
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

09, Economia dei gruppi e delle concentrazioni

Bilancio di gruppo

**Bilancio di gruppo destinato a pubblicazione, livelli di
analisi, area di consolidamento, data di
consolidamento, metodologie di consolidamento**

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
- Introdurre e approfondire il tema della scelta delle metodologie di consolidamento

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

III livello di analisi

Inquadramento normativo: l'articolo 31

Principi di consolidamento

1. Nella redazione del bilancio consolidato gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente.

2. Sono invece eliminati:

a) le partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento e le corrispondenti frazioni del patrimonio netto di queste;

b) i crediti e i debiti tra le imprese incluse nel consolidamento;

c) i proventi e gli oneri relativi ad operazioni effettuate fra le imprese medesime;

d) gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate tra tali imprese e relative a valori compresi nel patrimonio, diversi da lavori in corso su ordinazione di terzi.

3. Possono non essere eliminati, indicandone il motivo nella nota integrativa: gli importi di cui alle lettere *b)*, *c)* e *d)* se irrilevanti; quelli di cui alla lettera *d)* relativi ad operazioni correnti dell'impresa, concluse a normali condizioni di mercato, se la loro eliminazione comporta costi sproporzionati.

4. Ai fini della eliminazione prevista nel secondo comma, lettera *a)*, dal patrimonio netto delle imprese incluse nel consolidamento deve previamente essere detratto il valore contabile delle azioni o quote della società che redige il bilancio consolidato appartenenti a quelle. Tale importo è iscritto nello stato patrimoniale consolidato alle voci «azioni o quote proprie» e «riserva per azioni o quote proprie».

5. ... *omissis* ...

III livello di analisi

Inquadramento normativo: l'articolo 33

Consolidamento delle partecipazioni

1. L'eliminazione prescritta dall'articolo 31, comma 2, lettera *a*), è attuata sulla base dei valori contabili riferiti alla data in cui l'impresa è inclusa per la prima volta nel consolidamento.
2. Se l'eliminazione determina una differenza, questa è imputata nel bilancio consolidato, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento.
3. L'eventuale residuo, se negativo, è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata «riserva di consolidamento», ovvero, quando sia dovuto a previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata «fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri»; se positivo, è iscritto in una voce dell'attivo denominata «differenza da consolidamento» o è portato esplicitamente in detrazione della riserva da consolidamento fino a concorrenza della medesima. L'importo iscritto nell'attivo è ammortizzato nel periodo previsto dall'articolo 2426, n. 6, del codice civile.
4. Le voci indicate nel precedente comma, i criteri utilizzati per la loro determinazione e le variazioni significative rispetto al bilancio consolidato dell'esercizio precedente devono essere adeguatamente illustrati nella nota integrativa.

III livello di analisi

Inquadramento normativo: gli artt. 36, 37

Partecipazioni non consolidate

1. Le partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese escluse dal consolidamento a norma del primo comma dell'articolo 28 sono valutate con il criterio indicato nell'articolo 2426, n. 4, del codice civile; tuttavia la differenza positiva tra il valore calcolato con tale criterio e il valore iscritto nel bilancio precedente, per la parte derivante da utili, è iscritta in apposita voce del conto economico.
2. Quando l'entità della partecipazione è irrilevante ai fini indicati nel secondo comma dell'articolo 29, può non essere applicato il criterio di valutazione richiamato dal comma precedente.
3. Le stesse regole si applicano alle partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese collegate.

Consolidamento proporzionale alla partecipazione

1. Possono essere incluse nel bilancio consolidato anche le imprese sulle quali un'impresa inclusa nel consolidamento abbia il controllo congiuntamente con altri soci ed in base ad accordi con essi, purché la partecipazione posseduta non sia inferiore alle percentuali indicate nell'articolo 2359, terzo comma, del codice civile.
2. In tal caso l'inclusione nel consolidamento avviene secondo il criterio della proporzione con la partecipazione posseduta.

III livello di analisi

Consolidamento delle partecipazioni

- **Metodologie di consolidamento delle partecipazioni**
 - **Consolidamento in termini integrali**
 - **Consolidamento in termini proporzionali**
 - **Consolidamento in termini sintetici**
- **Trattamento delle partecipazioni, dei corrispondenti patrimoni netti e identificazione delle differenze nei valori**

III livello di analisi

Il caso dell'impresa A

Il caso

A Spa opera nel campo della produzione di ingranaggi per motori a trazione. Durante il 200X il management dell'impresa A ha preso contatti con l'impresa B per la commercializzazione in esclusiva dei propri prodotti. I caratteri delle due imprese sono tali da ipotizzare una completa integrazione e l'esistenza di un gruppo.

Stato patrimoniale A Spa al 31/12/200X

Attività		Passività e netto	
Immobili industriali	300	Mutui	200
Impianti	700	Debiti vs fornitori	100
Attrezzature	300	Capitale sociale	1.500
Merci	300	Riserve	200
Crediti vs clienti	200		
Cassa	200		
Totale	2.000		2.000

Dati in migliaia

Stato patrimoniale B Spa al 31/12/200X

Attività		Passività e netto	
Impianti	2.100	Capitale sociale	2000
Cassa	300	Riserve	400
Totale	2.400		2.400

Dati in migliaia

Il problema

Si proceda alla redazione del bilancio di gruppo.

III livello di analisi

Il caso dell'impresa A

Variabili	A Impresa A	B Impresa B	C = A+B Aggregato
Attività			
Immobili industriali	300		
Impianti	700	2.100	
Attrezzature	300		
Merci	300		
Crediti vs clienti	200		
Cassa	200	300	
Totale	2.000	2.400	
Passività e netto			
Debiti vs fornitori	100		
Mutui	200	0	
Capitale sociale	1.500	2.000	
Riserve	200	400	
Totale	2.000	2.400	

III livello di analisi

Il caso dell'impresa B

Il caso

In data 31/01/200X l'impresa B Spa acquista una partecipazione del 100% dell'impresa C Spa al prezzo di 800 mila Euro. Il patrimonio netto contabile alla data di acquisto della partecipazione è pari a 800 mila Euro. Non vi sono operazioni infragruppo.

Stato patrimoniale B Spa al 31/12/200X

Attività		Passività e netto	
Partecipazioni	800	Capitale sociale	1.100
Impianti	400	Mutui	900
Macchinari	600	Debiti vs fornitori	5
Crediti vs clienti	10	Utile	5
Banca	200		
Totale	2.010	Totale	2.010

Conto Economico B Spa al 31/12/200X

Costi		Ricavi	
Costi per acquisto MP	5	Ricavi di vendita	10
Utile	5		
Totale	10	Totale	10

Dati in migliaia

Stato patrimoniale C Spa al 31/12/200X

Attività		Passività e netto	
Impianti	792	Capitale sociale	800
Cassa	8	Utile	0
Totale	800	Totale	800

Conto Economico C Spa al 31/12/200X

Costi		Ricavi	
Costi per acquisto MP	12	Ricavi di vendita	20
Ammortamenti	8		
Utile	0		
Totale	20	Totale	20

Dati in migliaia

Il problema

Si proceda alla redazione del bilancio di gruppo.

III livello di analisi

Il caso dell'impresa B

Variabili	A Impresa B	B Impresa C	C = A+B Aggregato	D Rettifiche	E = C+D Gruppo
Costi					
Costi per acquisto MP	5	12			
Ammortamento		8			
Utile	5	0			
Totale	10	20			
Ricavi					
Ricavi di vendita	10	20			
Totale	10	20			
Attivo					
Partecipazioni	800				
Impianti	400	792			
Macchinari	600				
Crediti vs clienti	10				
Banca	200				
Cassa		8			
Totale	2.010	800			
Passivo e netto					
Mutui	900				
Debiti vs fornitori	5				
Capitale sociale	1.100	800			
Utile	5	0			
Totale	2.010	800			

III livello di analisi

Il caso dell'impresa C

Il caso

In data 01/12/200X l'impresa C Spa acquista una partecipazione del 80% dell'impresa D Spa al prezzo di 800 mila Euro. Il patrimonio netto contabile alla data di acquisto della partecipazione è pari a 1 milione di Euro. Non vi sono operazioni infragruppo ed entrambe le imprese operano in esenzione d'imposta.

Stato patrimoniale C Spa al 31/12/200X

Attività		Passività e netto	
Partecipazioni	800	Mutui	900
Impianti	600	Debiti vs fornitori	180
Macchinari	380	Utile	50
Crediti vs clienti	150	Capitale sociale	1.000
Banca	200		
Totale	2.130	Totale	2.130

Conto Economico C Spa al 31/12/200X

Costi		Ricavi	
Costi per acquisto MP	200	Ricavi di vendita	170
Utile	50	Proventi finanziari	80
Totale	250	Totale	250

Dati in migliaia

Il problema

Si proceda alla redazione del bilancio di gruppo.

Stato patrimoniale D Spa al 31/12/200X

Attività		Passività e netto	
Impianti	900	Capitale sociale	1.000
Cassa	200	Utile	100
Totale	1.100	Totale	1.100

Conto Economico D Spa al 31/12/200X

Costi		Ricavi	
Costi per acq MP	400	Ricavi di vendita	600
Ammortamenti	100		
Utile	100		
Totale	600	Totale	600

Dati in migliaia

III livello di analisi

Il caso dell'impresa C

Variabili	A Impresa C	B Impresa D	C = A+B Aggregato	D Rettifiche	E = C+D Gruppo
Costi					
Costi per acquisto MP	200	400			
Ammortamento		100			
Utile	50	100			
Utile di minoranza					
Totale	250	600			
Ricavi					
Ricavi di vendita	170	600			
Provanti finanziari	80				
Totale	250	600			
Attivo					
Partecipazioni	800				
Impianti	600	900			
Macchinari	380				
Crediti vs clienti	150				
Banca	200				
Cassa		200			
Totale	2.130	1.100			
Passivo e netto					
Mutui	900				
Debiti vs fornitori	180				
Utile	50	100			
Capitale sociale	1.000	1.000			
Capitale sociale e riserve di minoranza					
Utile di minoranza					
Totale	2.130	1.100			

III livello di analisi

Il caso dell'impresa C

Variabili	A Impresa C	B Impresa D	C = A+B Aggregato	D Rettifiche	E = C+D Gruppo
Costi					
Costi per acquisto MP	200	400			
Ammortamento		100			
Utile	50	100			
Utile di minoranza					
Totale	250	600			
Ricavi					
Ricavi di vendita	170	600			
Provanti finanziari	80				
Totale	250	600			
Attivo					
Partecipazioni	800				
Impianti	600	900			
Macchinari	380				
Crediti vs clienti	150				
Banca	200				
Cassa		200			
Totale	2.130	1.100			
Passivo e netto					
Mutui	900				
Debiti vs fornitori	180				
Utile	50	100			
Capitale sociale	1.000	1.000			
Capitale sociale e riserve di minoranza					
Utile di minoranza					
Totale	2.130	1.100			

III livello di analisi

Il caso dell'impresa C

Variabili	A Impresa C	B Impresa D	C = A+B Aggregato	D Rettifiche	E = C+D Gruppo
Costi					
Costi per acquisto MP	200	400			
Ammortamento		100			
Utile	50	100			
Utile di minoranza					
Totale	250	600			
Ricavi					
Ricavi di vendita	170	600			
Provanti finanziari	80				
Totale	250	600			
Attivo					
Partecipazioni	800				
Impianti	600	900			
Macchinari	380				
Crediti vs clienti	150				
Banca	200				
Cassa		200			
Totale	2.130	1.100			
Passivo e netto					
Mutui	900				
Debiti vs fornitori	180				
Utile	50	100			
Capitale sociale	1.000	1.000			
Capitale sociale e riserve di minoranza					
Utile di minoranza					
Totale	2.130	1.100			

Riepilogo

- Bilancio di gruppo destinato a pubblicazione: area di consolidamento, obblighi, controllo, esoneri, esclusioni
- Bilancio di gruppo destinato a pubblicazione: data di consolidamento
- Bilancio di gruppo destinato a pubblicazione: metodologie di consolidamento

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, -