



# Corso di Economia Aziendale 2

*Prof. Enrico Viganò*

A.A. 2011-2012

## GLI STRUMENTI FINANZIARI SECONDO GLI IAS/IFRS

- **Fausto Raiola** N25000034
- **Emma Martellaro** N22003572
- **Giovan Giuseppe Sasso** N22003434
- **Francesco Sciaudone** N22003243
- **Giuseppe Rinaldi** N22002750
- **Nancy Perrella** N22003770
- **Salvatore Vatieri** N22003419
- **Vincenzo Passaro** N22002894
- **Anna Rita Mollo** N24000499



# AGENDA

- La Crisi finanziaria
- Lo IAS 32 *Financial instrument: Presentation*
- Lo IAS 39 *Financial Instrument: Recognition and Measurement*
- L' IFRS 9 (*replacement of IAS 39*)
- IAS 39 e IFRS 9: un confronto
- Gli strumenti finanziari derivati
- Applicazione tecnica



# LA CRISI FINANZIARIA



# LE TAPPE DELLA CRISI FINANZIARIA

7 Febbraio 2007

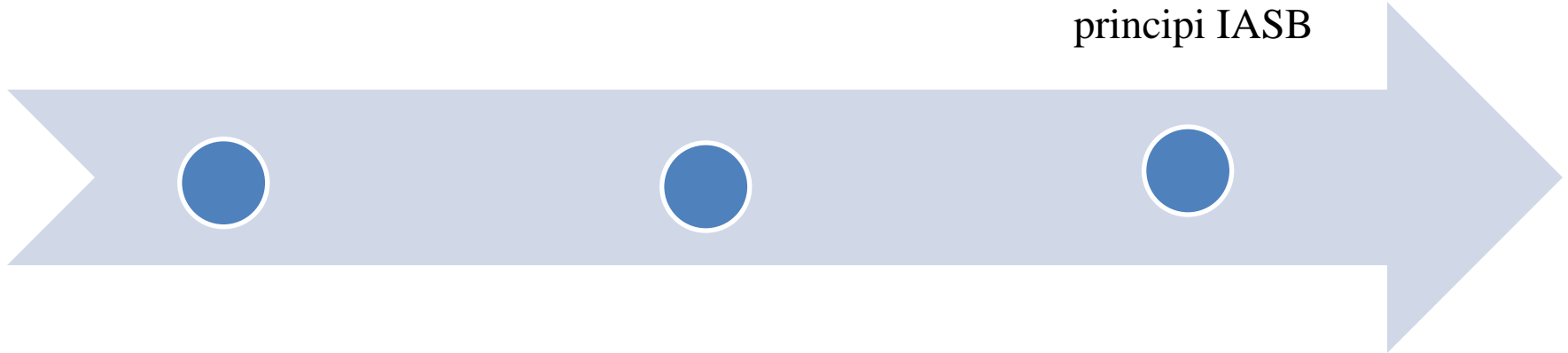
La New Century  
lancia un allarme utili.

8 Giugno 2007

Wall Street perde l'1,5 %.

Agosto 2007

Si accende il dibattito  
sulla modifica dei  
principi IASB



*Fair value*  
causa della  
crisi per :

Difficoltà di individuazione  
di valori attendibili  
di *fair value*

Ingenti minusvalenze



# LE RISPOSTE ALLA CRISI

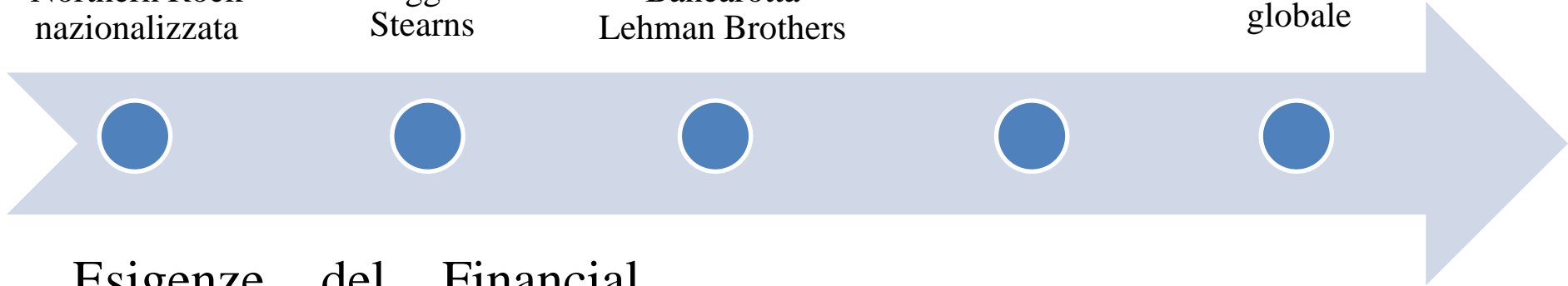
Febbraio 2008  
Northern Rock  
nazionalizzata

15 Marzo 2008  
Salvataggio Bear  
Stearns

15 Settembre 2008  
Bancarotta  
Lehman Brothers

19 Settembre 2008  
Piano Paulson

Fine 2008  
Recessione  
globale



Esigenze del Financial  
Stability Forum

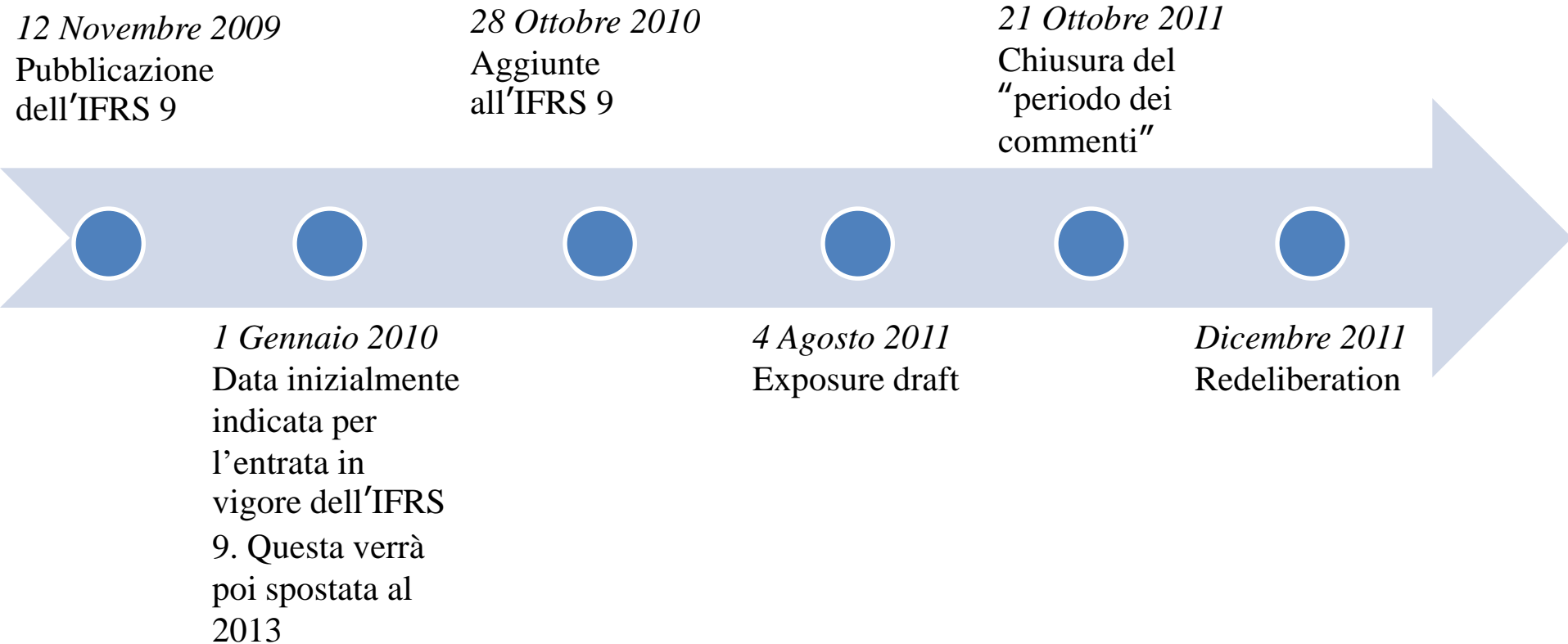
Risposta IASB  
(confermando  
la fiducia nel  
*fair value*)

Ridurre la complessità e  
migliorare la qualità degli  
standard

Continuare la convergenza con i  
GAAP



# L'EVOLUZIONE DELL'IFRS 9



*Fair value* → al centro del dibattito



# **IAS 32**

# **FINANCIAL INSTRUMENT:**

# **PRESENTATION**



# GLI STRUMENTI FINANZIARI: DEFINIZIONE

*Uno strumento finanziario è qualsiasi contratto che dia origine ad un'attività finanziaria per un'entità e ad una passività finanziaria o ad uno strumento rappresentativo di capitale per un'altra entità*



# LE ATTIVITA' FINANZIARIE

QUALSIASI ATTIVITÀ CHE CONSISTA IN:

disponibilità liquide;

un diritto contrattuale a ricevere disponibilità liquide o altre attività finanziarie;

un diritto contrattuale a scambiare strumenti finanziari a condizioni potenzialmente favorevoli;

uno strumento rappresentativo di patrimonio netto di un'altra entità

*Esempi: denaro contante, depositi bancari, effetti attivi, crediti commerciali, titoli obbligazionari sottoscritti, partecipazioni in controllate.*



# LE PASSIVITA' FINANZIARIE

QUALSIASI OBBLIGAZIONE CONTRATTUALE A:

consegnare disponibilità liquide o altre attività finanziarie;

scambiare strumenti finanziari con un'altra entità a condizioni potenzialmente sfavorevoli;

consegnare strumenti rappresentativi di patrimonio netto

*Esempi: effetti passivi, debiti commerciali, strumenti derivati (passivi).*



# GLI STRUMENTI RAPPRESENTATIVI DI CAPITALE

Qualsiasi contratto che  
rappresenti una partecipazione  
residua nell'attivo di un'impresa  
al netto di tutte le sue passività

*Esempio: Le azioni.*



# GLI STRUMENTI FINANZIARI COMPOSTI

Strumento finanziario ibrido  
rappresentativo sia di una  
passività finanziaria sia di uno  
strumento di capitale

*Esempio: obbligazioni convertibili*



**IAS 39**  
**FINANCIAL INSTRUMENT:**  
**RECOGNITION AND**  
**MEASUREMENT**



# II PROFILO STORICO DELLO IAS 39

FINANCIAL  
INSTRUMENTS  
Recognition and  
Measurement

Emanato nel  
1998 e reso  
applicabile dal 1  
gennaio 2001

Ottobre 2008 :  
crisi dei mercati  
finanziari e  
conseguente  
riduzione del  
campo di  
applicazione

**Strumenti finanziari al *fair value***  
**rilevati al conto economico**

*(fair value through profit or loss)*

Distinti in :

- Investimenti detenuti a scopo di negoziazione (*held for trading*)
  - *Fair Value Option*

**Investimenti detenuti fino a**  
**scadenza**

*(held to maturity):*

- Pagamenti fissi o determinabili
- Scadenza prefissata

**ATTIVITA'  
FINANZIARIE**

**Finanziamenti e crediti**

*(loans and receivables):*

- Creati mediante offerta di denaro, beni o servizi
- Non quotati in un mercato attivo

**Attività finanziarie disponibili per**  
**la vendita**

*(available for sale) :*

Strumenti finanziari atipici,  
rappresentano una categoria residuale



# LE PASSIVITA' FINANZIARIE

Strumenti finanziari al fair value rilevati al conto economico

- *Held for trading*
- *Fair value option*

Altre passività :  
obbligazioni finanziarie non detenute a scopo di negoziazione

- Debiti commerciali
- Debiti di finanziamento



# LA CONTABILIZZAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

## RILEVAZIONE INIZIALE

Costo storico

Negoziazioni concluse a condizioni diverse da quelle di mercato



## RILEVAZIONE DI FINE PERIODO (al 31/12)

**Fair value** → attività e passività rilevate a conto economico e attività disponibili per la vendita

**Costo ammortizzato** → investimenti detenuti fino a scadenza, finanziamenti e crediti a scadenza fissa, altre passività finanziarie



## CANCELLAZIONE (*DERECOGNITION*)

Nel caso in cui sia stato trasferito lo strumento finanziario stesso

Nel caso in cui siano scaduti o stati trasferiti i diritti contrattuali relativi allo strumento

<b>TIPOLOGIA</b>	<b>RILEVAZIONE INIZIALE</b>	<b>RILEVAZIONI SUCCESSIVE</b>
<i>Attività detenute a scopo di negoziazione e fair value option</i>	COSTO STORICO	FAIR VALUE
<i>Investimenti detenuti fino a scadenza</i>	COSTO STORICO	COSTO AMMORTIZZATO
<i>Finanziamenti e crediti</i>	COSTO STORICO	COSTO AMMORTIZZATO SE A SCADENZA FISSA, ALTRIMENTI COSTO STORICO
<i>Attività disponibili per la vendita</i>	COSTO STORICO	FAIR VALUE
<i>Passività detenute a Scopo di negoziazione</i>	COSTO STORICO	FAIR VALUE
<i>Altre passività: debiti commerciali e di finanziamento</i>	COSTO STORICO	COSTO AMMORTIZZATO



# BASILEA II: CONTROVERSIE

Lo Ias 39 consente valutazioni eccessivamente volatili e discrezionali, in contrasto con Basilea II

Richiesta particolare efficienza nel recupero crediti

Requisiti minimi patrimoniali: copertura delle perdite dovute a rischi di credito e di mercato

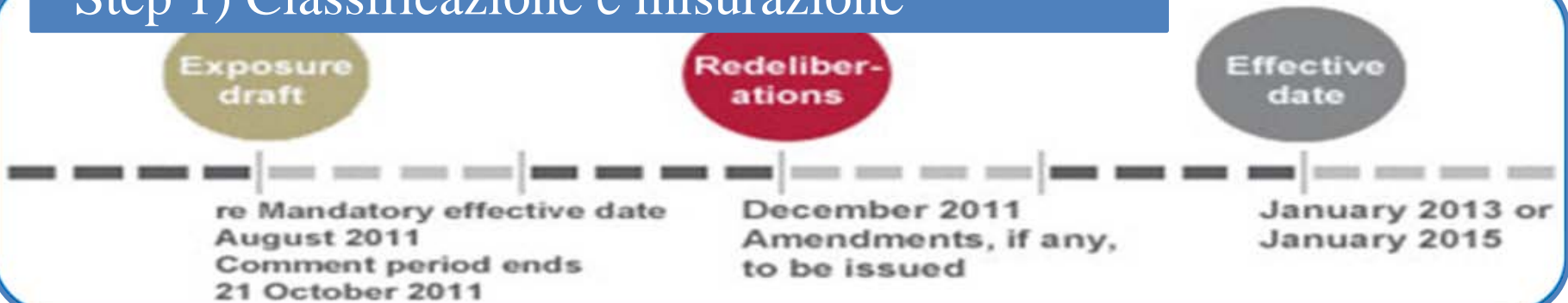


# **IFRS 9 REPLACEMENT OF IAS 39**



# “RELEVANT PROJECT 2: FINANCIAL INSTRUMENT/IAS 39”

## Step 1) Classificazione e misurazione



## Step 2) Impairment methodology



## Step 3) Hedge accounting





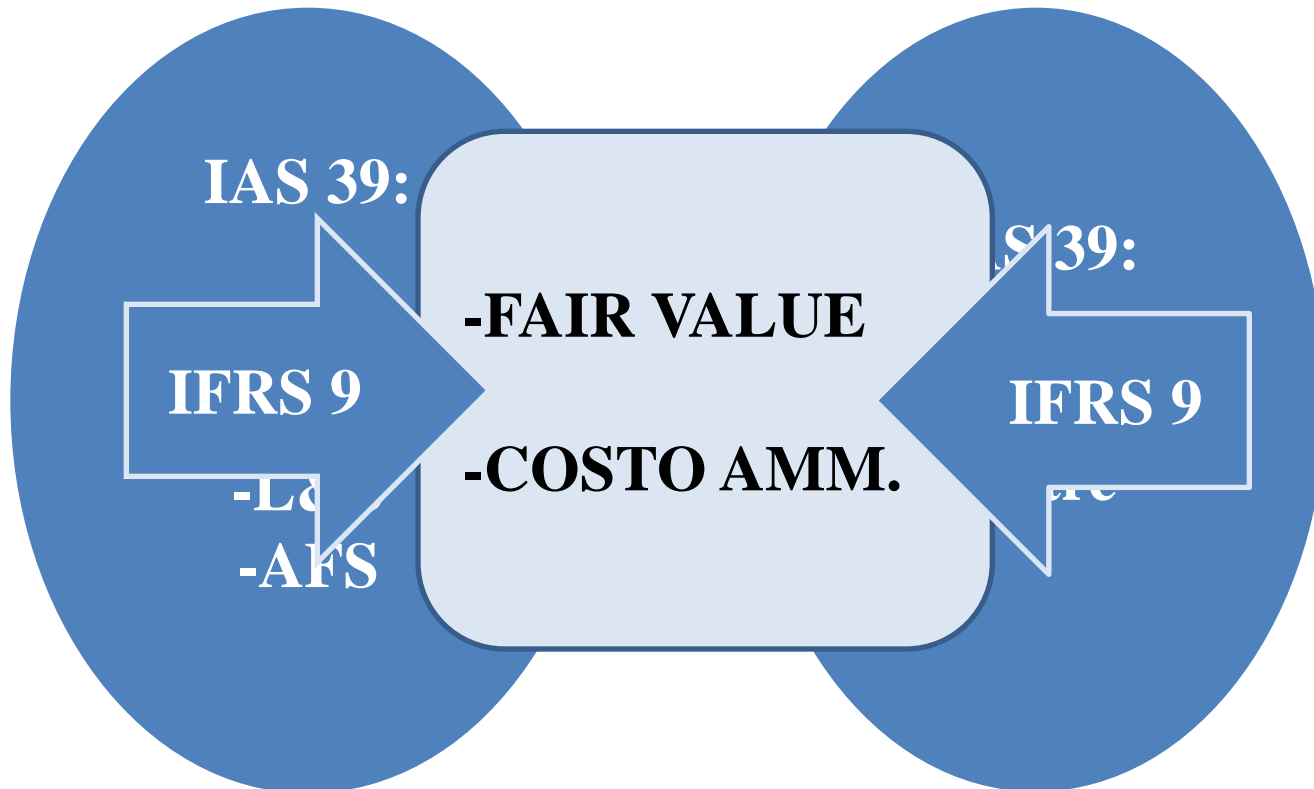
# STEP 1 (i): L' IFRS 9

- Dal 12/11/2009

SOLO attività fin.

- Dal 28/11/2010

ANCHE passività fin.





# STEP 1 (ii): LE ATTIVITA' FINANZIARIE

## Gli Strumenti di credito

**RILEVAZIONE INIZIALE**

**FAIR VALUE**



**SUCCESSIVA VALUTAZIONE**

**FAIR VALUE**

**COSTO AMM:** → business model  
→ caratt. cash flow



**CANCELLAZIONE (DERECOGNITION)**

se sono scaduti o stati trasferiti i diritti  
contrattuali relativi allo strumento

i rischi e i proventi sono stati  
effettivamente trasferiti



# STEP 1 (iii) : LE ATTIVITA' FINANZIARIE

## Gli strumenti di capitale

RILEVAZIONE INIZIALE

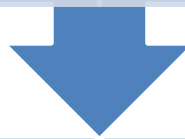
FAIR VALUE



SUCCESSIVA VALUTAZIONE (al 31/12): FAIR VALUE

a **CE** senza eccezioni (per le *held for trading*)

Possibilità a SP (solo per *Not Held For Trading*)



CANCELLAZIONE ( DERECOGNITION)

Se sono scaduti o sono stati trasferiti i diritti contrattuali relativi allo strumento

Se i rischi e i proventi sono stati effettivamente trasferiti



# STEP 1 (iv): LE PASSIVITA' FINANZIARIE

RILEVAZIONE INIZIALE

**FAIR VALUE**



SUCCESSIVA VALUTAZIONE

**FAIR VALUE** (*held for trading*)

**COSTO AMM. O FAIR VALUE  
OPTION** (altre pass. finanziarie)



CANCELLAZIONE ( DERECOGNITION)

Solo per estinzione passività finanziaria



# STEP 1 (v): LA RICLASSIFICAZIONE

COSTO AMM.  
→ FAIR  
VALUE

- Perdite/utili a C.E.
- Il nuovo fair value è calcolato in data di riclassificazione

FAIR VALUE  
→ COSTO  
AMM.

- perdite/utili a C.E.
- Il nuovo valore contabile è il fair value calcolato in data di riclassificazione



## STEP 2: L' IMPAIRMENT

IAS 39

“incurred loss approach”

IFRS 9

“expected losses approach”

### EXPECTED LOSSES APPROACH

**Limite:** eccessiva discrezionalità del management aziendale.

**Soluzione:** obbligo di trasparenza nella contabilizzazione e nella disclosure in nota integrativa.



# **IAS 39 e IFRS 9: UN CONFRONTO**



# IAS 39 vs IFRS 9 (i)

AMBITI	IAS 39	IFRS 9
<i>Classificazione delle attività</i>	4 categorie ( <i>Held for trading, Held to maturity, Loans and Receivables; Held for Sale</i> )	In base al <i>model business</i> e alle caratteristiche del <i>cash flow</i>
<i>Metodi valutativi</i>	Fair value con variazioni di valore imputate a conto economico o stato patrimoniale e costo ammortizzato	Principalmente Fair value con variazioni di valore a conto economico e costo ammortizzato
<i>Applicazione della fair value option</i>	-Uniformità nella valutazione delle attività/passività -Attività simili valutate al fair value -Derivati non valutati in modo uniforme	-Uniformità nella valutazione delle attività/passività



# IAS 39 vs IFRS 9 (ii)

TIPOLOGIA DELLO STRUMENTO	IAS 39	IFRS 9
<i>Gli investimenti in strumenti rappresentativi del capitale</i>	Spesso classificate come “disponibile per la vendita”. Le perdite di valore rilevate nel conto economico	Valutate al fair value con utili o perdite rilevati in conto economico
<i>Strumenti di credito disponibili per la vendita</i>	Riconosciuto al fair value con utili/perdite differiti in altri redditi complessivi. Le perdite di valore riconosciute a conto economico	Può essere misurata sulla base del costo ammortizzato se il “modello di business” e le caratteristiche del flusso di cassa sono soddisfatte, altrimenti fair value rilevato a conto economico



# IAS 39 vs IFRS 9 (iii)

<b>STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>IAS 39</b>	<b>IFRS 9</b>
<i>Detenute sino alla scadenza</i>	Valutate al costo ammortizzato	Valutate al costo ammortizzato se modello di business e le caratteristiche del flusso di cassa sono soddisfatti se no valutate al fair value rilevato a conto economico
<i>La cartolarizzazione dei crediti</i>	Possono essere misurati al costo ammortizzato	Valutazione può essere al fair value



# **GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**



# I DERIVATI FINANZIARI

*Perché i derivati?*

- Derivati come strumento caratterizzante della crisi finanziaria

## DEFINIZIONE

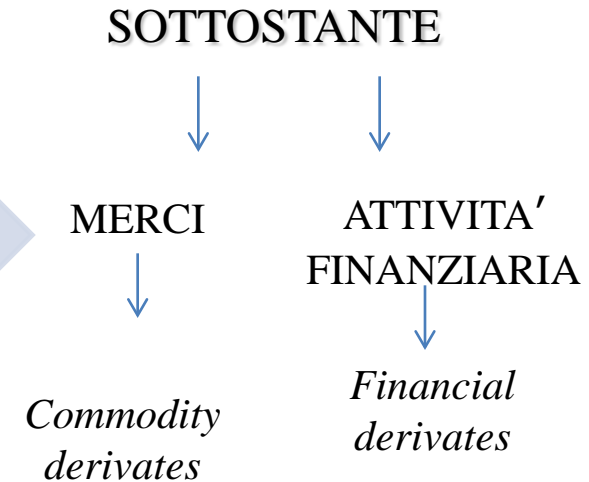
- *Contratti a termine mediante i quali una parte si impegna a ricevere o a consegnare, cioè a vendere o acquistare, un'attività pagando o incassando un prezzo prestabilito*



# LE CARATTERISTICHE

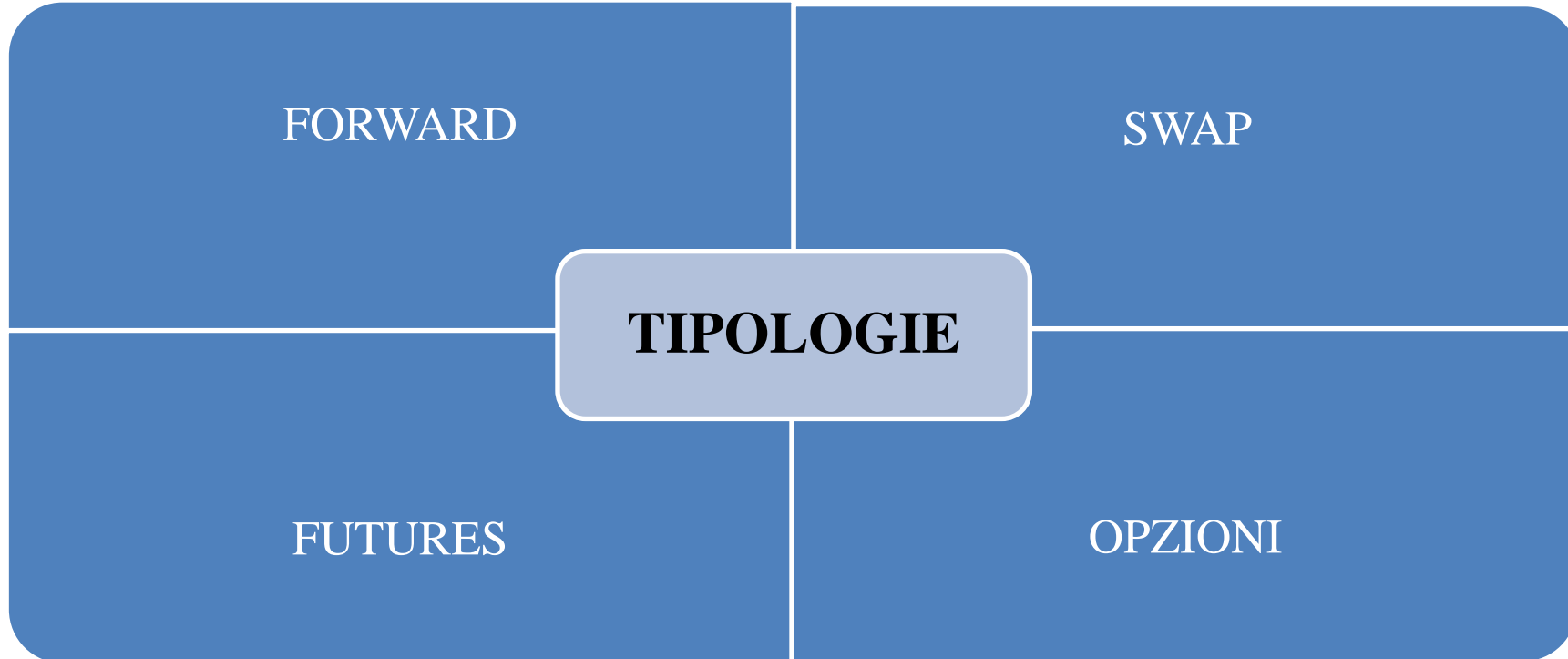
Il valore di uno strumento derivato deriva da quello di un'attività sottostante

- Cosa vuol dire?
- Il prezzo dipende dal valore di una certa attività che non si possiede ma si negozia il rischio senza acquistarla sul mercato

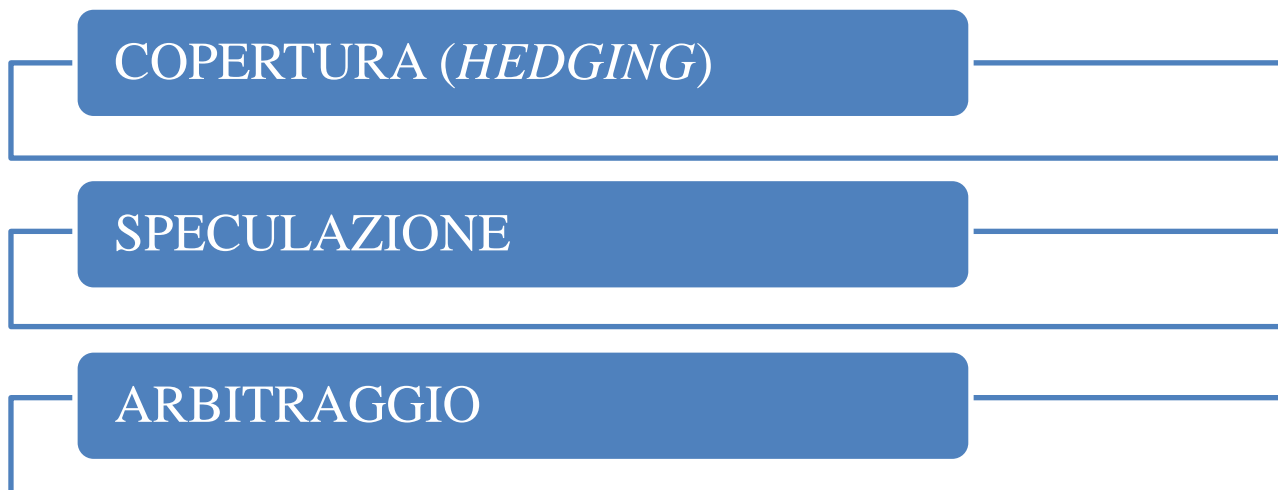


## CARATTERISTICHE FONDAMENTALI

- *Underlying asset*
- Non richiede un investimento netto iniziale, oppure minore rispetto ad altri contratti
- Regolato a data futura



## **FINALITA':**





# LA CONTABILIZZAZIONE

## La Rilevazione iniziale

- Iscrizione iniziale al *fair value* alla *trade date*

## La Rilevazione di fine periodo

- Valutazione al *fair value* con variazioni a conto economico

Regole di *hedge accounting*



Fair value hedge



Neutralizzazione di oscillazioni di prezzo di un elemento

Regole di *hedge accounting*



Cash flow hedge



Neutralizzazione la variabilità dei flussi di cassa futuri attesi da un elemento



# APPLICAZIONE TECNICA



# APPLICAZIONE TECNICA

Strumento finanziario



TITOLO  
OBBLIGAZIONARIO

COSTO  
AMMORTIZZATO

ACQUISTO

RILEVAZIONI DI  
FINE PERIODO

RILEVAZIONE A  
SCADENZA

FAIR VALUE

ACQUISTO

RILEVAZIONI DI  
FINE PERIODO

RILEVAZIONE  
DELLA VENDITA

*La società Alfa in data 1/01/n acquista un titolo obbligazionario il cui valore nominale è di euro 1000, è quotato a 90 ed è rimborsabile alla pari. Vita residua 3 anni. Alla fine di ogni anno è previsto il pagamento di una cedola di euro 100 ( $i=10\%$ ). Al 31/12/n il titolo è quotato a 92, l'anno successivo è quotato a 95.*

*Considerare i seguenti casi:*

- 1) La società detiene il titolo fino alla scadenza e lo valuta al costo ammortizzato;*
- 2) La società valuta il titolo al fair value e in data 1/04/n+2 lo vende, quotazione 94.*



# VALUTAZIONE AL COSTO AMMORTIZZATO (i)

## ACQUISTO

Titoli	@	Banca c\c		900
--------	---	-----------	--	-----

Per poter calcolare il costo storico bisogna calcolare il tasso d'interesse effettivo (TIR).

È il tasso che eguaglia il valore attuale di un'attività o di una passività finanziaria al flusso contrattuale dei pagamenti o degli incassi futuri in denaro durante la vita attesa dello strumento finanziario.

$$900 = 100/(1+i) + 100/(1+i)^2 + 1100/(1+i)^3$$

$$i = 14,3\%$$



# VALUTAZIONE AL COSTO AMMORTIZZATO (ii)

## RILEVAZIONE DI FINE PERIODO

ANNO	COSTO AMMORTIZZATO INIZIO PERIODO	INTERESSI DI COMPETENZA (14,3%)	INTERESSI INCASSATI (10%)	COSTO AMMORTIZZATO FINE PERIODO
n	900	129	-100	929
n+1	929	133	-100	962
n+2	962	138	-100	1000



# VALUTAZIONE AL COSTO AMMORTIZZATO (ii)

## SCRITTURE DI FINE PERIODO

**Anno n**

Diversi	@	Interessi attivi		129
Titoli			29	
Banca c/c			100	

**Anno n+1**

Diversi	@	Interessi attivi		133
Titoli			33	
Banca c/c			100	

**Scadenza del titolo**

**Anno n+2**

Banca c/c	@	Diversi		1100
		Interessi attivi	138	
		Titoli	962	



# VALUTAZIONE AL FAIR VALUE (i)

## RILEVAZIONE DI FINE PERIODO

ANNO	FAIR VALUE INIZIO PERIODO (a)	FAIR VALUE FINE PERIODO (b)	FAIR VALUE VENDITA (c)	PROVENTO (PERDITA) (b-a) o (c-a)
n	900	920	-	20
n+1	920	950	-	30
n+2	950	-	940	(10)



# VALUTAZIONE AL FAIR VALUE (ii)

## SCRITTURE DI FINE PERIODO

**Anno n**

Banca c/c	@	Interessi attivi		100
Titoli	@	Proventi da fair value		20

**Anno n+1**

Banca c/c	@	Interessi attivi		100
Titoli	@	Proventi da fair value		30



# VALUTAZIONE AL FAIR VALUE (iii)

## VENDITA

1/04/n+2

Diversi	@	Diversi		975
Banca c/c			965	
Perdite su titoli			10	
		Interessi attivi	25	
		Titoli	950	



# L'EFFETTO IN BILANCIO

## STATO PATRIMONIALE

	<b>ATTIVO</b>	<b>1/01/n</b>	<b>31/12/n</b>	<b>31/12/n+1</b>	<b>31/12/n+2</b>
<b>COSTO AMMORTIZZATO</b>	Titoli	900	929	962	0
<b>FAIR VALUE</b>	Titoli	900	920	950	0

## CONTO ECONOMICO

	<b>Anno n</b>	<b>Anno n+1</b>	<b>Anno n+2</b>	
<b>COSTO AMMORTIZZATO</b>	Interessi attivi	129	133	138
<b>FAIR VALUE</b>	Interessi attivi	100	100	25
	Proventi da FV	20	30	
	Perdite su titoli			-10



# Corso di Economia Aziendale 2

*Prof. Enrico Viganò*

A.A. 2011-2012

## Grazie per l'attenzione

- Fausto Raiola N25000034
- Emma Martellaro N22003572
- Giovan Giuseppe Sasso N22003434
- Francesco Sciaudone N22003243
- Giuseppe Rinaldi N22002750
- Nancy Perrella N22003770
- Salvatore Vatiere N22003419
- Vincenzo Passaro N22002894
- Anna Rita Mollo N24000499