



# **I valori accolti nel Bilancio di esercizio redatto secondo gli IAS/IFRS**



## I valori accolti nel Bilancio di esercizio

### ❖ Sistema di valori di riferimento

#### ■ Integrazione tra due *logiche valutative*



### ❖ Dunque:

- Non basta approfondire ciascuna delle due *logiche*.
- Occorre anche esaminare la *natura* e la *funzione informativa* del *sistema di valori* che nasce dalla loro *integrazione*.



❖ Definizione di FV

Il FV è definibile come l'importo al quale un'attività può essere scambiata o una passività estinta tra parti consapevoli e disponibili in una operazione tra terzi indipendenti



*Fair?* corretto, giusto, equo, non fuorviante, neutrale, privo di distorsioni, ecc. ... **“valore corrente”**

❖ **Logica di valutazione:** gli elementi patrimoniali sono “involucri” di flussi monetari futuri

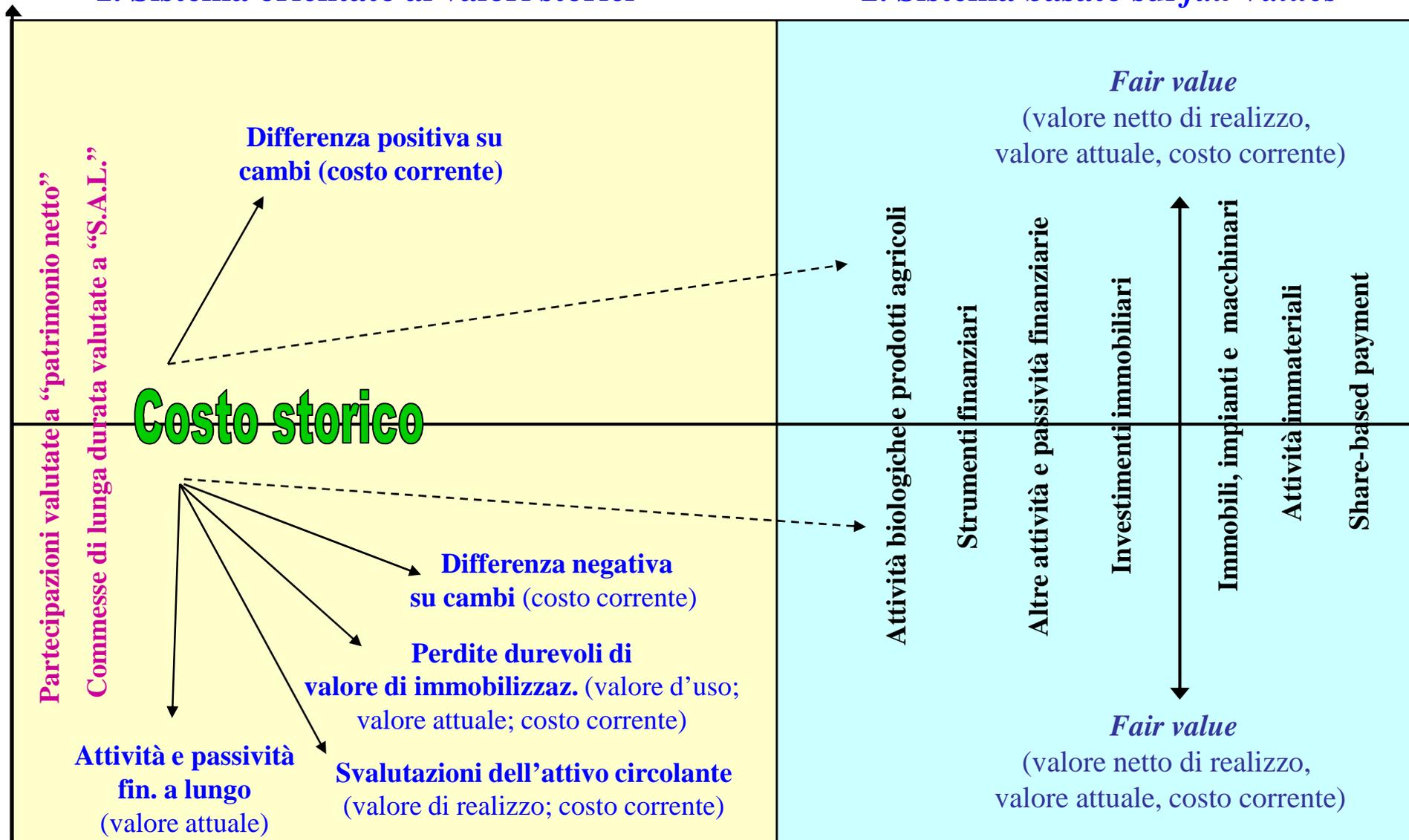
❖ Il *FV*, nelle sue diverse configurazioni, tende a realizzare questa **logica di valutazione**



## Sistemi di Valori impiegati nel Bilancio d'esercizio

1. Sistema orientato ai valori storici

2. Sistema basato sui *fair values*





## Sistema basato sui *fair values (FV)*

### ❖ Profili di rilievo del FV:

1. al di là della definizione, problema di assegnare “contenuto” al FV
2. ambito di applicazione del *FV*
  - FV* come “*benchmark treatment*” (*BT*)
  - FV* come “*alternative treatment*” (*AT*)
3. politiche aziendali nella scelta tra valore storico e FV
4. “contropartita” delle valutazioni a *FV*



## Sistema basato sui *fair values (FV)*

### 1. “Rottura” dell’identità assoluta fra *FV* e market value (*MV*)

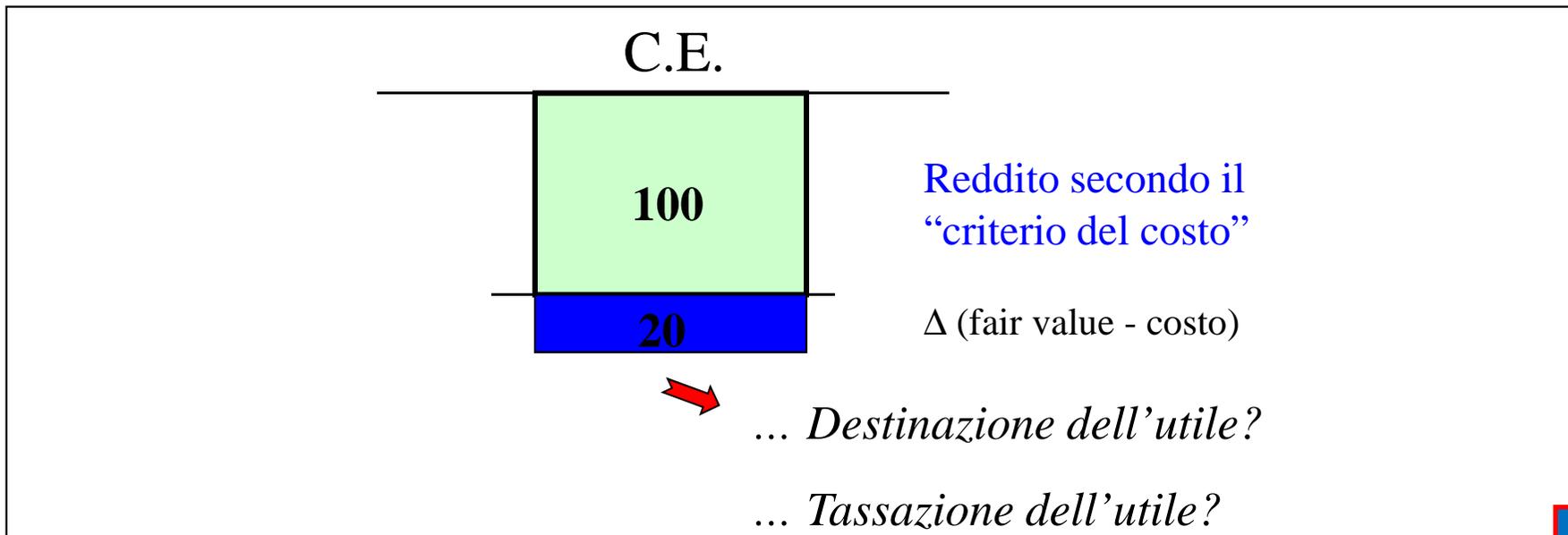
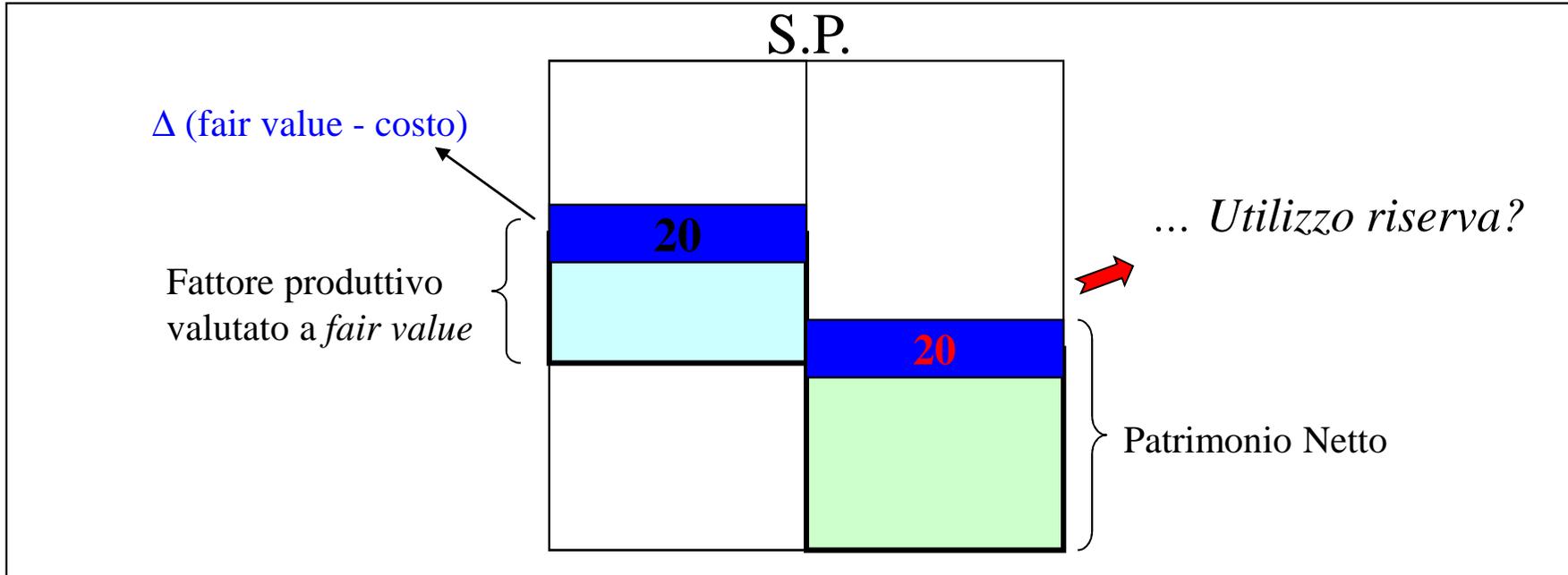


Logiche utili, in modo complementare al *MV*, per la determinazione del *FV*:

- Valore attuale (*discounted cash flow*)
- Valore di realizzo netto
- Costo di sostituzione
- Modelli di *Option Pricing*

### 2. e 3. **Ambito di applicazione e politiche aziendali**

- |  |  |
|--|--|
| — Strumenti finanziari ( <i>BT</i> o <i>AT</i> ) | — Altre attività e passività finanziarie ( <i>BT</i> ) |
| — Investimenti immobiliari ( <i>AT</i> )         | — Crediti e debiti “da attualizzare” ( <i>BT</i> )     |
| — Share-based payment ( <i>BT</i> )              | — Att. biologiche e prodotti agricoli ( <i>BT</i> )    |
| — Acquisizioni aziendali ( <i>BT</i> )           | — Immob. immateriali ( <i>AT</i> )                     |
| — Immobili, impian. e macchin. ( <i>AT</i> )     | — ...  |





## Sistema basato sui *fair values*: “Pro” e “Contro”

### ❖ “Pro”

Valutazione “corrente”

Comparabilità dei fattori produttivi, qualora tutti valutati a *FV*

Determinazione della performance “effettiva” di periodo

### ❖ “Contro”

Volatilità dei risultati

Forte “caratterizzazione atomistica”

“*What-if-accounting*”

Scarsa conoscenza del criterio e costi di implementazione

Asimmetria valutativa in caso di impiego congiunto con il costo