
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

13, 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,
operazioni infragruppo

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
- Riprendere e approfondire il tema del trattamento delle operazioni infragruppo
- Riprendere e approfondire il tema dell'omogeneità e disomogeneità dei criteri di valutazione

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

Consolidamento delle partecipazioni ed eliminazione delle operazioni infragruppo

- **Trattamento delle partecipazioni, dei corrispondenti patrimoni netti e identificazione delle differenze nei valori**
- **Trattamento delle operazioni infragruppo, eliminazione dei proventi e oneri, crediti e debiti, utili e perdite infragruppo**

III livello di analisi

Il caso dell'impresa A

Il caso

L'impresa A Spa detiene una partecipazione totalitaria nella nell'impresa B. Al 31/12/200X, ai fini dell'applicazione del consolidato, si rileva che nel corso dell'esercizio tra le due imprese sono intercorse le seguenti operazioni:

- nel corso dell'esercizio A Spa ha venduto a B Spa 1.000 pezzi di merci per un valore di 10.000. Tale merce è stata acquistata da A Spa al valore di 8.000;
- al termine dell'esercizio risultano in magazzino presso B Spa 200 prodotti mentre sussiste un credito di A Spa nei confronti di B Spa per la stessa fornitura di 4.000;
- entrambe le imprese operano in regime di esenzione fiscale.

Si presentino le rettifiche di consolidamento, considerando le seguenti informazioni.

III livello di analisi

Il caso dell'impresa A

Impresa A Spa

Attività	200x	Passività e netto	200x
Immobilizzazioni materiali	55.000	Capitale Sociale	40.000
Partecipazioni	16.000	Riserve	15.000
Merci	10.000	Utile d'esercizio	5.000
Crediti verso clienti	20.000	Debiti	45.000
Crediti verso controllate	4.000		
Totale	105.000	Totale	105.000

Impresa B Spa

Attività	200x	Passività e netto	200x
Immobilizzazioni materiali	25.000	Capitale Sociale	10.000
Merci	4.000	Riserve	6.000
Crediti verso clienti	11.000	Utile d'esercizio	2.000
		Debiti verso fornitori	18.000
		Debiti verso controllanti	4.000
Totale attivo	40.000	Totale	40.000

Costi	200x	Ricavi	200x
Costi per acquisto di beni e servizi	80.000	Ricavi di vendita	100.000
Esistenze iniziali di merci	10.000	Rimanenze finali di merci	10.000
Altri costi operativi	7.000	Interessi attivi	1.000
Oneri finanziari	4.000		
Oneri straordinari	5.000		
Utile d'esercizio	5.000		
Totale	111.000	Totale	111.000

Costi	200x	Ricavi	200x
Costi per acquisto di beni e servizi	35.000	Ricavi di vendita	55.000
Rimanenze finali di merci	4.000	Rimanenze iniziali di merci	4.000
Altri costi operativi	10.000	Interessi attivi	1.000
Oneri finanziari	7.000		
Oneri straordinari	2.000		
Utile d'esercizio	2.000		
Totale attivo	60.000	Totale	60.000

Dati in migliaia

III livello di analisi

Il caso dell'impresa A

Variabili	A Impresa A	B Impresa B	C = A+B Aggregato	D Rettifiche	E = C+D Gruppo
Ricavi					
Ricavi di vendita	100.000	55.000			
Rimanenze finali	10.000	4.000			
Interessi attivi	1.000	1.000			
Totale	111.000	60.000			
Costi					
Costi per acquisto di beni e servizi	80.000	35.000			
Altri costi operativi	7.000	10.000			
Esistenze iniziali	10.000	4.000			
Oneri finanziari	4.000	7.000			
Oneri straordinari	5.000	2.000			
Utile d'esercizio	5.000	2.000			
Totale	111.000	60.000			
Attività					
Immobilizzazioni materiali	55.000	25.000			
Partecipazioni	16.000				
Merci	10.000	4.000			
Crediti verso clienti	20.000	11.000			
Crediti verso controllate	4.000				
Totale	105.000	40.000			
Passività e netto					
Capitale sociale	40.000	10.000			
Riserve	15.000	6.000			
Utile d'esercizio	5.000	2.000			
Debiti verso fornitori	45.000	18.000			
Debiti verso controllanti		4.000			
Totale	105.000	40.000			

III livello di analisi

Il caso dell'impresa B

Il caso

L'impresa B Spa detiene una partecipazione totalitaria nell'impresa CSpa. Al 31/12/200X, ai fini dell'applicazione del consolidato, si rileva che nel corso dell'esercizio, l'impresa B ha venduto un impianto del costo storico di 30.000, ammortizzato per 21.000 (aliquota di ammortamento 10%) all'impresa C, realizzando una plusvalenza di 1.000.

Si presentino le rettifiche di consolidamento considerando le seguenti informazioni e ipotizzando che le imprese operino in esenzione di imposta.

III livello di analisi

Il caso dell'impresa B

Impresa B Spa

Attività	200x	Passività e netto	200x
Immobilizzazioni materiali	50.000	Capitale Sociale	40.000
Partecipazioni	30.000	Riserve	25.000
Crediti vs clienti	20.000	Utile d'esercizio	5.000
		Debiti	30.000
Totale	100.000	Totale	100.000

Impresa C Spa

Attività	200x	Passività e netto	200x
Immobilizzazioni materiali	35.000	Capitale Sociale	25.000
Crediti vs clienti	15.000	Riserve	5.000
		Utile d'esercizio	2.000
		Debiti	18.000
Totale	50.000	Totale	50.000

Costi	200x	Ricavi	200x
Costi per acquisto di beni e servizi	30.000	Ricavi di vendita	49.000
Altri costi operativi e ammortamenti	7.000	Plusvalenze	1.000
Oneri finanziari	3.000		
Oneri straordinari	5.000		
Utile d'esercizio	5.000		
Totale	50.000	Totale	50.000

Costi	200x	Ricavi	200x
Costi per acquisto di beni e servizi	29.000	Ricavi di vendita	40.000
Altri costi operativi e ammortamenti	1.000		
Oneri finanziari	5.000		
Oneri straordinari	3.000		
Utile d'esercizio	2.000		
Totale	40.000	Totale	40.000

Dati in migliaia

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
Ricavi					
Ricavi di vendita	49.000	40.000			
Plusvalenze	1.000				
Totale	50.000	40.000			
Costi					
Costi per acquisto di beni e servizi	30.000	29.000			
Altri costi operativi e ammort.	7.000	1.000			
Oneri finanziari	3.000	5.000			
Oneri straordinari	5.000	3.000			
Utile d'esercizio	5.000	2.000			
Totale	50.000	40.000			
Attività					
Immobilizzazioni materiali	50.000	35.000			
Partecipazioni	30.000				
Crediti vs clienti	20.000	15.000			
Totale	100.000	50.000			
Passività e netto					
Capitale sociale	40.000	25.000			
Riserve	25.000	5.000			
Utile d'esercizio	5.000	2.000			
Debiti	30.000	18.000			
Totale	100.000	50.000			

III livello di analisi

Il caso dell'impresa C

Il caso

L'impresa C Spa detiene una partecipazione del 50% nell'impresa D Spa. Al 31/12/200X, ai fini dell'applicazione del consolidato, si rileva che nel corso dell'esercizio, l'impresa C ha concesso un finanziamento di 20.000 all'impresa D. Gli interessi sul finanziamento sono pari a 500. Si presenti il bilancio del gruppo nell'ipotesi del consolidamento integrale considerando le seguenti situazioni e ipotizzando che le imprese operino in esenzione di imposta.

III livello di analisi

Il caso dell'impresa C

Impresa C Spa

Attività	200x	Passività e netto	200x
Immobilizzazioni materiali	50.000	Capitale Sociale	62.000
Crediti verso controllate	20.000	Utile d'esercizio	5.000
Partecipazioni	19.000	Debiti	33.000
Attivo corrente	11.000		
Totale attivo	100.000	Totale passivo	100.000

Impresa D Spa

Attività	200x	Passività e netto	200x
Immobilizzazioni materiali	35.000	Capitale Sociale	38.000
Attivo corrente	25.000	Utile d'esercizio	2.000
		Debiti verso controllanti	20.000
Totale attivo	60.000	Totale passivo	60.000

Costi	200x	Ricavi	200x
Costi per acquisto di beni e servizi	30.000	Ricavi di vendita	48.000
Altri costi operativi	7.000	Interessi attivi	500
Oneri finanziari	1.500		
Oneri straordinari	5.000		
Utile d'esercizio	5.000		
Totale attivo	48.500	Totale passivo	48.500

Costi	200x	Ricavi	200x
Costi per acquisto di beni e servizi	29.000	Ricavi di vendita	40.000
Altri costi operativi	6.500		
Oneri finanziari	500		
Oneri straordinari	2.000		
Utile d'esercizio	2.000		
Totale attivo	40.000	Totale passivo	40.000

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
Ricavi					
Ricavi di vendita	48.000	40.000			
Interessi attivi	500				
Totale	48.500	40.000			
Costi					
Costi per acquisto di beni e servizi	30.000	29.000			
Altri costi operativi	7.000	6.500			
Oneri finanziari	1.500	500			
Oneri straordinari	5.000	2.000			
Utile di esercizio	5.000	2.000			
Utile di minoranza					
Totale	48.500	40.000			
Attività					
Immobilizzazioni materiali	50.000	35.000			
Crediti verso controllate	20.000				
Partecipazioni	19.000				
Attivo corrente	11.000	25.000			
Totale	100.000	60.000			
Passività e netto					
Debiti	33.000				
Debiti verso controllanti		20.000			
Capitale Sociale	62.000	38.000			
Utile d'esercizio	5.000	2.000			
Patrimonio di minoranza					
Utile di minoranza					
Totale	100.000	60.000			

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: gli articoli 34 e 35

Uniformità dei criteri di valutazione

1. Gli elementi dell'attivo e del passivo devono essere valutati con criteri uniformi.
2. A tale scopo devono essere rettificati i valori di elementi valutati con criteri difformi, a meno che, ai fini indicati nel secondo comma dell'art. 29, la difformità consenta una migliore rappresentazione o sia irrilevante.

Scelta dei criteri di valutazione

1. I criteri di valutazione devono essere quelli utilizzati nel bilancio di esercizio dell'impresa che redige il bilancio consolidato.
2. Possono tuttavia essere utilizzati, dandone motivazione nella nota integrativa altri criteri, purché ammessi dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile.

III livello di analisi

Criteri di valutazione

- **Ricerca di uniformità dei criteri di valutazione**
 - **Valutazioni omogenee attraverso eventuali interventi correttivi**
- **Scelta dei criteri di valutazione**
 - **I criteri di valutazione devono essere quelli utilizzati nel bilancio di esercizio dell'impresa che redige il bilancio consolidato**
 - **Possono tuttavia essere utilizzati, dandone motivazione nella nota integrativa, altri criteri, purché ammessi dal quadro normativo**

III livello di analisi

Il caso dell'impresa A

Il caso

L'impresa A spa acquista una partecipazione del 90% nella società B al prezzo di 1.800. Il patrimonio netto contabile di B alla data di **acquisto** della partecipazione è pari a 2.000 Euro. Si presenti il bilancio consolidato sapendo che:

- B ha valutato le proprie rimanenze di merci con il criterio Lifo, mentre la capogruppo ha effettuato una valutazione con il metodo Fifo;
- nel caso in cui la valutazione fosse avvenuta con il metodo Fifo il relativo valore sarebbe risultato superiore di 100;
- l'aliquota d'imposta è pari al 50%;

Le situazioni economico-finanziarie delle due imprese sono di seguito riportate.

III livello di analisi

Il caso dell'impresa A

Impresa A Spa

Attività	200x	Passività e netto	200x
Immobilizzazioni materiali	2.500	Capitale Sociale	3.000
Partecipazioni	1.800	Riserve	600
Merci	1.300	Utile d'esercizio	0
Crediti verso clienti	500	Debiti	2.500
Totale attivo	6.100	Totale passivo	6.100

Costi	200x	Ricavi	200x
Costi per acquisto di beni e servizi	3.000	Ricavi di vendita	5.000
Esistenze iniziali di merci	500	Rimanenze finali di merci	1.000
Altri costi operativi	2.000	Interessi attivi	
Oneri finanziari	0		
Oneri straordinari	500		
Utile d'esercizio	0		
Totale attivo	6.000	Totale passivo	6.000

Impresa B Spa

Attività	200x	Passività e netto	200x
Immobilizzazioni materiali	2.000	Capitale Sociale	1.500
Merci	1.500	Riserve	500
Crediti verso clienti	0	Utile d'esercizio	350
		Debiti verso fornitori	1.150
		Debiti verso controllanti	
Totale attivo	3.500	Totale passivo	3.500

Costi	200x	Ricavi	200x
Costi per acquisto di beni e servizi	3.000	Ricavi di vendita	3.000
Rimanenze finali di merci	500	Rimanenze iniziali di merci	1.500
Altri costi operativi	500	Interessi attivi	
Oneri finanziari	150		
Oneri straordinari	0		
Utile d'esercizio	350		
Totale attivo	4.500	Totale passivo	4.500

III livello di analisi

Il caso dell'impresa A

Variabili	A Impresa A	B Impresa B	C = A+B Aggregato	D Rettifiche	E = C+D Gruppo
Ricavi					
Ricavi di vendita	5.000	3.000			
Rimanenze finali	1.000	1.500			
Totale	6.000	4.500			
Costi					
Costi per acquisto di beni e servizi	3.000	3.000			
Esistenze iniziali	500	500			
Altri costi operativi	2.000	500			
Oneri finanziari	0	150			
Oneri straordinari	500	0			
Oneri tributari	0	0			
Utile d'esercizio	0	350			
Totale	6.000	4.500			
Attività					
Immobilizzazioni materiali	2.500	2.000			
Partecipazioni	1.800				
Merci	1.300	1.500			
Crediti verso clienti	500				
Differenza di consolidamento					
Totale	6.100	3.500			
Passività e netto					
Capitale sociale	3.000	1.500			
Riserve	600	500			
Utile d'esercizio	0	350			
Patrimonio di minoranza					
Utile di minoranza					
Debiti verso fornitori	2.500	1.150			
Fondo imposte differite	0	0			
Totale	6.100	3.500			

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 e trattamento delle operazioni infragruppo
- Bilancio di gruppo destinato a pubblicazione: trattamento dei criteri di valutazione

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, -