

PRESTITI OBBLIGAZIONARI

I prestiti obbligazionari possono essere emessi dalle S.P.A. e dalle S.A.P.A. con delibera degli amministratori se la legge o lo statuto non dispongono diversamente.

Emissione prestito:

alla pari → valore di emissione (V.E.) = valore nominale (V.N.)

sotto la pari → $V.E. < V.N.$ → Disaggio di emissione → integrazione interessi.

sopra la pari → $V.E. > V.N.$ → Aggio di emissione → rettifica diminutiva interessi.

Importo emissione prestito → non eccedente il doppio del capitale sociale, la riserva legale e le riserve disponibili.

Anche le S.R.L. possono emettere titoli di debito, che possono essere sottoscritti soltanto da investitori professionali.

I prestiti obbligazionari sono rilevati con il criterio del “costo ammortizzato”.

ESEMPIO PRESTITO OBBLIGAZIONARIO RILEVATO AL “COSTO AMMORTIZZATO”

1/1/n → emissione prestito obbligazionario triennale V.N. 90; V.E. 84; disaggio di emissione 6; interessi annui posticipati al 10% con scadenza 31/12; rimborso integrale 31/12/n+2.

Emissione prestito 01/01/n

_____ 01/01/n _____	
Obbligazionisti c/sottoscrizione	
 a Prestiti obbligazionari	84,00
_____ 01/01/n _____	
Banca c/c	
 a Obbligazionisti. c/sottoscrizione	84,00

Cedola 31/12/n

$$I = 90,00 \times 10\% = 9,00$$

_____ 31/12/n _____	
Interessi passivi su obbligazioni	
a Banca c/c	9,00

Calcolo interesse effettivo

Il tasso di interesse effettivo (o implicito) è quello che eguaglia il flusso di cassa in entrata al momento dell'emissione del prestito al valore attuale dei flussi in uscita relativi allo stesso prestito.

01/01/n → 84 entrata

31/12/n → 9 uscita

31/12/n+1 → 9 uscita

31/12/n+2 → 9 + 90 uscita

In formula:

$$84 = 9 \times (1+i)^{-1} + 9 \times (1+i)^{-2} + 99 \times (1+i)^{-3}$$

$$i = 12,8145953\% \rightarrow 12,8146\%$$

Interesse effettivo anno n

$$I = 84 \times 12,8146\% = 10,76$$

Interesse da integrare (quota disaggio di emissione) $\rightarrow 10,76 - 9,00 = 1,76$

_____	31/12/n	_____
Interessi passivi su obbligazioni		
 a Prestiti obbligazionari		1,76

Valore prestito al 31/12/n $\rightarrow 84,00 + 1,76 = 85,76$

Cedola 31/12/n+1

<u> </u> 31/12/n +1 <u> </u>	
Interessi passivi su obbligazioni	
a Banca c/c	9,00

Interesse effettivo anno n+1

$$I = 85,76 \times 12,8146 \% = 10,99$$

Interesse da integrare (quota disaggio di emissione) $\rightarrow 10,99 - 9,00 = 1,99$

<u> </u> 31/12/n+1 <u> </u>	
Interessi passivi su obbligazioni	
a Prestiti obbligazionari	1,99

**Valore prestito al 31/12/n+1 $\rightarrow 85,76 + 1,99$
 $= 87,75$**

Cedola 31/12/n+2

<u>31/12/n +2</u>	
Interessi passivi su obbligazioni	
a Banca c/c	9,00

Rimborso prestito

<u>31/12/n+2</u>	
Diversi	
a Banca c/c	90,00
Prestiti obbligazionari	87,75
Interessi passivi su obbligazioni	<u>2,25</u>

Le integrazioni degli interessi rilevate al 31/12 di ciascun anno, in aggiunta a quelli relativi alle cedole pagate, rappresentano la ripartizione del disaggio di emissione.

Infatti: $1,76 + 1,99 + 2,25 = 6,00$

EMISSIONE PRESTITI OBBLIGAZIONARI CONVERTIBILI

Emissione di obbligazioni convertibili → è deliberata dall'assemblea straordinaria che contestualmente delibera anche l'aumento del capitale.

L'obbligazionista può ottenere il rimborso o convertire le obbligazioni in azioni della società emittente (conversione diretta) o di altre società (conversione indiretta).

Rapporto di cambio → rapporto tra n. di obbligazioni estinte e n. azioni assegnate.

L'emissione del prestito convertibile può avvenire alla pari o sopra la pari → tutela dell'integrità del capitale.

Emissione del prestito:

Obbligazionisti a Prestiti obblig. c/sottoscrizione convertibili	800.000,00
---	-------------------

Estrazione a sorte obbligazioni:

<hr/>	<hr/>	
Prestiti oblig. a convertibili	Obbligazionisti c/rimborsi	100.000,00

1^ ipotesi → Conversione obbligazioni in azioni (V.N. oblig. = V.N. azioni):

<hr/>	<hr/>	
Obbligazionisti c/rimborsi	a Capitale sociale	100.000,00

2^ ipotesi → Conversione obbligazioni in azioni (V.N. oblig. > V.N. azioni):

<hr/>	<hr/>	
Obbligazionisti c/rimborsi	a Diversi	100.000,00
	a Capitale sociale	75.000,00
	a Riserva sovrapprezzo	<u>25.000,00</u>