte unterliegt in seinem Wohnsitzland der direkten Besteuerung
 - der Endbegünstigte gilt gemäß Artikel 4 des Doppelbesteuerungsabkommens zwischen seinem Wohnsitzland und Italien als ansässig

2. Um die ermäßigten Steuersätze von 1,375 % bzw. 11 % zu erhalten, muss der Endbegünstigte außerdem nachweisen, dass er im Land seines Wohnsitzes der Körperschaftssteuer unterliegt oder als Pensionsfonds eingerichtet ist.

Das angehängte Formblatt **muss** zur Beantragung eines ermäßigten Steuersatzes ausgefüllt werden (siehe „[Anhang1](#)“ auf Seite 4). Abweichungen davon können von Clearstream Banking nicht akzeptiert werden. Dabei darf nur ein Feld angekreuzt werden. Wohnsitzbescheinigungen, bei denen mehr als ein Feld angekreuzt wurde, gelten als ungültig.

3. Sie muss von der jeweiligen örtlichen Steuerbehörde des Endbegünstigten am oder nach dem 1. Januar 2011 gestempelt und unterzeichnet sein und uns bis spätestens 15. März 2011 vorliegen.

Einreichen der Dokumente

Denken Sie bitte daran, dass ein Original jeder Wohnsitzbescheinigung mit einem Begleitschreiben einzureichen ist. Dieses muss zwingend die Kontonummer des Kunden sowie die Steueridentifikationsnummer (TIN) jedes Endbegünstigten enthalten; die TIN muss der TIN entsprechen, die in der vom entsprechenden Endbegünstigten zur Verfügung gestellten One-Time Master Instruction (OTMI) angegeben ist.

Die Wohnsitzbescheinigung (mitsamt Begleitschreiben) ist an den entsprechend zuständigen Empfänger zu senden:

Creation-Kunden	CASCADE-Kunden
Clearstream Banking SA An: OTL - ITALIAN TAX, 42, avenue JF Kennedy L-1855 Luxembourg Luxemburg	Clearstream Banking AG An: Tax Processing Frankfurt Neue Börsenstraße 1 D-60485 Frankfurt am Main Deutschland

Wichtige Erinnerung

Es gilt der Höchstsatz von 27 %, wenn für ein beliebiges Dividendenzahlungsdatum nicht bis zur vorgeschriebenen Frist die nachfolgend aufgeführte Dokumentation vorliegt:

- Die neue One-Time Master Instruction (OTMI), korrekt ausgefüllt und unterschrieben, sowie
- eine erneuerte jährliche Wohnsitzbescheinigung, und, falls zutreffend,
- die Per-Payment-Liste der Endbegünstigten für italienische Aktien.

Weitere Informationen

Weitere Informationen über die Quellensteuerverfahren für italienische Aktien finden Sie wie folgt auf unserer Internetseite unter www.clearstream.com unter Publications & Downloads / Tax Information / By Market / Italy:

- Clearstream Banking Customer Tax Guide (Italien) und
- Kundenmitteilung A09192 vom 9. Dezember 2009 - Italien: Neues Quellensteuerverfahren auf Dividenden.

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an unser Tax Help Desk:

	Luxemburg	Frankfurt
E-Mail:	tax@clearstream.com	tax@clearstream.com
Telefon:	+352-243-32835	+49-(0) 69-2 11-1 3821
Fax:	+352-243-632835	+49-(0) 69-2 11-61 3821

oder an unseren Clearstream Banking Customer Service bzw. Ihren Relationship Officer.

Für allgemeine Informationen zu unseren Produkten und Leistungen besuchen Sie bitte www.clearstream.com.

Als registrierter Kunde können Sie unseren kostenlosen Dienst für Benachrichtigungen per E-Mail [abonnieren](#), wenn Sie täglich oder wöchentlich über die aktuellen Kundenveröffentlichungen auf unserer Website informiert werden möchten. Die Abmeldung ist jederzeit möglich - wir respektieren Ihre Datenschutzrechte.

Anhang 1. Certificate of Residence

(To be provided by the investors local tax authority.)'

CERTIFICATION OF THE INVESTOR'S TAX AUTHORITIES OF THE COUNTRY OF RESIDENCE 'CERTIFICAZIONE DELLA MMINISTRAZIONE FISCALE DEL PAESE DI RESIDENZA'

We certify that the beneficiary: _____
Si certifica che il beneficiario: (full name and address and tax id if available)

to the best of this administration's knowledge is resident in / *per quanto risulta a questa amministrazione è residente in*

in pursuance of Art. 4 of the convention in force between Italy and / *ai sensi dell'art. 4 della convenzione in vigore tra l'Italia e*

and / e *(please tick one box only, as applicable / indicare una delle seguenti caselle, secondo applicazione):*

☐ is subject to corporate tax in its country of residence / *è soggetto all'imposta sul reddito delle società nel proprio paese di residenza;*

OR / *OPPURE*

☐ is established as a pension fund in its country of residence / *è un fondo pensione costituitosi nel proprio paese di residenza;*

OR / *OPPURE*

☐ is **neither** subject to corporate tax in its country of residence **nor** established as a pension fund in its country of residence / *non è soggetto all'imposta sul reddito delle società nel proprio paese di residenza e non è un fondo pensione costituitosi nel proprio paese di residenza.*

Date / *data:* _____

Stamp of the office:
Timbro dell'ufficio

Signature of the officer: _____
Firma del funzionario

Italie : rappel : renouvellement annuel des certificats de résidence

Si vous souhaitez bénéficier de l'exonération à la source sur les dividendes provenant d'actions italiennes pendant la période du 1er avril 2011 au 31 mars 2012, nous devons recevoir de nouveaux certificats de résidence pour les bénéficiaires effectifs éligibles avant le

15 mars 2011.

Les certificats de résidence actuellement en notre possession pour les bénéficiaires effectifs non résidents leur permettant d'obtenir une exonération fiscale sur les dividendes provenant d'actions italiennes ne seront plus valables après le 31 mars 2011.

Un allègement fiscal est possible pour les bénéficiaires effectifs finaux qui remplissent les conditions d'éligibilité suivantes :

- 1,375 % :** Si le bénéficiaire des dividendes est :
- constitué juridiquement en tant qu'entité,
 - assujetti à l'impôt sur le revenu des sociétés dans son pays de résidence,
 - résident fiscal dans un pays membre de l'Union européenne (UE) ou de l'Espace économique européen (EEE) figurant sur la « liste blanche » publiée par l'administration fiscale italienne
- et que les montants distribués sont liés aux bénéfices générés depuis l'exercice 2008, comme indiqué dans la Circulaire 26/E publiée le 26 mai 2009 par l'administration fiscale italienne.
- 11 % :** Si le bénéficiaire des dividendes est :
- une entité enregistrée juridiquement en tant que fonds de pension et
 - résident fiscal dans un pays membre de l'UE ou de l'EEE figurant sur la « liste blanche » publiée par l'administration fiscale italienne.
- Taux de la convention :** Si le bénéficiaire des dividendes est éligible pour bénéficier d'un allègement fiscal conformément à la Convention de Double Imposition (CDI) entre son pays de résidence et l'Italie.

Un certificat de résidence émis par l'administration fiscale locale du bénéficiaire effectif sera accepté si les conditions suivantes sont remplies :

1. Il doit attester :
 - du nom, du prénom, de l'adresse et du numéro d'identification fiscale (le cas échéant) du bénéficiaire effectif,
 - que le bénéficiaire effectif est assujetti à la fiscalité directe dans son pays de résidence,
 - que le bénéficiaire effectif est résident, conformément à l'Article 4 de la CDI entre son pays de résidence et l'Italie.
2. De plus, afin d'obtenir les allègements de 1,375 % ou de 11 % : que le bénéficiaire effectif est assujetti à l'impôt sur les sociétés dans son pays de résidence ou qu'il est enregistré en tant que fonds de pension dans son pays de résidence.

Afin d'obtenir ces allègements, le modèle ci-joint (consultez l'« [Annexe 1](#) », page 3) est **obligatoire** et aucune autre variante ne sera acceptée par Clearstream Banking. Seule une case doit être cochée. Les certificats de résidence comportant plusieurs cases cochées seront considérés comme non valables.

3. Il est signé et tamponné par l'administration fiscale locale du bénéficiaire effectif le 1er janvier 2011 ou après et nous le recevons avant le 15 mars 2011.

Soumission des documents

Nous vous rappelons qu'un original de chaque certificat de résidence complété doit être envoyé accompagné d'une lettre qui mentionne obligatoirement le numéro de compte du client et le numéro d'identification fiscale (NIF) de chaque bénéficiaire effectif. Ce numéro doit être identique au NIF inscrit sur la One-Time Master Instruction (OTMI) déjà fournie par le bénéficiaire effectif concerné.

Le certificat de résidence et la lettre d'accompagnement doivent être envoyés à l'une des adresses suivantes, selon celle qui vous concerne :

Pour les clients Creation

Clearstream Banking SA
À l'attention de : OTL - ITALIAN TAX,
42, avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg
Luxembourg

Pour les clients CASCADE

Clearstream Banking AG
À l'attention de : Tax Processing
Frankfurt
Neue Börsenstraße 1
D-60485 Francfort-sur-le-Main
Allemagne

Rappel important

Si les documents suivants n'ont pas été fournis avant la date limite, quelque soit la date de paiement du dividende, le taux d'imposition maximal de 27 % sera appliqué :

- la nouvelle One-Time Master Instruction (OTMI), dûment remplie et signée,
- un nouveau certificat de résidence annuel et
- la liste des bénéficiaires effectifs par paiement pour les actions italiennes (le cas échéant).

Informations complémentaires

Pour de plus amples informations sur les procédures d'imposition des actions italiennes, veuillez consulter notre site Internet à l'adresse www.clearstream.com, dans la rubrique Publications et téléchargements/Informations fiscales/Par marché/Italie :

- Guide fiscal à usage des clients de Clearstream Banking (Italie) et
- Annonce A09192 du 9 décembre 2009 - Italie : nouvelles procédures d'imposition sur les dividendes.

Pour plus d'informations, contactez le bureau d'assistance fiscale de Clearstream Banking :

	Luxembourg	Francfort
Adresse électronique :	tax@clearstream.com	tax@clearstream.com
Téléphone :	+352-243-32835	+49-(0) 69-2 11-1 3821
Télécopie :	+352-243-632835	+49-(0) 69-2 11-61 3821

Vous pouvez également contacter le Service clientèle de Clearstream Banking ou votre Chargé de relations.

Pour tout renseignement d'ordre plus général sur nos produits et services, nous vous invitons à vous rendre sur notre site Internet www.clearstream.com.

En tant que client inscrit, [abonnez-vous](#) à notre service gratuit d'alertes par courrier électronique pour recevoir des communiqués immédiats, quotidiens et/ou hebdomadaires vous avisant des dernières publications disponibles sur notre site Web. Vous pouvez vous désabonner à tout moment. Votre adresse électronique restera strictement confidentielle.

Annexe 1. Certificate of Residence

(To be provided by the investor's local tax authority.)

CERTIFICATION OF THE INVESTOR'S TAX AUTHORITIES OF THE COUNTRY OF RESIDENCE CERTIFICAZIONE DELL'AMMINISTRAZIONE FISCALE DEL PAESE DI RESIDENZA

We certify that the beneficiary: _____

Si certifica che il beneficiario: (full name and address and tax id if available)

to the best of this administration's knowledge is resident in / *per quanto risulta a questa amministrazione è residente in*

in pursuance of Art. 4 of the convention in force between Italy and / *ai sensi dell'art. 4 della convenzione in vigore tra l'Italia e*

and / e (please **tick one box only**, as applicable / *indicare una delle seguenti caselle, secondo applicazione*):

☐ is subject to corporate tax in its country of residence / *è soggetto all'imposta sul reddito delle società nel proprio paese di residenza;*

OR / *OPPURE*

☐ is established as a pension fund in its country of residence / *è un fondo pensione costituitosi nel proprio paese di residenza;*

OR / *OPPURE*

☐ is **neither** subject to corporate tax in its country of residence **nor** established as a pension fund in its country of residence / *non è soggetto all'imposta sul reddito delle società nel proprio paese di residenza e non è un fondo pensione costituitosi nel proprio paese di residenza.*

Date / data: _____

Stamp of the office:
Timbro dell'ufficio

Signature of the officer: _____
Firma del funzionario

Italy: Rate reduction extended retroactively for EU/EEA resident corporations

Effective

immediately

a reduced withholding tax rate for corporations resident in a European Union (EU) member state or in a European Economic Area (EEA) country is extended retroactively to dividends paid before 1 January 2009.

Background

As of 1 January 2008¹, corporations resident in EU member states or EEA countries can benefit from a reduced withholding tax rate of 1.375% on Italian dividends². This reduced tax rate was applicable to income from Italian equities realised in 2008 and resulting in dividend payments in 2009³.

Circular 32/E 2011

The Agenzia delle Entrate has recently published Circular 32/E 2011, which allows eligible foreign investors to submit a reclaim application to benefit from the statutory rate as follows:

- 1.65% (= 5% of the 33% Italian corporate tax) for dividends paid between 1 January 2004 and 31 December 2007; and
- 1.375% (= 5% of the 27.5% Italian corporate tax) for dividends paid from 1 January 2008.

The refund will equal the difference between the amount of withholding tax originally withheld and the amount due based on the above-stated lower withholding tax rate.

Circular 32/E 2011 reviews the following eligibility criteria:

- The beneficial owner is resident in an EU member state or EEA country;
- The beneficial owner is subject or liable to corporation tax in its country of residence;
- The beneficiary/dividend distribution setup is not a part of a "tax avoidance mechanism".

Impact on customers

In practice, for eligible beneficial owners that have received dividend payments as of 1 January 2004, conditions are as follows:

- If a reclaim request has not yet been lodged with the Italian Tax Authorities (ITA):
 - Within the statutory deadline, the beneficial owner can use the standard refund procedure through us and request application of a 1.65%/1.375% rate as per Italian domestic law.
 - After the statutory deadline, the beneficial owner can no longer apply to benefit from a refund of withholding tax.
- If a reclaim request has been lodged with the ITA for payments between 1 January 2004 and 31 December 2008, the beneficial owner is currently not required to take any action.

It is not yet clear how such tax reclaims will be handled by the ITA but expectations are that applications would have to be evaluated on a case-by-case basis and that complementary documentation would be requested from the beneficial owner to prove eligibility.

We are, with our local depository, reviewing the operational impacts of the provisions of the newly published Circular 32/E 2011 and will provide further information as it becomes available.

1. As published in our Announcement A08005, dated 4 January 2008.

2. The standard rate of withholding tax on dividends is 27% before any refund.

3. With the exception of interim dividend payments, as published in our Announcement A08147, dated 9 September 2008.

Further information

For information about the withholding tax procedures for Italian equities, please refer to our Customer Tax Guide (Italy) at www.clearstream.com under Publications & Downloads / Tax Information / By Market / Italy.

For further information, please contact our Tax Help Desk:

	Luxembourg	Frankfurt
Email:	tax@clearstream.com	tax@clearstream.com
Telephone:	+352-243-32835	+49-(0) 69-2 11-1 3821
Fax:	+352-243-632835	+49-(0) 69-2 11-61 3821

or Clearstream Banking Customer Service or your Relationship Officer.

For more general information regarding our products and services, please visit www.clearstream.com.

As a registered customer, [subscribe](#) to our free email alerts service to receive immediate, daily and/or weekly notification of the latest customer publications on our web site. Unsubscribe at any time; we respect your email privacy.

Italien: Ermäßigung des Steuersatzes für EU/EWR ansässige Unternehmen rückwirkend verlängert

Mit

sofortiger Wirkung

gilt für Unternehmen, die in Mitgliedsstaaten der Europäischen Union (EU) oder einem Land des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR) ansässig sind, für Dividenden, die vor dem 1. Januar 2009 gezahlt wurden, rückwirkend ein ermäßigter Kapitalertragssteuersatz.

Hintergrund

Seit dem 1. Januar 2008¹ konnten in EU-Mitgliedsstaat oder in einem EWR-Land ansässige Unternehmen für italienische Dividenden einen ermäßigten Kapitalertragssteuersatz von 1,375 % in Anspruch nehmen². Dieser ermäßigte Steuersatz galt für Erträge, die im Jahr 2008 aus italienischen Aktien realisiert wurden und im Jahr 2009 zu Dividendenzahlungen führten³.

Rundschreiben 32/E 2011

Die italienische Steuerbehörde (Agenzia delle Entrate; AdE) hat vor Kurzem das Rundschreiben 32/E 2011 veröffentlicht. Demzufolge können zulässige ausländische Anleger einen Rückerstattungsantrag einreichen, um von dem gesetzlichen Steuersatz wie folgt zu profitieren:

- 1,65 % (= 5 % der italienischen Körperschaftssteuer in Höhe von 33 %) für zwischen dem 1. Januar 2004 und dem 31. Dezember 2007 gezahlte Dividenden; und
- 1,375 % (= 5 % der italienischen Körperschaftssteuer in Höhe von 27,5 %) für ab dem 1. Januar 2008 gezahlte Dividenden.

Die Rückerstattung entspricht der Differenz zwischen der ursprünglich einbehaltenen Kapitalertragssteuer und dem Betrag, der auf der Grundlage des oben beschriebenen ermäßigten Kapitalertragssteuersatzes fällig ist.

Die Zulässigkeit hängt dem Rundschreiben 32/E 2011 zufolge von folgenden Kriterien ab:

- Der Endbegünstigte ist in einem EU-Mitgliedsstaat oder einem EWR-Land ansässig;
- Der Endbegünstigte unterliegt in dem Land seines Wohnsitzes der Körperschaftssteuer;
- Die Einrichtung des Begünstigten/der Dividendenausschüttung ist nicht Teil eines „Mechanismus zur Steuervermeidung“.

Auswirkung auf Kunden

In der Praxis gelten für zulässige Endbegünstigte, die seit dem 1. Januar 2004 Dividendenzahlungen erhalten haben, die folgenden Bedingungen:

- Wenn noch kein Ersuchen um Steuerrückerstattung bei der italienischen Steuerbehörde (AdE) eingereicht wurde:
 - Innerhalb der gesetzlichen Frist kann der Endbegünstigte das Standardrückerstattungsverfahren durch uns nutzen und die Anwendung des Steuersatzes von 1,65 % bzw. 1,375 % gemäß italienischem Recht beantragen.

1. Weitere Informationen hierzu sind unserer Kundenmitteilung A08005 vom 4. Januar 2008 zu entnehmen.

2. Der Standard-Kapitalertragssteuersatz auf Dividenden beträgt ohne Erstattungen 27 %.

3. Wie unserer Kundenmitteilung A08147 vom 9. September 2008 zu entnehmen ist, sind Zahlungen von Zwischendividenden hiervon ausgenommen.

- Nach Ablauf der gesetzlichen Frist können Endbegünstigte keine Rückerstattung der Kapitalertragssteuer mehr beantragen.
- Falls bei der AdE ein Ersuchen um Steuerrückerstattung für Zahlungen zwischen dem 1. Januar 2004 und dem 31. Dezember 2008 eingereicht wurde, muss der Endbegünstigte zurzeit keine weiteren Maßnahmen ergreifen.

Es ist noch nicht geklärt, wie die AdE diese Anträge auf Steuerrückerstattung behandeln wird. Allerdings wird erwartet, dass die Anträge auf Einzelfallbasis geprüft werden und dass vom Endbegünstigten zusätzliche Unterlagen angefordert werden, um die Zulässigkeit zu belegen.

Gemeinsam mit unserer Verwahrstelle vor Ort prüfen wir die operativen Auswirkungen der Vorschriften des neu veröffentlichten Rundschreibens 32/E 2011 und wir werden Sie umgehend informieren, sobald neue Informationen zur Verfügung stehen.

Weitere Informationen

Weitere Informationen über die Quellensteuerverfahren für italienische Aktien erhalten Sie auf unserer Internetseite unter www.clearstream.com unter Publications & Downloads / Tax Information / By Market / Italy.

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an unseren Tax Help Desk:

	Luxemburg	Frankfurt
E-Mail:	tax@clearstream.com	tax@clearstream.com
Telefon:	+352-243-32835	+49-(0) 69-2 11-1 3821
Fax:	+352-243-632835	+49-(0) 69-2 11-61 3821

oder an unseren Clearstream Banking Customer Service bzw. Ihren Relationship Officer.

Für allgemeine Informationen zu unseren Produkten und Leistungen besuchen Sie bitte www.clearstream.com.

Als registrierter Kunde können Sie unseren kostenlosen Dienst für Benachrichtigungen per E-Mail [bestellen](#), wenn Sie täglich und/oder wöchentlich über die aktuellen Kundenveröffentlichungen auf unserer Website informiert werden möchten. Die Abmeldung ist jederzeit möglich – wir respektieren Ihre Datenschutzrechte.

Italie : Réduction de taux avec effet rétroactif pour les sociétés résidant dans l'UE/EEE

Avec effet immédiat,

un taux réduit de retenue fiscale pour les sociétés résidant dans un État membre de l'Union européenne ou dans un pays de l'Espace économique européen (EEE) est étendu rétroactivement aux dividendes payés avant le 1er janvier 2009.

Rappel historique

Depuis le 1er janvier 2008¹, les sociétés résidant dans les États membres de l'UE ou de l'EEE peuvent bénéficier d'un taux réduit de retenue fiscale de 1,375 % sur les dividendes italiens². Ce taux fiscal réduit était applicable aux revenus d'actions italiennes réalisés en 2008 et produisant des paiements de dividendes en 2009³.

Circulaire 32/E 2011

Le service des recettes (Agenzia delle Entrate) a récemment publié la circulaire 32/E 2011 qui permet aux investisseurs étrangers éligibles de soumettre une réclamation pour bénéficier des taux réglementaires comme suit :

- 1,65 % (= 5 % des 33 % de l'impôt italien sur les sociétés) pour les dividendes versés entre le 1er janvier 2004 et le 31 décembre 2007 ; et
- 1,375 % (= 5 % des 27,5 % de l'impôt italien sur les sociétés) pour les dividendes versés depuis le 1er janvier 2008.

Le remboursement sera égal à la différence entre le montant de la retenue fiscale appliquée à l'origine et le montant dû sur la base du taux inférieur de retenue fiscale susmentionné.

La circulaire 32/E 2011 revoit les critères d'éligibilité suivants :

- le bénéficiaire effectif réside dans un État membre de l'UE ou un pays de l'EEE ;
- le bénéficiaire effectif est assujetti ou redevable d'un impôt sur les sociétés dans son pays de résidence ;
- L'organisation de la distribution bénéficiaire/dividende ne fait pas partie d'un « mécanisme d'évasion fiscale ».

Impact sur les clients

En pratique, pour les bénéficiaires effectifs éligibles ayant reçu des paiements de dividendes depuis le 1er janvier 2004, les conditions sont les suivantes :

- Si une demande de remboursement n'a pas encore été présentée auprès de l'administration fiscale italienne (AFI) :
 - Le bénéficiaire effectif peut, endéans les échéances réglementaires, utiliser la procédure classique de remboursement par notre intermédiaire et demander l'application d'un taux de 1,65 %/1,375 % conformément aux dispositions légales italiennes.

1. Comme publié dans notre annonce A08005 datée du 4 janvier 2008.

2. Le taux standard de retenue fiscale sur les dividendes est de 27 % avant tout remboursement.

3. À l'exception des paiements intermédiaires de dividendes, comme publié dans notre annonce A08147 datée du 9 septembre 2008.

- Après l'échéance réglementaire, le bénéficiaire effectif ne peut plus faire de demande pour bénéficier d'un remboursement de la retenue fiscale.
- Si une demande de remboursement a été présentée auprès de l'AFI pour des paiements effectués entre le 1er janvier 2004 et le 31 décembre 2008, le bénéficiaire effectif n'a aucune mesure à prendre.

Nous ne savons pas encore clairement comment ces remboursements fiscaux seront pris en charge par l'AFI, mais nous prévoyons que les demandes seront évaluées au cas par cas et que des justificatifs complémentaires seront demandés au bénéficiaire effectif pour faire valoir ses droits.

Nous sommes en train d'évaluer, avec notre dépositaire local, l'impact opérationnel des dispositions de la circulaire 32/E 2011 récemment publiée et nous apporterons davantage de renseignements dès que possible.

Informations complémentaires

Pour de plus amples informations sur les procédures d'imposition des actions italiennes, veuillez consulter notre Guide fiscal du client (Italie) sur notre site Internet à l'adresse www.clearstream.com, dans la rubrique Publications et téléchargements/Informations fiscales/Par marché/Italie.

Pour plus d'informations, contactez le bureau d'assistance fiscale :

	Luxembourg	Francfort
Adresse électronique :	tax@clearstream.com	tax@clearstream.com
Téléphone :	+352-243-32835	+49-(0) 69-2 11-1 3821
Télécopie :	+352-243-632835	+49-(0) 69-2 11-61 3821

Vous pouvez également contacter le Service clientèle de Clearstream Banking ou votre Chargé de relations.

Pour tout renseignement d'ordre plus général sur nos produits et services, nous vous invitons à vous rendre sur notre site Internet www.clearstream.com.

En tant que client inscrit, [abonnez-vous](#) à notre service gratuit d'alertes par courrier électronique pour recevoir des communiqués immédiats, quotidiens et/ou hebdomadaires vous avisant des dernières publications disponibles sur notre site Web. Vous pouvez vous désabonner à tout moment. Votre adresse électronique restera strictement confidentielle.

Italy: Proposed new withholding tax rates

Further to our *Taxflash* T11049, dated 16 August 2011, and effective

1 January 2012

new tax rates will be applied on interest, dividends and capital gains derived from Italian securities.

Background

On 13 August 2011, the Italian Parliament approved Legislative Decree 138, including new measures designed to reduce the budget deficit. Legislative Decree 138 foresees, among other things, changes to the tax rates applicable on interest, dividends and capital gains.

N.B.: Legislative Decree 138 is yet to come into Law and may be subject to further changes. Therefore, the details below are provided to inform you of the current intentions of the Italian Parliament. We continue to monitor developments and will provide further information as soon as it is available.

Summary of the new withholding tax rates

The applicability of the new and existing withholding tax rates is shown in the following tables.

Debt securities

	Rate (%) up to and including 31/12/2011	Rate (%) from 1/1/2012 onward
Italian government bonds issued on or after 1 September 1987	12.5	12.5
Bonds issued by officially recognised organisations (for example, BEI, BIRS etc.)	12.5	12.5
Corporate bonds issued by listed Italian companies:		
• With maturity of 18 months or longer	12.5	20.0
• With maturity of less than 18 months	27.0	20.0
Foreign government bonds issued by "White List" countries	12.5	12.5
Eurobonds subject to Legislative Decree 239/1996 ^a	12.5	20.0
Atypical Eurobonds subject to Legislative Decree 512/1983	27.0	20.0

a. With the exception of bonds issued by foreign organisations (for example, BEI, BIRS etc.).

Equities

	Rate (%) up to and including 31/12/2011	Rate (%) from 1/1/2012 onward
Ordinary shares, preferred shares, shares of co-operative banks, converted shares and stock dividends	27.0	20.0
Savings shares	12.5	20.0
Premium shares with reserve distribution	0.0	0.0

Capital gains

	Rate (%) up to and including 31/12/2011	Rate (%) from 1/1/2012 onward
Capital gains realised from 1 January 2012	12.5	20.0 ^a

- a. The 12.5% rate will remain unchanged for capital gains deriving from qualified holdings on which progressive taxation applies and from transactions in Italian government bonds and bonds issued by officially recognised organisations (for example, BEI, BIRS etc.) and foreign government bonds issued by "White List" countries.

Availability of tax relief

The availability of a reduced tax rate based on the Italian domestic legislation or on Double Taxation Treaty (DTT) signed by Italy and currently in force should, in principle, remain unchanged.

Further information

For further information, please contact our Tax Help Desk:

	Luxembourg	Frankfurt
Email:	tax@clearstream.com	tax@clearstream.com
Telephone:	+352-243-32835	+49-(0) 69-2 11-1 3821
Fax:	+352-243-632835	+49-(0) 69-2 11-61 3821

or Clearstream Banking Customer Service or your Relationship Officer.

For more general information regarding our products and services, please visit www.clearstream.com.

As a registered customer, [subscribe](#) to our free email alerts service to receive immediate, daily and/or weekly notification of the latest customer publications on our web site. Unsubscribe at any time; we respect your email privacy.

Italie : Proposition de nouveaux taux de retenue à la source

Suite au Flashfiscal T11049 du 16 août 2011, avec entrée en vigueur au

1er janvier 2012,

de nouveaux taux d'imposition seront appliqués sur les intérêts, dividendes et plus-values générés par les valeurs mobilières italiennes.

Rappel historique

Le 13 août 2011, le Parlement italien a ratifié le décret législatif n° 138 incluant de nouvelles mesures visant à réduire le déficit budgétaire. Le décret législatif n° 138 prévoit notamment des modifications des taux d'imposition applicables aux intérêts, dividendes et plus-values.

Rem. : Le décret législatif n° 138 n'a pas encore été converti en Loi et peut faire l'objet d'autres modifications. Par conséquent, les détails ci-dessous sont fournis à titre d'information sur les intentions actuelles du Parlement italien. Nous continuons à surveiller les développements en la matière et nous vous ferons part de toute information complémentaire dès réception.

Synthèse des nouveaux taux de retenue à la source

L'applicabilité des nouveaux taux de retenue à la source et des taux existants est présentée dans les tableaux suivants.

Titres de créance

	Taux (%) jusqu'au inclus	Taux (%) à compter du 01/01/2012
Obligations d'État italiennes émises à partir du 1er septembre 1987.	12.5	12.5
Obligations émises par des organisations officiellement reconnues (par exemple, BEI, BIRS, etc.)	12.5	12.5
Obligations d'entreprises émises par des entreprises italiennes cotées :		
• à maturité de 18 mois ou plus	12.5	20.0
• à maturité inférieure à 18 mois	27.0	20.0
Obligations d'État étrangers émises par des pays de la « Liste blanche »	12.5	12.5
Euro-obligations soumises au décret législatif n° 239/1996 ^a	12.5	20.0
Euro-obligations atypiques soumises au décret législatif n° 512/1983	27.0	20.0

a. À l'exception des obligations émises par des organisations étrangères (par exemple, BEI, BIRS, etc.).

Actions

	Taux (%) jusqu'au inclus	Taux (%) à compter du 01/01/2012
Actions ordinaires, actions privilégiées, actions de banques coopératives, actions converties et dividendes sur actions	27.0	20.0
Actions-épargne	12.5	20.0
Primes d'émission avec distribution de réserve	0.0	0.0

Plus-values

	Taux (%) jusqu'au inclus	Taux (%) à compter du 01/01/2012
Plus-values réalisées depuis le 1er janvier 2012	12.5	20.0 ^a

- a. Le taux de 12,5 % restera inchangé pour les plus-values dérivant des positions qualifiées sur lesquelles un impôt progressif est appliqué et des opérations sur obligations d'État italiennes, obligations émises par des organisations officiellement reconnues (par exemple, BEI, BIRS, etc.) et obligations d'État étrangers émises par des pays de la « Liste blanche ».

Possibilité d'allègements fiscaux

La possibilité de taux d'imposition réduits sur la base des dispositions légales nationales italiennes ou d'une Convention de double imposition (CDI) signée par l'Italie et actuellement en vigueur devrait, en principe, demeurer en l'état.

Informations complémentaires

Pour plus d'informations, contactez le bureau d'assistance fiscale :

	Luxembourg	Francfort
Adresse électronique :	tax@clearstream.com	tax@clearstream.com
Téléphone :	+352-243-32835	+49-(0) 69-2 11-1 3821
Télécopie :	+352-243-632835	+49-(0) 69-2 11-61 3821

Vous pouvez également contacter le Service clientèle de Clearstream Banking ou votre Chargé de relations.

Pour tout renseignement d'ordre plus général sur nos produits et services, nous vous invitons à vous rendre sur notre site Internet www.clearstream.com.

En tant que client inscrit, [abonnez-vous](#) à notre service gratuit d'alertes par courrier électronique pour recevoir des communiqués immédiats, quotidiens et/ou hebdomadaires vous avisant des dernières publications disponibles sur notre site Web. Vous pouvez vous désabonner à tout moment. Votre adresse électronique restera strictement confidentielle.