



# IAS 32 - 39 ed IFRS 7

**Financial Instruments: Recognition,  
Measurement, Presentation e Disclosure**

**Verona, aprile 2009**

---

---

**IAS 32 e IAS 39 - Definizioni**  
**IAS 39 - Recognition**  
**IAS 39 – Measurement**  
**IAS 39 – Impairment**  
**IAS 39 – Derecognition**  
**IAS 39 – Embedded Derivatives**  
**Operazioni di cartolarizzazione**  
**Amendment IAS 39**

---

## **IAS 32 e IAS 39 - Definizioni**

IAS 39 - Recognition

IAS 39 – Measurement

IAS 39 – Impairment

IAS 39 – Derecognition

IAS 39 – Embedded Derivatives

Operazioni di cartolarizzazione

Amendment IAS 39

# IAS 32 e 39

## Definizioni

### **Financial Instrument** (Strumento finanziario)

Contratto che dà origine ad un'attività finanziaria per un'impresa e ad una passività finanziaria o a uno strumento rappresentativo di patrimonio netto per un'altra impresa

### **Financial Asset** (Attività finanziaria)

Qualsiasi attività che sia rappresentata da:

- ▶ disponibilità liquide
- ▶ diritti contrattuali a ricevere liquidità o altra attività finanziaria da altra entità
- ▶ diritti contrattuali a scambiare strumenti finanziari con altra entità a condizioni potenzialmente favorevoli
- ▶ strumenti rappresentativi di patrimonio netto di altra entità
- ▶ contratti, con specifiche caratteristiche, che possono essere regolati con strumenti rappresentativi di patrimonio netto dell'entità stessa

### **Financial Liability** (Passività finanziaria)

Qualsiasi passività che sia:

- ▶ un'obbligazione contrattuale a consegnare disponibilità liquide o altra attività finanziaria ad altra entità
- ▶ un'obbligazione contrattuale a scambiare strumenti finanziari con un'altra entità a condizioni potenzialmente sfavorevoli
- ▶ un contratto, con specifiche caratteristiche, che può essere regolato con strumenti rappresentativi di patrimonio netto dell'entità stessa

### **Equity Instrument**

Ogni contratto che comporta una partecipazione alle attività di un'impresa, dedotte tutte le passività

### **Fair Value**

Prezzo a cui un'attività potrebbe essere scambiata o una passività liquidata in una transazione tra parti consenzienti e consapevoli

### Derivative (Derivato)

Strumento finanziario

- ▶ il cui valore varia a seguito della variazione di un tasso d'interesse, del prezzo di un titolo, di un tasso di cambio, di un indice di prezzi o tassi, di un rating o di una variabile simile ai precedenti (detto 'sottostante' o '*underlying*')
- ▶ che non richiede investimenti iniziali oppure richiede investimenti inferiori rispetto ad altri contratti che generano variazioni analoghe a fronte di variazioni delle condizioni di mercato
- ▶ da regolarsi in data futura

### Embedded Derivative (Derivato implicito)

Una delle componenti di uno strumento ibrido che modifica - per effetto di una variabile (tasso, cambio, prezzo, indice, etc.) - i *cash flows* generati dal contratto in cui è inserito (*host contract*). Dovrebbe essere separato e contabilizzato come un derivato *freestanding* qualora sussistano le seguenti condizioni:

- ▶ le caratteristiche economiche e i rischi non sono strettamente correlati a quelli dell'*host contract*
- ▶ uno strumento a se stante con le stesse caratteristiche sarebbe un derivato
- ▶ lo strumento ibrido non è misurato al *fair value* con accertamento a conto economico delle differenze

In caso di esplicitazione, l'*host contract* dovrebbe essere contabilizzato secondo IAS 39 se è uno strumento finanziario, o secondo gli altri standard se non lo è

Esempi: opzione a rinviare la *maturity date* di un debito (se non vi è anche la facoltà di ridefinire il tasso d'interesse) in uno strumento di debito; obbligazioni indicizzate al prezzo di un titolo o di una commodity; obbligazioni convertibili; accordo (*credit derivative*) implicito in uno strumento di debito che permette a una parte (beneficiario) di trasferire il rischio di credito di un'attività a un'altra parte (garante)

# IAS 32 e 39

## Definizioni

<p><b><u>Effective Interest Method</u></b> (Metodo del tasso di rendimento effettivo)</p>	<p>Metodo di calcolo dell'ammortamento sulla base del tasso d'interesse effettivo dello strumento</p>
<p><b><u>Amortised Cost</u></b> (Costo ammortizzato o costo rettificato)</p>	<p>Ammontare a cui inizialmente è stato rilevato lo strumento al netto di pagamenti, svalutazioni e ammortamenti della differenza tra ammontare iniziale e ammontare finale dello stesso (aggio/disaggio)</p>
<p><b><u>Effective Interest</u></b> (Tasso di rendimento effettivo)</p>	<p>Tasso che attualizza il flusso atteso dei pagamenti futuri in denaro fino alla scadenza o alla prossima data di ricalcolo del prezzo basato sul valore di mercato, in modo da ottenere il valore contabile netto corrente dell'attività o della passività finanziaria. Il tasso di interesse effettivo è qualificato talvolta come livello di rendimento alla scadenza o alla prossima data di ricalcolo del prezzo, ed è il tasso interno di redditività dell'attività o della passività in quell'esercizio</p>
<p><b><u>Transaction Cost</u></b> (Costi di transazione)</p>	<p>Costi accessori da considerare congiuntamente al valore di carico dello strumento</p>
<p><b><u>Impairment</u></b> (Diminuzione di valore)</p>	<p>È l'ammontare per cui il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore di recupero (valore attuale dei flussi di cassa futuri ritenuti recuperabili al tasso effettivo originario)</p>

### Derecognition (Storno)

Eliminare dallo stato patrimoniale le attività finanziarie solo quando vi è la perdita dei suoi diritti contrattuali (monetizzazione dei benefici, termine dei diritti stessi o loro cessione)

Se il trasferimento non soddisfa tali condizioni, la transazione deve essere registrata come un prestito garantito (ma il diritto al riacquisto non è un derivato). La parte alienante non dovrebbe rimuovere l'attività dallo stato patrimoniale

Alcuni esempi

- ▶ la cessione prevede il diritto di riacquisto ad un prezzo definito, differente da il *fair value* alla data di riacquisto
- ▶ il cedente ha facoltà od obbligo di riacquistare o riscattare l'attività a condizioni tali da comportare la restituzione del prezzo pagato (è equiparabile ad un prestito)
- ▶ l'attività trasferita non è facilmente reperibile sul mercato e il cedente ha mantenuto tutti i rischi e i ricavi della proprietà mediante un *total return swap* o una *put option*

Il cedente perde il controllo solo se l'acquirente ha la capacità di ottenere i benefici

---

IAS 32 e IAS 39 - Definizioni

**IAS 39 - Recognition**

IAS 39 – Measurement

IAS 39 – Impairment

IAS 39 – Derecognition

IAS 39 – Embedded Derivatives

Operazioni di cartolarizzazione

Amendment IAS 39

# IAS 39 - Recognition

## Categorie di strumenti finanziari

**1 Financial assets & liabilities at fair value through profit or loss:** comprende gli strumenti che soddisfano alternativamente le seguenti condizioni:

- sono classificati come *Held for trading*, in quanto:
  - acquistati o contratti per trarre beneficio dalle fluttuazioni di breve termine
  - parte di un portafoglio di specifici strumenti finanziari che sono gestiti unitariamente e per i quali c'è evidenza di una recente ed effettiva manifestazione di realizzazione di utili nel breve termine
  - derivati (fatta eccezione per quelli che sono designati e ritenuti efficaci quali strumenti di copertura)
- in sede di rilevazione iniziale, sono designati dall'impresa come "contabilizzati al *fair value* con impatti a conto economico"

**2 Held to maturity investments (HTM):** attività finanziarie con flussi certi o determinabili e con scadenza prefissata (non azioni) che l'impresa ha la volontà e la capacità di mantenere fino alla scadenza, ad eccezione di quelle che alla rilevazione iniziale sono designate al *fair value* a conto economico o come disponibili per la vendita (AFS), o che rientrano nella definizione di finanziamenti e crediti. Non si possono classificare attività come HTM se nell'esercizio in corso o nei due precedenti esercizi sono stati venduti, trasferiti una parte non trascurabile di titoli classificati HTM

ASSET	LIABILITIES
1 Financial Assets at FV through P/L	1 Financial Liabilities at FV through P/L
2 Held to maturity	
3 Loans & Receivables	5 Financial Liabilities at AC (Other Liabilities)
4 Available for sale	

# IAS 39 - Recognition

## Categorie di strumenti finanziari

- 3** **Loans & receivables (L&R):** attività finanziarie con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo ad eccezione di:
- quelle che sono acquisite con l'intenzione di essere vendute immediatamente o nel breve termine, che saranno classificate come possedute per essere negoziate (*Held for Trading*) e quelle che all'atto della rilevazione iniziale sono designate al *fair value* a conto economico
  - quelle che all'atto della rilevazione iniziale sono designate come disponibili per la vendita (AFS)
  - quelle per cui il possessore può non recuperare completamente il proprio investimento iniziale, non a causa di un deterioramento del merito creditizio

ASSET	LIABILITIES
1 Financial Assets at FV through P/L	1 Financial Liabilities at FV through P/L
2 Held to maturity	
3 Loans & Receivables	5 Financial Liabilities at AC (Other Liabilities)
4 Available for sale	

- 4** **Available for sale (AFS):** tutte le attività finanziarie non classificabili tra le precedenti categorie

- 5** **Financial liabilities at amortised cost (Other liabilities):** tutte le passività finanziarie ad eccezione di quelle *Held for trading* da contabilizzare al *fair value* con impatti a conto economico

# IAS 39 - Recognition

## *Classificazione*

---

### **Opzioni ammissibili di classificazione**

- ❑ Qualsiasi attività finanziaria può essere classificata inizialmente come *Available for sale*
- ❑ Quasi tutte le attività finanziarie possono essere classificate come *Held to maturity* (se hanno scadenza e flussi determinati o determinabili) o come *Loans & Receivables* (se non quotate e hanno flussi determinati o determinabili) e quindi valutate in bilancio al costo ammortizzato
- ❑ E' possibile designare una passività nella categoria *Financial instruments at fair value through profit or loss*, a condizione che:
  - tale designazione elimini o riduca significativamente un *accounting mismatch*
  - il gruppo di attività e passività finanziarie designate siano gestite e valutate sulla base del *fair value*, coerentemente con una documentata strategia di *risk management*
  - si è in presenza di uno strumento contenente un derivato implicito da scorporare

### **Linee guida per la classificazione iniziale**

- ❑ Non sono rilevanti forma tecnica (es. crediti/titoli) e controparte, ma le opzioni ammissibili per la classificazione sono determinate dalle caratteristiche degli strumenti in termini di:
    - presenza/assenza di scadenza contrattualmente definita
    - quotazione o meno su mercati attivi
    - recupero o meno dell'investimento iniziale per cause diverse dal deterioramento del merito creditizio
-

---

IAS 32 e IAS 39 - Definizioni

IAS 39 - Recognition

**IAS 39 – Measurement**

IAS 39 – Impairment

IAS 39 – Derecognition

IAS 39 – Embedded Derivatives

Operazioni di cartolarizzazione

Amendment IAS 39

# IAS 39 - Measurement

## Framework

- ▶ La rilevazione iniziale di ogni posta finanziaria avviene al *fair value*, che dovrebbe corrispondere al costo
- ▶ Successivamente le singole poste devono essere esposte in stato patrimoniale secondo il seguente schema

<i>Fair Value</i>	<b>ATTIVO</b>	<b>PASSIVO</b>
<b>Amortised Cost</b>	<ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> Titoli al FV con effetti a C/E (di negoziazione o per “designazione”)</li><li><input type="checkbox"/> Titoli non immobilizzati (<i>Available for sale</i>)</li><li><input type="checkbox"/> Contratti con derivati impliciti non esplicitabili</li><li><input type="checkbox"/> <i>Derivative assets</i></li><li><input type="checkbox"/> <i>Embedded derivatives</i></li><li><input type="checkbox"/> Attività finanziarie oggetto di copertura</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> Passività designate al <i>fair value</i> (FVO)</li><li><input type="checkbox"/> Contratti con derivati impliciti non esplicitabili</li><li><input type="checkbox"/> <i>Derivative liabilities</i></li><li><input type="checkbox"/> <i>Embedded derivatives</i></li><li><input type="checkbox"/> Passività finanziarie oggetto di copertura per il solo rischio coperto</li></ul> <ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> Tutte le altre passività</li></ul>

# IAS 39 - Measurement

## *Initial & subsequent measurement*

---

### **Initial measurement**

- ▶ In fase di prima rilevazione, un'attività finanziaria è misurata al *fair value* (corrispondente al corrispettivo pagato) comprensivo, in tutti i casi diversi dagli strumenti '*At fair value through P/L*', dei costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione/emissione della stessa
- ▶ Nel caso degli strumenti classificati come '*At fair value through P/L*' i costi di transazione sono registrati immediatamente a conto economico

### **Subsequent measurement**

- ▶ La valutazione successiva delle attività finanziarie deve essere effettuata in maniera differente a seconda della categoria in cui l'attività è stata classificata:
  - *At fair value through profit or loss*: valutazione al fair value, con imputazione delle variazioni a conto economico
  - *Available for sale*: valutazione al fair value, con imputazione delle variazioni ad una specifica riserva di patrimonio (riportata a conto economico al momento della vendita dello strumento)
  - *Held to maturity*: valutazione al costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso d'interesse effettivo
  - *Loans & receivables*: valutazione al costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso d'interesse effettivo
- ▶ Analogamente, la valutazione successiva delle passività finanziarie è effettuata secondo le seguenti modalità:
  - *At fair value through profit or loss*: valutazione al fair value, con imputazione delle variazioni a conto economico
  - *Other Liabilities*: valutazione al costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso d'interesse effettivo

# IAS 39 - Measurement

## *Fair value: definizione e modalità di determinazione*

---

IAS 39 definisce il *fair value* come “il corrispettivo al quale un’attività potrebbe essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione tra parti consapevoli e indipendenti”

L’esistenza di quotazioni ufficiali in un mercato attivo rappresenta la prova migliore del *fair value* di uno strumento finanziario e, pertanto, se disponibili, esse devono essere utilizzate per la loro valorizzazione; ne consegue che:

- se lo strumento finanziario è negoziato su mercato attivo allora il *fair value* può essere ottenuto attraverso l’acquisizione di prezzi di mercato (*Mark To Market*)
- se lo strumento finanziario non è negoziato su mercato attivo il *fair value* può essere ottenuto attraverso l’applicazione di tecniche di valutazione appropriate (*Mark To Model*)

Il *fair value* di investimenti azionari non quotati e di derivati che prevedono il regolamento tramite consegna di strumenti azionari non quotati è attendibilmente determinabile se sussistono le seguenti condizioni:

- non è significativa la variabilità nelle stime per questo tipo di strumenti
- le possibili stime si basano su un livello di confidenza ragionevolmente valutabile ed utilizzabile per la determinazione del *fair value*

Sebbene IAS 39 faccia riferimento esclusivamente agli strumenti di capitale valutati al costo appare comunque ragionevole adottare le medesime disposizioni anche per le altre tipologie di strumenti finanziari che devono essere valutati al *fair value* ed il cui valore non risulta attendibilmente determinabile (es. fondo)

# IAS 39 - Measurement

## Mark to Market vs Mark to Model

### Mark to Market

Uno strumento finanziario è considerato quotato in un mercato attivo se:

- ▶ i prezzi di quotazione sono prontamente e regolarmente disponibili presso un listino, un intermediario, un operatore, o un'autorità di regolamentazione
- ▶ tali prezzi rappresentano operazioni di mercato effettive

Affinchè un fair value risulti attendibile, è necessario esaminare, se possibile, più di una quotazione; in presenza di più quotazioni, la valutazione è quella fornita dal mercato 'più vantaggioso' in cui la società ha accesso, ossia:

- ▶ per un'attività finanziaria il più elevato prezzo di mercato al quale si possa effettuare la liquidazione (market exit price)
- ▶ per una passività finanziaria: il più basso

E' necessario correggere il prezzo di mercato rilevato per il merito di credito della controparte al fine di riflettere eventuali differenze di merito creditizio fra gli strumenti negoziati in quel mercato e quelli oggetto di valutazione

### Mark to Model

Le tecniche di valutazione normalmente usate nei mercati finanziari sono:

- ▶ riferimento a valori correnti di mercato
- ▶ analisi dei flussi finanziari attualizzati:
- ▶ modelli di *pricing* delle opzioni

Una tecnica di valutazione deve rispondere ai seguenti requisiti:

- ▶ massimizzare l'utilizzo di fattori di mercato
- ▶ affidarsi il meno possibile a fattori specifici dell'entità
- ▶ riflettere le aspettative di mercato e la valutazione dei fattori di rischio rendimento connessi allo strumento

# IAS 39 - Measurement

## *Amortised Cost: definizione e modalità di calcolo*

l'Amortised Cost è definibile come l'ammontare al quale è misurata un'attività o una passività finanziaria alla rilevazione iniziale, a cui si aggiunge o sottrae l'ammortamento cumulato, calcolato con l'utilizzo del tasso interno di rendimento (IRR), di ogni differenza periodale fra il valore di carico e quella a scadenza dello strumento finanziario in questione

Il tasso interno di rendimento (IRR) è il tasso che sconta esattamente i flussi futuri stimati, in entrata o in uscita, dello strumento finanziario durante. Tra i "flussi futuri", devono essere compresi anche i transaction costs

### Adeguamento Lordo

Quota di interessi che matura sullo strumento finanziario in analisi durante il medesimo periodo di maturazione delle cedole, calcolato in regime di capitalizzazione composta al tasso interno di rendimento (IRR) sul Valore di Carico (CA)

$$AL_T = \left\{ CA_{T-1} \times \left( 1 + IRR_{T-1} \right)^{\left[ (T-T-1)/365 \right]} \right\} - CA_{T-1}$$

### Adeguamento Netto

Adeguamento Lordo smontato di tutti i costi di transazione (TC) pagati dall'ultima rilevazione dell'Adeguamento Lordo e la cedola (C) maturata e pagata nel periodo

$$AN_T = AL_T - C_T - \sum_{i=T-1}^T TC_i$$

# IAS 39 - Measurement

---

## *Amortised Cost: alternative di calcolo*

---

Nel caso di strumenti finanziari a tasso variabile il calcolo del costo ammortizzato risulta più complicato in quanto i flussi di interesse futuri non sono noti; si pone quindi il problema di procedere ad una stima dei tassi di interesse futuri ed è possibile procedere secondo le seguenti alternative:

- stima dei flussi di interesse futuri utilizzando la curva dei tassi alla data di valutazione
- stima dei flussi di interesse futuri assumendo che il tasso di interesse futuro sia pari all'ultimo *repricing* del tasso di riferimento

# IAS 39 - Measurement

## *Amortised Cost: esempi*

### **ESEMPIO COSTO AMMORTIZZATO**

<i>Capitale</i>	100.000
<i>Interessi</i>	8,00%
<i>Commissioni</i>	3.000
<i>IRR</i>	6,84%

<b>Periodi</b>	<b>Capitale</b>	<b>Debito</b>	<b>Interessi (8%)</b>	<b>Flussi</b>	<b>Flussi (con</b>	<b>Interessi</b>	<b>Ammortamento</b>	<b>Costo</b>
		<b>residuo</b>			<b>commissioni)</b>	<b>all'IRR</b>	<b>commissioni</b>	<b>ammortizzato</b>
0	-100.000	100.000	-	-100.000	-	103.000		103.000,00
1	20.000	80.000	8.000	28.000	28.000	7.042	958	82.042
2	20.000	60.000	6.400	26.400	26.400	5.609	791	61.251
3	20.000	40.000	4.800	24.800	24.800	4.188	612	40.639
4	20.000	20.000	3.200	23.200	23.200	2.779	421	20.218
5	20.000	-	1.600	21.600	21.600	1.382	218	0

# IAS 39 - Measurement

## Amortised Cost: esempi

### ESEMPIO MUTUO

<b>Erogazione</b>	50.000,00
<b>Commissioni</b>	1.000,00
<b>TAN</b>	4,75%
<b>Regime</b>	Interesse semplice
<b>Rata annuale</b>	
<b>Numero rate</b>	20
<b>Periodicità</b>	semestrale
<b>TAN semestrale</b>	2,375%
<b>A figurato n</b>	15,775
<b>Rata semestrale</b>	3.169,61
<b>IRR</b>	2,589%

Periodo	Rate	Importo rata	Debito residuo	Quota interessi	Quota capitale	Flussi con commissioni	Interessi a IRR	Ammortamento commissioni	Costo ammortizzato
01/07/2003			50.000,00			49.000,00			49.000,00
01/01/2004	1	3.169,61	48.017,89	1.187,50	1.982,11	- 3.169,61	1.268,47	80,97	47.098,86
01/07/2004	2	3.169,61	45.988,71	1.140,42	2.029,18	- 3.169,61	1.219,25	78,83	45.148,50
01/01/2005	3	3.169,61	43.911,33	1.092,23	2.077,38	- 3.169,61	1.168,76	76,53	43.147,66
01/07/2005	4	3.169,61	41.784,62	1.042,89	2.126,71	- 3.169,61	1.116,97	74,07	41.095,02
01/01/2006	5	3.169,61	39.607,40	992,38	2.177,22	- 3.169,61	1.063,83	71,44	38.989,24
01/07/2006	6	3.169,61	37.378,47	940,68	2.228,93	- 3.169,61	1.009,32	68,64	36.828,95
01/01/2007	7	3.169,61	35.096,60	887,74	2.281,87	- 3.169,61	953,39	65,65	34.612,73
01/07/2007	8	3.169,61	32.760,54	833,54	2.336,06	- 3.169,61	896,02	62,48	32.339,15
01/01/2008	9	3.169,61	30.368,99	778,06	2.391,54	- 3.169,61	837,17	59,10	30.006,70
01/07/2008	10	3.169,61	27.920,65	721,26	2.448,34	- 3.169,61	776,79	55,52	27.613,88
01/01/2009	11	3.169,61	25.414,16	663,12	2.506,49	- 3.169,61	714,84	51,73	25.159,12
01/07/2009	12	3.169,61	22.848,13	603,59	2.566,02	- 3.169,61	651,30	47,71	22.640,80
01/01/2010	13	3.169,61	20.221,17	542,64	2.626,96	- 3.169,61	586,10	43,46	20.057,30
01/07/2010	14	3.169,61	17.531,82	480,25	2.689,35	- 3.169,61	519,22	38,97	17.406,92
01/01/2011	15	3.169,61	14.778,59	416,38	2.753,23	- 3.169,61	450,61	34,23	14.687,93
01/07/2011	16	3.169,61	11.959,97	350,99	2.818,62	- 3.169,61	380,23	29,24	11.898,55
01/01/2012	17	3.169,61	9.074,42	284,05	2.885,56	- 3.169,61	308,02	23,97	9.036,96
01/07/2012	18	3.169,61	6.120,33	215,52	2.954,09	- 3.169,61	233,94	18,42	6.101,29
01/01/2013	19	3.169,61	3.096,08	145,36	3.024,25	- 3.169,61	157,94	12,59	3.089,63
01/07/2013	20	3.169,61	- 0,00	73,53	3.096,08	- 3.169,61	79,98	6,45	0,00

# IAS 39 - Measurement

## *Transaction cost: definizione e contabilizzazione*

---

IAS 39 definisce i costi di transazione (*transaction costs*) come costi incrementali direttamente attribuibili all'acquisizione, all'emissione o alla dismissione di un'attività e passività finanziaria, che non sarebbero stati sostenuti qualora non si fosse realizzata la transazione

A titolo esemplificativo la normativa specifica che i costi di transazione includono:

- le commissioni pagate agli agenti, ai consulenti, ai broker e ai dealer
- i contributi prelevati da organismi normativi e dalle Borse valori
- le tasse e gli oneri derivanti dal trasferimento

Viceversa, essi non includono: premi o sconti, costi di finanziamento, costi interni amministrativi o di gestione

La normativa prevede l'adozione di differenti modalità di rilevazione dei *transaction cost/revenue* per le singole tipologie di strumenti finanziari classificate nelle categorie di IAS 39:

- In relazione agli **strumenti finanziari al costo ammortizzato** i transaction cost modificano l'effective interest rate originario e pertanto gli effetti economici di tali componenti sono ripartiti sull'intera durata dello strumento finanziario in modo non proporzionale, poiché è necessario considerare l'effetto di attualizzazione
- per i titoli valutati al fair value con contropartita al conto economico (Fair Value Through Profit or Loss), i costi di transazione, sono direttamente imputati a conto economico.
- Per le **attività finanziarie classificate come "disponibili per la vendita"** (Available For Sale) i transaction cost sono inizialmente riconosciuti come componente del valore di carico dell'asset e, successivamente,
  - sono ammortizzate lungo la vita dello strumento finanziario sulla base dell'effective interest rate, nell'ipotesi in cui l'attività abbia flussi di cassa fissi o determinabili e una vita residua certa;
  - sono riconosciuti a conto economico solo al momento della vendita ovvero dell'eventuale impairment dello strumento finanziario, nel caso in cui l'attività classificata come AFS non abbia flussi di cassa fissi o determinabili o abbia una vita residua non definita (i.e. un investimento in titoli azionari).

---

IAS 32 & IAS 39 - Definizioni

IAS 39 - Recognition

IAS 39 – Measurement

**IAS 39 – Impairment**

IAS 39 – Derecognition

IAS 39 – Embedded Derivatives

Operazione di cartolarizzazione

Amendment IAS 39

# IAS 39 - Impairment

## *Definizione e applicazione*

---

- ❑ L'*impairment loss* si registra quando il valore recuperabile di uno strumento finanziario risulta inferiore al suo valore di bilancio alla data della valutazione
- ❑ La perdita deve poter essere quantificata in maniera affidabile e deve essere *effettiva (incurred)* e non meramente attesa
- ❑ Si è in presenza di perdite da *impairment* se vi è evidenza oggettiva di una riduzione dei flussi di cassa futuri rispetto a quelli originariamente stimati a causa di uno o più eventi, quali ad esempio:
  - difficoltà finanziarie significative del prenditore
  - violazione degli accordi contrattuali,
  - dilazioni di pagamento concesse per ragioni legate alla difficoltà finanziaria del beneficiario
  - elevata probabilità di fallimento o di riorganizzazione finanziaria del debitore
  - la scomparsa di un mercato attivo per quella attività finanziaria a causa di difficoltà finanziaria dell'emittente
  - dati osservabili che indicano una riduzione misurabile nei flussi di cassa futuri di un gruppo di attività finanziarie
- ❑ Le svalutazioni e le riprese di valore devono essere riflesse a conto economico; eventuali riprese di valore sono ammesse sino a concorrenza del costo ammortizzato alla data
- ❑ La determinazione dell'*impairment* deve essere effettuata ad ogni data di bilancio sia su singoli strumenti che su portafogli di strumenti finanziari, non classificati '*At fair value through P/L*'

# IAS 39 - Impairment

## Modalità di misurazione

### Attività finanziarie al costo ammortizzato

La perdita da *impairment* su attività valorizzate al costo ammortizzato (HTM e L&R) è identificata come differenza tra:

- ▶ costo ammortizzato alla data di calcolo
- ▶ valore attuale dei flussi di cassa futuri scontati al tasso di rendimento effettivo originario

La differenza deve essere contabilizzata a conto economico nel periodo in cui è rilevata

Il metodo con cui procedere alla quantificazione delle perdite da *impairment* è così definito:

- ▶ identificare gli asset singolarmente significativi
- ▶ determinare l'esistenza e l'entità dell'*impairment* per gli asset di cui sopra (valutazione in via analitica)
- ▶ laddove non venga rilevata alcuna perdita individuale da *impairment*, le attività sono sottoposte a valutazione collettiva

La valutazione deve essere effettuata sulla base dei dati storici delle perdite; l'esperienza storica va adeguatamente rettificata per riflettere le condizioni correnti e rimuovere gli effetti delle condizioni passate non più valide

Per la determinazione del tasso di interesse effettivo da applicare per l'attualizzazione dei flussi di cassa per gruppi di crediti, devono essere presi in considerazione tutti i parametri che incidono sull'effettivo rendimento dei gruppi stessi (i.e.: tipologie di premi/sconti, commissioni, ecc.)

# IAS 39 - Impairment

## Modalità di misurazione

### Strumenti di capitale valutati al costo

La perdita da *impairment* su strumenti di capitale iscritti al costo il cui *fair value* non può essere misurato in modo affidabile o gli strumenti derivati ad essi collegati è identificata come differenza tra:

- ▶ valore di carico dell'attività finanziaria
- ▶ valore attuale dei flussi futuri attualizzati al tasso di mercato corrente per attività finanziarie simili

Sono indicati come eventi oggettivi di *impairment*:

- ▶ cambiamenti avversi nelle condizioni tecnologiche, legali, di mercato, ecc. nel quale l'emittente dello strumento *equity* opera e che suggeriscono la non recuperabilità dell'ammontare inizialmente investito
- ▶ la prolungata e significativa riduzione del *fair value* del titolo al di sotto del suo costo di acquisto

Questa perdita di valore non può essere recuperata

### Attività finanziarie 'available for sale'

Per gli strumenti Available For Sale (AFS) che risultano *impaired* devono essere contabilizzate a conto economico le diminuzioni cumulate di valore (*fair value*) iscritte a patrimonio netto negli esercizi precedenti

L'importo della perdita cumulata rimossa dal patrimonio netto è pari alla differenza tra:

- ▶ costo di acquisto
- ▶ *fair value* corrente del titolo, al netto di eventuali precedenti *impairment*

La ripresa a conto economico di perdite per *impairment* non è ammessa; eventuali variazioni di *fair value*, anche positive, saranno comunque rilevate a patrimonio netto secondo il trattamento contabile che contraddistingue la categoria degli AFS

---

IAS 32 & IAS 39 - Definizioni

IAS 39 - Recognition

IAS 39 – Measurement

IAS 39 – Impairment

**IAS 39 – Derecognition**

IAS 39 – Embedded Derivatives

Operazioni di cartolarizzazione

Amendment IAS 39

# IAS 39 - Derecognition

## Attività finanziarie

---

- ❑ Con il termine *derecognition* si indica la cancellazione dal bilancio di strumenti finanziari in essere
- ❑ In primo luogo, occorre determinare se i principi sulla *derecognition* debbano essere applicati sull'intera attività, ad una parte di essa o ad un gruppo di attività finanziarie
- ❑ In secondo luogo, occorre che le condizioni di applicabilità di *derecognition* siano verificate:
  - la parte dell'attività in oggetto comprende soltanto i flussi finanziari identificati singolarmente (o un gruppo di attività finanziarie simili)
  - la parte dell'attività in oggetto comprende soltanto una quota interamente proporzionale (pro rata) dei flussi finanziari da un'attività finanziaria (o un gruppo di attività finanziarie simili)
- ❑ Secondo le disposizioni di IAS 39, si procede all'eliminazione dell'attività finanziaria dal bilancio quando:
  - scadono i diritti contrattuali a ricevere i *cash flows* dell'*asset*; per esempio quando l'attività finanziaria raggiunge la sua data di scadenza e non sono previsti ulteriori flussi finanziari
  - l'attività è trasferita e il trasferimento è qualificato per la *derecognition*

# IAS 39 - Derecognition

## *Trasferimento dei cash flow e dei rischi/benefici*

---

- L'applicazione dello IAS 39 prevede che la cancellazione di un'attività dal bilancio deve essere valutata considerando se
  - l'entità continua o meno di mantenere i flussi finanziari dell'attività (condizione primaria). In particolare il cessato possesso può derivare da:
    - scadenza dei flussi finanziari
    - trasferimento dei flussi finanziari
    - stipula di un accordo di 'pass-through'
  - sono mantenuti i rischi e benefici ad essa relativi (condizione secondaria); si possono presentare le seguenti casistiche:
    - **Trasferimento sostanziale di tutti i rischi e benefici**  
Nel caso in cui la società trasferisca sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici della proprietà di attività finanziaria, quest'ultima dovrà essere stornata dallo stato patrimoniale. In tal caso potrebbe essere necessario riconoscere separatamente qualsiasi diritto od obbligo creato o mantenuto nel trasferimento.
    - **Mantenimento sostanziale di tutti i rischi e benefici**  
Nel caso in cui la società mantenga sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici della proprietà dell'attività finanziaria, quest'ultima continuerà ad essere iscritta in stato patrimoniale; se tale condizione non appare risolta in modo chiaro, è necessario procedere all'analisi della variazione dell'esposizione (vedi sopra)
    - **Ne' mantenimento né trasferimento sostanziale di tutti i rischi e di tutti i benefici**  
E' necessario verificare se la società continua o meno a detenere il controllo dell'attività trasferita

# IAS 39 - Derecognition

## *Trasferimento del controllo*

- ❑ Nel caso in cui il trasferimento dei rischi e benefici non sia né totale né nullo, ma soltanto parziale è necessario verificare l'eventuale mantenimento di controllo dell'attività finanziaria:
  - se la società non ha mantenuto il controllo dell'asset, deve stornare dallo stato patrimoniale e rilevare separatamente come attività o passività qualsiasi diritto e obbligazione originati o mantenuti nel trasferimento
  - se la società ha mantenuto il controllo, deve continuare a rilevare l'attività nella misura del coinvolgimento residuo nell'asset (*Continuing Involvement*)

### ❑ Controllo di un asset finanziario

Una società controlla un'attività finanziaria se e solo se detiene la possibilità di venderlo; nel caso in cui il *transferee* di un *financial asset* abbia la possibilità pratica di venderlo a terza parte, unilateralmente e senza alcun tipo di condizioni restrittive (c.d. *practical ability*), allora il *transferor* può effettuare la *derecognition*

### ❑ Practical ability

La possibilità pratica di vendita, unilaterale e senza condizioni restrittive, si manifesta quando è possibile una vendita *plain*, senza l'aggiunta di condizioni ulteriori a svantaggio del *transferee* stesso:

- la vendita è possibile in modo unilaterale se e solo se il contratto di trasferimento non prevede clausole di divieto dalla vendita, o di vendita previo 'via libera' del *transferor*
- condizioni restrittive sono da ritenersi presenti nel caso di opzioni che vincolano il *transferee* ad un acquisto, se il riacquisto dovesse essere difficoltoso (quotazione su un mercato poco liquido) od impossibile (assenza di quotazione) od eccessivamente oneroso (riacquisto da parte terza)

# IAS 39 - Derecognition

## *Risultati del processo decisionale*

### □ *Derecognition*

IAS 39 prevede che in caso di eliminazione dell'attività finanziaria dallo stato patrimoniale si proceda nel seguente modo

- storno dell'attività finanziaria dallo stato patrimoniale
- iscrizione del *fair value* dell'eventuale nuova attività/passività
- rilevazione a conto economico della differenza tra il valore contabile dell'attività (*carrying amount*) e la somma del corrispettivo ricevuto maggiorato del *fair value* netto tra *asset* e *liabilities* accessori ed ogni guadagno/perdita cumulato precedentemente iscritto a patrimonio netto (IAS39§26). Nel caso di utili/perdite iscritte a patrimonio netto e di *derecognition* di solo alcuni flussi di un *asset*, tali utili/perdite sono ripartite tra la parte eliminata e la parte che continua ad essere rilevata

### □ Mancata eliminazione dell'attività

Nel caso in cui ad un trasferimento di *financial asset* è preclusa la *derecognition*, è necessario:

- continuare ad iscrivere l'attività in bilancio
- iscrivere una passività per il corrispettivo ricevuto
- negli esercizi successivi i proventi sull'attività trasferita e gli oneri connessi alla passività devono essere rilevati

La classificazione dell'*asset* e la modalità di valutazione permangono costanti dopo il trasferimento

Se all'interno del processo di trasferimento è coinvolto un derivato, allora questo non deve essere contabilizzato separatamente, altrimenti si effettua una doppia contabilizzazione

# IAS 39 - Derecognition

## *Passività finanziarie*

- ❑ Una passività finanziaria ovvero una parte di essa deve essere eliminata dal bilancio **solamente nel momento in cui è estinta**, ossia quando l'obbligo contrattuale è adempiuto o cancellato oppure scaduto
- ❑ In particolare una passività finanziaria può ritenersi estinta quando il debitore:
  - regola l'importo dovuto pagando il creditore in contanti o tramite la consegna di altre attività finanziarie, beni o servizi
  - è legalmente svincolato dalla responsabilità primaria della passività ceduta/trasferita
- ❑ Quando una passività finanziaria è estinta o trasferita qualsiasi differenza tra il valore contabile e il corrispettivo pagato deve essere rilevata a conto economico
- ❑ In caso di trasferimento della passività ad un terzo con notifica di tale trasferimento al creditore, se quest'ultimo non libera legalmente il debitore originario, la passività non è estinta; se, al contrario, il creditore accetta la cessione della passività il debitore estingue la passività originaria ma accende una nuova passività relativamente al pagamento dovuto nei confronti del terzo
- ❑ Se il creditore libera il debitore dall'obbligazione ma quest'ultimo deve fornire una garanzia sui pagamenti fatti dal nuovo debitore, il debitore originario procede:
  - all'estinzione della passività originaria e all'accensione della nuova passività pari al *fair value* della garanzia concessa
  - alla registrazione a conto economico di eventuali differenze tra il valore della passività originaria e la nuova passività al netto di eventuali pagamenti effettuati

---

IAS 32 & IAS 39 - Definizioni

IAS 39 - Recognition

IAS 39 – Measurement

IAS 39 – Impairment

IAS 39 – Derecognition

**IAS 39 – Embedded Derivatives**

Operazioni di cartolarizzazione

Amendment IAS 39

# IAS 39 – Embedded Derivatives

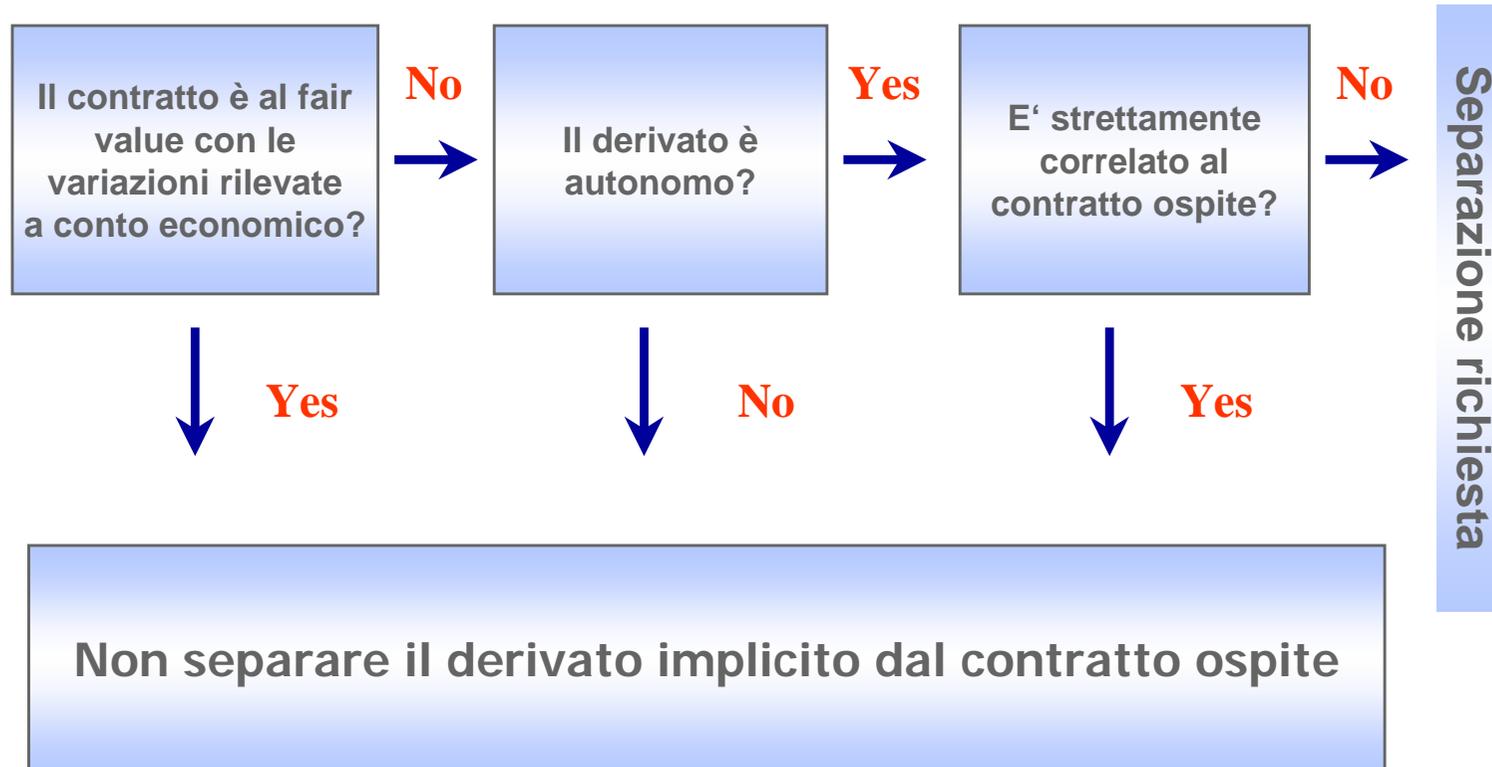
## Definizione e condizioni per lo scorporo

---

- ❑ Un derivato incorporato (*embedded derivative*) è una componente di uno strumento ibrido (*hybrid instrument*) che comprende anche un elemento non derivato rappresentato dal contratto ospite (*host contract*)
  
- ❑ Un *embedded derivative* deve essere separato dall'*host contract* e contabilizzato come un derivato se, e solo se:
  - l'*hybrid instrument* non è classificato come strumento 'At fair value through P/L': la separazione dell'*embedded derivative*, pertanto, non è necessaria nell'ipotesi in cui un derivato è incorporato in uno strumento finanziario contabilizzato al *fair value*, con le relative variazioni di valore imputate a conto economico
  - le caratteristiche economiche ed i rischi del derivato incorporato non sono strettamente correlati alle caratteristiche ed ai rischi economici del contratto ospite (c.d. *closely and clearly related*): tale condizione è di difficile valutazione poichè IAS non definisce cosa si debba intendere per '*closely and clearly related*' ma ne fornisce solamente alcune indicazioni più specifiche in appendice a cui è possibile fare riferimento per stabilire l'esistenza di una stretta correlazione tra *host contract* ed *embedded derivative*
  - uno strumento a sé stante con le stesse caratteristiche sarebbe un derivato ossia:
    - il suo valore cambia in relazione alle variazioni registrate dal sottostante (*underlying*)
    - non richiede un investimento netto iniziale, o questo è comunque inferiore rispetto a quello richiesto per contratti con simili variazioni di valore al variare delle condizioni di mercato
    - è regolato in data futura
  
- ❑ In linea di principio non esistono regole generalmente applicabili ad ogni singola tipologia di strumenti ma la verifica deve essere effettuata per singolo *host contract* ed *embedded derivative*.

# IAS 39 – Embedded Derivatives

*Albero decisionale per lo scorporo*



# IAS 39 – Embedded Derivatives

## Classificazione e valutazione

---

### Classificazione

- ▶ Le tre diverse alternative conducono a differenti classificazioni degli strumenti:
  - se il derivato implicito è *closely and clearly related* rispetto all'*host contract* allora non è scorporabile: qualora tale strumento non sia classificato nella categoria FVTPL, l'*hybrid instrument* è classificabile in AFS, HTM, L&R o passività al costo ammortizzato (*Financial Liabilities at Amortised Cost – FLAC*)
  - in caso di scorporo il derivato è classificato come derivato *freestanding*, mentre l'*host contract* può essere classificato in AFS, HTM, L&R e FLAC
  - se il derivato implicito non è scorporato l'intero *hybrid instrument* è classificato nella categoria HFT

### Valutazione

- ▶ Se le condizioni per lo scorporo del derivato implicito risultano soddisfatte, è necessario che il *fair value* del derivato possa essere determinato, direttamente o indirettamente, in modo affidabile
- ▶ Nel caso in cui ci si trovi di fronte ad derivato implicito da scorporare, si possono configurare tre possibili differenti situazioni:
  - determinazione, quando possibile e affidabile, del *fair value* dell'*embedded derivative*
  - se il *fair value* dell'*embedded derivative* non è determinabile in maniera affidabile si procede a determinarlo come differenza tra il *fair value* dello strumento ibrido e quello dello strumento ospitante
  - se l'entità non è in grado di determinare il *fair value* del derivato implicito con i due metodi indicati in precedenza, l'intero strumento deve essere trattato come un'attività o una passività finanziaria rientrante nella categoria HFT

---

IAS 32 & IAS 39 - Definizioni

IAS 39 - Recognition

IAS 39 – Measurement

IAS 39 – Impairment

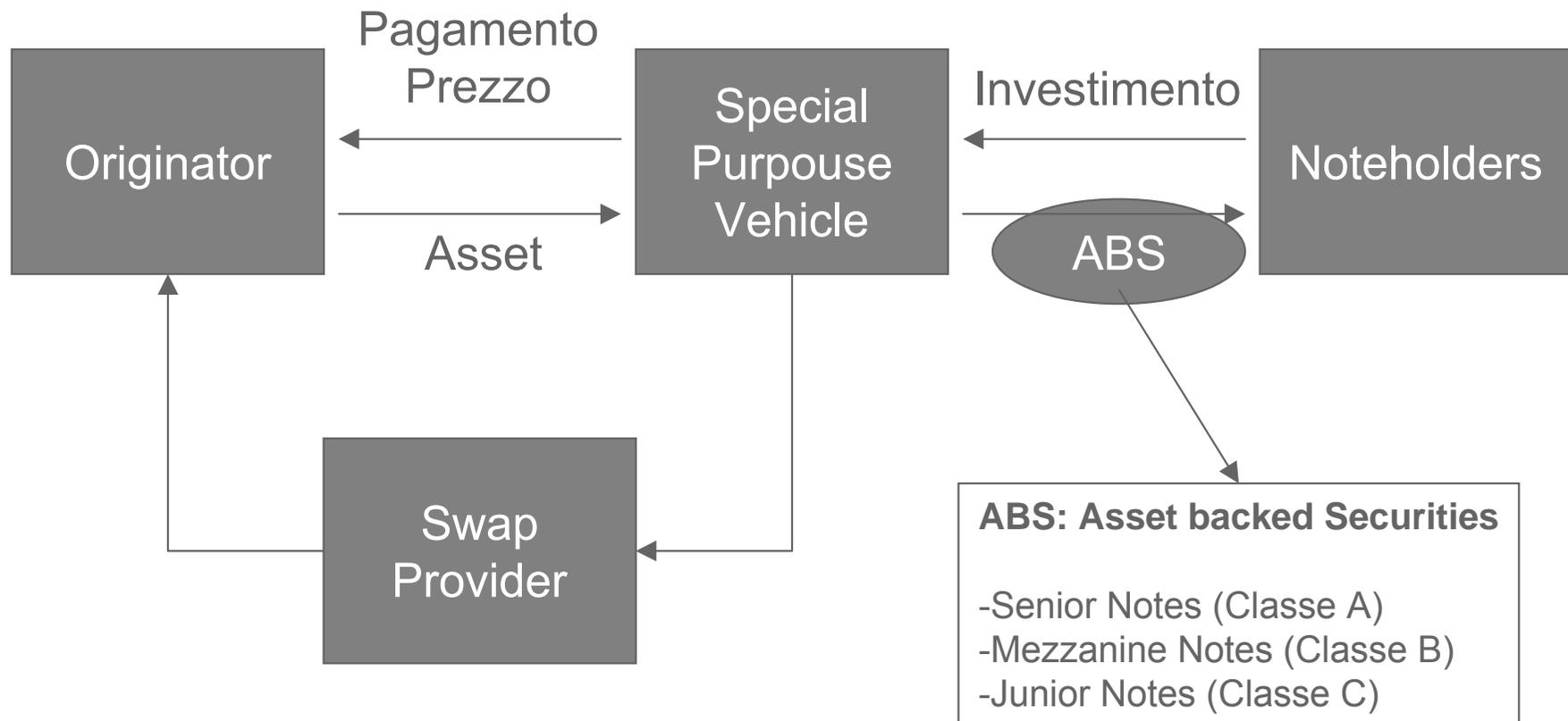
IAS 39 – Derecognition

IAS 39 – Embedded Derivatives

**IAS 39 – Operazioni di cartolarizzazione**

Amendment IAS 39

# Operazioni di cartolarizzazione



## Cenni su operazioni complesse:

-Operazioni **Multioriginator**: la cessione viene effettuata da più soggetti nei confronti del medesimo SPV; tali strutture consentono di raggiungere livelli dimensionali sufficienti;

-Operazioni a più livelli (**ABS di ABS**): in tal caso i titoli di uno o più SPV vengono acquistati da un altro SPV mediante collocamento privato, che a sua volta finanzia l'acquisto mediante emissione di titoli collocati mediante offerta pubblica; anche tale soluzione consente di raggiungere una sufficiente massa critica;

-**Revolving Credit**: tali strutture prevedono un continuo repackaging del portafoglio cartolarizzato, mediante sostituzione degli asset (in questo caso per lo più crediti) con altri asset che abbiano le medesime caratteristiche.

# Operazioni di cartolarizzazione

---

## **Finalità dell'operazione (originator):**

- Trasferimento rischio credito (solo in alcuni casi);
- Liberazione patrimonio di vigilanza;
- Visibilità sui mercati;
- Riduzione impatto sofferenze sul bilancio (solo nel caso di operazioni non performing).

---

# Operazioni di cartolarizzazione – eliminazione contabile

---

La grande maggioranza delle operazioni effettuate comporta l'acquisto da parte dell'originator delle junior notes (classe C ABS); in questo modo pertanto non si assiste ad alcun effettivo trasferimento del rischio di credito.

Nel caso sopra descritto, l'Istituto *originator* mantiene in capo i rischi e i benefici dell'attività ceduta, pertanto il trasferimento non si qualifica per l'eliminazione contabile e le attività cedute devono essere iscritte nel bilancio dell'Istituto cedente.

---

IAS 32 & IAS 39 - Definizioni

IAS 39 - Recognition

IAS 39 – Measurement

IAS 39 – Impairment

IAS 39 – Derecognition

IAS 39 – Embedded Derivatives

Operazioni di cartolarizzazione

**Amendment IAS 39**

# Amendment IAS 39

## Finalità e contenuto

---

- In data 13 ottobre 2008 lo IASB ha approvato e pubblicato l'amendment allo IAS 39 e all'IFRS 7 per consentire la riclassifica di strumenti finanziari *held for trading* nell'ambito delle categorie *held to maturity, loans and receivables o available for sale* e di strumenti *available for sale* nella categoria *loans and receivables*. L'amendment è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale Europea in data 15 ottobre 2008, con efficacia dal 1° luglio 2008. Ogni riclassifica effettuata dopo il 1° novembre avrà efficacia dalla data di effettuazione (quelle precedenti avranno invece efficacia 1° luglio).
- L'amendement è stato predisposto in risposta alle crescenti pressioni dei *regulators* per consentire in primo luogo alle banche di contabilizzare secondo il metodo del costo ammortizzato strumenti finanziari non più quotati in mercati attivi e non più detenuti con finalità di *trading*.
- Si riporta di seguito un summary delle principali modifiche:
  - E' concesso riclassificare strumenti finanziari al di fuori della categoria *held for trading* se non più detenuti con finalità di trading. Non è peraltro ammessa alcuna riclassifica di derivati o strumenti finanziari in *fair value option*;
  - La riclassifica viene effettuata sulla base del *fair value* alla data in cui avviene la riclassifica stessa. Per esempio, uno strumento potrebbe essere stato acquistato a 100, subire una riduzione di *fair value* sino a 60 ed essere riclassificato da *held for trading* a *loans and receivables*. Il suo nuovo costo ammortizzato sarà pertanto pari a 60; l'entità dovrà stimare l'ammontare recuperabile e sulla base della stima effettuata determinare il tasso interno di rendimento. Ipoteticamente, se si considerasse nell'esempio di cui sopra recuperabile 100, l'intera perdita di 40 precedentemente computata si riverserebbe a conto economico tramite il maggior tasso interno di rendimento;
  - Nel caso di strumenti *available for sale* qualsiasi precedente utile o perdita registrato a patrimonio netto dovrà essere ammortizzato finanziariamente a conto economico quale componente del tasso di interesse effettivo.

# Amendment IAS 39

## *Disclosure*

---

- L'amendment ha introdotto una serie di adempimenti in materia di disclosure. In particolare devono essere fornite le seguenti informazioni:
  - L'ammontare complessivamente riclassificato;
  - Per ogni *reporting period* sino all'eliminazione o alla scadenza dello strumento, il valore contabile e il *fair value* delle attività finanziarie riclassificate nel periodo contabile o nei precedenti;
  - Nel *reporting period* quando l'attività è oggetto di riclassifica, gli utili o perdite da variazioni di *fair value* riconosciuti a conto economico o a patrimonio netto nel periodo contabile o nei precedenti;
  - Alla data di riclassifica, il tasso di interesse effettivo e una stima dei flussi di cassa prevedibili nel futuro.
- L'obiettivo dell'informativa richiesta è di dare evidenza degli effetti contabili che sarebbero stati registrati nel caso di mancata effettuazione della riclassifica stessa.

---

For further information please contact:

**Ernst & Young**

***Stefano Grumolato***

+ 39 335 142 6301

Stefano.Grumolato@it.ey.com

ERNST & YOUNG

[www.ey.com/it](http://www.ey.com/it)

© 2009 Ernst & Young

All Rights Reserved.

Ernst & Young is

a registered trademark.