

Finanziamento con obbligazioni

Le società di capitali possono ricorrere a fonti di finanziamento con capitale di terzi grazie all'emissione di **prestiti obbligazionari**.

Prestito obbligazionario

Il termine indica titoli di debito a medio-lungo termine, valori mobiliari, ovvero prestiti frazionati in importi di piccola entità, sottoscritti da una moltitudine di investitori.

Le **obbligazioni** sono titoli di debito emessi dalle società per azioni e in accomandita per azioni e sottoscritti dai risparmiatori, ai quali spetta il diritto di rimborso alla scadenza e il godimento di cedole periodiche di interesse. Se l'atto costitutivo lo prevede, anche le società a responsabilità limitata emettono obbligazioni, che però sono sottoscritte solo da particolari investitori professionali.



RICORDIAMO...

IL VALORE DI EMISSIONE E DI RIMBORSO

La società per azioni e la società in accomandita per azioni **non possono emettere obbligazioni per somme eccedenti il capitale versato** ed esistente secondo l'ultimo bilancio approvato (art. 2410 Codice Civile). L'emissione del prestito obbligazionario avviene con delibera dell'assemblea straordinaria e iscrizione nel Registro delle imprese. Il **regolamento del prestito** deve prevedere:

- il numero e il valore nominale delle obbligazioni;
- le modalità di collocamento e il prezzo di emissione;
- il tasso di interesse e le date di godimento delle cedole;
- le modalità di rimborso e il valore che sarà rimborsato a scadenza.

	VALORE DI EMISSIONE	VALORE DI RIMBORSO
Alla pari	<p>Valore di emissione = valore nominale</p> <p>La società ottiene dagli obbligazionisti un versamento pari al valore del debito iscritto in bilancio.</p>	<p>Valore di rimborso = valore nominale</p> <p>La società rimborserà un importo pari al valore del debito.</p>
Sotto la pari	<p>Valore di emissione < valore nominale</p> <p>La società incassa dagli obbligazionisti un valore inferiore al debito iscritto in bilancio. Il tasso effettivo di interesse è superiore a quello nominale per effetto dello scarto di emissione. L'operazione genera un disaggio su prestiti.</p>	<p>Valore di rimborso < valore nominale</p> <p>La società rimborserà un importo inferiore al valore del debito; tale operazione è rara, perché si ha uno svantaggio per l'obbligazionista.</p>
Sopra la pari	<p>Valore di emissione > valore nominale</p> <p>La società ottiene dagli obbligazionisti un versamento superiore al valore del debito iscritto in bilancio; tale operazione è rara, e genera un aggio su prestiti.</p>	<p>Valore di rimborso > valore nominale</p> <p>La società rimborserà un importo superiore al valore del debito. Si ha uno scarto di rimborso, determinato dalla differenza tra i due valori.</p>

SVILUPPIAMO UN CASO...

IL PIANO DI AMMORTAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

In data 01/09 la società Ceni S.p.A., con capitale sociale di € 500.000,00, dopo aver ottenuto il versamento di tutti i decimi sulle azioni, ha emesso un prestito decennale composto da n. 50.000 obbligazioni ordinarie del valore nominale di € 10,00 ciascuna, al valore di emissione di € 9,75 con cedola di interesse del 5,50%, aventi godimento unico annuale posticipato il 01/09.

Per l'emissione la società ha sostenuto spese pari a € 6.000,00; i titoli vengono rimborsati alla pari con defalcazione annuale a rate costanti.

Determina il piano di ammortamento del prestito obbligazionario e del disaggio su prestiti.

Rimborso a defalcazione

Il rimborso del prestito a defalcazione prevede che periodicamente sia restituita la quota capitale del prestito.



Nell'esercizio il **rimborso a defalcazione** determina **interessi** sulla cedola **decrescenti** in quanto calcolati sul valore residuo del prestito.

La funzione MESE



Crea il file modello **PrestitoObbligazionario**

Al fine di utilizzare lo stesso prospetto in più esercizi relativi alla negoziazione di titoli del debito è opportuno predisporre un **modello**.

✓ Predisponi i prospetti, inserisci le formule indicate e formatta il foglio come mostrato.

PIANO DI AMMORTAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO							
2	Valore nominale unitario			Tasso d'interesse			
3	Numero di obbligazioni emesse			Cedole di godimento			
4	Valore di emissione			Data di chiusura d'esercizio			
5	Spese di emissione			Durata anni			
7	Disaggio su prestiti			0,00	Mesi di competenza d'esercizio	1	
8	Valore del prestito obbligazionario			0,00			
10	Anni	Valore del prestito	Quota capitale rimborsato	Interessi sulla cedola	Rateo interessi al 31/12	Interessi di competenza	Valore del prestito al 31/12
11		0,00			0,00	0,00	0,00
12		0,00	#DIV/0!	0,00	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
13		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
14		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
15		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
16		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
17		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
18		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
19		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
20		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
21		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
22	Totale interessi			#DIV/0!		#DIV/0!	

=D8-(D4*D3)+D5
=D2*D3
=B12
Copia per trascinamento
=ARROTONDA(B11*\$G\$2*\$G\$7/12;2)

✓ In **G7** inserisci `=MESE(G4-G3)` per calcolare il tempo che va dalla scadenza della cedola alla chiusura dell'esercizio.

La funzione **MESE** misura il tempo trascorso nell'intervallo di due date e restituisce il valore espresso in numero di mesi. La sintassi è la seguente: `=MESE(numero_seriale)`, dove:

- **numero_seriale** può corrispondere a un valore data seriale, a un riferimento a una cella contenente una funzione data o un valore data.

Nell'esercizio il risultato della funzione equivale al numero di mesi che intercorrono dalla chiusura dell'esercizio in **G4** (31/12) alla scadenza della cedola in **G3** (01/09).

- ✓ In **B11** inserisci `=D8` per richiamare il valore del debito ed esegui la copia in **B12**.
- ✓ In **B13** inserisci `=B12-C12` per calcolare l'importo del debito in essere nell'esercizio ed esegui la copia fino a **B21**.
- ✓ In **C12** inserisci `=D8/G5` per calcolare l'importo di prestito rimborsato annualmente ed esegui la copia fino a **C21**.
- ✓ In **D12** inserisci `=B12*G2` per calcolare gli interessi da corrispondere sulla cedola (sul prestito residuo) ed esegui la copia fino a **D21**.
- ✓ In **E11** inserisci `=ARROTONDA(B12*G2*G7/12;2)` per calcolare gli interessi che vanno dal godimento della cedola alla chiusura d'esercizio ed esegui la copia fino a **E21**.
- ✓ In **F12** inserisci `=ARROTONDA(B12*G2*(12-G7)/12+E12;2)` per calcolare l'importo degli interessi di competenza ed esegui la copia fino a **F21**.

Modulo 1

Finanziamenti, bilancio e valori mobiliari

Nello stesso foglio di lavoro, nella zona A24:E40, predisponi il prospetto PIANO DI AMMORTAMENTO DEL DISAGGIO SU PRESTITI per determinare la quota di ammortamento del disaggio su prestiti.

=ARROTONDA(B11*\$G\$2*\$G\$7/12;2)

Il disaggio su prestiti deve essere iscritto nell'attivo e ammortizzato in ogni esercizio per il periodo di durata del prestito (Art. 2426, n. 7 Codice Civile).

Secondo i principi contabili, la ripartizione del disaggio deve avvenire in proporzione agli interessi di competenza di ogni esercizio.

La quota di ammortamento del disaggio è iscritta in Conto economico nella macroclasse C) 17.

D26 =D7/B40					
A	B	C	D	E	
PIANO DI AMMORTAMENTO DEL DISAGGIO SU PRESTITI					
24					
25					
26	Coefficiente di ammortamento del disaggio		#DIV/0!		
27					
28	Anni	Interessi di competenza	Quota di ammortamento del disaggio	Valore del disaggio	Onere finanziario complessivo
29		0,00	#DIV/0!	0,00	#DIV/0!
30		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
31		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
32		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
33		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
34		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
35		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
36		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
37		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
38		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
39		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
40		#DIV/0!	#DIV/0!		#DIV/0!

Inserisci le formule indicate.

- ✓ In B30 =ARROTONDA(B12*\$G\$2*(12-\$G\$7)/12+E12;2) per calcolare gli interessi di competenza degli anni successivi; esegui poi la copia fino a B39.
- ✓ In C29 =ARROTONDA(B29*\$D\$26;2) per determinare la quota di ammortamento del disaggio; esegui poi la copia fino a C39.
- ✓ In D29 =D7 per richiamare il valore del disaggio iniziale.
- ✓ In D30 =D29-C29 per determinare il valore del disaggio residuo; esegui poi la copia fino a D39.
- ✓ In E29 =B29+C29 per calcolare gli oneri finanziari totali a carico dell'esercizio (interessi di competenza e quota di ammortamento del disaggio); esegui poi la copia fino a E39.
- ✓ Al termine delle operazioni salva il file come modello mantenendo la cartella predefinita (Templates) e chiudi il file.

Svolgi ora l'esercizio proposto utilizzando il modello creato (Pulsante Office/Nuovo/Modelli).



Crea il nuovo file dal modello PrestitoObbligazionario e salvalo con il nome M1-5Prestito_Geni

- ✓ Rinomina il Foglio1 con Geni e inserisci i dati del problema.
- ✓ Per creare la sequenza numerica nella colonna A, inserisci i dati in A11 e in A12, seleziona le due celle ed esegui il riempimento automatico fino ad A21. Procedi in modo analogo in A29:A39.
- ✓ Crea il grafico a istogramma relativo all'ammortamento del prestito obbligazionario (seleziona la zona G11:G20 e nella scheda Inserisci scegli Istogramma, quindi formatta il grafico come mostrato).



F12 $f_x = \text{ARROTONDA}(B12 * \$G\$2 * (12 - \$G\$7) / (12 + E12; 2))$							
A	B	C	D	E	F	G	
PIANO DI AMMORTAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO							
2	Valore nominale unitario		10,00	Tasso d'interesse		5,50%	
3	Numero di obbligazioni emesse		50.000	Cedole di godimento		01/09	
4	Valore di emissione		9,75	Data di chiusura d'esercizio		31/12	
5	Spese di emissione		6.000,00	Durata anni		10	
6							
7	Disaggio su prestiti		18.500,00	Mesi di competenza d'esercizio		4	
8	Valore del prestito obbligazionario		500.000,00				
9							
10	Anni	Valore del prestito	Quota capitale rimborsato	Interessi sulla cedola	Rateo interessi al 31/12	Interessi di competenza	Valore del prestito al 31/12
11	0	500.000,00			9.166,67	9.166,67	500.000,00
12	1	500.000,00	50.000,00	27.500,00	8.250,00	26.583,33	450.000,00
13	2	450.000,00	50.000,00	24.750,00	7.333,33	23.833,33	400.000,00
14	3	400.000,00	50.000,00	22.000,00	6.416,67	21.083,34	350.000,00
15	4	350.000,00	50.000,00	19.250,00	5.500,00	18.333,33	300.000,00
16	5	300.000,00	50.000,00	16.500,00	4.583,33	15.583,33	250.000,00
17	6	250.000,00	50.000,00	13.750,00	3.666,67	12.833,34	200.000,00
18	7	200.000,00	50.000,00	11.000,00	2.750,00	10.083,33	150.000,00
19	8	150.000,00	50.000,00	8.250,00	1.833,33	7.333,33	100.000,00
20	9	100.000,00	50.000,00	5.500,00	916,67	4.583,34	50.000,00
21	10	50.000,00	50.000,00	2.750,00	0,00	1.833,33	0,00
22	Totale interessi			151.250,00		151.250,00	
23							
PIANO DI AMMORTAMENTO DEL DISAGGIO SU PRESTITI							
24							
25							
26	Coefficiente di ammortamento del disaggio			0,12231405			
27							
28	Anni	Interessi di competenza	Quota di ammortamento del disaggio	Valore del disaggio	Onere finanziario complessivo		
29	0	9.166,67	1.121,21	18.500,00	10.287,88		
30	1	26.583,33	3.251,51	17.378,79	29.834,84		
31	2	23.833,33	2.915,15	14.127,28	26.748,48		
32	3	21.083,34	2.578,79	11.212,13	23.662,13		
33	4	18.333,33	2.242,42	8.633,34	20.575,75		
34	5	15.583,33	1.906,06	6.390,92	17.489,39		
35	6	12.833,34	1.569,70	4.484,86	14.403,04		
36	7	10.083,33	1.233,33	2.915,16	11.316,66		
37	8	7.333,33	896,97	1.681,83	8.230,30		
38	9	4.583,34	560,61	784,86	5.143,95		
39	10	1.833,33	224,24	224,25	2.057,57		
40		151.250,00	18.499,99		169.749,99		

✓ Salva le modifiche e chiudi il file.