

I QUADERNI DELL'UGDCEC VICENZA

Valutazione d'azienda Alcune criticità del processo di stima con particolare riferimento alle PMI

Autori: Ugdcec di Vicenza: Cecchetto Andrea, Pastega Luisa,
Corà Giuseppe / Ugdcec di Roma: Italiano Antonio, Lega Gianluca
Collana: I quaderni dell'Unione di Vicenza. Vicenza scrive con ..
Editore: Giuffrè
Anno: 2018
Prezzo: 8.00 euro

Una recente indagine del CNDCEC ha rilevato che Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, nel corso della loro attività professionale, sono chiamati a formulare valutazioni di aziende perlopiù piccole. Tracendo spunto da tale constatazione gli Autori trattano il tema della valutazione delle PMI declinandolo sotto diversi punti di vista: dal necessario adattamento dei Principi Italiani di Valutazione alla specifica casistica valutativa, all'opportunità di disporre di un'adeguata base informativa prospettica anche nel caso di imprese di dimensioni ridotte, passando per la disamina dei richiami normativi al valore nell'ambito delle operazioni straordinarie e delle criticità valutative in situazioni di crisi.

In particolare, nel capitolo dedicato alle specificità valutative delle PMI, l'Autore effettua una disamina meticolosa ed attenta degli aspetti peculiari della loro valutazione individuando due obiettive difficoltà in cui incorre il professionista in questo tipo di consulenza: l'indisponibilità di una base informativa sufficientemente articolata, elemento che verrà poi ripreso e sviluppato nel successivo capitolo dedicato alla pianificazione strategica ed economico-finanziaria, e la pressochè sistematica commistione e sovrapposizione del patrimonio familiare con il patrimonio aziendale.

L'analisi degli effetti distortivi che queste circostanze generano sulla possibilità di poter correttamente applicare le metodiche valutative di più frequente utilizzo consente al Lettore di inquadrare rapidamente ed in modo analitico in quali ambiti contabili, aziendali e di mercato vadano poste particolari attenzioni e quali accorgimenti o semplificazioni è opportuno porre in essere per sopperire ai limiti intrinseci del particolare oggetto di valutazione.

La successiva disamina "di agevole lettura grazie a tabelle ed esempi numerici" dei Principi Italiani di Valutazione e dei relativi Commenti in relazione alle problematiche valutative tipiche delle PMI, quali l'idoneità e l'adeguatezza della base informativa disponibile, la correttezza e la sistematicità delle normalizzazioni dei dati contabili economico-patrimoniali, l'adozione di specifici moltiplicatori o appropriate "rules of thumb" ed i necessari aggiustamenti al costo del capitale, conferiscono all'articolo quell'alternanza fra teoria e pratica che consente al Lettore l'immediata comprensione dei risvolti operativi e dei possibili impatti delle proprie scelte valutative sul risultato stesso della valutazione.

Il Lettore viene, infine, evidentemente invitato alla riflessione allorché si richiama l'esperienza francese che, per la stima dell'avviamento di piccole attività, consente l'uso, anche nei Tribunali, di specifici coefficienti, applicati al volume d'affari e poi rettificati per tener conto della marginalità e di altri specifici fattori di rischio: non v'è dubbio che un intervento dell'OIV, sul modello di quello dei "cugini d'oltralpe" ed idoneo a chiarire la problematica affrontata, sarebbe in questo momento quanto mai auspicabile per garantire miglioramenti nella prassi valutativa professionale in questo ambito.

A chiusura del Quaderno - il primo che vede la collaborazione dell'Ugdcec di Vicenza con Unioni locali di altre città italiane - la trattazione delle principali operazioni straordinarie che le PMI potrebbero considerare al fine di riorganizzare la propria struttura, accompagnate dalle relative specificità valutative, e l'analisi delle criticità tipiche della valutazione delle imprese in crisi: argomento, quest'ultimo, di forte attualità, considerato che è aperto il cantiere della riforma delle relative procedure di monitoraggio preventivo e gestione.

Salvatore Basile
ODCEC Padova