

IL BILANCIO CONSOLIDATO

Stefano Bianchi

BDO Italia

Michela Cordazzo

Dipartimento di Management

Università Ca' Foscari

Venezia, 12 aprile 2018

Cessione parziale di partecipazione senza perdita di controllo

- In caso di cessione parziale di partecipazione senza perdita di controllo la plusvalenza o minusvalenza derivante dall'operazione è sempre imputata al conto economico consolidato.
- L'approccio di imputazione a conto economico è più in linea con la logica dell'approccio della parent company theory seguito dal D.Lgs. 127/1991 in sede di acquisto della partecipazione, e qui derivato nel principio contabile con riferimento alle transazioni che portano ad una variazione della quota partecipativa della capogruppo senza perdita di controllo.
- L'approccio IFRS è differente rispetto all'OIC, perché tali plusvalenze e minusvalenze vanno a patrimonio netto non rappresentando secondo la logica dell'IFRS delle reali transazioni di valore per il gruppo inteso in modo globale.

Avviamento

- Eliminata la voce delle immobilizzazioni immateriali “Differenza da consolidamento” sostituita dalla voce “Avviamento”.
- Due le ipotesi previste per il primo consolidamento:
 - 1) alla data di acquisizione del controllo della partecipazione;
 - 2) alla data in cui l’impresa è inclusa per la prima volta nel consolidamento come permesso dall’art. 33 del D.Lgs. 127/914, perciò in fase di redazione del primo bilancio consolidato.

Avviamento

- Earn-out: tali debiti non contribuiscono alla formazione iniziale del costo della partecipazione nel contesto OIC, e perciò della differenza di annullamento che si genera nel bilancio consolidato, perché questi sono debiti soggetti a condizione sospensiva ed i debiti soggetti a condizione sospensiva sono rilevati come tali in bilancio all'avverarsi della condizione. Fino a quando la condizione non si sia manifestata sono eventualmente iscritti tra i fondi rischi ed oneri se ricorrono le condizioni per la loro rilevazione secondo l'OIC 19 Debiti, par. 78.
- Business combination under common control: non sono state regolate dai nuovi principi contabili OIC (come non lo è anche nel contesto IFRS).

Metodo del patrimonio netto

Operazioni in relazione al patrimonio netto della partecipata:

- **Impatto a conto economico:** effetto sul valore della partecipazione come un'operazione effettuata con i terzi, se la quota di patrimonio netto riferibile della controllata aumenta, si incrementa il valore della partecipazione iscritto nell'attivo dello stato patrimoniale in contropartita della voce D.18.a "Rivalutazioni di partecipazioni", se diminuisce si riduce il valore della partecipazione in contropartita alla voce D.19.a "Svalutazioni di partecipazioni" con impatto a conto economico della controllante.
- **Impatto sulle riserve:** se il patrimonio netto della partecipata aumenta o diminuisce per ragioni diverse dal risultato d'esercizio, per esempio in relazione della nuova riserva ex OIC 32 relativa alle operazioni di cash-flow hedging (copertura) oppure per in seguito a rivalutazioni di legge, le relative variazioni vanno a movimentare una riserva non distribuibile.

Analisi empirica - Campione di imprese

Bilancio consolidato – 24 imprese

- Società italiane quotate al mercato AIM – Italia, a luglio 2017 escluse società appartenenti settori finanziario, assicurativo e bancario
- Bilancio consolidato preparato con principi OIC con chiusura al 31.12.15 e 31.12.16
- Campione 24 imprese

Analisi empirica - Riclassificazione di voci stato patrimoniale e conto economico

- **Azioni proprie:** 38% del campione rettifica da attivo circolante e 33% del campione rettifica da attivo immobilizzato e da riserva azioni proprie in portafoglio → iscrizione a riserva negativa in PN; proventi da cessione azioni proprie in diminuzione utile o perdita d'esercizio e contropartita riserve di PN.
- **Strumenti finanziari derivati:** 42% del campione ha iscritto il fair value dei derivati in F.do rischi e oneri come contropartita a Riserva per operazioni copertura di flussi finanziari attesi.
- **Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità:** 8% del campione ha riclassificato i costi di ricerca e sviluppo come costi di sviluppo.
- **Proventi e oneri straordinari:** 83% del campione ha riclassificato in A) Valore della produzione come Altri proventi, B) Costi della produzione come Oneri diversi di gestione; e 13% in C) Proventi e oneri finanziari.

Analisi empirica - Indicatori economico-finanziari applicati al bilancio consolidato

PEGGIORA	Indicatori di redditività	31.12.2015	31.12.2015 Riclassificato	31.12.2016
	Margine di profitto lordo	18,75%	20,72%	19,29%
	Margine di profitto netto	-15,89%	-13,86%	-12,17%
	ROA1 – Redditività dell'attivo netto (Risultato operativo/Totale attività)	-0,34%	-0,98%	-1,98%
	ROA2 – Redditività dell'attivo netto (Risultato d'esercizio/Totale attività)	-3,77%	-3,99%	-4,07%
	ROI – Redditività del capitale investito netto	-10,81%	-13,93%	-16,10%
NO CAMBIAMENTO SOSTANZIALE	Indicatori di liquidità	31.12.2015	31.12.2015 Riclassificato	31.12.2016
	Indice di liquidità	1,44	1,43	1,61
	Indice di disponibilità	1,25	1,24	1,39
	Indice di liquidità secca	0,40	0,39	0,42
	Rotazione dell'attivo immobilizzato	3,73	3,74	3,41
	Rotazione dell'attivo	0,95	0,96	0,92
MIGLIORA	Indicatori di solvibilità	31.12.2015	31.12.2015 Riclassificato	31.12.2016
	Grado di indebitamento	1,27	1,21	1,11
	<i>Leverage</i>	4,53	3,63	3,24
	Copertura degli interessi	0,72	0,92	1,47