

Dividendi e plusvalenze: nuovi vincoli

**Guido Marzorati – Direttore Settore Fisco e Diritto di Impresa –
Assolombarda – 9 febbraio 2026**

Le novità della Legge di bilancio 2026

La prima idea:

Introduzione di un'**ulteriore condizione** per l'applicazione della **parziale esclusione degli utili** derivanti dalla detenzione e dalla cessione di partecipazioni societarie, strumenti finanziari assimilati e contratti di associazione in partecipazione o in cointeressenza con apporti diversi da beni e servizi

La nuova condizione: detenere una partecipazione non inferiore al 10% al capitale sociale

Le novità della Legge di bilancio 2026

Il risultato finale:

Modifica delle condizioni ed estensione alle plusvalenze

Le novità della Legge di bilancio 2026

La sostanza:

Introduzione di **ulteriori condizioni**, rispetto a quelle esistenti, per l'applicazione della **parziale esclusione o esenzione degli utili e delle plusvalenze** derivanti dalla detenzione e dalla cessione di partecipazioni societarie, strumenti finanziari assimilati e contratti di associazione in partecipazione o in cointeressenza con apporti diversi da beni e servizi

Le novità della Legge di bilancio 2026

Dividendi:

Nessuna modifica per le persone fisiche non imprenditori e per gli enti non commerciali

Per le imprese la **regola generale** diventa che i dividendi concorrono per intero alla formazione del reddito imponibile.

Alla regola è prevista una **deroga**

Le novità della Legge di bilancio 2026

La deroga: il dividendo è escluso da imposizione

- Al 95% per i soggetti Ires
- Al 41,86% per i soggetti Irpef esercenti attività di impresa

Se discende da una partecipazione

NON inferiore al 5% nel capitale

O

Di valore fiscale NON inferiore a 500K

Le novità della Legge di bilancio 2026

L'effetto: PF detiene tramite HF partecipazione in società operativa

Se partecipazione «soprasoglia»

netto in tasca 52,71

Se partecipazione «sottosoglia»

netto in tasca 40,55

variazione 12,16 =23%

*utile SO 100 e RI=UC

Le novità della Legge di bilancio 2026

La decorrenza:

«Distribuzione dell'utile di esercizio, delle riserve e degli altri fondi deliberate dal 1 gennaio 2026»

Fondi ??

Quindi deliberare fino al 31 dicembre 2025 salve ma....

Le novità della Legge di bilancio 2026

La pex: l'esenzione al 95% delle plusvalenze spettava se:

- Ininterrotto possesso dal primo giorno del dodicesimo mese precedente a quello dell'avvenuta cessione considerando cedute per prime le azioni o quote **acquisite in data più recente; (LIFO)**
- Classificazione nella categoria immobilizzazioni finanziarie nel primo bilancio chiuso durante il periodo di possesso
- Residenza fiscale o localizzazione dell'impresa in Stati o territori diversi da quelli a regime fiscale privilegiato
- Esercizio da parte della società partecipata di un'impresa commerciale

Le novità della Legge di bilancio 2026

La pex: l'esenzione al 95% delle plusvalenze ORA spetta se deriva anche:

da una partecipazione

NON inferiore al 5% nel capitale

O

Di valore fiscale NON inferiore a 500K

Le novità della Legge di bilancio 2026

La decorrenza:

«*plusvalenze realizzate in relazione alla cessione di azioni o quote di partecipazione di titoli e strumenti finanziari simili alle azioni..... nonché ai contratti di cui all'articolo 109, comma 9 lettera b)..... **acquisiti o sottoscritti** a decorrere.....» **TELEFISCO***

dal 1° gennaio 2026

«*a tal fine si si considerano ceduti per primi gli strumenti finanziari acquisiti o i contratti sottoscritti in **data meno recente**» (FIFO)*

Le novità della Legge di bilancio 2026

Le questioni:

1. Come verificare le due NUOVE condizioni alternative
2. Quando verificare le due NUOVE condizioni alternative
3. Le decorrenze della nuova normativa

Le novità della Legge di bilancio 2026

Come verificare le due NUOVE condizioni alternative

1) partecipazione NON inferiore al 5% nel capitale

1. partecipazione diretta al capitale sociale;
2. partecipazione indiretta all'«*interno dello stesso gruppo..... considerando la demoltiplicazione prodotta dalla catena partecipativa di controllo*»

Le novità della Legge di bilancio 2026

Come verificare le due NUOVE condizioni alternative

»***all'interno dello stesso gruppo***, intendendo per tale quello costituito da soggetti tra i quali sussiste il rapporto di controllo ai sensi dell'art. 2359, primo comma, numero 1 e secondo comma del codice civile»

Solo dall'alto al basso ? Significa solo le società controllate ?

Anche dal basso all'alto ? Significa che rilevano anche le partecipazioni detenute dalla controllante purché siano all'interno dello stesso gruppo ?

Effetto demoltiplicazione

Le novità della Legge di bilancio 2026

Come verificare le due NUOVE condizioni alternative

A controlla B al 100%

B partecipa C al 3%

A detiene direttamente in C il 2%

A detiene 5% - 2% (direttamente) e il 3% (indirettamente)
Si esclusione/esenzione al 95%

B ha diritto all'esclusione/esenzione al 95% ?

Le novità della Legge di bilancio 2026

Come verificare le due NUOVE condizioni alternative

Rileva la percentuale di partecipazione al capitale sociale quindi **dovrebbero** essere irrilevanti:

- la tipologia di partecipazione;
- la presenza di diritti amministrativi o patrimoniali ridotti

Le novità della Legge di bilancio 2026

Come verificare le due NUOVE condizioni alternative

2) partecipazione di valore fiscale NON inferiore a 500K

irrilevante il valore di bilancio;

irrilevanti le partecipazioni «indirette».

Valore fiscale è «valore fiscalmente riconosciuto» ?

le regole del TUIR: art. 94 e 110

Le novità della Legge di bilancio 2022

Come verificare le due NUOVE condizioni alternative

le regole del TUIR: art. 94 e 110

1. si comprendono nel costo anche gli oneri accessori di diretta imputazione, esclusi gli interessi passivi e le spese generali.
2. il costo si intende non comprensivo di maggiori o minori valori meramente iscritti.
3. in caso di aumento gratuito del capitale sociale mediante passaggio di riserve a capitale, il costo fiscale della partecipazione non si incrementa.

Le novità della Legge di bilancio 2026

Come verificare le due NUOVE condizioni alternative

le regole del TUIR: art. 94 e 110

4. i versamenti a fondo perduto o in conto capitale da parte di un socio incrementano per pari ammontare il costo fiscale della partecipazione.
5. in caso di rinuncia a un credito del socio, il costo fiscale della partecipazione si incrementa di importo pari al valore fiscale (e non nominale) del credito rinunciato

Le novità della Legge di bilancio 2026

Quando verificare le due NUOVE condizioni alternative

La verifica sembra essere «istantanea» in un dato momento:

i dividendi al momento della delibera o dell'incasso ?

le plusvalenze al momento della cessione ?

Le novità della Legge di bilancio 2026

Quando verificare le due NUOVE condizioni alternative

Le vendite frazionate ?

Se detengo il 6% e vendo il 2% ? ho la pex

E quando vendo l'ulteriore 4% ? non ho la pex

Ma se le stesse operazioni implicassero una minus: rischio ?

Le novità della Legge di bilancio 2026

Quando verificare le due NUOVE condizioni alternative

Club deal = investimenti congiunti tramite veicoli societari

Se finalizzati per raggiungere cumulativamente le soglie,

sono suscettibili di essere ricondotti **all'abuso del diritto** ?

L'ordine del giorno del Governo di dicembre 2025

Le novità della Legge di bilancio 2026

- Rapporto tra lifo holding period pex e fifo decorrenza
- Acconti 2026
- La ritenuta verso soggetti UE o SEE privi delle condizioni per l'applicazione della convenzione madri e figlie dell'1,2% spettano solo per le partecipazioni soprasoglia:
- se la % (forse) posso conoscerla come faccio a conoscere il valore fiscale ?

Le novità della Legge di bilancio 2026

Conclusione

Molte domande e molti dubbi

Che l'agenzia potrà chiarire

A meno che.....