



**PARADIGMA**  
*ricerca e cultura d'impresa*

# IMPAIRMENT TEST NEL BILANCIO 2009 E PROSPETTIVE PER IL BILANCIO 2010

- GOODWILL**
- INTANGIBILI**
- PARTECIPAZIONI**
- TITOLI AZIONARI**

*Milano, 8 e 9 febbraio 2010*  
*Hotel Hilton*

visitate il nostro sito  
[www.paradigma.it](http://www.paradigma.it)

PARADIGMA S.r.l. - Via Viotti, 9 - 10121 Torino  
Tel. (011) 538.686/7/8/9 - Fax (011) 5621123-5611117

## RELATORI

- Dott. Fabio Albertini** Senior Manager,  
Divisione Corporate Finance  
Pricewaterhouse Coopers Advisory
- Prof. Andrea Amaduzzi** Straordinario di Economia Aziendale  
Università di Milano Bicocca
- Dott. Luca Annibaletti** Partner, Ernst & Young
- Prof. Mauro Bini** Ordinario di Finanza Aziendale  
Università Bocconi, Milano
- Prof. Flavio Dezzani** Ordinario di Ragioneria  
Università di Torino  
Presidente Comitato  
Tecnico Scientifico  
Organismo Italiano di Contabilità
- Prof. Alberto Giussani** Incaricato di International  
Accounting  
Università Cattolica, Milano  
Vicepresidente Comitato Tecnico-  
Scientifico OIC
- Prof. Enrico Laghi** Ordinario di Economia Aziendale  
Università di Roma "La Sapienza"  
Membro del Consiglio di Gestione  
OIC
- Dott. Luca Lupone** Partner Responsabile  
Divisione Corporate Finance,  
PricewaterhouseCoopers Advisory
- Dott. Francesco Momentè** Department of Accounting  
Università Bocconi, Milano
- Dott. Alessandro Maldifassi** Accounting Principles  
and Disclosure  
UniCredit Group

- Prof.ssa Sabrina Pucci** Straordinario di Bilancio  
Università Roma Tre  
Membro Insurance Accounting  
Working Group (IAWG) –  
EFRAG
- Dott. Franco Riccomagno** Partner e IFRS  
Specialist Leader Italia,  
Deloitte
- Dott. Andrea Toselli** IFRS Technical Partner  
PriceWaterhouseCoopers
- Dott. Ambrogio Virgilio** Partner e responsabile IAS Desk  
Italia  
Ernst & Young
- Dott. Orazio Vagnozzi** Responsabile Italia  
Gruppo IFRS, KPMG

Al termine di ciascuna relazione seguirà un ampio  
dibattito durante il quale i partecipanti potranno *for-*  
*mulare domande e quesiti* di loro specifico interesse.

## PRIMA GIORNATA

Lunedì, 8 febbraio 2010

### ■ LE GUIDE OIC SULL'IMPAIRMENT NELLE IMPRESE INDUSTRIALI, NELLE BANCHE E NELLE ASSICURAZIONI

- Finalità ed uso delle guide
- Destinatari
- La questione dell'adozione di criteri differenti da quelli indicati nelle guide

(Prof. Alberto Giussani)

### L'IMPAIRMENT-TEST DEL GOODWILL E DEGLI INTANGIBILI

### ■ QUANDO UNA SOCIETÀ PUÒ CAMBIARE I CRITERI DI VALUTAZIONE DEL VALORE RECUPERABILE: FAIR VALUE O VALORE D'USO

- Condizioni che consentono il passaggio dalla configurazione a fair-value al valore d'uso e viceversa:
  - Peso da attribuire ai diversi criteri di stima di ciascuna configurazione di valore;
  - Modifiche nell'ampiezza dell'orizzonte di piano
- (Dott. Franco Riccomagno)

### ■ IL CALCOLO DEL VALORE D'USO: LE ANALISI NECESSARIE SUI FLUSSI DI PIANO

- Analisi degli scostamenti negativi tra risultati 2009 e budget 2009
  - Analisi del recepimento degli scostamenti negativi nel piano previsionale
  - Profili di rischio del piano (confronto con le aspettative degli analisti)
  - Sterilizzazione dei programmi di crescita
  - Determinazione del valore d'uso in assenza di piani 2010
- (Dott. Orazio Vagnozzi)  
(Prof. Mauro Bini)

### ■ IL CALCOLO DEL VALORE D'USO: CRITERI VALUTATIVI E TASSI DI ATTUALIZZAZIONE E CAPITALIZZAZIONE

- Criteri valutativi per imprese bancarie, assicurative, non finanziarie
  - Dinamica dei premi per il rischio
  - Costo medio ponderato del capitale
  - Saggio di crescita nel valore terminale
  - Relazione fra flussi di piano e tassi di attualizzazione/capitalizzazione
- (Prof. Mauro Bini)

### ■ IL CALCOLO DEL FAIR-VALUE SULLA BASE DELLE TRANSAZIONI COMPARABILI

- Tecniche di valutazione
- Periodo ammissibile di retrocessione nell'identificazione delle transazioni comparabili

- Tecniche di aggiornamento delle transazioni comparabili
- (Dott. Luca Lupone)

### ■ IL CALCOLO DEL FAIR-VALUE SULLA BASE DELLE SOCIETÀ COMPARABILI

- Tecniche di valutazione
- Utilizzo dei target-price nella costruzione dei multipli
- Uso di medie con il metodo dei multipli

(Dott. Luca Annibaletti)

### ■ LA DETERMINAZIONE DEI VALORI CONTABILI DI RIFERIMENTO (CARRYING AMOUNT) AI FINI DELL'IMPAIRMENT-TEST DEL GOODWILL

- Profili di coerenza tra flussi e carrying amount
- Profili di coerenza tra multipli e carrying amount
- Grossing-up del goodwill

(Dott. Andrea Toselli)

### ■ LA RIORGANIZZAZIONE DELLE CASH GENERATING UNIT (CGU) AI FINI DELL'IMPAIRMENT-TEST

- Riorganizzazione e criteri di riallocazione del goodwill
- Esigenze di riconciliazione con il precedente impairment-test
- Limiti alla aggregabilità delle CGU ai fini dell'impairment-test del goodwill

- il limite del segmento operativo
- il riferimento ai tableau de bord gestionali
- le CGU in valuta estera

(Prof. Andrea Amaduzzi)

## SECONDA GIORNATA

Martedì, 9 febbraio 2010

### ■ LA DISCLOSURE DI BILANCIO DELL'IMPAIRMENT-TEST

- Disclosure relativa alle CGU
  - con valore recuperabile superiore al carrying amount
  - con valore recuperabile vicino al carrying amount
  - che rilevano perdite da impairment

(Prof. Flavio Dezzani)

### ■ L'IMPAIRMENT TEST DEGLI INTANGIBILI

- Impairment test degli intangibili a vita indefinita
- Revisione della vita utile residua degli intangibili a vita definita
- Presunzione di impairment per gli intangibili a vita definita

(Dott. Fabio Albertini)

### ■ CASI PARTICOLARI

- Le componenti contingent di prezzo (earn-out, ecc.): quando devono essere rilevate in bilancio e come
- CGU in perdita ma senza goodwill allocato
- Differenti livelli di impairment in presenza di costi e attività non allocati alle CGU

(Dott. Ambrogio Virgilio)

### ■ I SANITY CHECK DELL'IMPAIRMENT TEST

- Ragionevolezza dei flussi
- Ragionevolezza dei tassi e dei multipli;
- Spiegazione della differenza rispetto alla quotazione del titolo della capogruppo e dei target price degli analisti)

(Prof. Mauro Bini)

### L'IMPAIRMENT TEST DELLE PARTECIPAZIONI E IL FAIR VALUE DELLE AZIONI NON QUOTATE

### ■ L'IMPAIRMENT TEST DELLE PARTECIPAZIONI DI CONTROLLO NEL BILANCIO SEPARATO

- Riconciliazione dell'impairment test di bilancio consolidato con l'impairment test del bilancio separato
  - Rilevanza dei premi di controllo nell'impairment test delle partecipazioni
  - Presunzione di impairment test legate a operazioni straordinarie
- (Prof. Mauro Bini)

### ■ L'IMPAIRMENT TEST DELLE PARTECIPAZIONI DI COLLEGAMENTO

- Impairment test nell'equity method
  - Problema della carenza di informazioni
  - Uso dell'informazione pubblica ai fini dell'impairment test delle partecipazioni di collegamento
- (Dott. Francesco Momentè)

### ■ L'IMPAIRMENT TEST DEI TITOLI AZIONARI NON QUOTATI

- Valutazione dei titoli azionari non quotati
  - Impairment test ai sensi dello IAS 39
- (Dott. Alessandro Maldifassi)

### ■ L'IMPAIRMENT DELL'AVVIAMENTO NELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE

- Specificità del settore assicurativo
    - Le attività immateriali di un'impresa assicurativa
    - Il valore del portafoglio
    - L'identificazione della CGU nel settore assicurativo
    - I modelli per il calcolo del valore recuperabile (fair value e valore d'uso). Dal DCF all'Embedded Value
    - L'informativa e l'analisi di sensitività
- (Prof.ssa Sabrina Pucci)

### ■ L'IMPAIRMENT NEI BILANCI INFRANNUALI RELATIVI ALL'ANNO 2010

- Impairment nell'informativa trimestrale
- Obbligo o facoltà nel bilancio semestrale?
- Continuità o discontinuità nei criteri e nei parametri di valutazione

(Prof. Enrico Laghi)

## NOTE ORGANIZZATIVE:

**Data:** 8-9 Febbraio 2010  
**Sede:** Hotel Milan Hilton  
Via Galvani, 12 – Milano – Tel. 02/69831  
**Orario:** 9.00/13.00 - 14.00/18.00  
**Durata:** 2 giornate

### Quota di partecipazione:

**2 giornate:** €2.150,00 + IVA 20% per persona  
**1 giornata:** €1.350,00 + IVA 20% per persona

Il numero di partecipanti al workshop è limitato. La priorità di iscrizione sarà determinata dalla data di ricezione della scheda di partecipazione.

La quota di partecipazione è comprensiva di colazioni di lavoro, coffee-breaks, documentazione, materiale didattico.

### Modalità di iscrizione:

Versamento anticipato della quota a mezzo bonifico bancario intestato a:

PARADIGMA s.r.l., Via Viotti, 9 - 10121 Torino  
c/o UNICREDIT BANCA D'IMPRESA S.P.A  
FILIALE DI TORINO CENTRO  
c/c n. 000001796607 - Cod. A.B.I. 03226  
Cod. C.A.B. 01000 – CIN I  
Cod. IBAN IT72I0322601000000001796607

Per informazioni ed adesioni telefonare a:

PARADIGMA s.r.l., Via Viotti, 9 - 10121 Torino  
P.Iva 06222110014  
Tel. 011/538686/7/8/9 r.a.  
Fax 011/5621123 – 5611117  
**Internet:** <http://www.paradigma.it>  
**E – mail:** [info@paradigma.it](mailto:info@paradigma.it)

### Modalità di disdetta:

Qualora la disdetta pervenga entro **10 giorni lavorativi dalla data di inizio della manifestazione**, la quota di iscrizione sarà addebitata per intero.

**In qualunque momento l'Azienda potrà sostituire il partecipante.**

Ogni partecipante riceverà, all'apertura dei lavori, gli atti del Convegno. Il materiale didattico sarà costituito dall'insieme delle relazioni consegnate dai Docenti entro i termini stabiliti per la stampa.

Tale documentazione costituirà un valido e completo supporto informativo ed un utile mezzo di aggiornamento per il partecipante, l'Azienda ed i Suoi collaboratori.

Si consiglia di provvedere alla prenotazione alberghiera entro e non oltre **l' 1 febbraio 2010.**

Prezzo camere Hotel (iva e piccola colazione inclusa):

Milano, Hotel Milan Hilton:

Camera singola: **Euro 205,00** – Camera doppia: **Euro 225,00**

## SCHEDA DI ISCRIZIONE

*L'iscrizione si intende perfezionata al momento del ricevimento della presente scheda (fax 011/562.11.23 o 011/561.11.17) regolarmente compilata e sottoscritta per accettazione*

### Titolo del Convegno

Data

Nome

Cognome

Funzione Aziendale

Fatturare a:

Rag. Sociale

Indirizzo

Città

CAP

Prov.

P.IVA

C.F.

Per informazioni:

Tel.

Fax

E-mail:

### Data e Firma

Modalità di pagamento prescelta:

Bonifico bancario in via anticipata.....

Assegno bancario o circolare indirizzato a Paradigma

prima dell'inizio del Convegno .....

Ai sensi dell'art. 1341 c.c. si approva espressamente la clausola relativa alla disdetta come da note organizzative

### Data e Firma

#### Informativa Privacy

I dati personali acquisiti tramite il presente modulo sono raccolti per le finalità connesse allo svolgimento del Convegno e trattati con l'ausilio di strumenti elettronici dal personale da noi incaricato (addetti alle attività commerciali, di amministrazione e di segreteria dei Convegni). I suddetti dati potranno essere utilizzati anche per informarLa dei nostri futuri eventi se esprimerà il Suo consenso barrando l'apposita casella.

Titolare del trattamento è Paradigma S.r.l., Via Viotti, 9 - 10121 Torino, presso cui possono essere esercitati i diritti di cui all'articolo 7 del D. Lgs. n. 196/2003.

Consento l'utilizzo dei dati per informazioni su vostri convegni.

SI

NO

### Data e Firma