Strumenti finanziari e fiscalità

Sulle non condivisibili aperture all'applicabilità del regime degli scambi di partecipazioni ai conferimenti atipici (apporti)

On the unwarranted extensions of the share exchange regime to atypical contributions (apports)

Di Antonio Borghetti

SOMMARIO: 1. Nota introduttiva. – 2. Sul rilievo, nel caso *de quo*, dell'integrale riscrittura dell'art. 177 co. 2 del Tuir ad opera della Riforma fiscale. – 3. Apporto o conferimento: cenni di natura civilistica. – 4. Profili tributari. – 4.1. La regola generale dettata dall'art. 9 del Tuir. – 4.2. La specifica regola dettata dall'art. 88 Tuir in relazione ai versamenti a fondo perduto o in conto capitale. – 4.3. Le ondivaghe assimilazioni degli apporti ai conferimenti tipici per particolari agevolazioni. – 4.4 La *res* "partecipazione" e le regole dettate nel capo relativo alle operazioni straordinarie. - 4.4.1. Cenni in ordine alla genesi della disciplina interna. - 4.4.2. Il meccanismo dell'art. 177 co. 2 del Tuir ed i conferimenti atipici. – 5. L'equitativa soluzione adottata dall'Agenzia delle Entrate - 6. Osservazioni controcorrente. – 7. Epilogo.

Riassunto: l'Amministrazione finanziaria affronta il caso di un conferimento della partecipazione totalitaria di una società di capitali operato da una persona fisica non in regime di impresa in altra società dallo stesso interamente posseduta ritenendo applicabile la disciplina recata dall'art. 177, co. 2, del Tuir al congetturato apporto atipico. Si ritiene, al contrario, che la *littera legis* e l'architrave unionale non consentano una tale interpretazione estensiva della norma.

PAROLE CHIAVE: scambio di partecipazioni – conferimenti – apporti – atipici – valore normale

---

Abstract: *The tax authorities address the case of a contribution of a controlling shareholding in a capital company made by a natural person not operating under a business regime into another company wholly owned by the same individual, considering the rules set forth in Article 177, paragraph 2 of the Tuir applicable to the conjectured atypical contribution. It is argued, on the contrary, that the literal wording of the provision and the EU regulatory framework do not permit such an extensive interpretation of the rule.*

*

KEY WORDS: *exchange of shares - contributions - contributions in kind – atypical - atypical arm's length value*

---

1. Nota introduttiva

La risposta 20 gennaio 2026, n. 9 dell'Agenzia delle Entrate con la quale è stata estesa agli apporti a patrimonio netto la disciplina dei conferimenti di partecipazioni ex art. 177, co. 2, del d.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 è stata salutata con grande favore e pressoché unanime