



BORSA ITALIANA®

1808
2008
200 ANNI
DI BORSA ITALIANA

Il progetto XBRL di Borsa Italiana

Luca Filippa

Director, Research & Development, Borsa Italiana

XBRL 2008 e la Comunicazione Finanziaria d'Impresa

Roma, Palazzo Altieri, 22 gennaio 2008

Contenuti

-  **L'importanza di XBRL per le Borse**
-  Il progetto XBRL di Bit
-  Punti di attenzione nello sviluppo di un progetto XBRL

Il ruolo dell'informazione nei mercati finanziari

- Una maggiore trasparenza rafforza la fiducia degli investitori e riduce le asimmetrie informative
- L'efficienza dei mercati dei capitali dipende dalla fiducia, che a sua volta è influenzata dalla disponibilità puntuale di informazioni complete, rilevanti, affidabili e agevolmente accessibili.
- Le società quotate sono tenute a fornire informazioni al mercato e ai loro *stakeholders*, la cui domanda di trasparenza è crescente

Per queste ragioni, nel momento di analizzare l'efficienza dei propri processi di raccolta e diffusione delle informazioni le Borse devono avere in mente alcune questioni fondamentali:

- i processi di raccolta e diffusione sono appropriati o eccessivamente complessi?
- le informazioni veicolate sono rilevanti (o invece datate)?
- le decisioni sono basate su elementi affidabili?

Perché una Borsa non può ignorare XBRL

Fattori

1

Tecnologia

2

Regolamentazione

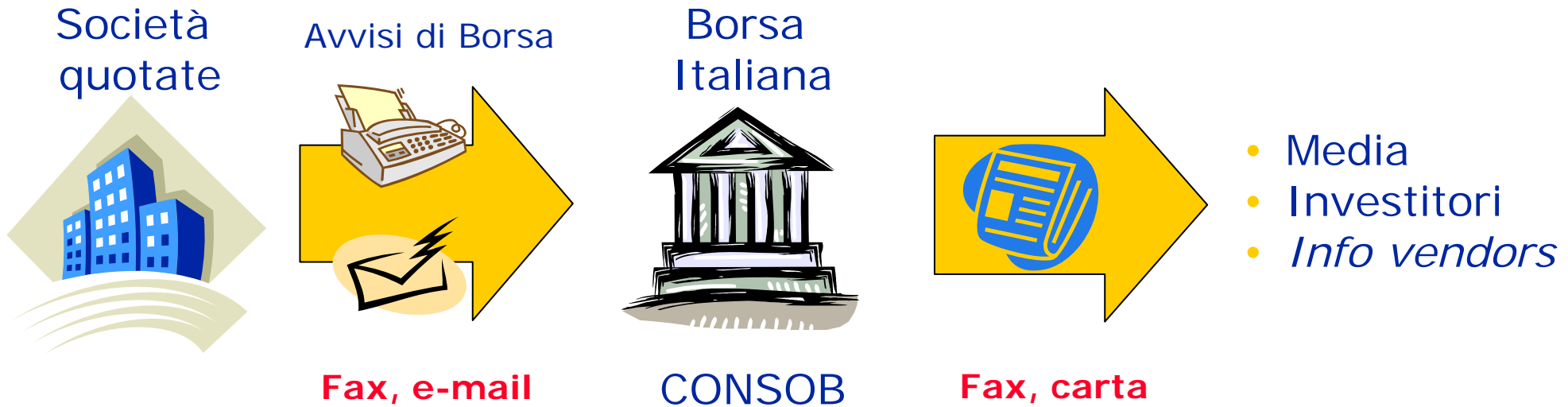
3

***"Stand alone"
Business Opportunity***

Ragioni

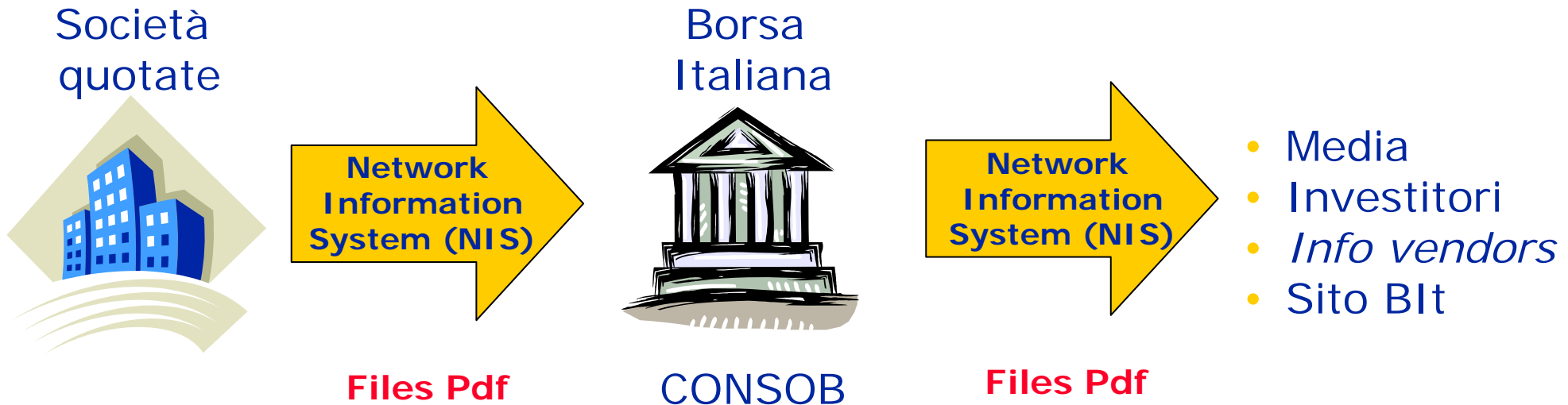
- Accrescendo l'efficienza, semplificando le relazioni e riducendo i costi, XBRL esalta le esternalità di rete positive che caratterizzano la produzione di liquidità, determinando un effetto positivo su ruolo e dimensione delle Borse e un rafforzamento della loro centralità nel sistema finanziario
- Le Borse devono cercare di mantenere il ruolo 'naturale' di punto di raccolta delle informazioni anche nel nuovo contesto regolamentare post-MiFID; le innovazioni tecnologiche e di processo consentono un miglior posizionamento nel nuovo scenario competitivo
- Le Borse hanno diversificato il loro business verso la distribuzione di dati non proprietari, anche diversi da quelli relativi alla negoziazione; XBRL aumenta l'efficienza della fase di raccolta e contribuisce ad ampliare il set informativo su cui basare nuove iniziative commerciali.

① La diffusione delle informazioni *non-trading*: il quadro italiano fino al 2000



Fino al 2000 la comunicazione tra società quotate e mercato era interamente cartacea, e partiva dai fax inviati a Consob e Borsa Italiana che, dopo una breve analisi, inoltravano le informazioni attraverso gli Avvisi di Borsa

① Il *Network Information System* come risposta alle necessità emergenti



- Maggiore tempestività del *reporting*
- Inoltro automatico alle Autorità e al pubblico
- Riduzione delle complessità operative presso le società quotate, la Consob e Borsa Italiana
- Opportunità per una organizzazione informatica della documentazione in un *database* consultabile in base a categorie predefinite

① **Caratteristiche del *Network Information System* (1)**

- Una delle prime esperienze internazionali di automazione dei processi di diffusione delle informazioni da parte di una Borsa
- Certezza della fonte delle notizie, grazie a sistemi di identificazione e controllo
- Garanzia della sicurezza del sistema su tre diversi livelli (applicazione, *software* di comunicazione e configurazione dell'*hardware*)
- Gestione della diffusione delle informazioni attraverso diversi passi e controlli, al fine di validare il flusso del processo
- Gestione dell'acquisizione e dell'aggregazione di informazioni inviate da fonti che utilizzano differenti sistemi tecnologici

① Caratteristiche del *Network Information System* (2)

- Distribuzione dell'informativa *price sensitive* a molteplici soggetti, in condizioni di simmetria temporale
- Gestione di un *database* centrale (BIIt ha raccolto tutte le informazioni a partire dal 2001)
- Accesso libero via web a tutte le categorie di informazioni:
 - annunci di risultati finanziari;
 - comunicazioni di *internal dealing*
 - livello di adozione del Codice di Autodisciplina delle società quotate
 - *corporate actions*
 - Avvisi di Borsa

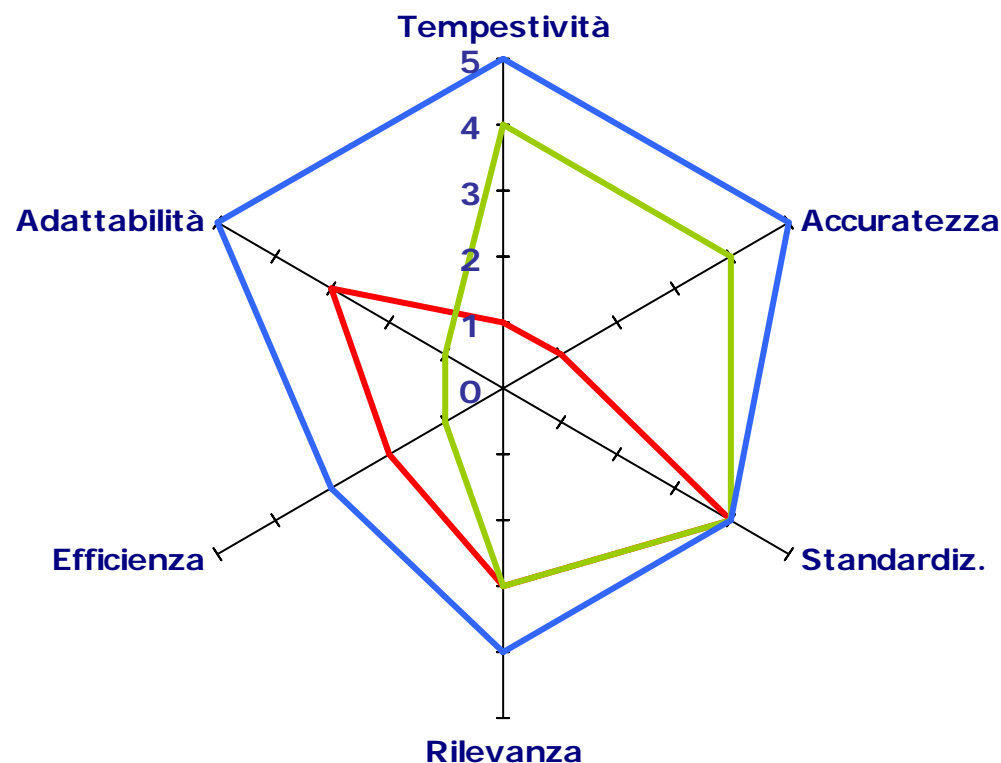
① Gli obiettivi di Bit nella gestione e diffusione delle informazioni

- Crescita della **trasparenza** e, indirettamente, della liquidità del mercato
- Favorire l'appetibilità della presenza sul mercato delle imprese di dimensioni medie e piccole attraverso una maggiore disponibilità di informazioni **per i potenziali investitori** (retail e istituzionali)
- Incrementare la **frequenza, completezza e affidabilità** del *reporting* senza costi aggiuntivi per gli emittenti
- Mantenere un elevato livello di **sicurezza e affidabilità** dei dati diffusi al pubblico
- **Estrarre maggior valore dall'enorme** quantità di dati gestiti da Borsa Italiana, a favore:
 - degli *stakeholders* del Gruppo (investitori, intermediari, emittenti, *regulators*, distributori di informazioni finanziarie e *news*)
 - della crescita della opportunità interne di analisi dei dati, che costituisce un supporto importante allo sviluppo dei mercati

La trasformazione dei sistemi di trattamento dei dati

	<i>Paper based</i>	<i>Program bound</i>	<i>Standard based</i>
Tempestività	BASSA	ALTA	ALTA
Accuratezza	BASSA	ALTA	ALTA
Standardizzazione	ALTA	ALTA	ALTA
Rilevanza	MEDIA	MEDIA	ALTA
Efficienza	MEDIA	BASSA	MEDIA
Adattabilità	MEDIA	BASSA	ALTA

- Paper based
- Program bound
- Standard based (XBRL based)



* Fonte: KPMG "Improving regulatory reporting: realising the benefits of XBRL".

I risultati dell'esperienza della FFIEC (USA)

(Federal Financial Institutions Examination Council)

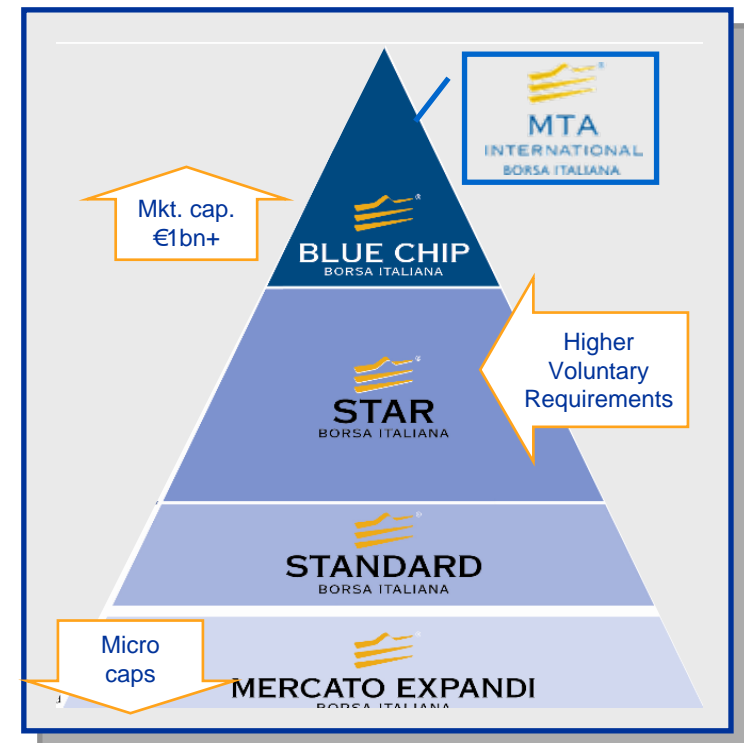
Risultato	Prima di XBRL	Dopo XBRL
Dati più "puliti"	<ul style="list-style-type: none"> • 66% dei dati "puliti" (rispetto delle relazioni logiche) alla ricezione 	<ul style="list-style-type: none"> • 99% dei dati "puliti" alla ricezione
Dati più accurati	<ul style="list-style-type: none"> • 70% dei dati accurati (rispetto delle relazioni matematiche) alla ricezione 	<ul style="list-style-type: none"> • 100% dei dati accurati alla ricezione
Flusso in ingresso più rapido	<ul style="list-style-type: none"> • Dati ricevuti dopo settimane dalla fine del trimestre 	<ul style="list-style-type: none"> • Dati ricevuti in media entro 16 ore dalla fine del trimestre
Migliore produttività	<ul style="list-style-type: none"> • 450-500 banche per analista 	<ul style="list-style-type: none"> • 550-600 banche per analista
Accesso ai dati più rapido	<ul style="list-style-type: none"> • Entro diversi giorni dopo la ricezione 	<ul style="list-style-type: none"> • Entro 1 giorno dalla ricezione
Maggiore efficienza	<ul style="list-style-type: none"> • Lavoro degli analisti completato entro 48 giorni dalla fine del trimestre 	<ul style="list-style-type: none"> • Lavoro degli analisti completato entro 41 giorni dalla fine del trimestre
Flusso di modifica più rapido	<ul style="list-style-type: none"> • Entro giorni/settimane, in funzione del numero di cambiamenti richiesti 	<ul style="list-style-type: none"> • Entro minuti/ore

② Aspetti regolamentari: le sfide della MiFID

- La MiFID non è focalizzata sulla informazione *non-trading*, ma ...
- Introduce maggiore concorrenza nei servizi di negoziazione e nell'area del *transaction reporting*
- Lascia aperta la questione del consolidamento dei dati e delle informazioni, prevedendo che avvenga "*on a reasonable commercial basis*" e in condizioni di tempestività
- I vincitori nella gara del consolidamento delle informazioni di *trading* possono anche rivestire un ruolo primario nella raccolta e diffusione delle *price sensitive information*
- Regolamentazione e forze di mercato favoriranno i soggetti in grado di fornire i più alti livelli di accuratezza, efficienza e tempestività
- XBRL rappresenta uno strumento in grado di conferire un vantaggio competitivo in questo nuovo scenario

② La rilevanza dell'informazione finanziaria per la gestione dei mercati

- L'informazione finanziaria può essere usata per definire requisiti di *listing* e, fattore più importante, per testare il rispetto dei requisiti di permanenza
- Ad esempio, Borsa Italiana prevede alcuni requisiti per l'ammissione sul Mercato Expandi, in termini di
 - Ebitda
 - Rapporto tra PFN ed Ebitda
 - Utile netto
- XBRL rafforza le opportunità di impiego di *ratios* nella gestione dei mercati, agevolando e rendendo più veloce l'analisi finanziaria



③ La rilevanza dei servizi informativi per le Borse

Milioni di euro

2004 2005 2006

Borse

Deutsche Börse	122	130	148
<i>% of trading revenues¹</i>	<i>19%</i>	<i>20%</i>	<i>22%</i>
Euronext	87	94	112
<i>% of trading revenues</i>	<i>17%</i>	<i>17%</i>	<i>17%</i>
LSE	118	128	138
<i>% of trading revenues</i>	<i>85%</i>	<i>86%</i>	<i>75%</i>
Borsa Italiana	35	35	40
<i>% of trading revenues</i>	<i>62%</i>	<i>54%</i>	<i>55%</i>

Data vendors

Reuters Group PLC	2.284	2.372	2.485
Bloomberg	n/a	n/a	n/a
Thomson Financials	1.738	1.897	2.000

(1) Per Deutsche Börse, le trading revenues includono anche il clearing

(2) Fonte: Borsa Italiana and Karel Lannoo "Financial market data and MiFID", ECMI Policy Brief n.6, March 2007

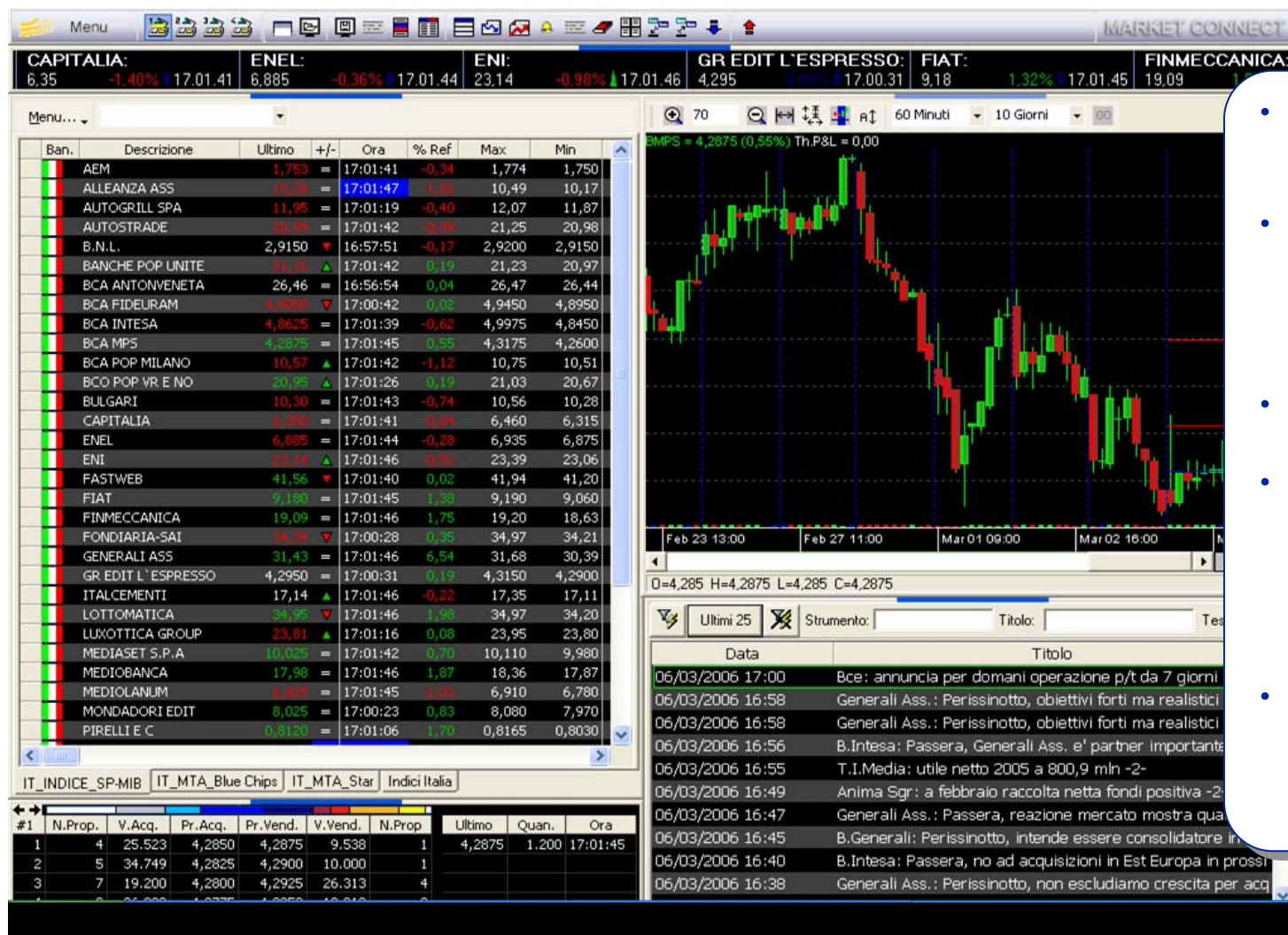
③ I benefici addizionali offerti da XBRL

Anche se il NIS è oggi un servizio sulla frontiera dell'efficienza a livello internazionale, XBRL è in grado di migliorare significativamente i processi di reporting / gestione dati per emittenti, analisti e investitori. Con il meccanismo dei *tags*, i documenti di *reporting* diventano *smart*, rendendo possibili letture automatizzate, ricerche e calcoli

XBRL heralds the transition from a document-centric environment to one that is data-centric*

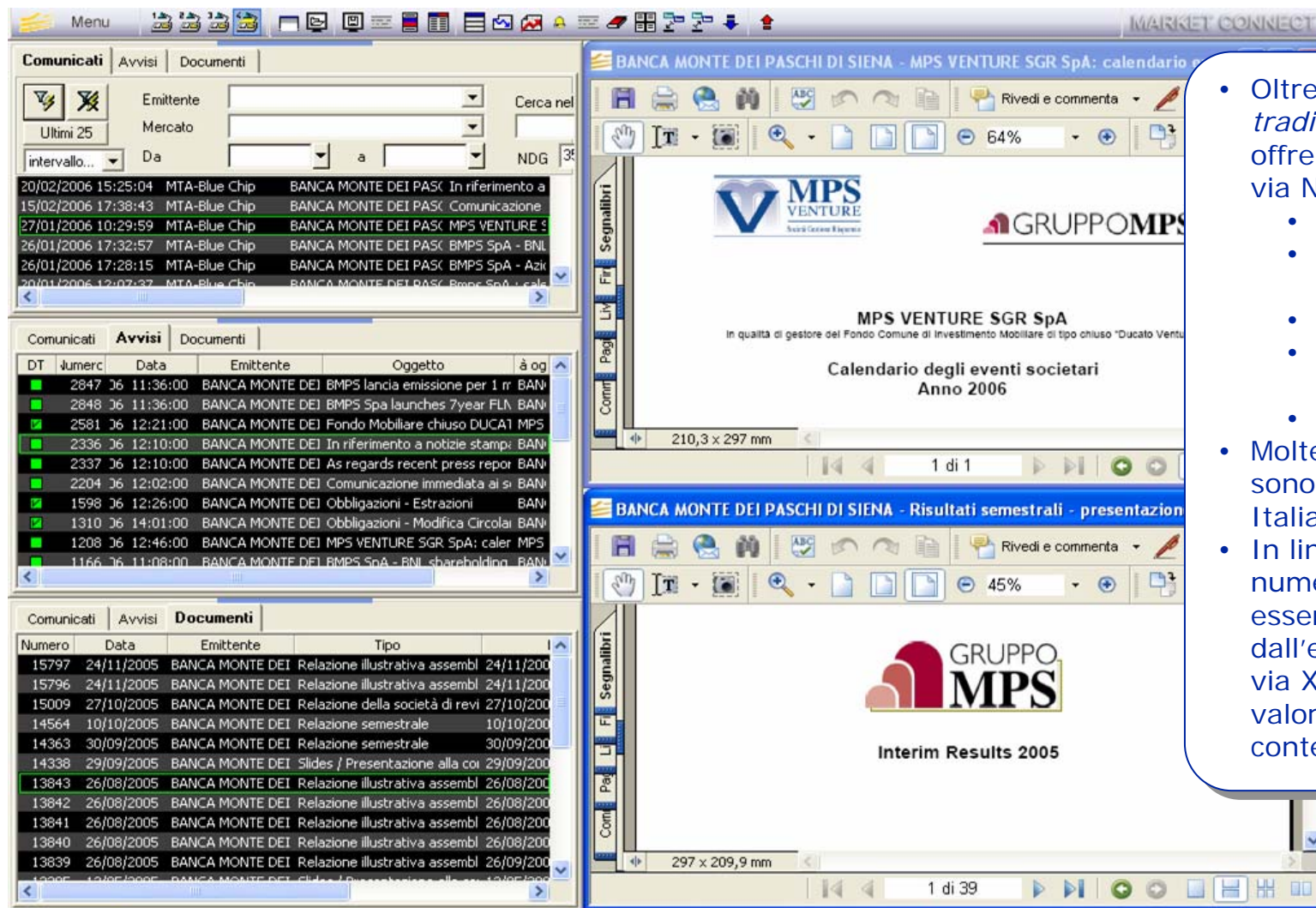
XBRL promises to be a new killer application influencing data gathering, storage and dissemination

3 L'esempio di Market Connect: caratteristiche



- Offre i prezzi di tutti i mercati Bit e degli altri principali mercati azionari
- Funzioni avanzate:
 - charting
 - watchlist
 - analisi tecnica
 - portafogli virtuali
- Incorpora tutte le informazioni diffuse dal NIS
- E' offerto in modalità *multi-channel*
 - Web
 - Feed
 - Client
 - Client (versione light)
- Anche le informazioni *non-trading* possono essere ricercate per società, categoria, periodo, ...

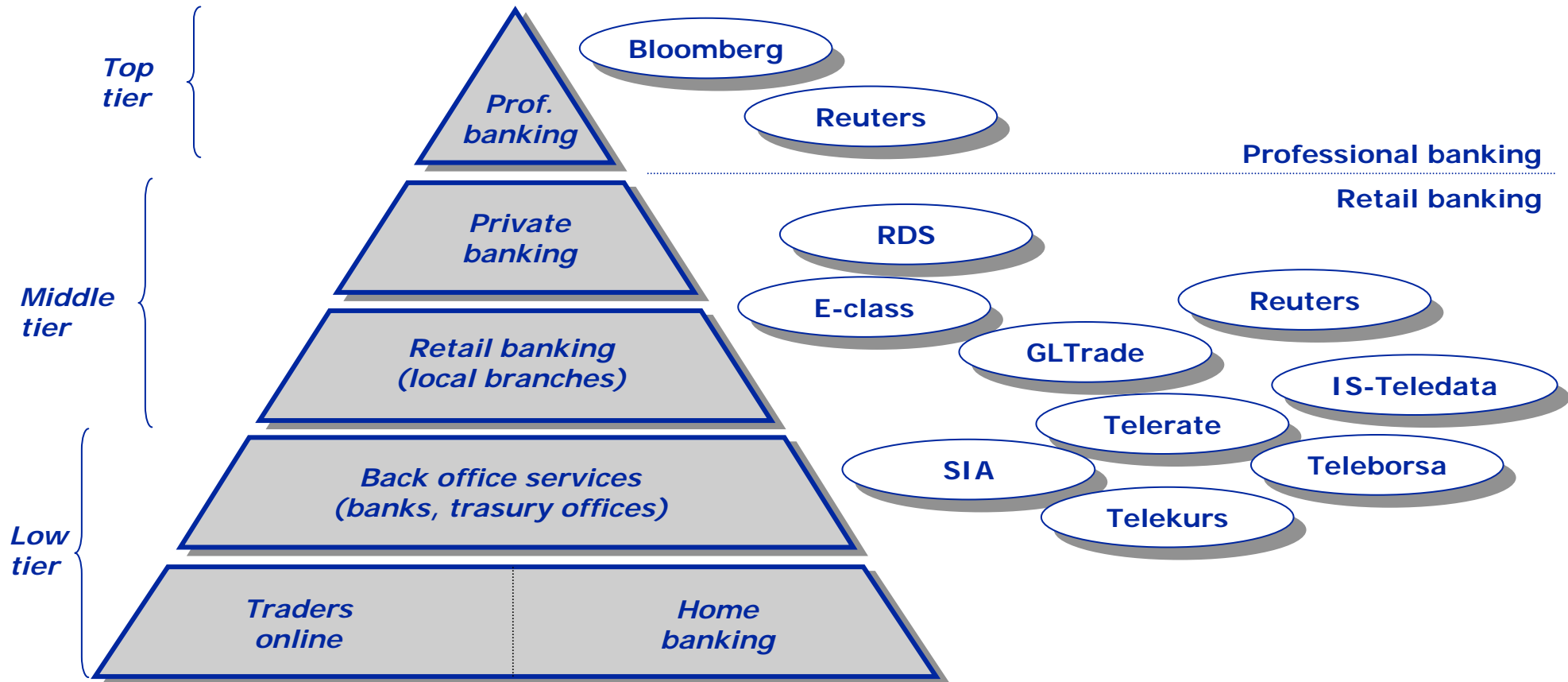
③ Possibile interazione tra Market Connect e XBRL



The screenshot displays the Market Connect web application interface. On the left, there are three panels showing communication lists. The top panel shows a list of communications with columns for date, time, issuer, and market. The middle panel shows a table with columns for DT, Numerc, Data, Emittente, and Oggetto. The bottom panel shows a table with columns for Numero, Data, Emittente, and Tipo. On the right, two document viewers are shown. The top viewer displays the 'MPS VENTURE SGR SpA' logo and the title 'Calendario degli eventi societari Anno 2006'. The bottom viewer displays the 'GRUPPO MPS' logo and the title 'Interim Results 2005'.

- Oltre alle informazioni da *trading*, Market Connect offre i documenti veicolati via NIS, tra cui:
 - *corporate actions*
 - *price sensitive communications*
 - ricerche su società
 - regolamenti obbligazionari
 - eventi
- Molte di queste informazioni sono codificate da Borsa Italiana
- In linea di principio, un numero di queste possono essere fornite direttamente dall'emittente/intermediario, via XBRL, accrescendo il valore dell'informazione contenuta

Potenziali obiettivi per gli *information products*



○ Market players in Italia

Contenuti

 L'importanza di XBRL per le Borse

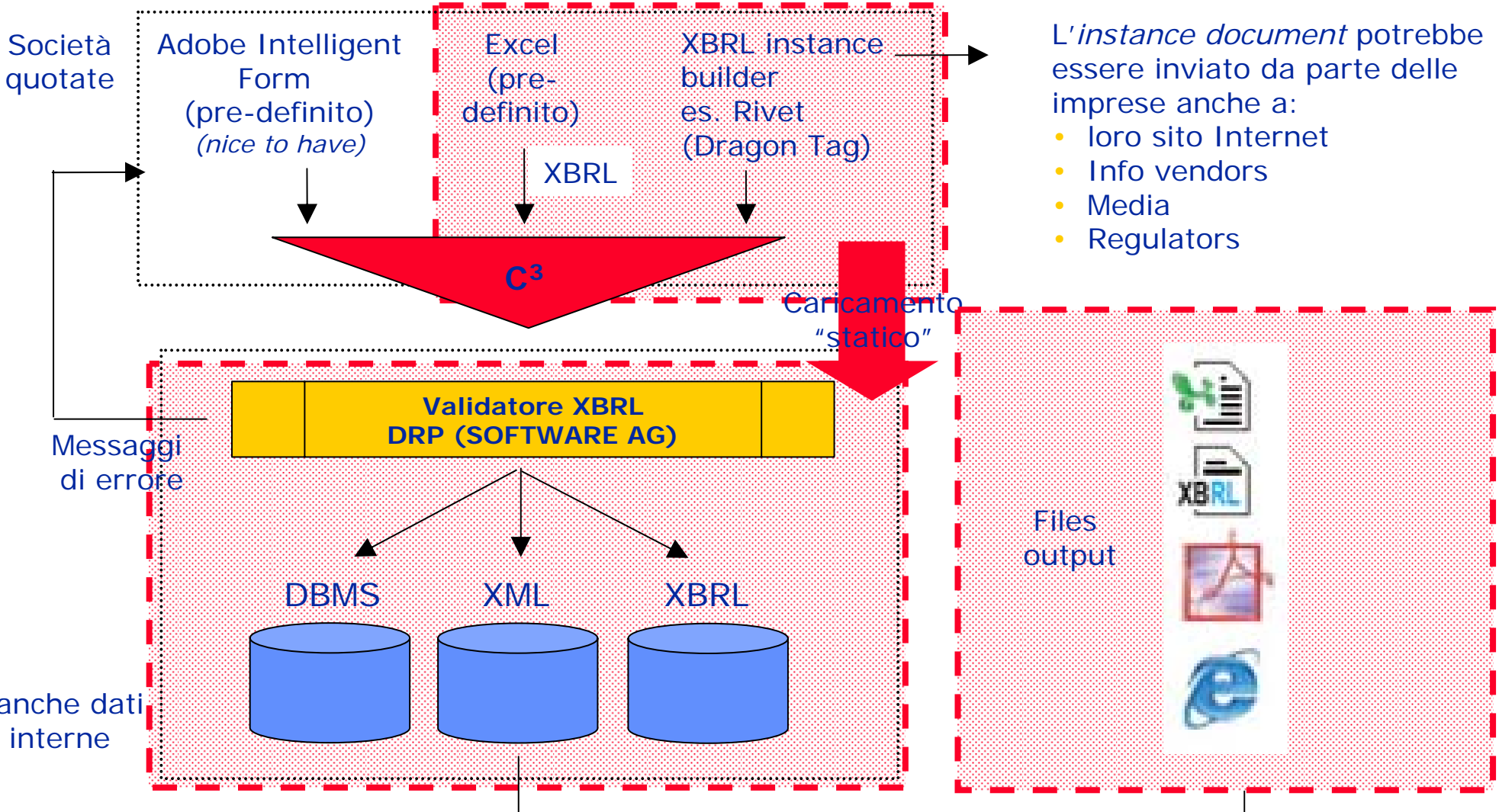
 **Il progetto XBRL di Bit**

 Punti di attenzione nello sviluppo di un progetto XBRL

I primi passi di Bit verso l'adozione di XBRL

- Approccio basato sulla tassonomia IFRS sviluppata dallo IASC, con libertà di scelta del formato del bilancio (per natura / funzione; *cash flow* diretto / indiretto)
- *Testing period* nel 2007 con un gruppo di emittenti di diversa natura e *size*, i cui *feed backs* hanno guidato lo sviluppo di sistemi e procedure
- Previsione dell'avvio di una fase volontaria di *reporting* XBRL da parte delle società interessate, a partire dai dati dei bilanci dell'esercizio 2007
- Supporto nell'adozione delle soluzioni software da parte delle società (a partire da semplici applicazioni basate su Excel fino a sistemi più complessi)
- Progetti di sviluppare iniziative *web-based* e *paper-based* per la diffusione dei dati raccolti via XBRL, accrescendo la visibilità per i partecipanti al mercato

Ambito di operatività del prototipo XBRL



XBRL tools: modello di reporting (Microsoft Excel)

Borsa Italiana XBRL reporting model (versione 11.12.2006)

Dati anagrafici

Nome società	Pippo
Valuta di reporting	EUR
Unità di misura	Migliaia
Tipo di bilancio	annuale / semestrale
Periodo di riferimento	
dal	01.01.2005
al	31.12.2005
Periodo precedente (di confronto)	
dal	01.01.2004
al	31.12.2004

Schemi di presentazione prescelti

Conto economico	per natura
Stato patrimoniale	corrente / non corrente
Cash flow	metodo indiretto

Lingua degli schemi (solo ai fini di questo foglio Excel)

Italiano	<input checked="" type="radio"/>
Inglese	<input type="radio"/>

1) Inserire i dati anagrafici della società nell'area "dati anagrafici"
Inserire nome della società; valuta di reporting; unità di misura di reporting (unità, migliaia, milioni); date di inizio e fine del periodo cui i dati fanno riferimento e del corrispondente periodo di confronto per l'anno precedente.

2) Indicare gli schemi di presentazione utilizzati
Per le comunicazioni relative al bilancio annuale e alla semestrale, è richiesta la compilazione di conto economico, stato patrimoniale e cash flow statement; per le comunicazioni trimestrali, è richiesta la compilazione di conto economico e stato patrimoniale. E' possibile scegliere il format di presentazione dei dati ritenuto più consono alle esigenze della società.

3) Compilare i corrispondenti schemi
Compilare gli schemi prescelti, indicando almeno i campi obbligatori indicati in grassetto. E' lasciata libertà di fornire dati più di dettaglio, compilando anche le ulteriori informazioni riportate all'interno del file. Si ricorda che per rispettare la successiva fase di validazione, le celle relative alle informazioni obbligatorie e alle ulteriori informazioni che la società ritiene opportuno comunicare non devono presentare celle vuote. Per ulteriori specificazioni si rimanda al documento "Istruzioni per l'utilizzo della piattaforma XBRL di Borsa Italiana".

4) Cliccare sul tasto "Salva XBRL" per generare il file Excel da caricare sulla piattaforma C3.

5) Caricare il file XBRL così generato sulla piattaforma C3
Al fine di facilitare la compilazione del presente modello, è possibile scegliere la lingua di visualizzazione del file (italiano o inglese) all'interno del riquadro "Lingua degli schemi".

Salva XBRL

	Dal/ al	Dal/ al
	01.01.2005	01.01.2004
	31.12.2005	31.12.2004
	29 851	16 649
	295	84
	0	0
ti Relativi a Costi per Interessi	0	0
bito	0	0
	265	198
	560	282
	1 287	775
	15 010	6 995
ie dei Beni in Corso di Lavorazione	-451	-509
	7 211	5 212
ateriali	987	529
ie, Netto	11	0
	0	0
	0	0
	6 335	3 938
	29 103	16 165
	2 595	1 541
Destinati alla Copertura dei Flussi di Cassa	-11	0
	0	0

XBRL *tools*: reporting attraverso NIS/C³

Caratteristiche

- **Processo di autenticazione** (identificazione della persona che sta inviando il report attraverso username e password)
- **Certezza di confidenzialità e integrità dei dati** (accesso privato via VPN)
- **Verifica di ricezione** (via e-mail)
- Report di **validazione online** (via Digital Reporting Platform di Software AG)
- **Messaggi di errore** per il soggetto che ha caricato i dati

Utente	<input type="text"/>
Password	<input type="password"/>
<input type="button" value="Accesso al sistema"/>	

COMPANY COMMUNICATION CHANNEL

Documenti Allegati

La società chiude l'esercizio il --Data non impostata--

Anno: 2007

Tipo di documento: Prima Trimestrale

Dati riferiti al: 31 Marzo

E-mail*

Allega

(*) Inserire un indirizzo e-mail per la ricevuata del documento e successivamente l'esito della validazione

Azionisti

XBRL *tools*: report di validazione *online*

http://10.150.101.42 - Dati di Bilancio - Mozilla Firefox

BORSA ITALIANA STAR COMPANY COMMUNICATION CHANNEL TECHSTAR

Documenti Allegati

La società chiude l'esercizio il 31 Dicembre

Anno: 2005

Tipo di documento: Annuale
Dati riferiti al: 31 Dicembre

E-mail*: enrico.pellizzoni@borsaitaliana.it

E' presente il documento Annuale del 2005 (**)

Visualizza Download Elimina

(*) Inserire un indirizzo e-mail per la ricevuata del documento e successivamente l'esito della validazione
(**) Per allegare un nuovo documento eliminare prima il documento presente

IN VIA CHIUDI Controlla Validazione

Internet Explorer

BORSA ITALIANA STAR COMPANY COMMUNICATION CHANNEL TECHSTAR

Legend Validation Report

information warning ok error fatal error

XBRL Instance Document Validation Check







OK

Processing Statistics

Validation Time in Milliseconds	43518
Number of Processed Files for Validation	20
Processed Files Overview	
Borsa%20Italiana%20Industrials%202006.xsd	
ifrs-gp-2006-08-15.xsd	
ifrs-gp-2006-08-15-cal-bs-classified.xml	
ifrs-gp-2006-08-15-cal-cf-indirect.xml	
ifrs-gp-2006-08-15-cal-classes-assets.xml	
ifrs-gp-2006-08-15-cal-classes-equity.xml	
ifrs-gp-2006-08-15-cal-currentNonCurrent-liabilities.xml	
ifrs-gp-2006-08-15-cal-is-byNature.xml	
ifrs-gp-2006-08-15-lab.xml	
ifrs-gp-2006-08-15-pre-bs-classified.xml	

XBRL *tools*: disponibilità pubblica dei dati XBRL

XBRL Financial Statements - Pippo

 PROFILE
  CHART
  IPO DATA
  INTRADAY
  PORTFOLIO
  BILANCIO XBRL


[Income Statement](#) | [Cash Flow](#) | [Balance Sheet](#) | [Legenda](#) | [XBRL](#)

Income Statement by Function

	2005-01-01 2005-12-31	2004-01-01 2004-12-31
Income Statement (Presentation)	-	-
Profit (Loss) from Operations (Presentation)	-	-
Gross Profit (Presentation)	-	-
Revenue, Total	226,933,000	194,010,000
Cost of Sales	33,013,000	35,275,000
Gross Profit	193,920,000	158,735,000
Other Operating Income (Presentation)	-	-
Operating Expenses (Presentation)	-	-
Marketing and Distribution Costs	15,000,000	10,000,000
Research and Development	0	0
Administrative Expenses	0	0
Restructuring Costs	0	0
Miscellaneous Other Operating Expenses	93,307,000	88,160,000
Operating Expenses, Total	108,307,000	98,160,000
Profit (Loss) from Operations	86,992,000	61,793,000
Profit (Loss) Before Tax (Presentation)	-	-


Dimostrazione delle funzionalità del prototipo


Digital Reporting Platform
Branding





CHANGE LANGUAGE | LOG-OUT


> Home

 Home

 Taxonomy Management

 Report Management

 User Management

 Help

► **Welcome to the administration interface**

What do you want to do?

Manage Taxonomies	Manage Reports	Manage Users	Tools
<ul style="list-style-type: none"> ▫ View Taxonomies ▫ Add Taxonomy ▫ Delete Taxonomy ▫ Define Search 	<ul style="list-style-type: none"> ▫ View Reports ▫ Search Engine ▫ Upload Report ▫ Delete Report 	<ul style="list-style-type: none"> ▫ Mantain Users ▫ Mantain Groups ▫ Mantain Actions 	<ul style="list-style-type: none"> ▫ View TODO list ▫ XQuery Workshop ▫ Browse WebDav

Contenuti

 L'importanza di XBRL per le Borse

 Il progetto XBRL di Bit

 **Punti di attenzione nello sviluppo di un progetto XBRL**

Valutare attentamente l'impatto sugli emittenti

- Le società quotate sono soggette a una serie di obblighi di natura regolamentare e sono poco propense a investire risorse su modalità di *reporting* di oscura efficacia e utilità
- Le persone che dovranno interagire con XBRL di solito provengono dalle funzioni *Finance* o *IR*, con limitate *skills* di programmazione e di gestione di meta-dati come HTML/XML
- Un numero ancora limitato di società appare ben predisposta nei confronti dell'uso di XBRL (o quanto meno lo ha preso in considerazione)
- E' essenziale la disponibilità di *tools* per il *reporting* XBRL semplici, chiari, efficienti e trasparenti
- I *formats* di *reporting* devono riprodurre da vicino quelli usati dalle società per la diffusione attraverso i canali tradizionali (ad esempio, devono evitare la presenza di una forte riclassificazione delle voci)
- I messaggi di errore devono essere intuitivi e facilmente comprensibili
- Inizialmente è preferibile limitare l'estensione del *reporting*

La promozione dei vantaggi del *reporting* XBRL

- E' opportuno dedicare tempo agli emittenti, non solo per le fasi di test, ma anche per spiegare i vantaggi che possono derivare loro dall'utilizzo di XBRL e capire quali risultati loro si attendano
- Bisogna massimizzare i modi in cui le diverse categorie di soggetti possono trarre vantaggio dalle informazioni raccolte via XBRL (pagine HTML statiche e dinamiche, files Excel, files Pdf)
- I profili commerciali e *no-profit* devono essere gestiti con attenzione, ampliando il più possibile l'accesso *free* alle informazioni (in particolare nelle fasi iniziali dei progetti), orientando le iniziative commerciali verso i servizi a valore aggiunto

Supporto e coordinamento

- Anche se le tassonomie XBRL sono modulari e parti aggiuntive possono essere gestite agevolmente, è opportuno fare attenzione ai rischi di duplicazione delle richieste di *reporting* (si pensi al caso di due diversi soggetti con potestà regolamentari o organizzative)
- Le giurisdizioni locali rivestono una grande importanza nel coordinamento delle azioni dei diversi soggetti operanti a livello nazionale (società, associazioni, autorità, amministrazione statale) interessati all'impiego di XBRL
- A maggior ragione è cruciale in coordinamento internazionale, soprattutto nell'ambito delle tassonomie

Conclusioni

- L'adozione di XBRL è in grado di rafforzare il ruolo di BIIt di punto di raccolta e diffusione delle informazioni finanziarie, a vantaggio della trasparenza e della liquidità del mercato
- Dopo la necessaria fase di *set-up* iniziale, XBRL agevolerà gli emittenti nel rispetto dei requisiti regolamentari, consentendo maggiore flessibilità operativa e costi inferiori
- Borsa Italiana intende essere uno dei pionieri dell'adozione di XBRL in Italia ed è pronta a discutere questa iniziativa con tutte le parti interessate, al fine di essere certa del sostegno da parte dei partecipanti al mercato e della comunità finanziaria
- Il progetto XBRL pare estremamente interessante per le società di media e piccola dimensione, perché consente l'analisi dei loro dati da parte di un numero maggiore di analisti e investitori istituzionali, soprattutto di matrice estera
- Nell'immediato futuro, saranno estremamente utili iniziative finalizzate alla creazione di nuove tassonomie a livello europeo e nazionale, anche per utilizzi su aree diverse da quelle dei dati di bilancio