



# La valutazione delle partecipazioni

## ❖ *Caratteri economico–aziendali*

- Investimenti nelle quote o azioni rappresentative del capitale di altre imprese

## ❖ *Iscrizione in bilancio*

- Per destinazione economica, si distinguono in:

### → *B III Immobilizzazioni finanziarie*

#### 1) *partecipazioni in:*

- a) imprese controllate*
- b) imprese collegate*
- c) imprese controllanti*
- d) altre imprese*

Impieghi con funzione economica durevole, destinati ad essere mantenuti nel patrimonio aziendale a scopo di stabile investimento

### → *C II Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

- 1) partecipazioni in imprese controllate*
- 2) partecipazioni in imprese collegate*
- 3) partecipazioni in imprese controllanti*
- 4) altre partecipazioni*

Attività finanziarie che, per scelta degli amministratori, sono destinate alla negoziazione

## ❖ *Criteria generali di valutazione*

- *Immobilizzazioni* Art. 2426, 1° comma, n. 1 e 3
- iscrizione al *costo di acquisto*
  - svalutazione per *perdite durevoli di valore*
  - *ripristino nel limite del valore di costo* al venir meno dei motivi della svalutazione
- *Attivo circolante* Art. 2426, 1° comma, n. 9 e 10
- iscrizione al *minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato*
  - titoli fungibili: adozione di uno dei seguenti metodi di calcolo:
    - *costo medio ponderato*
    - *Lifo (Last in, first out)*
    - *Fifo (First in, first out)*

## Partecipazioni immobilizzate (Art. 2426, 1° comma, n. 1-3-4)

- **Metodo del costo** → possibile per tutte le partecipazioni immobilizzate
- **Metodo del patrimonio netto** → possibile solo per le partecipazioni immobilizzate in imprese controllate e collegate



*Il valore di iscrizione della partecipazione è “ancorato” al patrimonio netto della partecipata (pro-quota)*

### Il metodo del patrimonio netto: criteri di determinazione

- ◆ Il costo della partecipazione è aumentato degli utili e diminuito delle perdite maturate (per competenza) dalla partecipata
- ◆ Sono eliminati gli utili e le perdite – in capo alla partecipata – relativi a scambi con la partecipante non ancora realizzati
- ◆ Devono essere assestate nel tempo le *differenze originarie* fra il costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione ed i corrispondenti valori del *patrimonio netto della partecipata*

## ❖ Partecipazioni (principi contabili internazionali)

(Ias 27, 28, 31, 32, 39 e Ifrs 3 e 7)

■ Nel “**Bilancio individuale**” (cioè il *Bilancio di singola impresa* predisposto dalle società che non redigono il Bilancio consolidato e che non sono partecipate, direttamente o indirettamente, da società che lo redigono):

→ le partecipazioni di collegamento e in *joint venture* sono valutate a *patrimonio netto*

→ le altre partecipazioni sono valutate in base al cd. *metodo dell'investimento diretto*, ossia a *costo* o in aderenza allo Ias 39 (cioè a *fair value*)

■ In tutti gli altri casi → redazione del *Bilancio consolidato* e del *Bilancio di singola impresa*, denominato “**Bilancio separato**”; in quest'ultimo:

→ tutte le partecipazioni sono valutate in base al cd. *metodo dell'investimento diretto*, ossia a *costo* o in aderenza allo Ias 39 (cioè a *fair value*)

## ◆ 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  $C > \textit{fair value (Pn)}$

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

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

→ *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

## ◆ Partecipazioni valutate con il *metodo dell'investimento diretto*

→ Valutazione a costo (storico) [C]

o

→ Valutazione in base allo *Ias 39*, cioè a *fair value* [FV]



*Trattamento in bilancio delle variazioni di FV:*

- Per le Partecipazioni detenute a scopo di negoziazione (*Held for trading*) →  $\Delta$  *fair value* a Ce
- Per le Partecipazioni disponibili per la vendita (*Available for sale*) →  $\Delta$  *fair value* a Sp

## ❖ *Modalità fiscali di valutazione*

Art. 92 del Tuir

➔ **Partecipazioni che costituiscono immobilizzazioni**: è prevista l'applicazione del regime fiscale proprio dei beni suscettibili di produrre, ai sensi degli artt. 86 e 101, *plusvalenze e minusvalenze*

- ◆ Le *plusvalenze iscritte nello S.P.* (ad esempio per deroga ex art. 2423, 4° c.) *non concorrono a formare il reddito fiscale*
- ◆ Le *plusvalenze da realizzo*
  - concorrono a formare il reddito nell'esercizio di realizzo, *oppure*
  - in quote costanti nell'esercizio e nei successivi ma non oltre il quarto (se iscritte negli ultimi tre bilanci come immobilizzazioni)
- ◆ Le *minusvalenze da realizzo* sono *deducibili*

... *Tuttavia* ... **“Participation exemption”**

## ⇒ Partecipazioni che *non* costituiscono immobilizzazioni

- ◆ concorrono a formare il reddito fiscale sulla base di : *ricavi di cessione – costi di acquisto – rimanenze* (art. 85, 1° c., punto c)
- ◆ norme particolari in ordine a:
  - raggruppamento in categorie omogenee per natura (art. 94, 3° c.)
  - ***valore minimo di riferimento*** (art. 94, 4° c.)