

*La valutazione delle  
partecipazioni pubbliche nel  
bilancio dell'Ente holding*

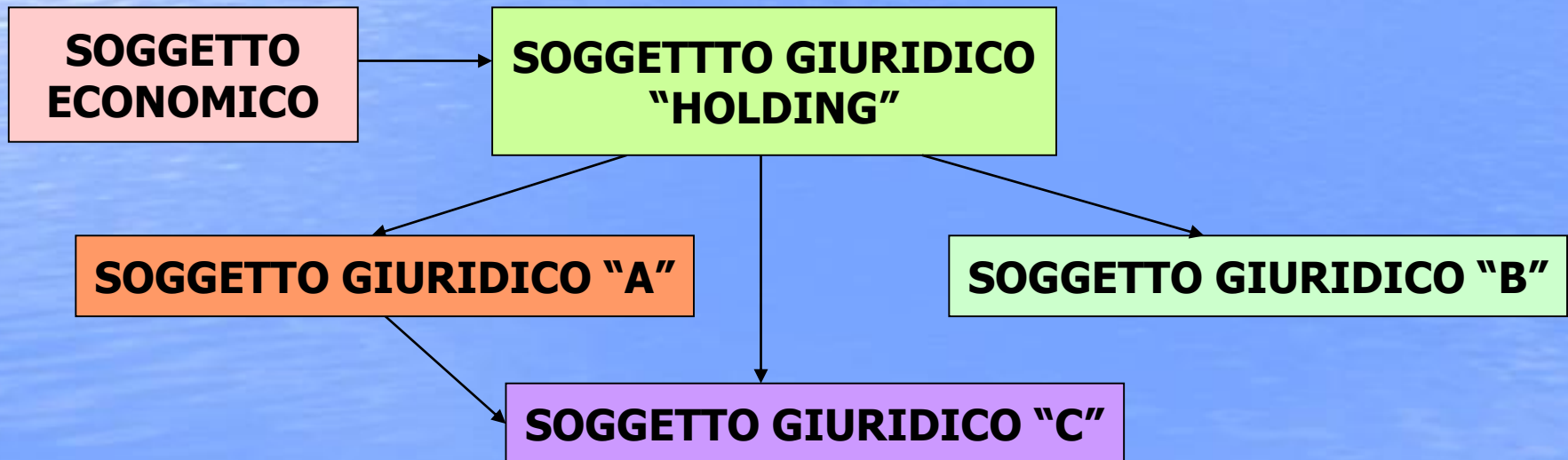
*Fabio Giulio Grandis  
Università degli Studi di Roma Tre*

*Roma, 1 luglio 2016*

# LA TEORIA DEI GRUPPI AZIENDALI

## IL GRUPPO DI AZIENDE

**E' un complesso economico costituito da più aziende (imprese o di erogazione), ... le quali, pur mantenendo inalterata la loro autonomia giuridica (pubblica o privata), vengono controllate da un MEDESIMO SOGGETTO ECONOMICO che, avendo la facoltà di prendere le decisioni più opportune per il buon andamento del gruppo, coordina le attività di ognuna secondo un indirizzo unitario, in base cioè ad UNA STRATEGIA COMUNE (Terzani, 1992)**



## DEFINIZIONE CIVILISTICA DI "GRUPPO"

Il concetto civilistico di gruppo è un sott'insieme del concetto teorico.

Quest'ultimo è più simile al concetto civilistico di ***DIREZIONE E COORDINAMENTO*** (artt. 2497 e segg.) che abbraccia tutti i tipi di S.G.

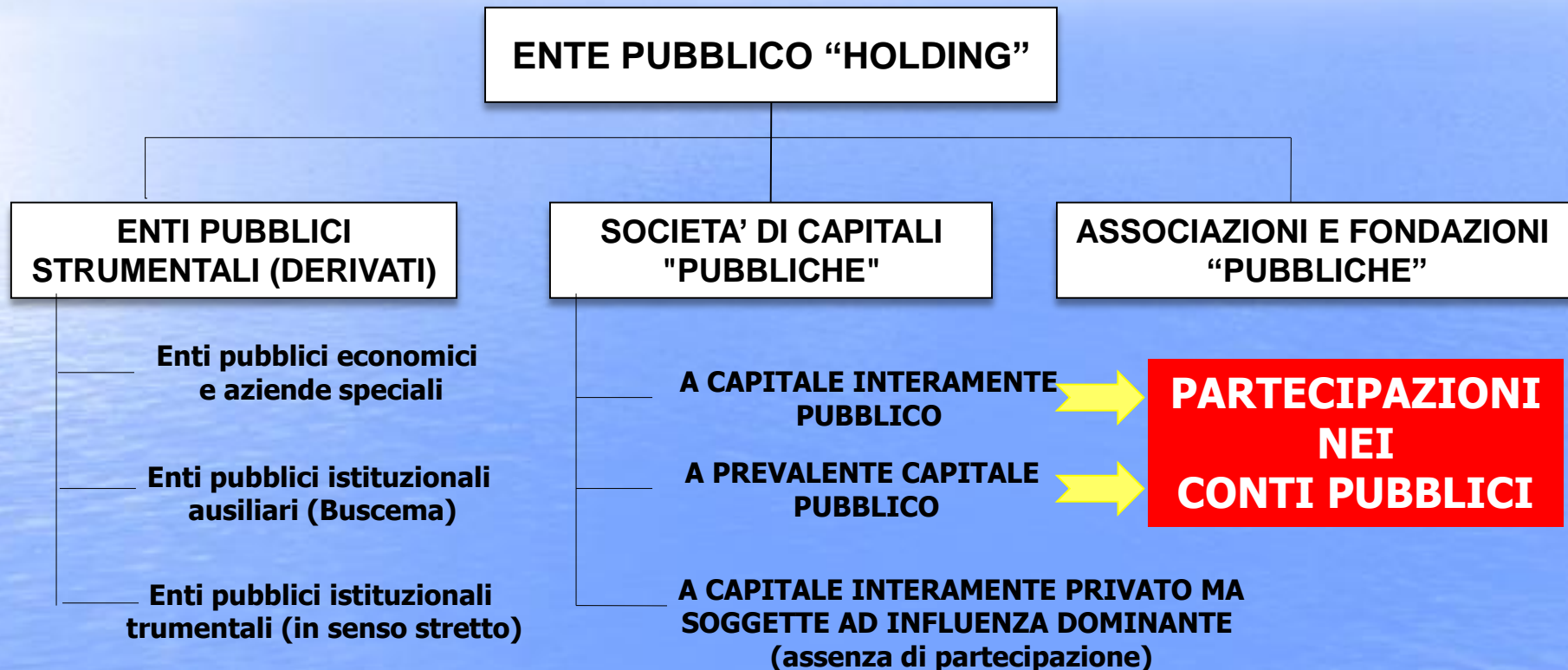
E' più corretto chiamarlo **GRUPPO SOCIETARIO**

Art. 2359 c.c. – Società controllate e collegate

Art. 26 e seg. d.lgs. 127/1991 – Area di consolidamento

# IL GRUPPO AMMINISTRAZIONE PUBBLICA, ex D.Lgs.118/2011

fa riferimento ad una nozione di **controllo di "diritto", di "fatto" e "contrattuale"**, anche quando non è presente un legame di partecipazione, diretta o indiretta, al capitale delle entità controllate (uguale al concetto teorico).



A loro volta le aziende figlie possono essere "sub holding", purché non si verifichi mai che una azienda con soggetto giuridico privato eserciti un CONTROLLO una azienda "figlia" dotata di personalità giuridica "pubblica".

# **SOCIETA' CONTROLLATE E PARTECIPATE**

## **ex D.Lgs. 118/2011**

### **Art. 11 quater - (Società controllate)**

1. Si definisce controllata da una regione o da un ente locale la società nella quale la regione o l'ente locale ha una delle seguenti condizioni:
  - a. il possesso, diretto o indiretto, anche sulla scorta di patti parasociali, della **maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria** o dispone di voti sufficienti per esercitare una **influenza dominante** sull'assemblea ordinaria;
  - b. il diritto, in virtù di un **contratto o di una clausola statutaria**, di esercitare un'**influenza dominante**, quando la legge consente tali contratti o clausole.
2. I **contratti di servizio pubblico e gli atti di concessione** stipulati con società che svolgono prevalentemente l'attività oggetto di tali contratti **comportano l'esercizio di influenza dominante**. ... (*omissis*) ...

### **Art. 11-quinquies - (Società partecipate)**

1. Per società partecipata da una regione o da un ente locale, si intende la società nella quale la regione o l'ente locale, direttamente o indirettamente, dispone di una quota di voti, esercitabili in assemblea, pari o superiore al 20 per cento, o al 10 per cento se trattasi di società quotata. ... (*omissis*) ...



# **NATURA DELLE SOCIETA'** **CONTROLLATE DA UN ENTE PUBBLICO**

**DISCIPLINE  
ECONOMICHE E  
AZIENDALI**

**AZIENDE PUBBLICHE**  
in quanto governate da un  
**SOGGETTO ECONOMICO PUBBLICO**  
(Ferrero 1968, Cassandro 1970, Amaduzzi 1978)

**COMMISSIONE  
EUROPEA**

**IMPRESE PUBBLICHE**  
in quanto, indipendentemente dalla natura giuridica,  
sono soggette alla  
**INFLUENZA DOMINANTE DI UN ENTE PUBBLICO**  
Direttive 90/531/CEE e 93/38/CEE,  
Par. 2.68 del Regolamento (CE) n. 2223/1996

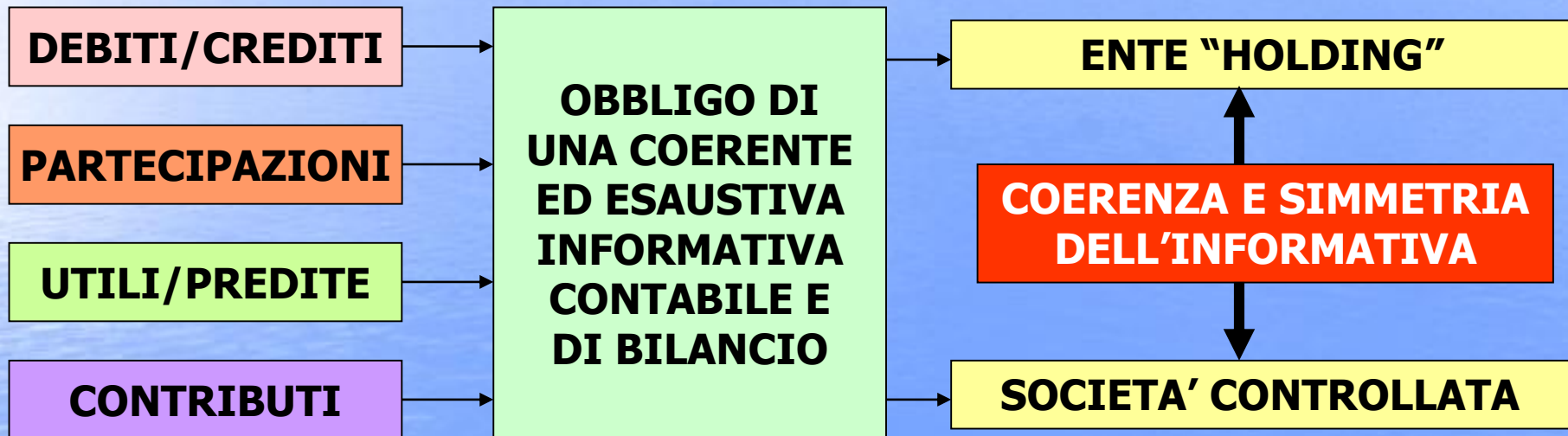
**DISCIPLINE  
GIURIDICHE PUBBLICHE**

**ORGANISMI DI DIRITTO PUBBLICO**  
in quanto, indipendentemente dalla natura giuridica,  
**SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI ENTI PUBBLICI**  
Corte Costituzionale n. 466/1993  
D.Lgs. 50/2016 – Codice dei contratti pubblici

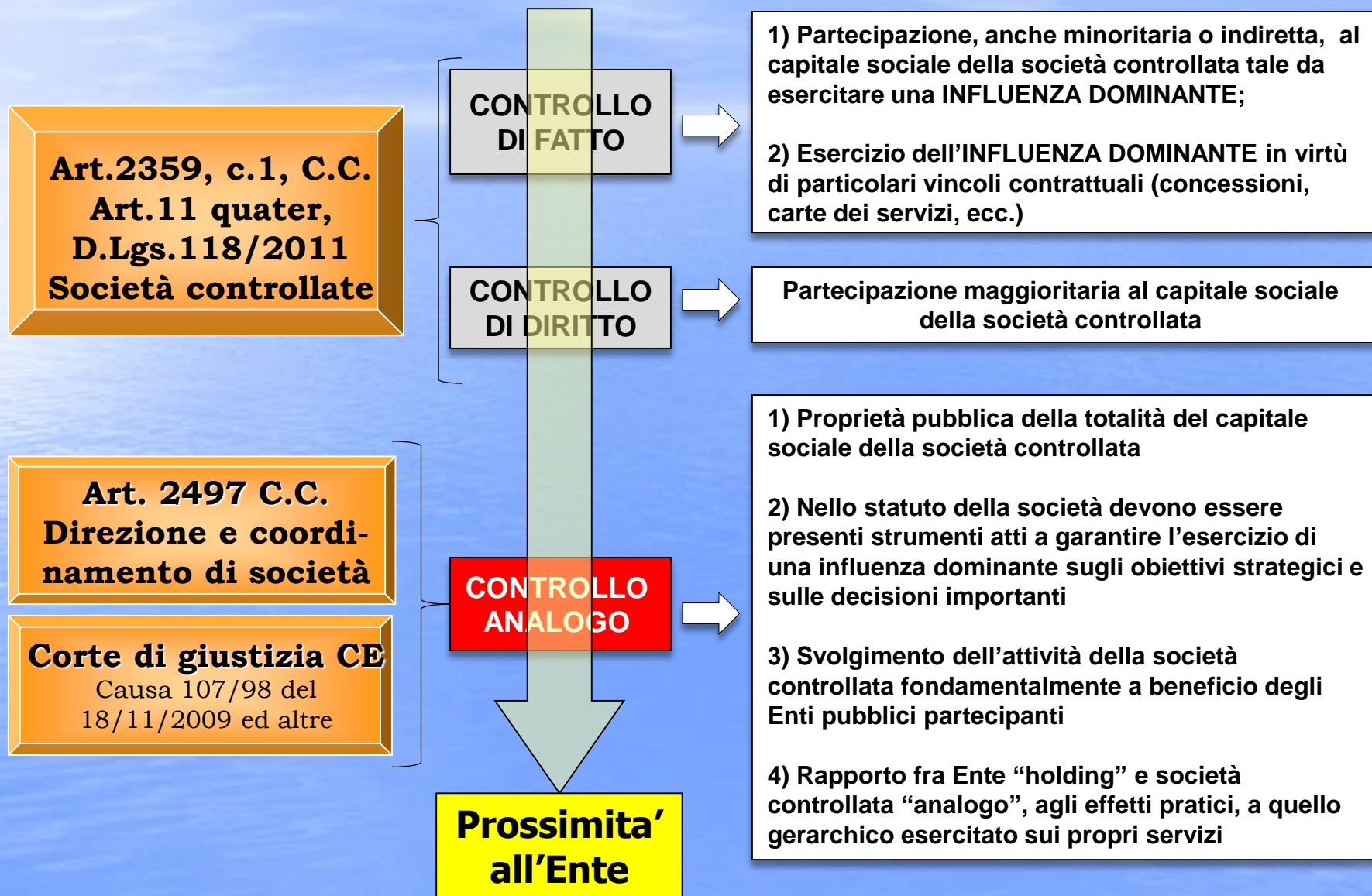
**DISCIPLINE  
GIURIDICHE PRIVATE**

**SOCIETA' PARTECIPATE DA ENTI PUBBLICI**  
si applicano le disposizioni del diritto societario  
**SALVE LE DISPOSIZIONI DELLE LEGGI SPECIALI**  
(nomina e revoca di Amministratori e Sindaci, ecc.)  
Artt. 2449 – 2451 Codice civile

# RAPPORTI INFRAGRUPPO



# Forme di *governance* delle società partecipate





# ISCRIZIONE IN BILANCIO (RENDICONTO)

CONTO DEL PATRIMONIO DELL'ENTE "HOLDING"		
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>PATRIMONIO NETTO</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie:</b>		...
Partecipazioni (SI)		<b>FONDI RISCHI E ONERI</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		...
<b>Attività finanziarie:</b>		<b>DEBITI</b>
Partecipazioni ( ? )		...
...		
Totale		Totale

**La classificazione all'interno dell'Attivo circolante non è ammissibile se non per gestire contabilmente eventi straordinari (modifica normativa, cambio di strategia, ecc.)**

**CONTRARIO ALLA FINALITA' PUBBLICA DELLO SPECIFICO ENTE (non fa attività finanziaria)**

**CONTRARIO AL PRINCIPIO COMUNITARIO DI PROPORZIONALITA': l'investimento speculativo richiede eccedenze di liquidità che un Ente pubblico non dovrebbe avere se richiede lo stretto necessario al perseguimento della propria finalità, ossia la produzione di servizi per la collettività**

# ISCRIZIONE IN BILANCIO (RENDICONTO)

## NELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE



# VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI NEL CODICE CIVILE

CONTO DEL PATRIMONIO DELL'ENTE "HOLDING"	
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie:</b>	...
Partecipazioni (SI)	<b>FONDI RISCHI E ONERI</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	...
<b>Attività finanziarie:</b>	<b>DEBITI</b>
Partecipazioni ( ? )	...
...	
Totale	Totale

## QUALE METODO?

**Costo**  
**o**  
**Patrimonio netto**

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto ... (omissis) ..., ovvero al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, se minore; tale minor valore non può essere mantenuto nei successivi bilanci se ne sono venuti meno i motivi.

# VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI NEL CODICE CIVILE

Art 2426, punto 4, concede una OPZIONE fra

## CRITERIO DEL COSTO

Il valore è strettamente connesso al **COSTO**, eventualmente svalutato, del capitale sociale della partecipata.

$$W = P + O - PD$$

W= valore partecipazione

P= prezzo di acquisto

O= oneri accessori

PD= perdite durevoli (art. 2426, punto 3)



Una perdita è durevole quando il Patrimonio netto è stabilmente inferiore al costo

## METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Il valore è strettamente connesso alle vicende del patrimonio netto della partecipata.

$$W = \%PN\alpha - D \pm R$$

W= valore della partecipazione;

PN  $\alpha$  = patrimonio netto della società  $\alpha$ ;

D= dividendi;

R= rettifiche da consolidamento;

CRITERIO DEL COSTO SVALUTATO

=

METODO DEL PATRIMONIO NETTO

## VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI NEL D.Lgs 118/2011

### NON SI CAPISCE SE C'E' L'OPZIONE

Per le partecipazioni azionarie immobilizzate, il criterio di valutazione è quello del costo, ridotto delle perdite durevoli di valore (art. 2426 n. 1 e n. 3 codice civile). Le partecipazioni in imprese controllate e partecipate sono valutate in base al "metodo del patrimonio netto" di cui all'art. 2426 n. 4 codice civile .  
*(CHE DIFFERENZA C'E' FRA I DUE TIPI DI PARTECIPAZIONI?)*

**Gli eventuali utili *(RISPETTO AL COSTO O AL VALORE DELL'ANNO PRECEDENTE?)* derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto devono determinare l'iscrizione di una specifica riserva del patrimonio netto vincolata all'utilizzo del metodo del patrimonio. Le eventuali perdite sono portate a conto economico.**

*(E NEGLI ANNI SUCCESSIVI AL PRIMO?)* ... (omissis) ...

Nel caso in cui non risulti possibile acquisire il bilancio di esercizio o il rendiconto (o i relativi schemi predisposti ai fini dell'approvazione) la partecipazione è iscritta nello stato patrimoniale al costo di acquisto.

In ogni caso, ai fini della predisposizione del bilancio consolidato, si conferma il criterio del patrimonio netto (rilevando le eventuali differenze da consolidamento, nel caso in cui la partecipazione, in sede di rendiconto, sia stata valutata con il criterio del costo).



# PARTECIPAZIONI E CONTI PUBBLICI

ART. 119 COST.

Comma 6

**LOGICA  
ECONOMICA E  
PATRIMONIALE**

I Comuni, le Province, le Città metropolitane e le Regioni  
HANNO UN PROPRIO PATRINOMIO,  
attribuito secondo i principi determinati dalla legge dello  
Stato. Possono ricorrere al-  
L'INDEBITAMENTO SOLO PER FINANZIARE  
SPESE DI INVESTIMENTO ( $\neq$  SPESE IN C/CAPITALE).  
E' esclusa ogni garanzia dello Stato sui prestiti dagli stessi contratti.

**INCREMENTO  
DEL DEBITO**

=

**INCERMETO  
INVESTIMENTI**

**PATRIMONIO  
COSTANTE**

## CONTO DEL PATRIMONIO DELL'ENTE "HOLDING"

<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Immobilizzazioni Materiali	120	Debiti di finanziamento	90
Immobilizzazioni Immateriali	0	Debiti di funzionamento	110
Immobilizzazioni Finanziarie	100		
<b>ATTIVO CORRENTE</b>		<b>PATRIMONIO</b>	
Disponibilità	90	Patrimonio Netto	100
Liquidità	10	Riserve	20
Totale	320	Totale	320

# VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI NEI CONTI PUBBLICI

## ART. 119, COM. 6, COSTITUZIONE

### Ipotesi 1

#### Conto del patrimonio ANNO 1

Partecipazioni  
1000

**CRITERIO  
DEL COSTO**

Debiti  
1000

#### Rendiconto finanziario ANNO 1

Entrate da  
accensione  
prestiti  
1000

Uscite in  
c/capitale per  
acquisto o  
sottoscrizione di  
partecipazioni  
1000

**IL CRITERIO DEL COSTO CONSENTE DI VERIFICARE  
LA CORRISPONDENZA FRA  
CONTABILITA' FINANZIARIA ED ECONOMICO - PATRIMONIALE**

P.S. Come è noto, se il costo d'acquisto è maggiore del Patrimonio netto, la differenza viene contabilizzata come Avviamento (Immobilizzazione immateriale)

# INFORMATIVA CONTABILE NELL'ENTE HOLDING

## TRASFERIMENTI/CONTRIBUTI

**NELL'ENTE  
"HOLDING"**

**NELLA SOCIETA'  
CONTROLLATA**

**L'ANIMUS - LA FINALITA'?**

Nel proprio rendiconto

**PATRIMONIALIZZAZIONE**  
Conto del patrimonio  
+ Attivo Immobilizzato

**PER LA GESTIONE**  
Conto Economico  
+ Oneri

Il criterio di iscrizione

**DEVE ESSERE  
COERENTE**

con la finalità del  
contributo data dall'Ente!

# TRASFERIMENTI/CONTRIBUTI

CONTO DEL BILANCIO  
TRASFERIMENTO  
CORRENTE

CONTO DEL BILANCIO  
TRASFERIMENTO  
IN C/ CAPITALE

**INCREMENTO  
DEL DEBITO**

=

**INCREMTO  
INVESTIMENTI**



**PATRIMONIO  
COSTANTE**

## Conto del patrimonio

<b>L'INVESTI- MENTO?</b>	Debiti 300
------------------------------	---------------

## Rendiconto finanziario

Entrate da accensione prestiti 300	Uscite per trasferimenti in c/ capitale alla società partecipata 300
---	---

## Ipotesi 1

### Conto del patrimonio ANNO 1

Partecipazioni  
1000

**CRITERIO  
DEL COSTO**

Debiti  
1000

### Conto del bilancio ANNO 1

Entrate da  
accensione  
prestiti  
1000

Uscite in  
c/capitale per  
acquisto o  
sottoscrizione di  
partecipazioni  
1000

## Ipotesi 2

### Stato patrimoniale ANNO 2

Partecipazioni  
1300

**CRITERIO DEL  
PATRIMONIO  
NETTO**

Debiti  
1000  
+  
300

~~Riserva di  
PATRIMONIO  
NETTO ?~~

### Conto del bilancio ANNO 2

Entrate da  
accensione  
prestiti  
300

Uscite per  
trasferimenti  
«vari» alla  
società  
partecipata  
300



# I contributi nel rendiconto generale dell'Ente "holding"

<b>Operazioni</b>	<b>Conto del bilancio</b>	<b>Conto del patrimonio</b>		<b>Conto economico</b>
		Attivo	Pas. e netto	
<b>Contributi d'esercizio</b>	Uscita corrente			Onere
<b>Contributi ad aumento capitale</b>	Uscita c/capitale	+ Immobiliz. finanziarie		
<b>Contributi a ripiano perdite</b>	Uscita corrente o in c/capitale?	?		Onere
<b>Contributi in conto impianti</b>	Uscita c/capitale	?		Onere
<b>Contributi a fondo perduto</b>	Uscita c/capitale	?		Onere

**L'INVESTIMENTO?**

**LA COERENZA'?**

# VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI



# LA PREVALENZA DEL CRITERIO DEL COSTO

## STRUMENTALITA'

Le Partecipazioni sono considerate alla stregua di altre immobilizzazioni tecniche strumentali alla produzione dei beni e servizi pubblici.

## FINALITA' DI BILANCIO

Informare i cittadini (non gli azionisti) sull'onere derivante dall'utilizzo dello strumento societario per la produzione di beni e servizi pubblici

## BASSA REDDITIVITA'

Il criterio del costo è più aderente all'effettivo valore d'uso, in ragione della bassa redditività della maggior parte delle società partecipate

## CONFUSIONE NELLA INFORMATIVA

Le variazioni negative (svalutazioni) delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto confondono le poste derivanti da mere rivalutazioni contabili con i flussi generati dalla gestione propria dell'Ente "holding"

## RISCHIO DI ELUSIONE DELLA COSTITUZIONE

Gli aumenti di valore delle partecipazioni generati dal metodo del patrimonio netto potrebbero occultare incrementi dell'indebitamento non finalizzati all'effettivo incremento delle immobilizzazioni

# Partecipazioni pubbliche ed informativa esterna

## **BILANCIO CONSOLIDATO (Con l'Ente Holding)**

### **Informativa supplementare nella NOTA INTEGRATIVA AL RENDICONTO DELL'ENTE HOLDING**

- Dati amministrativi
- Prospetto delle movimentazioni delle partecipazioni
- Analisi dei contributi erogati dall'Ente Holding
- Analisi debiti e crediti reciproci
- Analisi dei proventi e oneri da partecipazioni
- Rapporti con "parti correlate" ex IAS 24
- Conti d'ordine: beni di terzi, rischi, impegni
- Informativa OIC 21 in caso di utilizzo del metodo del PN

### **Contenuti specifici della RELAZIONE DELL'ORGANO DI REVISIONE**

Non si può prescindere da una  
precisa e puntuale informativa  
sulle partecipazioni pubbliche,  
soprattutto nel caso in cui  
l'Amministrazione pubblica  
perda la sua identità monolitica  
e si configuri sempre più come

**“GRUPPO PUBBLICO”  
AL SERVIZIO DELLA COLLETTIVITA’**