

# GIORNATE ATTUARI DEL MERCATO ASSICURATIVO

Roma, 19 novembre 2008 - Consap

Milano, 26 novembre 2008 - Alleanza Assicurazioni

## *Novità in tema di valutazione e classificazione dei titoli nel contesto IAS/IFRS e riflessi sui bilanci individuali*

**Angelo Doni**

**ANIA – Responsabile Bilanci e Borsa**

# AGENDA

---

## ➤ Focus su:

- “Reclassification of Financial Assets - Amendments to IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures” (13 Ottobre 2008)
- “Educational guidance on the application of fair value measurement when markets become inactive” (31 Ottobre 2008)

**Reclassification of Financial Assets  
Amendments to IAS 39 Financial  
Instruments: Recognition and Measurement  
and IFRS 7 Financial Instruments:  
Disclosures**

# Reclassification of Financial Assets

---

- **CONTESTO**: crisi dei mercati finanziari (*“These amendments are the latest in a series of steps that the IASB has undertaken to respond to the credit crisis”*)
- **CONTENUTO**: rilevanti modifiche sulle previgenti limitazioni alle riclassifiche al di fuori della categoria Fair Value Through Profit or Loss e Available For Sale
- **OBIETTIVO**: riduzione delle differenze tra IFRS e US GAAP per garantire agli investitori un’alta qualità dell’informativa finanziaria nei diversi mercati (*“The amendments today address the desire to reduce differences between IFRSs and US GAAP in a manner that produces high quality financial information for investors across the global capital markets”*)

**Il Regolamento (CE) n. 1004/2008 della Commissione del 15 ottobre 2008 ha adottato gli emendamenti contenuti nel documento “Reclassification of Financial Assets”**

# Riclassificazione per strumenti finanziari iscritti nella categoria FVTPL

- Possono essere riclassificati al di fuori della categoria FVTPL gli strumenti finanziari non derivati o non designati a fair value in applicazione della cosiddetta fair value option, se non più posseduti per finalità di trading, purché detta riclassifica avvenga nel rispetto dei seguenti requisiti:
- l'attività finanziaria, precedentemente iscritta nella categoria FVTPL, soddisfa (al momento della riclassifica o alla data di prima iscrizione?) i requisiti per l'iscrizione nel portafoglio Loans & Receivables e, inoltre, sempreché l'impresa dimostri l'intenzione e la capacità di mantenere in portafoglio tale attività finanziaria per un periodo prevedibile o fino a scadenza (par. 50D)
  - l'attività finanziaria, precedentemente iscritta nella categoria FVTPL, non soddisfa (al momento della riclassifica o alla data di prima iscrizione?) i requisiti per l'iscrizione nel portafoglio L&R: in tal caso, in presenza di rare circostanze, è comunque possibile procedere alla riclassifica in Available For Sale o Held To Maturity sempreché la stessa avvenga nel rispetto delle condizioni richieste per l'iscrizione nella categoria di destinazione (par. 50B)

# Riclassificazione per strumenti finanziari iscritti nella categoria AFS e per le azioni

---

- possono essere riclassificati **dalla categoria Available For Sale alla categoria Loans & Receivables** le attività finanziarie che soddisfano (al momento della riclassifica o alla data di prima iscrizione?) i requisiti per l'iscrizione nel portafoglio L&R, sempreché l'impresa dimostri l'intenzione e la capacità di mantenere in portafoglio tale attività finanziaria per un periodo prevedibile o fino a scadenza (par. 50E)
- l'amendment non prevede trattamenti contabili specifici per i **derivati incorporati** negli strumenti finanziari che vengono riclassificati
- i **titoli azionari sono riclassificabili solo nella categoria AFS**, non avendo gli stessi i requisiti per essere iscritti nella categoria HTM o L&R, stante la definizione di L&R del paragrafo 9 dello IAS39: attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili

# Modifica al paragrafo AG8 dello IAS 39: adeguamento del tasso d'interesse effettivo

---

- Se un'attività finanziaria è riclassificata conformemente ai paragrafi 50B, 50D o 50E e successivamente alla riclassifica l'impresa prevede un incremento dei flussi di cassa attesi, l'effetto di tale incremento deve essere rilevato come **adeguamento del tasso di interesse effettivo** e non come adeguamento del valore contabile dell'attività

# Valore di trasferimento

- I paragrafi 50C e 50F prevedono che un'attività finanziaria venga riclassificata **fuori dalla categoria FVTPL** con riferimento al **fair value alla data della riclassificazione, che da quel momento in poi assume il significato di costo o costo ammortizzato** dello strumento finanziario, ove applicabile. Tutti gli utili o le perdite rilevate a conto economico fino alla data di efficacia della riclassifica non possono essere ripristinati
- Se un'entità riclassifica un'attività finanziaria **fuori della categoria FVTPL conformemente al paragrafo 50D** o **fuori della categoria AFS conformemente al paragrafo 50E**, essa deve riclassificare l'attività finanziaria al suo **fair value (valore equo) alla data di riclassificazione**
  - Per un'attività finanziaria riclassificata conformemente **al paragrafo 50D**, l'utile o la perdita già rilevati a conto economico non devono essere ripristinati. **Il fair value dell'attività finanziaria alla data della riclassificazione diventa il suo nuovo costo o costo ammortizzato** a seconda dei casi
  - Per un'attività finanziaria riclassificata **fuori della categoria AFS conformemente al paragrafo 50E**, **l'utile o la perdita precedenti su tale attività** che sono stati rilevati nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo conformemente al paragrafo 55, lettera b), **devono essere contabilizzati conformemente al paragrafo 54**

# Modifiche all'IFRS 7

---

**Se l'impresa ha effettuato riclassifiche in base a quanto previsto dai paragrafi 50B, 50D o 50E deve indicare in nota integrativa:**

- l'importo riclassificato da e verso ogni categoria
- per ciascun esercizio fino all'eliminazione contabile, il valore contabile ed il fair value (valore equo) di tutte le attività finanziarie che sono state riclassificate nell'esercizio attuale e precedente
- se un'attività finanziaria è stata riclassificata conformemente al paragrafo 50B, di quale situazione rara si tratti, nonché i fatti e le circostanze indicanti la rarità della situazione
- per l'esercizio in cui l'attività finanziaria è stata riclassificata, l'utile o la perdita in termini di fair value (valore equo) sull'attività finanziaria rilevati a conto economico come utile o perdita o in altre componenti di conto economico complessivo in tale esercizio e nell'esercizio precedente
- per ciascun esercizio successivo alla riclassificazione (compreso l'esercizio nel quale l'attività finanziaria è stata riclassificata) fino all'eliminazione contabile dell'attività finanziaria, l'utile o la perdita in termini di fair value (valore equo) che sarebbero stati rilevati a conto economico come utile o perdita o in altre componenti di conto economico complessivo se l'attività finanziaria non fosse stata riclassificata, e gli utili, le perdite, i proventi e gli oneri non fossero stati rilevati a conto economico
- il tasso d'interesse effettivo e gli importi stimati dei flussi finanziari che l'entità si aspetta di recuperare alla data di riclassificazione dell'attività finanziaria

## Data di entrata in vigore e disposizioni transitorie

- **L'impresa deve applicare le modifiche a partire dal 1° luglio 2008.** L'impresa non deve riclassificare un'attività finanziaria conformemente al paragrafo 50B, 50D o 50E prima del 1° luglio 2008. **Qualsiasi riclassificazione di un'attività finanziaria effettuata in esercizi aventi inizio il 1° novembre 2008 (da interpretare) o in data successiva acquisisce efficacia solo a partire dalla data in cui viene realizzata la riclassificazione.** Qualsiasi **riclassificazione** di un'attività finanziaria conformemente al paragrafo 50B, 50D o 50E **non deve essere applicata retroattivamente agli esercizi conclusi prima della data di entrata in vigore stabilita nel presente paragrafo**
- lo IASB ha ulteriormente chiarito nel suo update di Ottobre che *“After the amendments had been issued on 13 October, in response to requests for clarification, the Board made clear that any reclassification **made on or after 1 November 2008 takes effect from the date of reclassification.** However, **any reclassification before 1 November 2008 can take effect from 1 July 2008 or a subsequent date.** The Board also emphasised that a reclassification cannot be applied retrospectively before 1 July 2008”*

# Relazioni trimestrali/comunicati stampa al 30 settembre 2008: adozione degli emendamenti?

---

- "Il Gruppo **si è avvalso** in questo resoconto trimestrale delle riclassifiche degli strumenti finanziari introdotte dalla modifica dello IAS 39 e dell'IFRS 7 da parte dello IASB con conseguenti benefici a conto economico pari a circa 19 milioni"
- "In particolare il Gruppo ...ha deciso **di non avvalersi** per questa relazione trimestrale consolidata delle nuove riclassifiche degli strumenti finanziari introdotte dalla modifica dello IAS 39 e dell'IFRS 7 da parte dello IASB, omologata dalla Commissione Europea il 15 ottobre con il Regolamento Europeo 1004/2008. Il Gruppo ..... ha deciso di applicare le citate modifiche normative in sede di chiusura annuale, anche tenuto conto delle possibili ulteriori evoluzioni normative"
- "Il Gruppo ..... ha deciso **di non avvalersi** delle modifiche normative relative alle riclassifiche degli strumenti finanziari introdotte dalla modifica dello IAS 39 e dell'IFRS 7 per questa relazione trimestrale consolidata e valuterà, tenuto conto delle possibili ulteriori evoluzioni normative, l'applicazione di tali modifiche in sede di chiusura annuale"
- "I proventi netti a fair value rilevato a conto economico sono negativi per € mil. 443, di questi € mil. 597 sono riferiti a proventi negativi su contratti il cui rischio è a carico degli assicurati. Si segnala che tale dato **risente anche degli effetti della riclassifica** di alcuni strumenti finanziari dal comparto HFT a quello AFS, con un impatto positivo di complessivi € mil. 119. Tale effetto sul risultato finale si riduce a € mil. 22, tenuto conto dello shadow accounting e dell'effetto fiscale correlato"

# Relazioni trimestrali/comunicati stampa al 30 settembre 2008: adozione degli emendamenti?

- “In October 2008, the IASB issued amendments to IAS 39.... The amendments to IAS 39 permit an entity to reclassify certain non-derivative financial assets out of the “held for trading” (“at fair value through income”) category and out of the “available-for-sale” category if the following specific conditions are met.
  - Debt instruments, classified as “held for trading”(“at fair value through income”) or “available-for-sale” may be reclassified to the “loans and receivable” category, if they meet the definition of loans and receivables at the reclassification date and where the ..... has now the intention and ability to hold the assets for the foreseeable future or until maturity.
  - Any other debt instrument and any other equity instrument, classified as “held for trading” (“at fair value through income”) may be reclassified to the “held-to-maturity” category (debt instruments) or to the “available- for-sale” category in rare circumstances and where the ..... has no longer the intention to sell or trade the assets in the short term. The IASB acknowledged, that the deterioration of the world’s financial markets, that has occurred during the third quarter of 2008 is a possible example of a “rare circumstance”...
- ..... **adopted the amended IAS 39 and IFRS 7 in the third quarter 2008 and reclassified certain financial assets of its banking segment and held by ..... before November 1, 2008 using the fair values as of July 1, 2008. However, due to the treatment of ..... as disposal group held for sale and discontinued operation, the reclassifications had no impact on the net income of the ..... for the three and nine months ended September 30, 2008”**

# Relazioni trimestrali/comunicati stampa al 30 settembre 2008: adozione degli emendamenti?

- “In occasione della redazione del resoconto intermedio al 30 settembre 2008, sono intervenute - a seguito della crisi finanziaria internazionale - alcune modifiche nei principi contabili internazionali IAS, omologate dalla Commissione Europea, che in estrema sintesi hanno consentito ..... Il Gruppo **ha effettuato** - sostanzialmente sulla base dei prezzi al 1° luglio 2008 - **una riclassificazione di attività finanziarie detenute ai fini di negoziazione per 4.072 milioni a finanziamenti e crediti e per 125 milioni ad attività finanziarie disponibili per la vendita**, senza la quale si sarebbe registrato un impatto negativo ante imposte sul risultato dell'attività di negoziazione del terzo trimestre 2008 pari a 141 milioni; **il Gruppo ha anche effettuato una riclassificazione di attività finanziarie disponibili per la vendita per 6.156 milioni a finanziamenti e crediti**, senza la quale si sarebbe registrato un impatto negativo ante imposte direttamente sul patrimonio netto al 30 settembre 2008 pari a 212 milioni. Senza queste riclassificazioni, inoltre, si sarebbe registrato un impatto negativo ante imposte sul margine d'interesse del terzo trimestre 2008 pari a 9 milioni”
- “**No accounting reclassification**: no retroactive use to 1 July of the IAS 39 amendment”; Market prices or observable parameters used as the preferred basis for valuation when relevant”
- “.... is permitted to use fair values as at 1 July 2008 instead of the fair value prevailing at the date the reclassification is made. **The amendments to IAS 39 did not impact ...’s third quarter 2008 reporting. ...is currently assessing whether it will make use of this option in fourth quarter 2008 and, if it does so, the potential impact to its Financial Statements. Any additional IFRS 7 disclosure requirements will be implemented simultaneously with the adoption of the amendments to IAS 39**”

# Relazioni trimestrali/comunicati stampa al 30 settembre 2008: adozione degli emendamenti?

- "In October 2008 the European Union endorsed amendments to IAS 39 and IFRS 7, "Reclassification of Financial Assets", which permit the reclassification of trading assets and assets available for sale in cases involving a clear change of management intent. In accordance with these amendments, **we reclassified certain assets**, for which no active market existed in the third quarter and which management intends to hold for the foreseeable future, out of trading assets and assets available for sale, and into loans. If these reclassifications had not been made, the income statement for the quarter would have included negative fair value movements relating to the reclassified assets of € 845 million. Additionally, incremental net interest margin relating to reclassified assets was € 53 million for the quarter"
- "Following the recent amendment to International Accounting Standard 39 (IAS 39) **the Group has reviewed the classification of its trading portfolios**. For certain of the Group's legacy portfolios, there is no longer an active market and consequently trading activity has ceased. The Group now intends to hold these assets for the longer term and they have therefore been reclassified to loans and receivables (see appendix). The effect of this reclassification has been to reduce the charge, in the third quarter of 2008, relating to market dislocation by £114 million, to £270 million"
- "Following the International Accounting Standards Board's (IASB) decision to permit the reclassification of assets held in the Trading Book, **... has transferred out of the Trading Book into the Banking Book Asset Backed Securities (ABS) and FRNs with fair values of £9.1bn and £3.1bn respectively, with effect from 1 July 2008**. This leaves ABS and FRNs with fair values of £2.1bn and £1.5bn still held on the Trading Book. Negative fair value adjustments (FVAs) to securities held in the Banking Book in the period to 30 September totalled on a post tax basis £3.8bn (£1.9bn 30 June 2008), including £588m in respect of securities transferred from the Trading Book."

# Alcune criticità

---

- Data di riferimento per identificare il rispetto delle condizioni per la riclassificabilità nella categoria Loans
- Durata del periodo transitorio durante il quale le riclassifiche possono essere contabilizzate con effetto retroattivo
- Shadow Accounting

# **Educational guidance on the application of fair value measurement when markets become inactive**

# Educational guidance on the application of fair value measurement when markets become inactive

---

## ➤ CONTESTO:

- richiesta del Financial Stability Authority di sviluppare il tema dell'applicazione del fair value quando i mercati non sono attivi
- 30 Settembre: *SEC Office of the Chief Accountant and FASB Staff Clarifications on Fair Value Accounting* (documento che chiarisce la posizione delle Autorità americane sulla valorizzazione delle poste classificate al fair value con particolare riferimento a quelle scambiate in mercati "distressed")
- 10 Ottobre: emanazione del FASB di un documento contenente una serie di esempi su come determinare il fair value di quando il mercato non è attivo (*"On 10 October, the FASB issued FASB Staff Position (FSP) FAS 157-3, which amended FASB Statement of Financial Accounting Standards No. 157 Fair Value Measurements (SFAS 157) to add an illustrative example of the existing principles in SFAS 157. FSP FAS 157-3 was issued in response to concerns expressed by some that SFAS 157 does not provide sufficient guidance on how to determine the fair value of a financial asset when the market for that asset is not active"*)

➤ CONTENUTO: guida in cui vengono identificate alcune modalità/processi/giudizi ritenuti utili ai fini del calcolo del fair value in caso di mercati non attivi (2 documenti: *"Using judgement to measure the fair value of financial instruments when markets are no longer active"* e *"Measuring and disclosing the fair value of financial instruments in markets that are no longer active"*)

➤ OBIETTIVO: garantire la coerenza con i documenti pubblicati dal FASB e dal SEC

# “Using judgement to measure the fair value of financial instruments when markets are no longer active”: alcuni spunti di riflessione

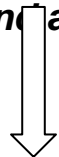
## ➤ IASB Staff Summary: “Using judgement to measure the fair value of financial instruments when markets are no longer active”:

Tra le caratteristiche di un mercato non attivo ci sono

- una significativa diminuzione dei volumi e dei livelli di negoziazione (“a significant decline in the volume and level of trading activity”)
- significativa variabilità nel tempo e tra controparti dei prezzi disponibili (“the available prices vary significantly over time or among market participants”)
- i prezzi non sono aggiornati (“the prices are not current”)

o Paragrafo 15: “In alcuni casi, l’impiego di fattori non osservabili potrebbe essere più appropriato rispetto all’utilizzo di variabili di mercato. In altre parole, un’azienda deve usare i prezzi di transazioni osservabili se essi rappresentano il fair value dello strumento. Qualora tali prezzi non rappresentassero il fair value dello strumento, e fossero necessarie rettifiche significative ai prezzi osservabili delle transazioni, sarebbe più appropriato per l’azienda utilizzare una tecnica valutativa basata su parametri non osservabili...”

o In generale al paragrafo 14 si specifica che “When relevant observable market data does not exist, or when observable inputs require significant adjustment based on unobservable inputs, fair values are determined using a **valuation technique** based primarily on management’s internal assumptions about future cash flows and appropriately risk-adjusted discount rates”



**Modelli interni**

# “Measuring and disclosing the fair value of financial instruments in markets that are no longer active”: alcuni spunti di riflessione

---

## ➤ *IASB Expert Advisory Panel: “Measuring and disclosing the fair value of financial instruments in markets that are no longer active”*

Il report sintetizza il dibattito dell’expert advisory panel;

- la prima parte del report descrive le “practices” usate per misurare gli strumenti finanziari quando i mercati non sono più a lungo attivi
- La seconda parte descrive le “practices” usate dalle imprese quando forniscono informazioni sul fair value in tali situazioni. Nulla nel suddetto report costituisce una posizione ufficiale dei membri del panel o delle organizzazioni che rappresentano

*Viene sottolineato che gli esempi forniti nella prima parte “**do not represent the only approach to measuring fair values, nor do they represent mandatory valuation processes. ...Other approaches might be appropriate**” e gli esempi di disclosure nella seconda parte “contain published audited and unaudited interim and annual disclosures made by both IFRS and US GAAP reporters. These examples might be considered by entities when providing disclosures about the fair value of financial instruments. These examples **do not present the only approach to presenting fair value disclosures, they are not necessarily best practice, nor do they represent mandatory disclosures under IFRSs**”*

# Conclusioni

---

- Riflessi sui bilanci individuali: classificazione, valutazione
- Attività in corso e prospettive
- Link ANIA agli aggiornamenti sui lavori dello IASB:

[http://www.ania.it/bilanci/ania\\_trends/index.asp](http://www.ania.it/bilanci/ania_trends/index.asp)



Associazione Nazionale  
fra le Imprese Assicuratrici