

## **VERBALE DELLA RIUNIONE DEL GRUPPO DI LAVORO SIDREA “VALUTAZIONE AZIENDALE” DEL 22 MARZO 2013**

Il 22 marzo 2013 alle ore 10:30 il gruppo di lavoro “valutazione aziendale” si è riunito a Firenze per discutere il seguente ordine del giorno:

1. Attività dei sottogruppi di lavoro per aree tematiche;
2. Attività legate alla crescita delle disciplina (organizzazione seminari e convegni);
3. Coordinamento didattico;
4. Collegamento con attività e istituti legati alla professione e accreditamento.

Risultano presenti i soci: Agliata Francesco, Bernini Francesca, Corbella Silvano, Corvino Antonello, Di Toma Paolo, Doni Federica, Ferraro Olga, Fontana Stefano, Fiorentino Raffaele, Giuliani Marco, Gonnella Enrico, Landriani Loris, Liberatore Giovanni, Marasca Stefano, Paris Anna, Rupo Daniela, Tozzi Ivanoe.

Hanno giustificato la loro assenza i soci Amaduzzi, Bertoni, Ciao, Comuzzi, De Luca, Favino, Ferri, Incollingo, La Rosa, Lecci, Maglio, Musaio, Quagli, Ricciardi, Romano, Saita, Tiscini, Zanin.

### **1. ATTIVITÀ DEI SOTTOGRUPPI**

Il Prof. Liberatore introduce il primo punto parlando dell'attività dei sottogruppi tematici “Principi valutazione”, “Incertezza tassi/flussi”, “Valutazione delle aziende in dissesto”.

I PRINCIPI DI VALUTAZIONE: è stato costituito un data-room su cui scambiare materiale ed opinioni ed è stata inviato l'invito all'accesso a ciascun membro da parte del dott. La Rosa a cui è possibile rivolgersi per eventuali problemi nell'utilizzo di “google group” o di “google drive”, si invita a rivolgersi.

Grazie al prof. Gonnella è stata caricata una rassegna dei principali principi di valutazione già esistenti, legati ad alcune istituzioni nazionali e internazionali e sono stati resi disponibili alcuni link a siti ad essi inerenti.

Il prof. Gonnella sottolinea che:

- i principi di valutazione emanati dagli organismi statunitensi e canadesi, sono molto generici, diversamente dai principi IAS/IFRS che si connotano per una maggior grado di approfondimento;
- le associazioni che, nel contesto anglosassone, hanno emanato i principi di valutazione sono numerose e, solitamente, si affidano agli esperti di valutazione d'azienda. In tale contesto, infatti, gli studi che si occupano esclusivamente di valutazione d'azienda sono molti.

Il prof. Liberatore riferisce ai presenti che Sidrea desidera la presenza del gruppo di lavoro all'interno del dibattito inerente alla valutazione d'azienda che, ad oggi, è molto focalizzato sui principi di valutazione. La presenza del gruppo, dunque, deve essere organizzata sia mediante la realizzazione di pubblicazioni sul tema sia mediante il commento a bozzi di principi o linee guida.

Per il perseguimento di questi obiettivi l'attività potrebbe essere finalizzata a:

- svolgere un'attività di commento alle istituzioni che emanano principi di valutazione.
- pubblicare lavori destinati alla componente accademica e di taglio operativo, relativi ai principi di valutazione. I contenuti delle pubblicazioni possono riguardare, ad esempio, la scelta dei metodi di valutazione, i fondamentali della valutazione d'azienda, ecc.), ovvero un'analisi di tipo aziendalistico relativa ad aree non ancora pienamente coperte dai principi valutativi.

Il prof. Gonnella, concordando con quanto detto, suggerisce un'attività di produzione di lettere di commento al General Framework appena varato dallo OIV (scadenza 19 giugno 2013) e una pubblicazione a carattere scientifico relativa, ad esempio, alla descrizione dello stato dell'arte dei PdV. Tale pubblicazione, se realizzata entro 18-24 mesi al massimo, potrebbe costituire anche un punto di riferimento per l'emanazione di nuovi principi italiani. Si dichiara, inoltre, favorevole a partecipare all'attività dell'OIV, sottolineando che sul sito della società suddetta vi è una sezione legata ai gruppi di lavoro che non è mai stata attivata. Suggerisce l'ipotesi di un nostro accreditamento per aprire una collaborazione.

Il prof. Corbella ribadisce l'importanza di creare una struttura organizzata, facente capo a Sidrea, che segua questi principi ed esprime la sua volontà a partecipare alla creazione di una review organizzata del materiale esistente riguardante i principi di valutazione.

Il prof. Liberatore, dopo aver raccolto i pareri dei partecipanti, propone l'organizzazione del lavoro di seguito descritta:

- riguardo al lavoro di ricerca, che nel caso del primo gruppo riguarderà la definizione dello stato dell'arte in tema di principi di valutazione, occorre un coordinamento interno al sottogruppo;
- riguardo all'attività di commento ai principi emanati dall'OIV, il lavoro può essere svolto dall'intero gruppo di valutazione d'azienda e intrapreso in una delle due modalità di seguito riportate:
  - o ogni membro del gruppo legge l'intero materiale a disposizione sui principi emanati dall'OIV e poi si organizza il lavoro;
  - o raccolta delle adesioni degli interessati e poi ripartizione delle parti dai documenti da studiare, specializzandosi per area tematica o per Paese.

Il prof. Liberatore pone all'attenzione del gruppo una questione che può essere oggetto di ulteriore riflessione: rispetto a quanto accaduto nei paesi anglosassoni, in Italia i principi di

valutazione nazionali sono stati emanati quando già esistevano quelli internazionali emanati dall'IVSC.

II INCERTEZZA: il prof. Marasca riferisce che il gruppo ha ricercato e condiviso materiale di autori nazionali (tra gli altri: Guatri, Bini, 2007) e internazionali (tra gli altri: P. Fernandez) che hanno scritto in merito all'incertezza. È stata, poi, elaborata una prima bozza di argomenti su cui sono state espresse le preferenze dei membri del sottogruppo. Tali preferenze hanno coperto la quasi totalità degli argomenti proposti (incertezza di business planning, flussi, tassi, fronteggiamento dei rischi mediante operazioni sui tassi e sui flussi). Si propone, dunque, di seguire un taglio pragmatico rivolto agli operatori preceduto da una prima parte contenente una riflessione critica caratterizzata dal rigore tipico accademico.

Il prof. Liberatore rileva come le pubblicazioni prodotte dai sottogruppi dovrebbero essere riconoscibili ed avere un taglio univoco. La divisione per piccoli paragrafi, ad esempio, agevola la lettura del professionista.

Il prof. Corbella propone di affrontare le tematiche proposte con un taglio operativo ma con il rigore che contraddistingue la ricerca scientifica e anche il prof. Di Toma: propone l'elaborazione di un metodo scientifico condiviso per trattare i problemi.

III VALUTAZIONE AZIENDE IN CRISI: il prof. Liberatore propone di partire da un'analisi della letteratura nazionale ed internazionale per poi accordarsi sugli argomenti da trattare, analogamente a quanto è stato fatto per il gruppo che tratta l'incertezza.

Una ricerca empirica sulla prassi delle valutazioni delle imprese in crisi potrebbe essere di ausilio alla pubblicazione. In questo senso potrebbe essere avviata una collaborazione con il Tribunale al fine di concordare gli estremi di una ricerca empirica su perizie depositate in relazione ad attività legate alle procedure concorsuali e di risanamento previste dalla legge fallimentare.

La pubblicazione dovrebbe essere realizzata entro un arco di 12-18 mesi. statistica.

## **2. ATTIVITÀ LEGATE ALLA CRESCITA DELLA DISCIPLINA**

Il prof. Liberatore invita, inoltre, i partecipanti al gruppo di valutazione a condividere con gli altri membri gli eventuali lavori, paper da presentare o convegni da organizzare, in modo da creare sinergie, sempre sotto il patrocinio Sidrea. A tal riguardo, comunica che inviterà il prof. Musa Mangena della Nottingham Business School di Nottingham Trent University (UK) a fare un intervento in occasione del modulo di Intellectual Capital del Dottorato Regionale Toscana in Economia aziendale e Management.

### **3. COORDINAMENTO DIDATTICO**

Il prof. Liberatore invita i componenti del gruppo a caricare il loro materiale didattico, i casi di studio e le esercitazioni sulla banca dati didattica di Sidrea e suggerisce di contattare, per eventuali problemi, il dott. La Rosa che ha partecipato al gruppo di lavoro che ha creato questa piattaforma. Ricorda, inoltre, che prima di scaricare il materiale è necessario aver fatto almeno un upload di un proprio documento.

### **4. COLLEGAMENTO CON ATTIVITÀ E ISTITUTI LEGATI ALLA PROFESSIONE E ACCREDITAMENTO**

Il prof. Liberatore rileva la necessità di prendere una decisione in merito al coinvolgimento di soggetti operativi come, ad esempio, Andaf, Aiaf, Aifi, Ordine dei Dottori Commercialisti, società di revisione, merchant banks.

Dopo alcune considerazioni dei membri del gruppo, si ritiene opportuno aspettare un più avanzato stadio di avanzamento dei lavori e l'illustrazione di essi prima di coinvolgere i suddetti soggetti.

Il prof. Di Toma suggerisce che il coinvolgimento del mondo operativo, in particolare riferimento al ramo consulenza delle Big Four, può avvenire anche in fase di ricerca, ad esempio chiedendo l'accesso ad alcuni loro database.

Viene chiesto, inoltre, di poter ricevere direttamente tramite e-mail i riferimenti dei membri del GdL.

#### Prossimo incontro

Il prossimo incontro in plenaria del Gruppo di Lavoro SIDREA sulla "Valutazione d'azienda" è fissato a Firenze per venerdì 31.05.2013 alle ore 10.30.

La seduta si chiude alle ore 12:45.

Il Segretario

(Francesca Bernini)

Il Coordinatore



(Giovanni Liberatore)