



***Le modifiche della disciplina codicistica del bilancio
di esercizio: il progetto OIC di attuazione delle
Direttive n. 51/2003 e 65/2001***

Le principali innovazioni in tema di partecipazioni e di strumenti finanziari

Roma, 21 giugno 2007

Alessandro Gaetano (gaetano@uniroma2.it)

Luca Giannini (l.giannini@abi.it)

Lo schema di riferimento

Partecipazioni

Strumenti Finanziari

Fonti normative

*Definizione &
Classificazione*

Rappresentazione

- *SP*
- *CE*

Valutazione

Disclosure

Fonti normative

Partecipazioni

Art. 2424

Contenuto dello SP

Art. 2424bis, c. 6

Disposizioni relative a singole voci dello SP

Art. 2425

Contenuto del CE

Art. 2426, c. 1, 2, 5

Criteri di valutazione

Art. 2426bis, c. 10

Strumenti finanziari

Art. 2427, c. 10, 30

Contenuto della NI

Art. 2428, c. 2

Contenuto della Relazione

Strumenti Finanziari

Art. 2357ter

Disciplina delle azioni proprie

Art. 2424

Contenuto dello SP

Art. 2424bis, c. 7 *Disposizioni relative a singole voci dello SP*

Art. 2425

Contenuto del CE

Art. 2426, c. 8

Criteri di valutazione

Art. 2426bis

Strumenti finanziari

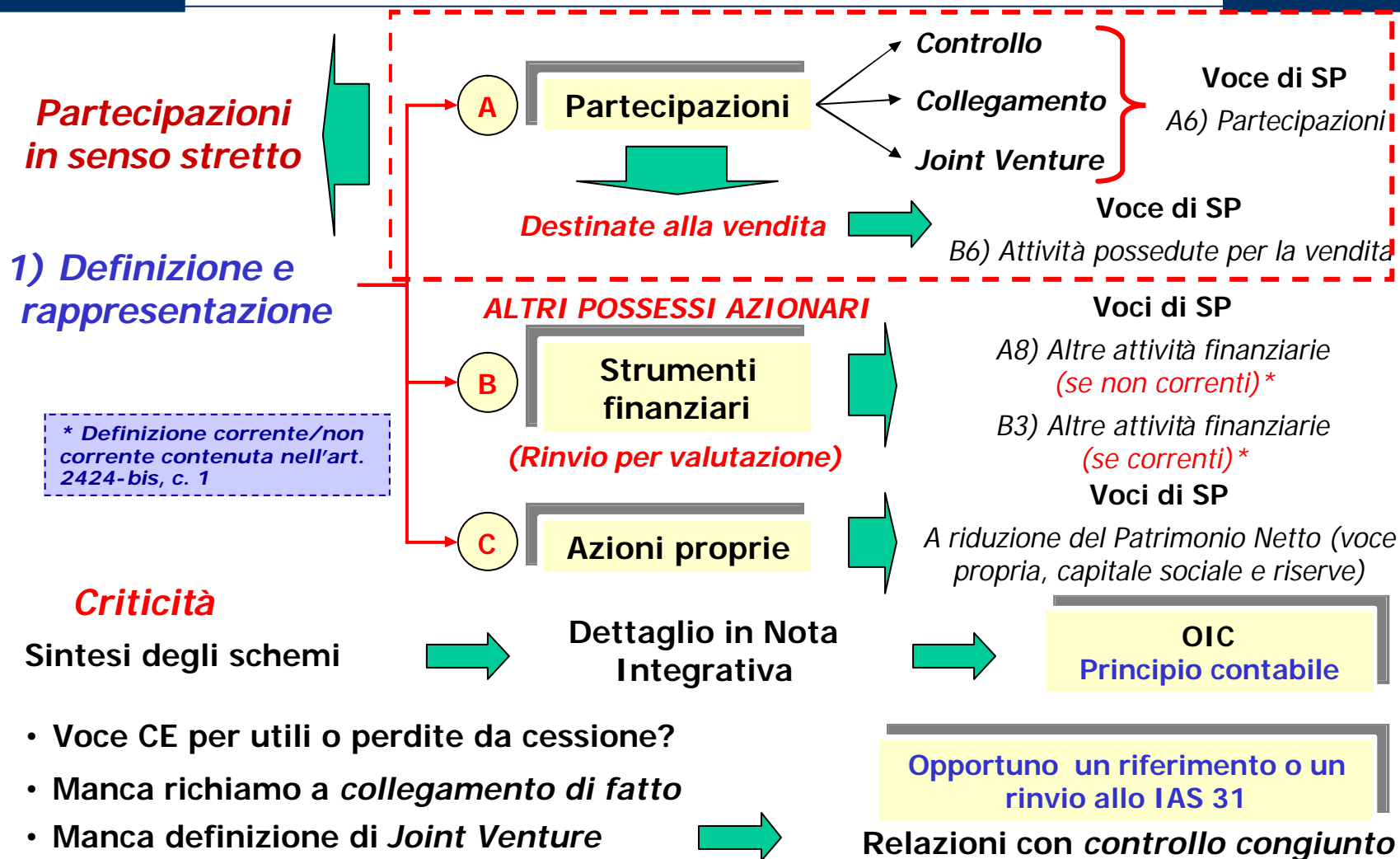
Art. 2427, c. 7, 9, 12, 19-23, 30, 31

Contenuto della NI

Art. 2428, c. 5

Contenuto della Relazione

Le Partecipazioni e altri possessi azionari

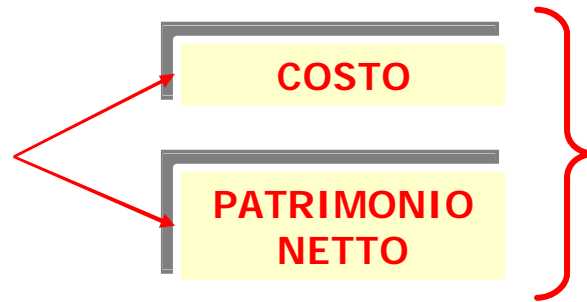


- Voce CE per utili o perdite da cessione?
- Manca richiamo a *collegamento di fatto*
- Manca definizione di *Joint Venture*

Le Partecipazioni e altri possessi azionari

2) Valutazione

Scelta tra 2 metodi
alternativi



Con approfondimenti
e dettagli ulteriori

Minore tra:

- Valore contabile, e
- Fair value al netto dei costi di vendita

Per le partecipazioni
destinate alla vendita
(SP Voce B6)

Nota Bene

Gli IAS prevedono l'alternativa
tra **Costo** e **Fair Value**



L'opzione della valutazione al Fair Value era
esclusa dalla Direttiva per le partecipazioni

*Problema di calcolo del Fair
Value per partecipazioni non
quotate in piccole imprese*



La scelta della Commissione:
Patrimonio netto meglio del Fair Value

Le Partecipazioni e altri possessi azionari

2) Valutazione

COSTO



RIDUZIONE DI VALORE PER IMPAIRMENT

*(Obbligo di indicare in nota se il Costo è **maggiore** del Patrimonio Netto)*

**PATRIMONIO
NETTO**



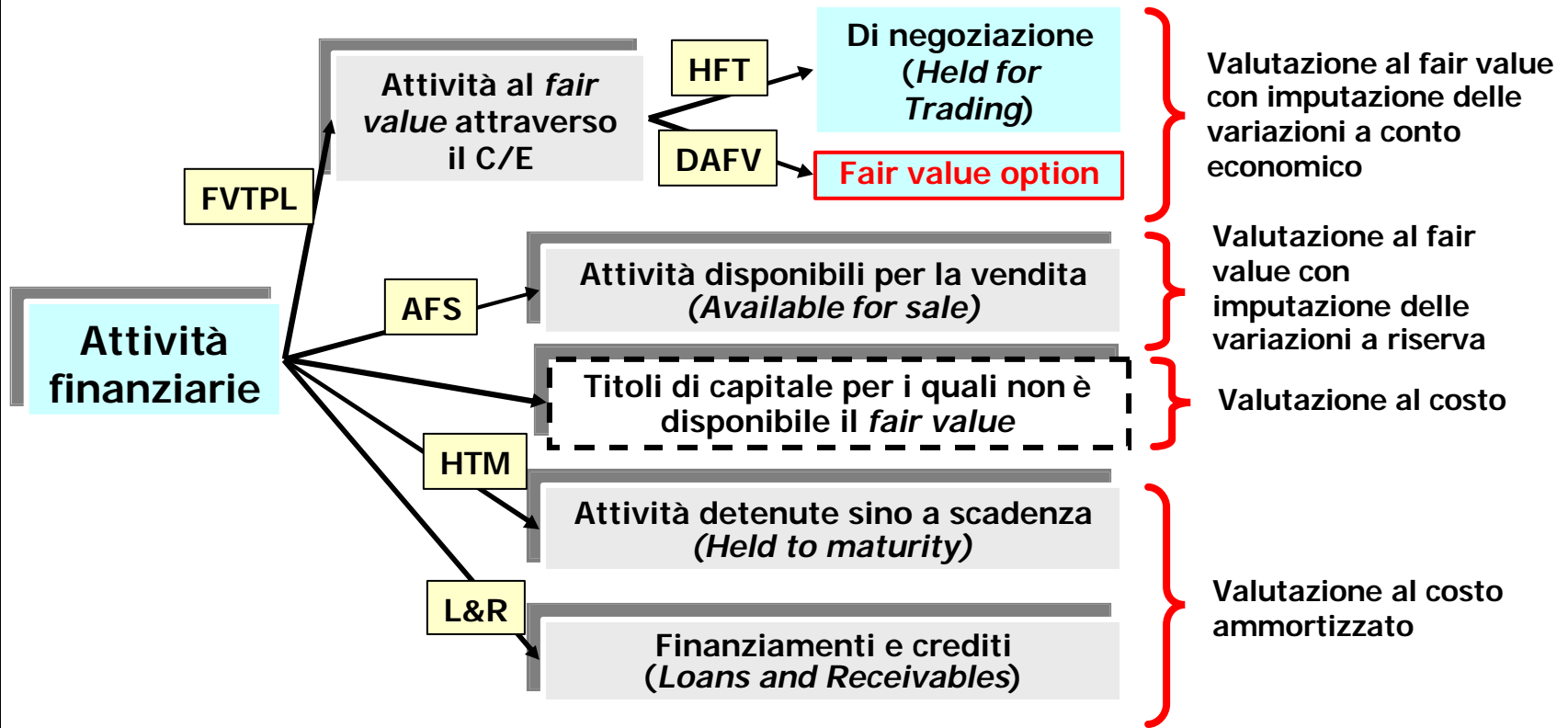
DETTAGLI ULTERIORI

- **Obbligo di applicazione ad intera categoria**
 - Controllo
 - Collegamento
 - Joint Venture
- *Imputazione a Conto Economico delle variazioni di Patrimonio Netto*
- *Riserva non distribuibile per utili derivanti dalle rivalutazioni
(costituita in sede di riparto dell'utile)*

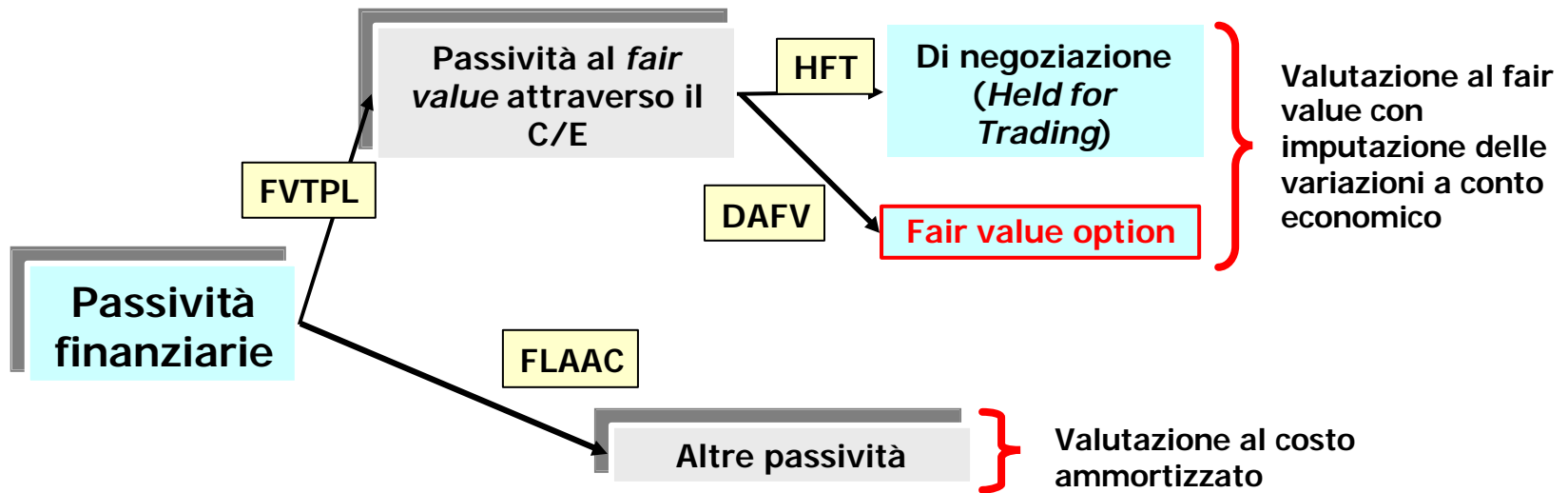
Gli strumenti finanziari

- Novità rappresentata dalla individuazione di portafogli funzionali

IAS 32, 39 e IFRS 7 per la disclosure

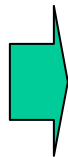


Gli strumenti finanziari



Nota Bene

Il problema della
Fair Value Option

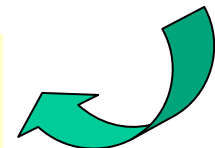
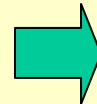


Aspetto disciplinato dagli
IAS con elevato dettaglio



Difficoltà di
regolamentazione

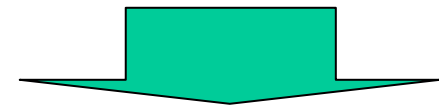
Articolo specifico con rinvio a IAS
art. 2426-bis



Gli strumenti finanziari

Derivati di copertura

I derivati di copertura devono essere valutati al fair value, ma le variazioni di fair value seguono le regole di contabilizzazione dell'*hedge accounting* (*Fair Value / Cash Flow Hedge*)

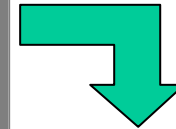


Criteri per individuazione delle operazioni di copertura

Art. 2426-bis, comma 6

“gli elementi oggetto di copertura contro il rischio di variazioni dei tassi di interesse o dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato o contro il rischio di credito devono essere valutati simmetricamente allo strumento derivato di copertura, salvo che la nota integrativa motivi l'adozione di un criterio diverso (); si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche finanziarie dello strumento coperto e quelle dello strumento di copertura”*

HEDGE ACCOUNTING:
regole contabili per le
coperture



Fair value derivato di
copertura



Fair Value strumento
coperto

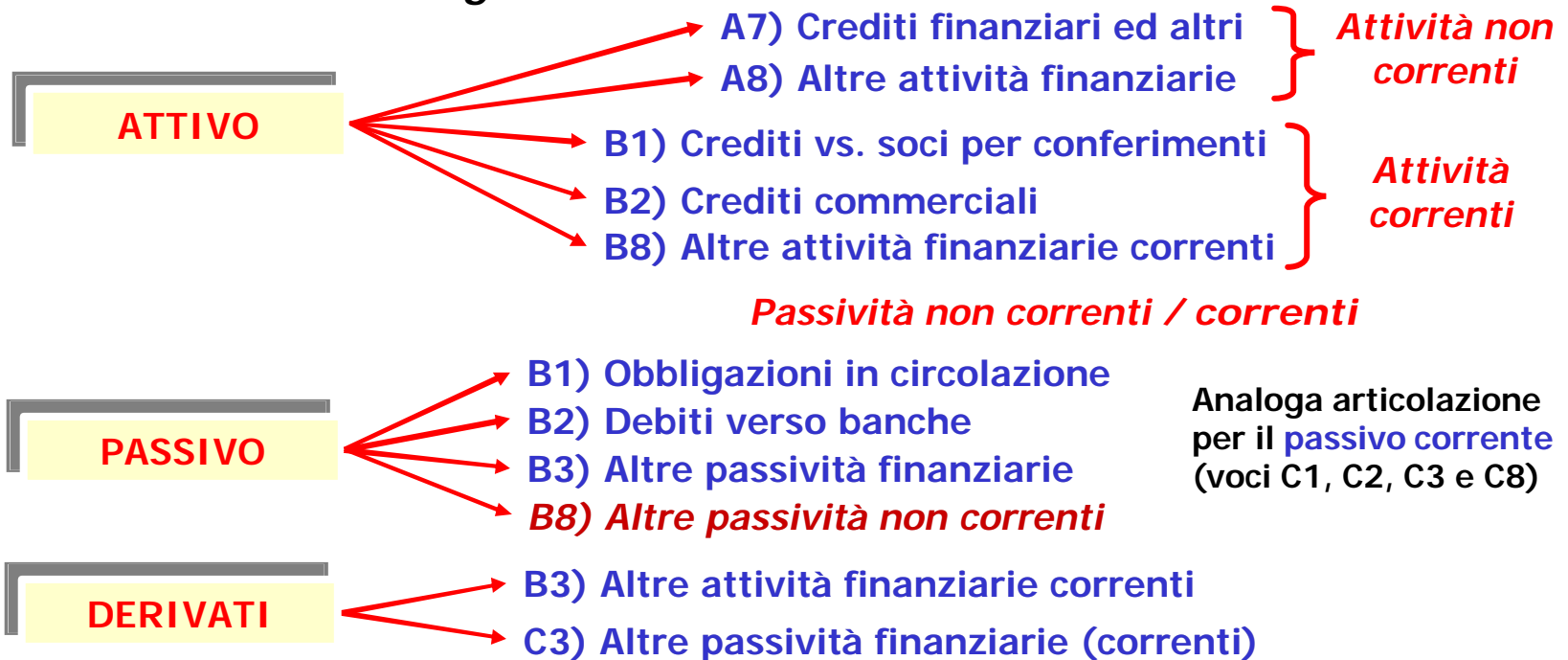
(*) Rinvio a conclusioni

Gli strumenti finanziari

1. Definizione di strumenti finanziari

Rinvio a *principi contabili internazionali* → Art. 2426-bis, comma 1

2. Estrema sintesi degli schemi



Le obbligazioni in circolazione (voci B1 e C1) sono già al netto delle *obbligazioni proprie riacquistate*. Eventuali utili o perdite dove impattano sul Conto Economico?

Gli strumenti finanziari

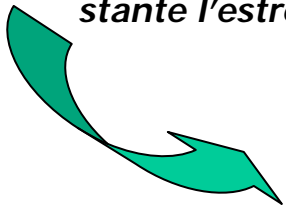
3. Valutazione degli strumenti finanziari

- *Non si tiene conto delle fasi di vita di uno strumento finanziario (Recognition/Derecognition, Misurazione Iniziale e successiva)*
- *Riferimento a portafogli funzionali*
- *Orientamento di fondo al criterio del costo*
 - *No alla possibilità di esercizio esteso del Fair value attraverso la **Fair Value Option**;*
 - *Fair value facoltativo solo per alcune categorie;*
 - *Fair value obbligatorio solo per derivati e operazioni di copertura;*
 - *No al fair value se non è determinabile in modo attendibile.*



a) *La deroga al fair value in caso di impossibilità/non attendibilità delle stime, con conseguente applicazione del criterio del costo è prevista dagli IAS esclusivamente per i titoli di capitale;*

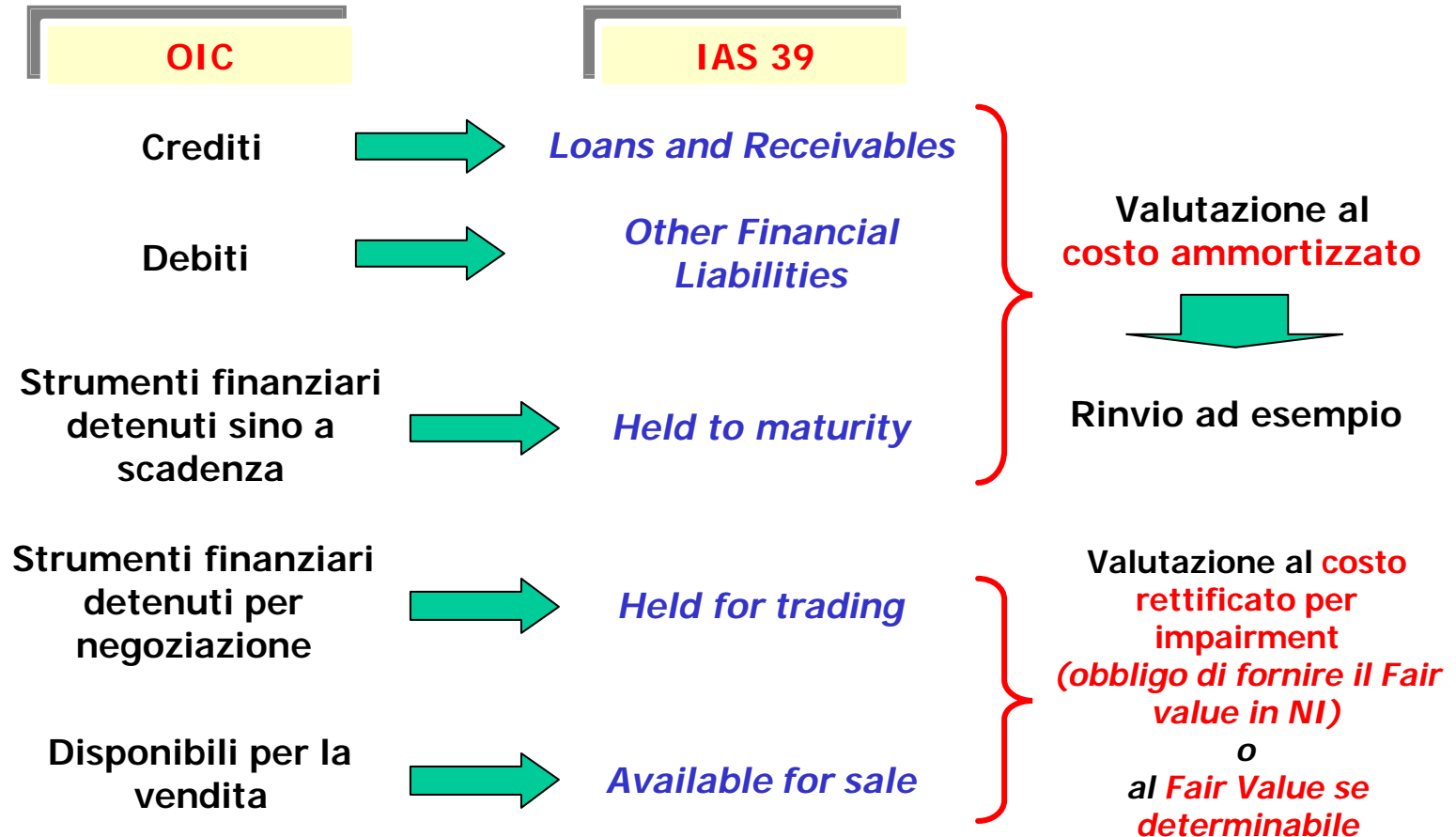
b) *Per il dettaglio dei portafogli funzionali si deve fare riferimento alla Nota Integrativa, stante l'estrema sintesi dello schema di Stato Patrimoniale*



Ricongiunzione tra portafogli/categorie OIC e portafogli/categorie IAS da fornire in Nota Integrativa

Gli strumenti finanziari

Ricongiunzione tra portafogli/categorie articolato e portafogli/categorie IAS



Gli strumenti finanziari

Raccordo tra voci degli schemi OIC, portafogli/categorie IAS e strumenti finanziari per natura da fornire in NI

Strumenti finanziari
detenuti per
negoziazione

Disponibili per la
vendita ⁽²⁾

Art. 2426-bis, comma 3

Solo per queste due categorie è prevista la possibilità di adottare il criterio di valutazione del **fair value**, in luogo del costo, se determinabile (comma 8).
Imputazione delle variazioni di *fair value*:

Detenuti per la negoziazione

Conto Economico
**A16) – A17) Variazioni di valore
di strumenti finanziari**

Disponibili per la vendita

Patrimonio Netto
A4) Altre riserve

Nota Bene

Gli IAS pongono dei vincoli alla classificazione non ripresi dall'articolato

(²) Art. 2426-bis, c. 2: "sono strumenti finanziari disponibili per la vendita quelli che non sono destinati a negoziazione né ad essere detenuti fino alla scadenza"

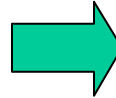
Gli strumenti finanziari

Esempio di applicazione del criterio del costo ammortizzato

Valore nominale erogato: **1.000 €**

Tasso annuo nominale: **5%**

Durata prestito: **5 anni**



Costi/Ricavi di transazione:

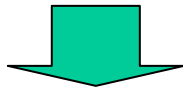
Commissione up front: 1

Altri oneri accessori: 4

La commissione incassata va portata a decremento dell'ammontare erogato, mentre gli oneri sostenuti dalla banca (e non rimborsati dal cliente) vanno aggiunti al *fair value* del credito:

Fair Value del credito: $1.000 - 1 + 4 =$ **€ 1.003**

Il tasso di interesse
effettivo risulta ora
pari a:
4,93%



$$1.003 = \frac{50}{(1+0,0493)} + \frac{50}{(1+0,0493)^2} + \frac{50}{(1+0,0493)^3} + \frac{50}{(1+0,0493)^4} + \frac{1.050}{(1+0,0493)^5}$$

47,65 45,41 43,28 41,24 825,42

Gli strumenti finanziari

Esempio di applicazione del criterio del costo ammortizzato

Il piano di ammortamento del prestito si presenta così:

Periodo	Valore iniziale (A)	Interesse effettivo (B)	Cash flow (C)	Costo Ammortizzato (D)
0				1.003,00
1	1.003,00	49,46	50,00	1.002,46
2	1.002,46	49,43	50,00	1.001,89
3	1.001,89	49,40	50,00	1.001,29
4	1.001,29	49,37	50,00	1.000,66
5	1.000,66	49,34	1.050,00	0,00

Ad ogni data di bilancio il costo ammortizzato del credito (D) sarà pari a:

Valore iniziale + Interesse Effettivo – Cash Flow *

Anno 1: 1003,00 + 49,46 - 50,00 = **1002,46**

*** Nella formula non sono considerati i rimborsi di capitale, trattandosi di un prestito "bullet"**

Gli strumenti finanziari

- Partecipazioni non correnti classificate tra le **altre attività finanziarie**

Art. 2426-bis, comma 4

COSTO



Con imputazione di svalutazioni da **impairment**

FAIR VALUE



Con imputazione variazioni di **fair value** a Patrimonio Netto



Assimilate a strumenti disponibili per la vendita

Estensione del criterio all'intera categoria

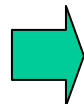
- Strumenti derivati

Art. 2426-bis, comma 5



Diversi da quelli di copertura (trading)

Art. 2426-bis, commi 5 e 6



Derivati di copertura




Valutazione coerente delle operazioni coperte

Gli strumenti finanziari


- *Strumenti derivati (includono le operazioni a termine su valute)*

Art. 2426-bis, comma 5

*Gli strumenti derivati, anche se incorporati, devono essere valutati al **fair value**, con **imputazione delle variazioni a Conto Economico***



Eccezione rappresentata dai derivati impiegati in operazioni di copertura del rischio di variazione dei flussi di cassa (cash flow hedge)



Le variazioni di fair value sono imputate a riserva di Patrimonio Netto, con rigiro a Conto Economico soltanto al momento di produzione dei flussi da parte dello Strumento coperto.

Nota Bene

Ma i derivati sono iscritti a fair value o il fair value è inteso quale criterio di valutazione?



*Importante per **misurazione iniziale***

Effetti economici rinviati al momento della prima iscrizione

Gli strumenti finanziari

Nota Bene

- **La gerarchia per il calcolo del fair value**



Già introdotta con il recepimento della Direttiva 65/2001

Art. 2426-bis, comma 7

Il fair value è determinato con riferimento:

- a) al valore di mercato, per gli strumenti finanziari per i quali è possibile individuare facilmente un mercato attivo; qualora il valore di mercato non sia facilmente individuabile per uno strumento, ma possa essere individuato per i suoi componenti o per uno strumento analogo, il valore di mercato può essere derivato da quello dei componenti o dello strumento analogo;*
- b) al valore che risulta da modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati, per gli strumenti per i quali non sia possibile individuare facilmente un mercato attivo; tali modelli e tecniche di valutazione devono assicurare una ragionevole approssimazione al valore di mercato.*



Art. 2426-bis, comma 8

Disapplicazione del fair value in caso di fair value non attendibile

L'eccezione non è limitata solo alle azioni come previsto dallo IAS 39, ma recepisce la Direttiva 65/2001

Conclusioni e criticità emerse

PARTECIPAZIONI

- Tutto sommato va bene
- Voci di CE interessate dai risultati della vendita



Problemi di definizione di **joint venture** e **controllo congiunto**

STRUMENTI FINANZIARI

- Approccio molto **conservativo** (no FVO e FV facoltativo)
- No applicazione regole di **recognition** e **derecognition** (trasferimento rischi e benefici)
- Mancano riferimenti alla misurazione iniziale (importante per derivati)
- Deroga applicazione del fair value anche per i **derivati** e per **operazioni di copertura (2426-bis, comma 2, n.8)** → **DA ELIMINARE?**
- Operazioni di copertura: classificazione, rappresentazione e regole applicative
- Modalità di applicazione del costo ammortizzato e dell'impairment non previste
- Prima applicazione e imputazione differenziali?
- DISCLOSURE (IFRS 7) e su natura e funzione dei derivati ex 2427-bis abrogato
- DISCLOSURE: necessaria in NI una tabella di raccordo tra voci di bilancio (schemi), portafogli IAS (criteri di valutazione) e natura degli strumenti finanziari

LA SOLUZIONE POSSIBILE



Intervento OIC con principi contabili nazionali

Da far prevalere al limite su quelli internazionali, oppure **rinvio esplicito ed esteso a IAS/IFRS omologati**