

Il fair value

❖ Sistemi di Valori impiegati nel Bilancio d'esercizio

CRITERI DI VALUTAZIONE	
SISTEMA A VALORI STORICI	SISTEMA A VALORI CORRENTI
<i>costo</i>	<u><i>fair value</i></u>


❖ Problemi aperti

- Definizione di *fair value*: quale configurazione di valore corrente?
- Coerenza *fair value* ↔
 - clausola generale (ex art. 2423 c.c.)
 - principi di redazione (ex art. 2423-bis c.c.)
- Configurazione del reddito d'esercizio e del capitale di funzionamento
- *Fair value* e comunicazione economico-finanziaria

Definizione di fair value: quale configurazione di valore corrente?

❖ Definizione di *fair value*

Il *fair value* è definibile come l'importo in base al quale tra due operatori intenzionati un'attività è realizzata o una passività estinta in un potenziale scambio, i cui termini non si discostano da quelli vigenti sul mercato.

 *Fair?* corretto, giusto, equo, non fuorviante, neutrale, privo di distorsioni, ecc.



❖ Configurazioni di *valore corrente* sviluppate negli studi anglosassoni

- *Value-in-use* (valore attuale dei flussi finanziari previsti)
- *Exit value* (\cong valore di presunto realizzo diretto)
- *Entry value* (prezzo di acquisto di un'attività)
- *Deprival value* (\cong costo di sostituzione o rimpiazzo)

Fair value: evoluzione nei caratteri distintivi e nel campo di applicazione

❖ “Rottura” dell’identità fra *fair value* e *market value*



Logiche utili, in modo complementare, per la determinazione del fair value:

- *Discounted Cash Flow*
- Modelli di *Option Pricing*
- Costo di sostituzione
- ...

❖ Estensione del campo di applicazione

- Operazioni di *merger & acquisition*
- Strumenti finanziari
- Immobilizzazioni materiali ed immateriali
- Bilancio di imprese di settori specifici
- ...

Clausola generale (ex art. 2423 c.c.)

Principi di redazione (ex art. 2423-bis c.c.)

- Principio di realizzo
- Principio di prudenza
- Principio di competenza



“Verifica di coerenza”

Fair value

Riflessi del *fair value* sulla redazione del bilancio: alcune ipotesi

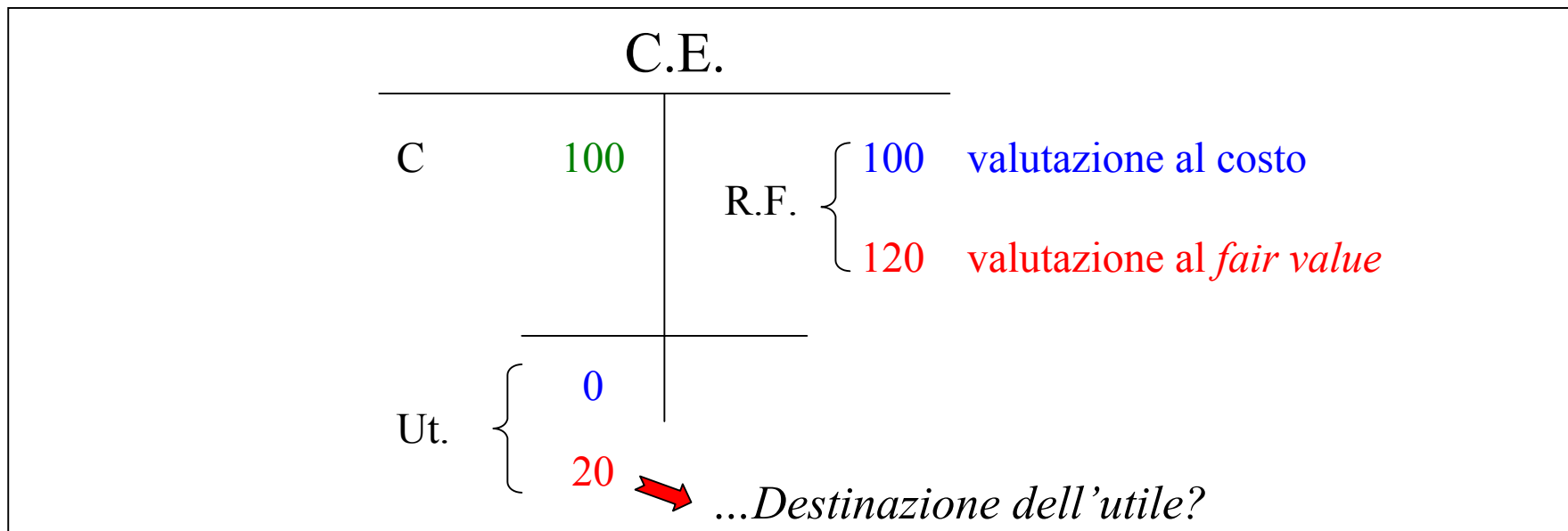
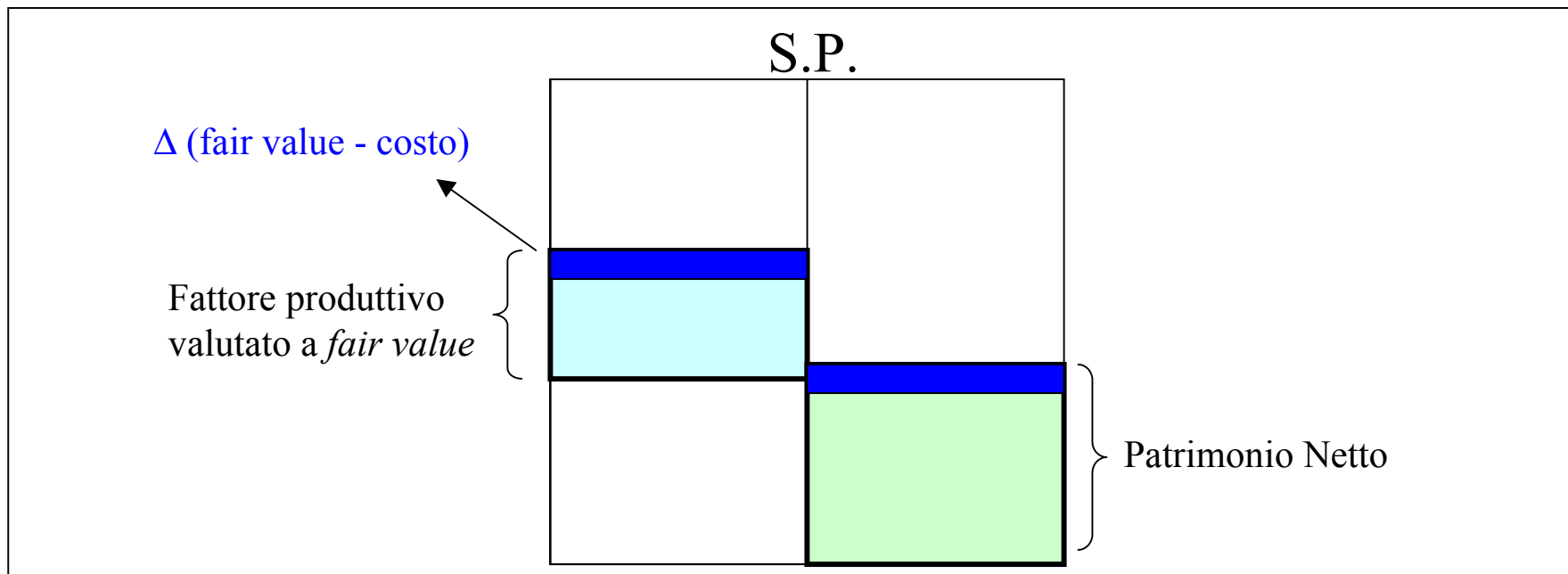
- a) *Fair value* soltanto in sede di *disclosure*
- b) Impiego “circoscritto” del *fair value* in S.P.
- c) Impiego “generalizzato” del *fair value* in S.P.
- d) Impiego “circoscritto” del *fair value* in C.E. e S.P.
- e) Impiego “generalizzato” del *fair value* in C.E. e S.P.
- f) ...



rappresentazione in bilancio



Riflessi del *fair value* sui valori di Bilancio



Fair value e comunicazione economico-finanziaria

❖ **Evoluzione della comunicazione economico-finanziaria d'impresa (Cefi)**

nuove tendenze: categorie di stakeholder; strumenti di comunicazione; forme espressive; variabili e tempistica della diffusione delle informazioni



❖ **Strumentalità del *fair value***

- Valutazione “attuale”
- Comparabilità dei fattori produttivi, qualora tutti valutati a fair value
- Determinazione della performance “effettiva” di periodo

... tuttavia...

I limiti del *fair value*

- Volatilità dei risultati
- Forte “caratterizzazione atomistica”
- Possibile beneficio informativo limitato
- “What-if-accounting”
- Scarsa conoscenza del criterio e costi di implementazione
- Asimmetria valutativa in caso di impiego congiunto con il costo

Un caso specifico:

il *fair value* nel bilancio di un'impresa agricola

❖ Applicazione del *fair value* nella valutazione dei *biological assets* - IAS 41

- Profilo patrimoniale: capacità di “catturare” la dinamica del processo biologico in corso
- Profilo reddituale: correlazione tra processo di crescita e performance di periodo
- In assenza di mercati agricoli di riferimento, prevalenza di aspetti soggettivi non verificati sul mercato o presso potenziali acquirenti

Trade-off tra

❖ indeterminazione
e incertezza

Costo	Indeterminazione in sede di scissione dei costi congiunti
<i>Fair value</i>	Incertezza nella previsione del futuro e quindi nella scelta del valore potenziale “più fair”