

I RIUNIONE DEL GRUPPO DI LAVORO SIDREA SULLA "VALUTAZIONE D'AZIENDA"

(Firenze, Università degli Studi, Ed. 15, venerdì 11.01.2013 ore 11:00)

Alle ore 11:15 dell'11 gennaio 2013 prende avvio la prima riunione del Gruppo di Lavoro SIDREA sulla "Valutazione d'azienda".

Risultano presenti i seguenti soci:

1. Andrea Amaduzzi
2. Francesca Bernini
3. Michele Bertoni
4. Silvano Corbella
5. Eugenio Comuzzi
6. Corrado Cuccurullo
7. Paolo Di Toma
8. Federica Doni
9. Christian Favino
10. Olga Ferraro
11. Raffaele Fiorentino
12. Stefano Fontana
13. Marco Giuliani
14. Enrico Gonnella
15. Alberto Incollingo
16. Fabio La Rosa
17. Francesca Lecci
18. Giovanni Liberatore
19. Roberto Maglio
20. Stefano Montanari
21. Anna Paris
22. Alberto Quagli
23. Daniela Rupo
24. Riccardo Tiscini
25. Ivanoe Tozzi

Hanno manifestato la loro adesione online, giustificando la loro assenza i seguenti soci:

26. Francesco Avallone
27. Elio Borgonovi
28. Vittorio Dell'Atti
29. Salvatore Ferri
30. Stefano Marasca
31. Tiziano Onesti
32. Mauro Romano
33. Massimo Saita
34. Fabio Serini
35. Claudio Teodori

Prende la parola Giovanni LIBERATORE (G.L.) che, anche a nome dei membri del comitato ordinatore Alberto Quagli, Silvano Corbella e Francesco Avallone ringrazia i partecipanti per la loro adesione e chiede a ciascuno di presentarsi brevemente.

G.L. passa poi ad illustrare l'ODG della riunione:

- a) finalità e contenuti;
- b) accreditamento e posizionamento;
- c) organizzazione per aree tematiche;
- d) coordinamento didattico;
- e) prossimo incontro.

Finalità e contenuti

G.L. ricorda come la *Valutazione d'azienda* sia legata ad un "territorio di confine", su cui guardano anche altre discipline come la finanza e la strategia aziendale, e che l'incarico ricevuto dal Consiglio Direttivo di SIDREA consiste proprio nel presidiare al meglio la disciplina della *Valutazione d'azienda*, anche al fine di consolidare e riaffermare la prospettiva degli economisti aziendali. Un altro scopo del Gruppo di Lavoro è quello di favorire un maggior coordinamento didattico, considerato che ci sono nei nostri Atenei circa 20 insegnamenti inerenti la *Valutazione d'azienda*, così come emerso dall'indagine sottostante alla creazione della Banca Dati Didattica promossa da SIDREA nel 2011.

G.L. passa a ricordare la proposta sulle finalità e i contenuti di questo Gruppo di Lavoro, come da e-mail inviata precedentemente agli aderenti:

"Finalità: Costituire un nucleo di esperti appartenenti a SIDREA che si confrontano in materia di principi di valutazione d'azienda al fine di salvaguardare la prospettiva propria degli studi economico-aziendali in materia di valutazione.

Oggetto:

- elaborare commenti a bozze di principi, standard e linee guide provenienti dagli standard setter ed in particolare IVSC e OIV;
- pubblicare articoli e ricerche sull'argomento; promuovere la cultura valutativa tramite l'organizzazione di giornate di studio, convegni, seminari e incontri di studio;
- offrire collaborazione agli standard setter, al legislatore e alle autorità di vigilanza nell'emanazione di normative e di regolamenti che riguardino il tema della valutazione d'azienda."

Prende la parola Alberto QUAGLI (A.Q.) che ricorda l'utilità di monitorare la situazione della *Valutazione d'azienda*, considerati i riflessi sulla professione, oltre che sul piano didattico, e l'esigenza di definire linee-guida in ambito operativo-professionale, nonostante la numerosità di testi di riferimento. Dati 700 professori di *Economia aziendale*, occorre riflettere sulla presenza e il ruolo degli aziendalisti rispetto agli organi che si occupano di emanare standard.

A.Q. ricorda che si potranno definire altri Gruppi di Lavoro SIDREA (ad esempio, quello relativo al "settore pubblico"), e che il Gruppo di Lavoro sulla *Valutazione d'azienda* è tuttavia il primo e riveste natura sperimentale.

Silvano CORBELLA (S.C.), richiamando il dibattito dell'ultimo consiglio direttivo SIDREA, sottolinea come vi sia l'esigenza di riprendere il territorio della *Valutazione d'azienda*, non con lo scontro ma con il presidio, la produzione di documenti e l'organizzazione di convegni.

A proposito della didattica Anna PARIS (A.P.) chiede se si tratta di 20 corsi tenuti esclusivamente da aziendalisti o anche da docenti di altri raggruppamenti disciplinari. Rimarca che agli occhi degli studenti i contenuti dei corsi sono influenzati dai soggetti che li propongono, valga l'esempio delle istituzioni finanziarie e della spinta all'impiego dei "metodi finanziari". G.L. risponde che alcuni corsi non sono afferenti all'area dell'economia aziendale e che alcuni corsi sono tenuti a contratto.

In conclusione, le finalità e l'oggetto del GdL, così come illustrati in precedenza, sono condivisi da tutti i presenti.

Accreditamento e posizionamento

G.L. sottolinea che il lavoro e i contributi verranno svolti come Gruppo di Lavoro SIDREA e che, per tale motivo, ogni comunicazione verso l'esterno sarà inviata preventivamente alla Giunta di SIDREA. Il punto di forza del GdL risiede nella possibilità di avvalersi dell'attività di ricerca e didattica svolta individualmente dai soci sul tema della *Valutazione d'azienda* e muoversi come una unica entità nei confronti dell'esterno.

In questo senso per G.L. occorre decidere quali saranno i primi passi del GdL. In particolare, se dedicarsi ad attività come il commento a temi specialistici o impostare una cornice più ampia di riferimento per i principi di valutazione. Sul primo versante una istituzione di riferimento è rappresentata senz'altro dallo IVSC (*International Valuation Standards Council*), che attualmente ha come membri italiani il Consiglio Nazionale dei Geometri, il Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Esperti Contabili, l'E.Valuations Istituto di Estimo e Valutazioni, e come sponsor l'OIV (Organismo Italiano di Valutazione). G.L. ritiene utile puntare a ricevere presto un accreditamento presso questo istituto.

A.Q. evidenzia che, dal punto di vista politico, l'IVSC ha recentemente preso una direzione prettamente aziendale, dopo il cambio di presidenza e, quindi, che come aziendalisti dovremmo "posizionarci" bene.

Andrea AMADUZZI (A.A.) ricorda la trasversalità del tema della *Valutazione d'azienda*, complici le valutazioni di bilancio, e precisa che è utile sapere dove "intendiamo arrivare" e l'ambizione degli obiettivi da porsi. In particolare, precisa che è utile e importante porsi un obiettivo ambizioso nella definizione delle regole di valutazione e non proporsi esclusivamente con mere risposte e commenti all'OIV e all'IVSC. Viene richiamato anche il recente paper IASB che tratta il tema della valutazione e quindi della delicatezza della influenza delle tematiche valutative sull'area del bilancio.

A.Q. ricorda le relazioni con l'attività dei Tribunali, rispetto a cui non esistono *database* informativi nel modo di procedere nei lavori professionali sul campo.

A.A. suggerisce la creazione di un corpo di principi e regole per la valutazione d'azienda e l'esigenza di "certificare" una serie di regole e standard.

Corrado CUCCURULLO, chiede se, dal punto di vista organizzativo, come gruppo di studio esiste un limite temporale. G.L. risponde che i gruppi di lavoro SIDREA non hanno limiti temporali.

A.P. suggerisce di predisporre uno "stato dell'arte" della disciplina italiana e degli altri paesi in tema di metodi, esperienze, come si muove la professione, tribunali, ecc.

S.C. precisa che i gruppi di lavoro SIDREA hanno avuto livello di successo differenti e suggerisce obiettivi ambiziosi ma circoscritti, per evitare di non poterli poi raggiungere.

Christian FAVINO raccomanda una particolare attenzione alle esigenze valutative delle PMI.

Dopo ampia discussione, il GdL decide di muoversi su due piani paralleli: a) redazione di un Framework per i principi di valutazione; b) approfondimento di temi specifici. Viene dato poi mandato al Coordinatore G.L. di verificare le forme di affiliazione allo IVSC.

Organizzazione per aree tematiche

G.L. nota che, potendo contare su 35 soggetti aderenti e volendo esplorare diverse aree tematiche, pare opportuno creare dei sottogruppi. Ciascun aderente dovrebbe partecipare ad uno o al massimo a due sottogruppi. Ogni sottogruppo deve avere un referente e per ogni sottogruppo occorre individuare una dimensione standard ideale. Si ritiene opportuno definire dapprima i temi prioritari, considerando comunque che la trasversalità delle aree tematiche proposte rende necessaria una compartecipazione ai vari sottogruppi di alcuni aderenti.

A.Q. suggerisce di definire una gerarchia delle aree tematiche con al *top* il tema dei principi di valutazione che poi andrebbero declinati sul settore e sulla dimensione. Suggerisce anche il tema della “relazione di valutazione”.

Enrico GONNELLA (E.G.) suggerisce di iniziare dai casi particolari e ricorda il ruolo delle *best practice* e dei principi di generale accettazione.

Riccardo TISCINI precisa l’opportunità di cogliere comunque le discussioni in corso e che hanno scadenze a breve, contestualmente alla cura delle aree tematiche sopra definite.

A.Q. ricorda che si potranno anche definire da parte del GdL principi non in linea con l’IVSC al fine di difendere le nostre specificità.

Fabio LA ROSA (F.L.R.) identifica e suggerisce quattro “macro-contenitori”: dimensionale (grande impresa, PMI, gruppo aziendale, altre forme aggregative), settoriale (in senso merceologico, oltre che profit/no profit; pubblico/privato, ecc.), situazionale (aziende in crisi, ecc.), tematico (fiscalità, tassi, ecc.) e suggerisce la creazione di un organigramma dei sottogruppi e delle persone con evidenza dei legami e delle interrelazioni. Precisa inoltre l’utilità per ogni sottogruppo, oltre che di un referente, anche di uno o più soggetti “ibridi” che appartengono a più sottogruppi e favoriscono il coordinamento e il dialogo tra i sottogruppi.

Dopo altri vari interventi vengono raccolte le proposte relative alle aree tematiche e i possibili soggetti referenti:

- principi di valutazione (Amaduzzi, Liberatore);
- valutazione per settori (Maglio);
- stato dell’arte sulla valutazione d’azienda (Paris);
- valutazione delle PMI (da definire);
- valutazione delle reti, joint ventures e altre aggregazioni di imprese (Comuzzi);
- valutazione delle aziende in crisi (Liberatore);
- fiscalità e impatto sulla valutazione (Corbella);

- incertezza nei piani e nei flussi (da definire)
- tassi (Corbella).

G.L. ricorda che l'unica urgenza riguarda la prossima scadenza allo Exposure Draft dello IVSC sul tema della "Valuation Uncertainty" del 15.02.2013 per proporre i commenti e le osservazioni al documento.

Il GdL decide di costituire inizialmente tre o quattro sottogruppi, in ragione della numerosità dei partecipanti. Decide inoltre che entro la fine del mese corrente occorrerà esprimere la propria "adesione" e/o "disponibilità" alla partecipazione ai sotto-gruppi e che entro 6 mesi ciascun sottogruppo dovrà produrre e presentare i risultati del proprio lavoro. Le adesioni andranno inviate a G.L. e F.L.R., indicando anche i propri recapiti email e telefonici. Decide infine di inviare sempre a G.L. e F.L.R. i commenti individuali relativi allo Exposure Draft dello IVSC sul tema della "Valuation Uncertainty" entro la data del 10.02.2013 e che tali commenti saranno collezionati in unico invio.

Coordinamento didattico

G.L. osserva che il punto è estremamente interessante per la caratterizzazione dei contenuti della Valutazione d'Azienda in chiave economico-aziendale.

F.L.R. ricorda l'utilità della "Banca Dati Didattica" SIDREA e degli strumenti annessi (chat, forum, ecc.) per rendere partecipe la neo-costituita *community* in tema di valutazione d'azienda e favorire l'operatività a distanza del Gruppo di Lavoro.

G.L. invita sin da subito a caricare sul sito della BDD il proprio materiale didattico – slide, casi, esercitazioni - in materia di Valutazione d'azienda e ricorda la procedura di uploading¹.

Prossimo incontro

Il prossimo incontro in plenaria del Gruppo di Lavoro SIDREA sulla "Valutazione d'azienda" è fissato a Firenze per venerdì 22.03.2013. In quella sede ciascun referente presenterà il progetto di lavoro del sottogruppo di appartenenza che nel frattempo avrà già trovato occasione di riunirsi su convocazione del referente stesso.

La seduta si chiude alle ore 13:15.

Il Coordinatore



(Giovanni Liberatore)

¹ La procedura di *login*, ossia di ingresso nella Banca Dati Didattica avviene tramite inserimento nella Home Page "esterna" (<http://bancadatididattica.sidrea.it>) delle credenziali personali di accesso ossia digitando *username* (di *default* è la propria e-mail, ossia quella fornita a Sidrea, ma può essere successivamente modificata una sola volta) e la *password* (di *default* è "prova" e deve essere modificata dopo il primo accesso nella sezione "Gestione profilo").