

Bilancio consolidato e performance di gruppo

LE PARTECIPAZIONI NON CONSOLIDATE

Nel Bilancio Separato

- ❖ Le partecipazioni in controllate, collegate, joint-venture sono valutate alternativamente:
 - a costo;
 - a *fair value*.

 - ❖ Le altre partecipazioni sono valutate a *fair value*:
 - se AFS, il delta *fair value* va a patrimonio netto;
 - se HFT, il delta *fair value* va a conto economico.
-
-

Nel Bilancio Consolidato

- ❖ Partecipazioni in controllate: consolidamento con il “metodo integrale”
 - ❖ Partecipazioni in collegate: consolidamento con il “metodo del patrimonio netto”
 - ❖ Partecipazioni in Joint Venture: consolidamento con
 - il “metodo proporzionale”
 - il “metodo del patrimonio netto”
 - ❖ Le altre partecipazioni sono valutate a *fair value*
 - se AFS, il delta *fair value* va a patrimonio netto
 - se HFT, il delta *fair value* va a conto economico
-

◆ Partecipazioni valutate a *patrimonio netto*

➔ *Identificazione e trattamento in bilancio* della differenza tra il prezzo di acquisto delle partecipazioni [C] e il corrispondente *patrimonio netto* delle partecipate espresso a *fair value* [*fair value (Pn)*] (*riesposizione di attività e passività a fair value*)

■ C ↔ *fair value (Pn)*

■ ● Nel caso di $C > \text{fair value (Pn)}$

→ L'*avviamento (goodwill)* è incluso nel valore di carico della partecipazione

● Nel caso di $C < \text{fair value (Pn)}$

→ *Qualsiasi eccedenza* è esclusa dal valore di carico della partecipazione ed è invece inclusa come *provento* nella determinazione della quota di utile/perdite di competenza della partecipante

Valutazione al “Costo”

- ❖ Partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture nel bilancio separato; criterio alternativo al *fair value*
- ❖ Il costo corrisponde al costo di acquisto più gli oneri accessori
- ❖ Il costo deve essere svalutato in presenza di “perdite di valore”



Impairment test (IAS 36)

confronto tra VNC e il più elevato tra:

- *Value in use (valore d'uso; VdU)*
 - *Fair value less costs to sell (FV)*
-

Valutazione al “Fair Value”

- ❖ Partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture nel bilancio separato; criterio alternativo al *costo*
- ❖ Altre partecipazioni: sia nel bilancio separato sia nel bilancio consolidato



La determinazione del FV (IAS 39)

La determinazione del FV

- I riferimenti per la stima sono, in ordine decrescente di rilevanza (IAS 39, par. 48 e 49):

1. Valore di mercato
per PIM trattate in un “mercato attivo”
→ **prezzo di borsa**

2. Valore di mercato
derivato da quello di strumenti analoghi
→ **tecnica delle transazioni dirette**

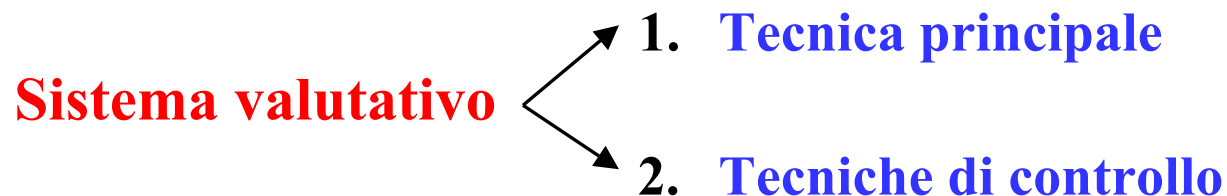
3. Modelli e tecniche di valutazione
generalmente accettati e in grado di approssimare il valore di mercato
→ **altre tecniche di valutazione**

- Il FV **non** è al netto dei costi diretti di vendita

segue

■ **Le “tecniche di valutazione”:**

- “Tecniche di valutazione” analoghe a quelle che caratterizzano la stima del “valore di scambio potenziale” di un complesso aziendale
- È assegnato un ruolo prioritario alle tecniche che effettuano il **massimo utilizzo di fattori di mercato** (IAS 39, par. AG 75)
- Tuttavia, lo IAS 39 non esclude la possibilità di **assegnare peso anche ai profili di specificità dell’impresa partecipata** (p.e. struttura patrimoniale, rischio operativo e finanziario, valore di *intangibles*, prospettive di crescita)



segue

1. **Tecnica principale** → ancorata a transazioni di mercato

■ Metodo dei **multipli di società comparabili**

■ Profili **applicativi** di rilievo:

- selezione delle società comparabili
- identificazione dei multipli rilevanti
- *lack of marketability* (sconto di illiquidità)

2. **Tecniche di controllo** → ancorate a informazioni “interne”

■ Criteri “**analitici**” di stima: **DCF**, metodi reddituali, patrimoniali, misti ...

■ Profili **applicativi** di rilievo:

- raccolta di informazioni affidabili per l’applicazione dei criteri selezionati



E' più difficilmente applicabile

L'IT delle partecipazioni

- ❖ Problema per le partecipazioni di controllo: possibili differenze sul bilancio d'esercizio e consolidato
 - nel bilancio d'esercizio, la partecipazione può costituire un singolo asset e il suo valore contabile è pari al valore di carico in capo alla controllante
 - nel bilancio consolidato, si presentano possibili diversità:
 - i beni della partecipata configurano una CGU autonoma o sono aggregati/ripartiti con attività di altre società?
 - il valore contabile deve essere determinato tenendo conto solo delle attività “dirette” e “indirette imputabili”, escludendo le voci del circolante e le passività
 - il valore contabile delle attività pertinenti alla CGU sono oggetto di ammortamento e/o svalutazione
 - è quindi possibile che, anche ammesso che la partecipazione configuri autonoma CGU nel Gruppo, e definito il suo V.REC, le conseguenze dell'impairment sul bilancio d'esercizio e consolidato possano essere differenti
-