
Prof. Eugenio Comuzzi

Ordinario di Economia Aziendale nell'Università di Udine
Docente di Ragioneria 1 e 2, Metodologie e Determinazioni Quantitative d'Azienda 1 e 2,
Economia dei Gruppi nell'Università di Udine

07, Economia dei gruppi e delle concentrazioni

Bilancio di gruppo

**Bilancio di gruppo destinato a pubblicazione, livelli di
analisi, area di consolidamento, controllo, obblighi,
esoneri, esclusioni**

L'agenda

- Riprendere e esaminare il quadro normativo, paranormativo e dottrinale di riferimento per il bilancio di gruppo destinato a pubblicazione
- Fornire uno schema di riferimento per l'analisi del bilancio di gruppo destinato a pubblicazione
- Approfondire il tema dell'area di consolidamento per il bilancio di gruppo destinato a pubblicazione

Il fenomeno delle aggregazioni.

Uno schema di riferimento



Il processo di misurazione e analisi.

L'identificazione

delle fonti informative e la loro rielaborazione

- **Il Bilancio destinato a pubblicazione di gruppo e d'impresa**
- Il bilancio interno di gruppo e d'impresa
- Il bilancio aggregato di gruppo e di altra forma aggregativa
- Il bilancio aggregato di parti di gruppo
- Il bilancio di verifica d'impresa
- ...
- Documenti derivati da archivi sezionali d'impresa e di gruppo
- Studi e ricerche
- Riviste specialistiche, riviste generiche, quotidiani, ...
- Informazioni di mercato strutturate e non strutturate, ...
- ...

Il bilancio di gruppo destinato a pubblicazione.

I molteplici livelli di analisi

- I livello di analisi:
 - **Obblighi, controllo**, finalità, composizione, principi cardinali del bilancio, **casi di esonero e di esclusione**: D.Lgs. Artt. 25, 26, 27, 28, 29, ...
- II livello di analisi:
 - Principi generali del bilancio: 2423 bis
- III livello di analisi:
 - **Principi applicativi, data di riferimento**: D.Lgs. art.30
 - **Principi applicativi, strutture di rendiconto economico e di rendiconto patrimoniale**: D.Lgs. art.32; Cod.Civ. artt.2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis
 - **Principi applicativi, principi di consolidamento, consolidamento partecipazioni**, criteri valutativi, **uniformità dei criteri, scelta dei criteri**: D.Lgs. 31, 33, 34, 35, 36, 37; Cod.Civ. art.2426
 - Principi applicativi, strutture di nota integrativa, **elenchi imprese incluse nel consolidato**, relazione sulla gestione, ...: D.Lgs. artt.38, 39, 40, ...
- Livelli trasversali:
 - Sistema derogatorio: Cod.Civ. artt.2423, 2423 bis
 - Pubblicità: D.Lgs. art. 42

I livello di analisi

Inquadramento normativo: l'articolo 25

“Le società per azioni, in accomandita per azioni, a responsabilità limitata che controllano un'impresa debbono redigere il bilancio consolidato secondo i criteri stabiliti dalle disposizioni degli articoli seguenti.

Lo stesso obbligo, hanno gli enti di cui all'art.2201 del codice civile, le società cooperative e le mutue assicuratrici che controllano una società per azioni, in accomandita per azioni o a responsabilità limitata.”

I livello di analisi

Inquadramento normativo: l'articolo 26

“Agli effetti dell’art. 25 sono considerate imprese controllate quelle indicate nei numeri 1) e 2) del primo comma dell’art.2359 del codice civile.

Agli stessi effetti sono in ogni caso considerate controllate:

....”

I livello di analisi

Concetto di obbligo e nozione di controllo

- **Obbligo: imprese con configurazione di società di capitali che controllano una o più imprese a prescindere dalla forma giuridica, dall'attività, dalla nazionalità**
- **Obbligo: altri soggetti, enti indicati dall'art. 2201 Codice Civile, società cooperative, mutue assicuratrici che controllano società di capitali**

I livello di analisi

Concetto di obbligo e nozione di controllo

- **Controllo per disponibilità maggioritaria di voti**
- **Controllo per influenza dominante derivante da disponibilità non maggioritaria di voti**
- **Controllo per influenza dominante derivante da contratto o da clausola statutaria**
- **Controllo derivante da accordi con altri soci**

I livello di analisi

Inquadramento normativo: l'articolo 27

“Non sono soggette all’obbligo indicato nell’art.25 le imprese controllanti che, unitamente alle imprese controllate, non abbiano superato, per due esercizi consecutivi, due dei seguenti limiti: a) ... ; b) ... ; c)

L’esonero previsto dal comma precedente non si applica se l’impresa controllante o una delle imprese controllate abbia emesso titoli quotati in borsa.

Non sono inoltre soggette all’obbligo indicato nell’art. 25 le imprese a loro volta controllate quando la controllante sia titolare di oltre il 95% delle azioni o quote dell’impresa controllata ovvero, in difetto di tale condizione, quando la redazione del bilancio consolidato non sia richiesta almeno sei mesi prima della fine dell’esercizio da tanti soci che rappresentino almeno il 5% del capitale.

L’esonero previsto dal comma precedente è subordinato alle seguenti condizioni: a) ... ; b) ... ; c)

....”

I livello di analisi

Inquadramento normativo: l'articolo 28

“Devono essere escluse dal consolidamento le imprese controllate la cui attività abbia caratteri tali che la loro inclusione renderebbe il bilancio consolidato inidoneo a realizzare i fini indicati nel secondo comma dell'articolo 29.

Possono essere inoltre escluse dal consolidamento le imprese controllate quando:

- a) ... ;
- b) ... ;
- c) ... ;
- d)”

I livello di analisi

Esonero

- Esonero per gruppi di modeste dimensioni; ipotesi facoltativa; motivazioni indicate in nota integrativa del bilancio dell'impresa soggetta ad obbligo di redazione del bilancio consolidato; ...
- Esonero per sub holdings; ipotesi facoltativa; motivazioni indicate in nota integrativa del bilancio dell'impresa soggetta ad obbligo di redazione del bilancio consolidato; indicazione della denominazione e della sede dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato; ...

I livello di analisi

Esclusione

- **Esclusione per imprese la cui attività è tale da rendere il bilancio consolidato inidoneo ad una rappresentazione chiara, veritiera e corretta; ipotesi obbligatoria; ...**
- **Esclusione per imprese i cui valori complessivi siano irrilevanti; ipotesi facoltativa; ...**
- **Esclusione per imprese nei confronti delle quali l'esercizio effettivo dell'impresa controllante è soggetto a restrizioni; ipotesi facoltativa; ...**
- **Esclusione per imprese dalle quali non siano ritraibili tempestivamente e senza spese informazioni rilevanti; ipotesi facoltativa; ...**
- **Esclusione per imprese le cui azioni o quote sono possedute allo scopo di una successiva alienazione; ipotesi facoltativa; ...**

I livello di analisi

Il caso dell'impresa A

Il caso

A Spa opera nel campo della produzione di cucine componibili con un fatturato medio di 45 milioni di euro e un organismo personale mediamente pari 400 persone. Dal 1998 l'impresa possiede:

- una partecipazione pari al 51% del capitale sociale dell'impresa B Spa;
- una partecipazione pari al 49% del capitale sociale dell'impresa C Srl.

Tutte le imprese operano nel campo della produzione di componenti per cucine con un fatturato medio di 30 milioni di euro e un attivo di 15 milioni di euro.

Il problema

Si definisca l'esistenza o meno di controllo.

Si stabilisca l'esistenza o meno di obbligo per l'impresa A di procedere alla redazione del bilancio consolidato.

Si determini l'area di consolidamento.

Si precisi l'esistenza o meno di condizioni di esonero ed esclusione.

I livello di analisi

Il caso dell'impresa B

Il caso

B Spa opera nel campo della produzione di cucine componibili con un fatturato medio di 45 milioni di euro e un organismo personale mediamente pari 400 persone. Dal 1998 l'impresa possiede:

- una partecipazione pari al 51% del capitale sociale dell'impresa A Spa;
- una partecipazione pari al 65% del capitale sociale dell'impresa C Spa;
- una partecipazione pari al 70% del capitale sociale dell'impresa D Spa;
- una partecipazione pari al 49% del capitale sociale dell'impresa E Srl.

Tutte le imprese operano nel campo della produzione di componenti per cucine componibili con un fatturato medio di 30 milioni di euro e un attivo di 15 milioni di euro. Occorre sottolineare come la composizione sociale di E srl veda oltre a B Spa la presenza di un'altra impresa che detiene l'11% del capitale sociale e di una miriade di piccoli risparmiatori.

Il problema

Si definisca l'esistenza o meno di controllo.

Si stabilisca l'esistenza o meno di obbligo per l'impresa B di procedere alla redazione del bilancio consolidato.

Si determini l'area di consolidamento.

Si precisi l'esistenza o meno di condizioni di esonero ed esclusione.

I livello di analisi

Il caso dell'impresa C

Il caso

C Snc opera nel campo della produzione di cucine componibili con un fatturato medio di 45 milioni di euro e un organismo personale mediamente pari 400 persone. Dal 1998 l'impresa possiede:

- una partecipazione pari al 51% del capitale sociale dell'impresa B Spa;
- una partecipazione pari al 49% del capitale sociale dell'impresa E Srl.

Tutte le imprese operano nel campo della produzione di componenti per cucine con un fatturato medio di 30 milioni di euro e un attivo di 15 milioni di euro.

Il problema

Si definisca l'esistenza o meno di controllo.

Si stabilisca l'esistenza o meno di obbligo per l'impresa C di procedere alla redazione del bilancio consolidato.

Si determini l'area di consolidamento.

Si precisi l'esistenza o meno di condizioni di esonero ed esclusione.

I livello di analisi

Il caso dell'impresa D

Il caso

D Spa opera nel campo della produzione di palette per turbine con un fatturato medio di 35 milioni di euro e un organismo personale mediamente pari 300 persone. Dal 2001 l'impresa possiede:

- una partecipazione pari al 90% dell'impresa E Spa;
- una partecipazione pari al 40% dell'impresa F Spa;
- una partecipazione pari al 5% dell'impresa G Spa.

Dal 2002 E Spa possiede:

- una partecipazione pari al 51% nell'impresa C Srl;
- una partecipazione pari al 20% nell'impresa B Srl.

Il problema

Si definisca l'esistenza o meno di controllo.

Si stabilisca l'esistenza o meno di obbligo per l'impresa D di procedere alla redazione del bilancio consolidato.

Si determini l'area di consolidamento.

Si precisi l'esistenza o meno di condizioni di esonero ed esclusione.

I livello di analisi

Il caso dell'impresa E

Il caso

E spa opera nel campo della produzione di coltelli nel distretto di Maniago. L'impresa è stata costituita nel 1960 ad opera dei fratelli Rossi: Antonio e Pietro. Antonio detiene il 20% mentre Pietro detiene l'80% del capitale sociale di E Spa.

E Spa inoltre detiene:

- una partecipazione pari al 70% in B Spa;
- una partecipazione pari al 51% in C Spa.

C Spa a sua volta detiene una partecipazione del 40% nell'impresa D Srl.

Il problema

Si definisca l'esistenza o meno di controllo.

Si stabilisca l'esistenza o meno di obbligo per le imprese E e C di procedere alla redazione del bilancio consolidato.

Si determini l'area di consolidamento.

Si precisi l'esistenza o meno di condizioni di esonero ed esclusione.

I livello di analisi

Il caso dell'impresa F

Il caso

F Spa opera nel campo della produzione di altiforni. Dal 2001 l'impresa possiede:

- una partecipazione pari al 51% del capitale sociale dell'impresa B Spa;
- una partecipazione pari al 65% del capitale sociale dell'impresa C Spa.

Le caratteristiche fondamentali delle imprese sono:

Descrizione	F Spa	B Spa	C Spa
Sede legale	Milano	Roma	Treviso
Business di riferimento	Altiforni	Componenti per altiforni	Componenti per altiforni
Fatturato medio	30 mln	15 mln	20 mln
Numero di addetti	200	50	75
Totale attivo	20 mln	10 mln	12 mln

Il problema

Si definisca l'esistenza o meno di controllo.

Si stabilisca l'esistenza o meno di obbligo per l'impresa F di procedere alla redazione del bilancio consolidato.

Si determini l'area di consolidamento.

Si precisi l'esistenza o meno di condizioni di esonero ed esclusione.

I livello di analisi

Il caso dell'impresa G

Il caso

G Spa opera nel campo della produzione di mobili per la zona giorno. Dal 2001 l'impresa possiede:

- una partecipazione pari al 51% del capitale sociale dell'impresa B Spa;
- una partecipazione pari al 65% del capitale sociale dell'impresa C Spa.

Le caratteristiche fondamentali delle imprese sono:

Descrizione	G Spa	B Spa	C Spa
Sede legale	Milano	Roma	Treviso
Business di riferimento	Altiforni	Componenti per altiforni	Componenti per altiforni
Fatturato medio	5 mln	1,5 mln	2 mln
Numero di addetti	20	9	2
Totale attivo	2 mln	1 mln	1,2 mln

Il problema

Si definisca l'esistenza o meno di controllo.

Si stabilisca l'esistenza o meno di obbligo per l'impresa G di procedere alla redazione del bilancio consolidato.

Si determini l'area di consolidamento.

Si precisi l'esistenza o meno di condizioni di esonero ed esclusione.

I livello di analisi

Il caso dell'impresa H

Il caso

H Srl opera nel campo della produzione di componenti per cucine a gas per la zona giorno. Dal 2001 l'impresa possiede:

- una partecipazione pari al 55% del capitale sociale dell'impresa D Spa;
- una partecipazione pari al 65% del capitale sociale dell'impresa F Spa.

H srl è controllata al 99% dalla Bianchi spa, la quale controlla inoltre altre due imprese operanti nel settore della ristorazione con una quota di partecipazione pari al 70%.

Il problema

Si definisca l'esistenza o meno di controllo.

Si stabilisca l'esistenza o meno di obbligo per l'impresa A di procedere alla redazione del bilancio consolidato.

Si determini l'area di consolidamento.

Si precisi l'esistenza o meno di condizioni di esonero ed esclusione.

Riepilogo

- Gruppi aziendali in senso stretto e altre forme di aggregazione: caratteristiche
- Bilancio di gruppo e di aggregato
- Bilancio di gruppo destinato a pubblicazione: finalità, caratteri, costruzione, composizione
- Bilancio di gruppo destinato a pubblicazione: struttura di analisi
- Bilancio di gruppo destinato a pubblicazione: area di consolidamento, obblighi, controllo, esoneri, esclusioni

Materiale didattico

Materiale didattico di riferimento

- **Appunti, appunti della lezione**
- Bibliografia di riferimento, -
- Letture integrative, -
- **Casi aziendali, appunti della lezione**

Letture consigliate, documenti e sitografia

- Letture integrative, -