



LA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE

1. La valutazione delle partecipazioni immobilizzate a costo

Il 2 gennaio dell'esercizio 2004, la società *Alfa S.p.A.* acquista per € 1.580.000 la totalità delle azioni ordinarie costituenti il capitale sociale della società *Beta S.p.A.*.

Il patrimonio netto contabile della società *Beta* al momento dell'acquisto risultava pari a € 1.150.000. Nel 2004 la società *Beta* consegue un utile pari a € 30.000 che l'assemblea degli azionisti del 15 aprile 2005 decide di distribuire interamente.

Anche l'esercizio 2005 si chiude con un utile, pari a € 60.000.

Negli esercizi successivi al 2005, a causa di un periodo di recessione del mercato in cui opera la società *Beta*, l'andamento economico della stessa peggiora. In tali anni si registrano consistenti perdite, preludio di una riduzione duratura della redditività di *Beta* anche in considerazione del fatto che la società non ha predisposto programmi di risanamento. Al termine dell'esercizio 2009, pertanto, *Alfa S.p.A.* decide di procedere ad una svalutazione della partecipazione per € 120.000.

Si proceda ad indicare i valori da iscrivere nel Bilancio degli esercizi 2004, 2005 e 2009 tenendo conto che la società *Alfa* valuta le partecipazioni a costo.

Traccia di soluzione

Stato patrimoniale della società Alfa al 31.12.2004

Attivo

B) Immobilizzazioni

III. Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni in:

a) imprese controllate 1.580.000

C) Attivo circolante

IV. Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali (–1.580.000)...

Nell'esercizio 2004 il Bilancio della società *Alfa* non è interessato dagli utili conseguiti dalla società *Beta* nel medesimo periodo.

Stato patrimoniale della società Alfa al 31.12.2005

Attivo

B) Immobilizzazioni

III. Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni in:

a) imprese controllate 1.580.000

C) Attivo circolante

IV. Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali (+30.000)...

Conto economico dell'esercizio 2005 della società Alfa

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti 30.000

Stato patrimoniale della società Alfa al 31.12.2009

Attivo

B) Immobilizzazioni

III. Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni in:

a) imprese controllate (1.580.000–120.000)	1.460.000
--	-----------

Conto economico dell'esercizio 2009 della società Alfa

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

19) Svalutazioni:

a) di partecipazioni	120.000
----------------------	---------

2. La valutazione delle partecipazioni immobilizzate (di controllo o di collegamento) a patrimonio netto

La società *Alfa S.p.A.* detiene l'80% delle azioni ordinarie costituenti il capitale sociale della società *Beta S.p.A.*; tali azioni sono state acquistate in un'unica soluzione nel gennaio del 2008, sostenendo un costo di € 1.920.000.

Il patrimonio netto contabile della società *Beta* al momento dell'acquisto risulta pari a € 2.000.000.

Dalla perizia di stima, effettuata da un perito indipendente nominato da *Alfa* ai fini dell'acquisto, emerge che il valore corrente dei fabbricati iscritti nel Bilancio di *Beta* è superiore rispetto al valore netto contabile di un importo pari a € 250.000.

Le aliquote di ammortamento di riferimento sono le seguenti:

- fabbricati 3%;
- avviamento 20%.

Al termine del 2008 *Beta* consegue un utile di € 200.000.

Nel corso dell'esercizio 2009, poi, si verificano i seguenti accadimenti:

- *Beta* distribuisce dividendi per € 100.000;
- *Beta* consegue un utile di € 120.000;
- *Beta* acquista da un fornitore 1.000 unità di merce al prezzo unitario di € 170, rivendendole in seguito ad *Alfa* al prezzo unitario di € 200. *Alfa* colloca sul mercato il 70% di tali merci a € 210. Il rimanente 30% risulta invenduto e al 31/12/2009 si trova nei magazzini di *Alfa*;
- *Beta* ha effettuato un aumento di capitale sociale a pagamento di € 400.000, sottoscritto da *Alfa* in base alla sua quota di partecipazione.

Con riferimento a tale operazione, si proceda ad indicare i valori da iscrivere nel bilancio di *Alfa* degli esercizi 2008 e 2009, tenendo conto che la stessa valuta le partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

Traccia di soluzione

1) Analisi delle componenti del costo di acquisto (alla data di acquisto)

Calcolo della differenza tra costo di acquisto e quota del patrimonio netto di Beta

Costo di acquisto della partecipazione	1.920.000
<u>– Quota dell’80% del Pn di <i>Beta</i> ($2.000.000 \cdot 80\%$)</u>	<u>1.600.000</u>
Maggior costo	320.000

“Allocazione” del maggior costo

a) Maggior valore del fabbricato

Valore corrente	250.000
<i>Quota dell’80%</i>	<i>200.000</i>

b) Avviamento (hp: il maggior costo residuo è “recuperabile” tramite gli utili futuri di Beta)

Maggior costo	320.000
<u>– Maggior valore del fabbricato (pro-quota)</u>	<u>200.000</u>
<i>Avviamento</i>	<i>120.000</i>

2) Valutazione della partecipazione al 31.12.2008

Assestamento del maggior costo (dall'1.1.2008 al 31.12.2008)

Amm.to maggior valore fabbricato (200.000*3%)	6.000
+ Amm.to avviamento (120.000*20%)	24.000
<hr/>	
<i>Assestamento maggior costo</i>	<i>30.000</i>

Valutazione della partecipazione al 31.12.2008

Costo di acquisto	1.920.000
– Assestamento maggior costo	30.000
+ Utile <i>Beta</i> 2008 pro-quota (200.000*80%)	160.000
<hr/>	
<i>Valore della partecipazione</i>	<i>2.050.000</i>

Stato patrimoniale della società Alfa al 31.12.2008

Attivo

B) Immobilizzazioni

III. Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni in:

a) imprese controllate	2.050.000
------------------------	-----------

A) Patrimonio netto

VII. Altre riserve

Riserva da valutazione partecipazioni	130.000*
---------------------------------------	----------

* L'importo della rivalutazione è calcolato come differenza tra l'utile conseguito da *Beta*, considerato pro-quota, e l'assestamento del "maggior costo" sostenuto in sede di acquisto della partecipazione.

3) Valutazione della partecipazione al 31.12.2009

Assestamento del maggior costo (dall'1.1.2009 al 31.12.2009)

Amm.to maggior valore fabbricato ($200.000 \cdot 3\%$)	6.000
+ Amm.to avviamento ($120.000 \cdot 20\%$)	<u>24.000</u>
<i>Assestamento maggior costo</i>	30.000

Calcolo dell'utile infragruppo

Utile unitario (200–170)	30
* Q.tà di merce in rimanenza presso <i>Alfa</i> ($1.000 \cdot 30\%$)	<u>300</u>
<i>Utile interno (non realizzato per il gruppo)</i>	9.000

Calcolo dell'utile di Beta rettificato delle operazioni infragruppo

Utile 2009 di <i>Beta</i>	120.000
– Utili infragruppo	<u>9.000</u>
Utile netto di <i>Beta</i> nell'esercizio 2009	111.000
* Quota di partecipazione di <i>Alfa</i> in <i>Beta</i>	<u>80%</u>
<i>Utile di Beta rettificato pro-quota</i>	88.800

Distribuzione dividendi da parte di Beta

Dividendi distribuiti	100.000
<u>* Quota di partecipazione di Alfa in Beta</u>	<u>80%</u>
<i>Dividendi percepiti da Alfa</i>	<i>80.000</i>

Sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale

Aumento complessivo del capitale sociale	400.000
<u>* Quota di partecipazione di Alfa in Beta</u>	<u>80%</u>
<i>Aumento di capitale sociale sottoscritto da Alfa</i>	<i>320.000</i>

Valutazione della partecipazione al 31.12.2009

Valore della partecipazione al 31.12.2008	2.050.000
– Assestamento maggior costo	30.000
+ Utile 2009 di Beta rettificato dell'utile infragruppo	88.800
– Dividendi percepiti da Alfa	80.000
<u>+ Sottoscrizione aumento Cs da parte di Alfa</u>	<u>320.000</u>
<i>Valore della partecipazione</i>	<i>2.348.800</i>

Differenza
298.800

Stato patrimoniale della società Alfa al 31.12.2009

Attivo

B) Immobilizzazioni

III. Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni in:

a) imprese controllate (2.050.000+298.800) 2.348.800

C) Attivo circolante

IV. Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali (+80.000–320.000)...

Passivo

A) Patrimonio netto

VII. Altre riserve

Riserva valutaz. partecipazioni (130.000+**58.800***) 188.800
(di cui 80.000 distribuibili)

* Utile di *Beta* rettificato pro-quota [(utile *Beta*–utile infragruppo)* % partecipazione di *Alfa*] –
Assestamento maggior costo (amm.to maggior valore fabbricato+amm.to avviamento).

“mercato”

CE Alfa	
COSTO A. (1.000 * 200) 200.000	RICAVO V. (700 * 210) 147.000
	R. FINALI (300 * 200) 60.000

“mercato”

CE Alfa+Beta	
COSTO A. (1.000 * 170) 170.000	RICAVO V. (700 * 210) 147.000
	R. FINALI (300 * 170) 51.000

“mercato”

Includono una parte dell'utile di Beta

Infatti, le rimanenze finali per il gruppo sono...

“mercato”

CE Beta	
COSTO A. (1.000 * 170) 170.000	RICAVO V. (1.000 * 200) 200.000
(S) 30.000 UTILE	

È realizzato per il gruppo formato da Alfa+Beta?