



**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”**

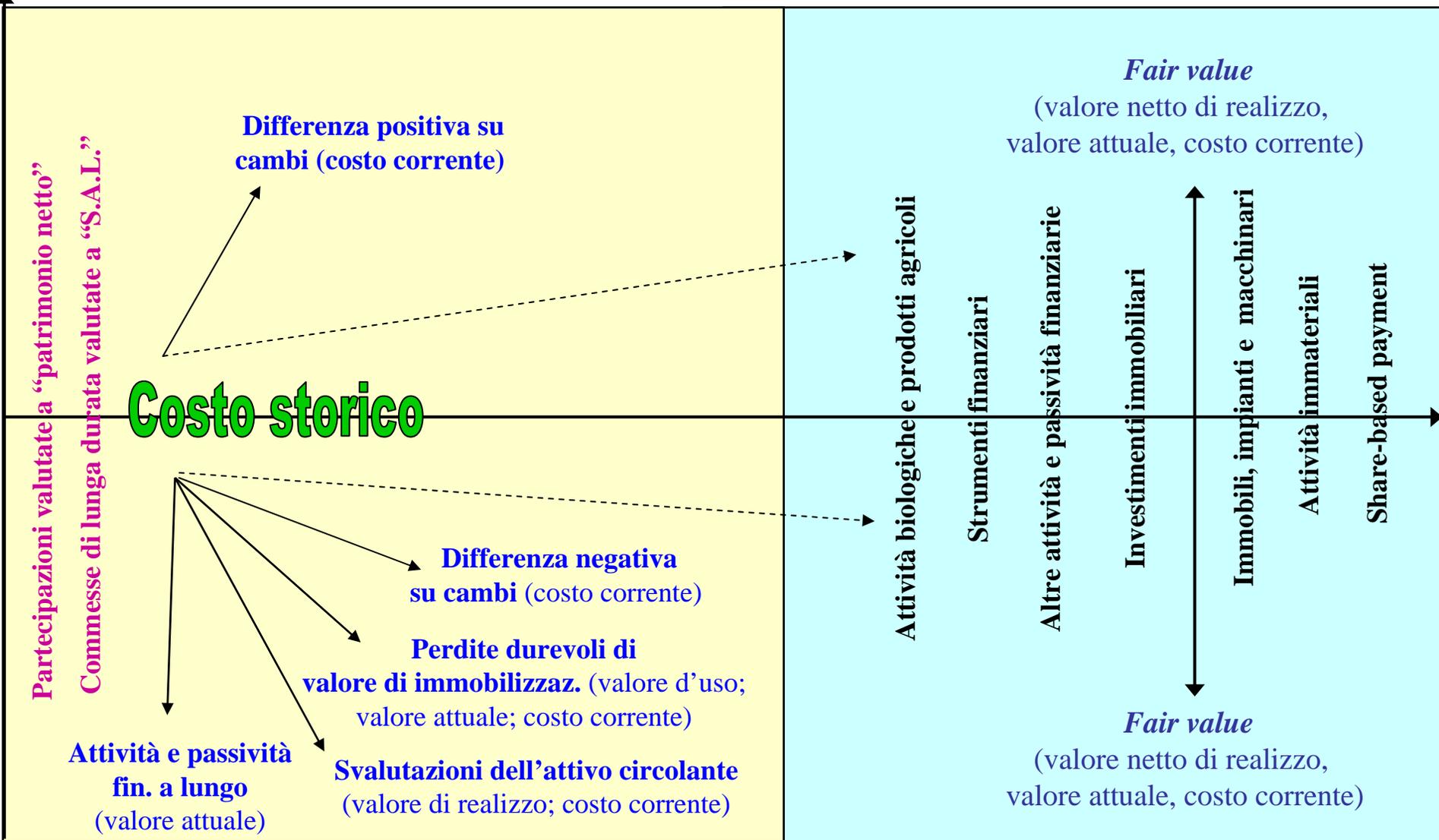
❖ **Logica di valutazione:** gli elementi patrimoniali sono “involucri” di flussi monetari futuri

❖ 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*

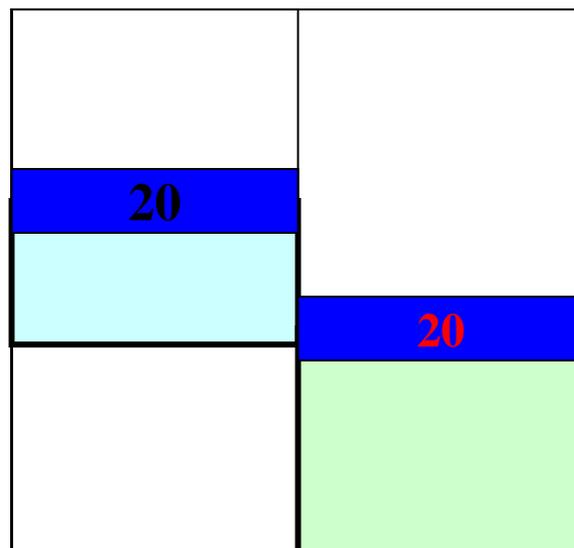
2. e 3. **Ambito di applicazione e politiche aziendali**

- | | |
|--|--|
| — 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>) | — ... |



Δ (fair value - costo)

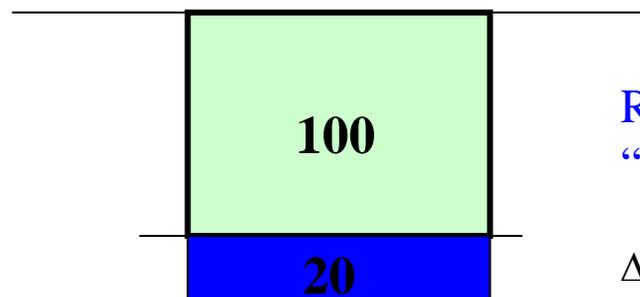
Fattore produttivo
valutato a *fair value*



... Utilizzo riserva?

Patrimonio Netto

C.E.



Reddito secondo il
“criterio del costo”

Δ (fair value - costo)

... Destinazione dell'utile?

... Tassazione dell'utile?

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