

GESTIONE CONTABILE DEGLI STRUMENTI DERIVATI DI COPERTURA DEL RISCHIO CAMBIO VALUTA

Alain Devalle

Professore Ordinario in Economia Aziendale – UniTO

Dottore Commercialista e Revisore Legale – ODCEC Torino

studio@alaindevalle.it

INQUADRAMENTO DEL DLGS. 139/2015

Nuovo p. 11-bis dell'art. 2426 c.c.

“Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono iscritti al fair value. Le variazioni di fair value sono imputate al conto economico oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un’operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell’operazione oggetto di copertura. Gli elementi oggetto di copertura contro il rischio di variazione dei tassi di interesse o dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato o contro il rischio di credito sono valutati simmetricamente allo strumento derivato di copertura; si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall’inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell’operazione coperti e quelle dello strumento di copertura. Non sono distribuibili utili che derivano dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati non utilizzati o non necessari per la copertura. Le riserve di patrimonio che derivano dalla valutazione al fair value di derivati utilizzati a copertura dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un’operazione programmata non sono considerate nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 e, se positive, non sono disponibili e non sono utilizzabili a copertura delle perdite”.

Organismo Italiano di contabilità → documento sui derivati è l’OIC 32

RAPPRESENTAZIONE IN BILANCIO DEI DERIVATI NON DI COPERTURA

DERIVATI **NON**
DI COPERTURA
(ovvero non designato
come strumento di
copertura nell'ambito di
una relazione di copertura)

Sempre adeguati al loro fair value

("mark-to-market") ed iscritti come:

- ✓ Attività finanziaria se *fair value* positivo
- ✓ Passività finanziaria se value negativo

Adeguamenti di *fair value* iscritti in conto **economico**

- ✓ Gli utili derivanti dalla valutazione al *fair value* su derivati non di copertura non sono distribuibili

RAPPRESENTAZIONE IN BILANCIO DEI DERIVATI NON DI COPERTURA

- ✓ Se derivati con *fair value* positivo, SEMPRE rilevati nella voce Strumenti finanziari derivati attivi dell'attivo circolante (C.III.5) (OIC 32, par. 28.d)
- ✓ Se derivati con *fair value* negativo, rilevati nella voce Strumenti finanziari derivati passivi (SP.B.3)
- ✓ Nel conto economico, si utilizzano le voci D.18.d (Rivalutazione di strumenti finanziari derivati) e D.19.d (Svalutazione di strumenti finanziari derivati)
- ✓ Tali voci accolgono sia le differenze positive/negative da valutazione sia le differenze positive/negative derivanti dall'eliminazione contabile del derivato (OIC 32, parr. 33 e 34 post-emendamenti dicembre 2017)

ISCRIZIONE INIZIALE

OIC 32 - Iscrizione iniziale

- ✓ Par. 38: la rilevazione iniziale avviene quando la società, divenendo parte delle clausole contrattuali (ossia alla data di sottoscrizione del contratto) è soggetta ai relativi diritti ed obblighi
- ✓ Par. 40: la rilevazione iniziale avviene al *fair value*

Cosa succede se *fair value* e prezzo di transazione non coincidono?

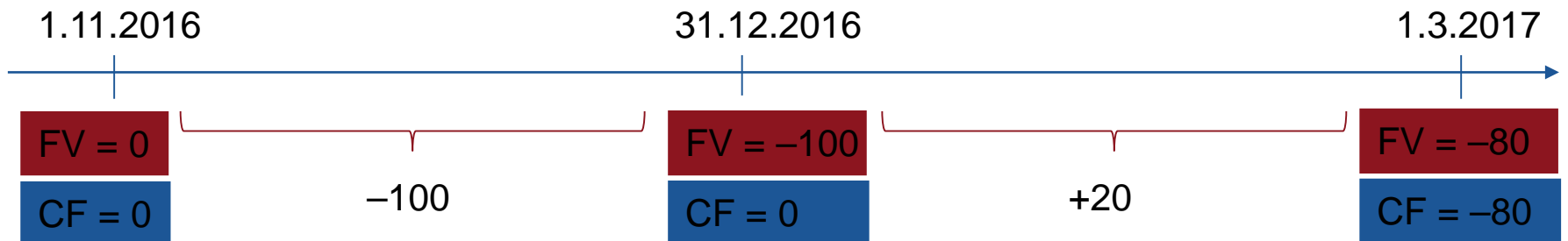
VALUTAZIONE SUCCESSIVA

OIC 32 - Valutazione successiva

- ✓ Par. 40: la rilevazione successiva (ad ogni data di chiusura del bilancio) avviene al *fair value*
- ✓ Par. 40: la variazione di *fair value* rispetto all'esercizio precedente è rilevata a conto economico (par. 31):
 - Se positiva, alla voce D.18.d Rivalutazione di strumenti finanziari derivati
 - Se negativa, alla voce D.19.d Svalutazione di strumenti finanziari derivati
- ✓ Come previsto dall'art. 2426 co. 1 n. 11-*bis* c.c., “non sono distribuibili gli utili che derivano dalla valutazione degli strumenti finanziari derivati non utilizzati o non necessari per la copertura”

FORWARD NON DI COPERTURA

- ✓ In data 1.11.2016 Alfa sottoscrive un forward su valute, fair value nullo. Il forward non viene considerato un derivato di copertura
- ✓ In data 31.12.2016 il fair value del forward è negativo per Alfa ed è pari a 100
- ✓ In data 1.3.2017 (data di scadenza del forward) il fair value è negativo per Alfa ed è pari a 80. Il derivato può essere regolato solo per cassa



FORWARD NON DI COPERTURA

✓ 31.12.2016			
	Svalutazione di strumenti finanziari derivati (CE.D.19.d)	100	
	Strumenti derivati passivi (SP.Passivo.B.3)		100
✓ 1.3.2017			
	Strumenti derivati passivi (SP.Passivo.B.3)	20	
	Rivalutazione di strumenti finanziari derivati (CE.D.18.d)		20
	Strumenti derivati passivi (SP.Passivo.B.3)	80	
	Depositi bancari e postali (SP.Attivo.C.IV.1)		80

FORWARD NON DI COPERTURA

Stato patrimoniale				
	2016	2017		
			2016	2017
C.III.5 Strumenti finanziari derivati attivi			B.3. Strumenti finanziari derivati passivi	
			100	-

Conto economico		
	2016	2017
D.18.d Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati		20
D.19.d Svalutazioni di strumenti finanziari derivati	(100)	

Rendiconto finanziario		
	2016	2017
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-	(80)

OPZIONE NON DI COPERTURA

✓ In data 16.9.2016 Alfa sottoscrive una opzione call su valute che non viene designata come strumento di copertura. L'opzione prevede il diritto di vendere \$ 1.140.000 ad un tasso di cambio di 1,14 Eur/Usd tra 6 mesi (16/3/2017). Il premio pagato è pari a 17.500 Euro.

Strumenti derivati attivi (SP.Attivo.C.III.5)	17.500,00	
Depositi bancari e postali (SP.Attivo.C.IV.1)		17.500,00

✓ In data 31.12.2016 il fair value dell'opzione è pari a 20.000 Eur.

Strumenti derivati attivi (SP.Attivo.C.III.5)	2.500,00	
Rivalutazione di strumenti finanziari derivati (CE.D.18.d)		2.500,00

OPZIONE NON DI COPERTURA

✓ In data 16/3/2017 (data di scadenza dell'opzione), l'opzione può essere:

a. In-the-money: ad esempio, perché il tasso Eur/Usd è pari 1,17.

All'impresa Alfa conviene esercitare l'opzione. Il fair value dell'opzione alla scadenza è pari a 25.641,02 Eur ($1.140.000/1,14 - 1.140.000/1,17$)

- Adeguamento del valore dell'opzione

Strumenti derivati attivi (SP.Attivo.C.III.5)	5.641,02	
Rivalutazione di strumenti finanziari derivati (CE.D.18.d)		5.641,02
- Incasso del valore dell'opzione		
Depositi bancari e postali (SP.Attivo.C.IV.1)	25.641,02	
Strumenti derivati attivi (SP.Attivo.C.III.5)		25.641,02

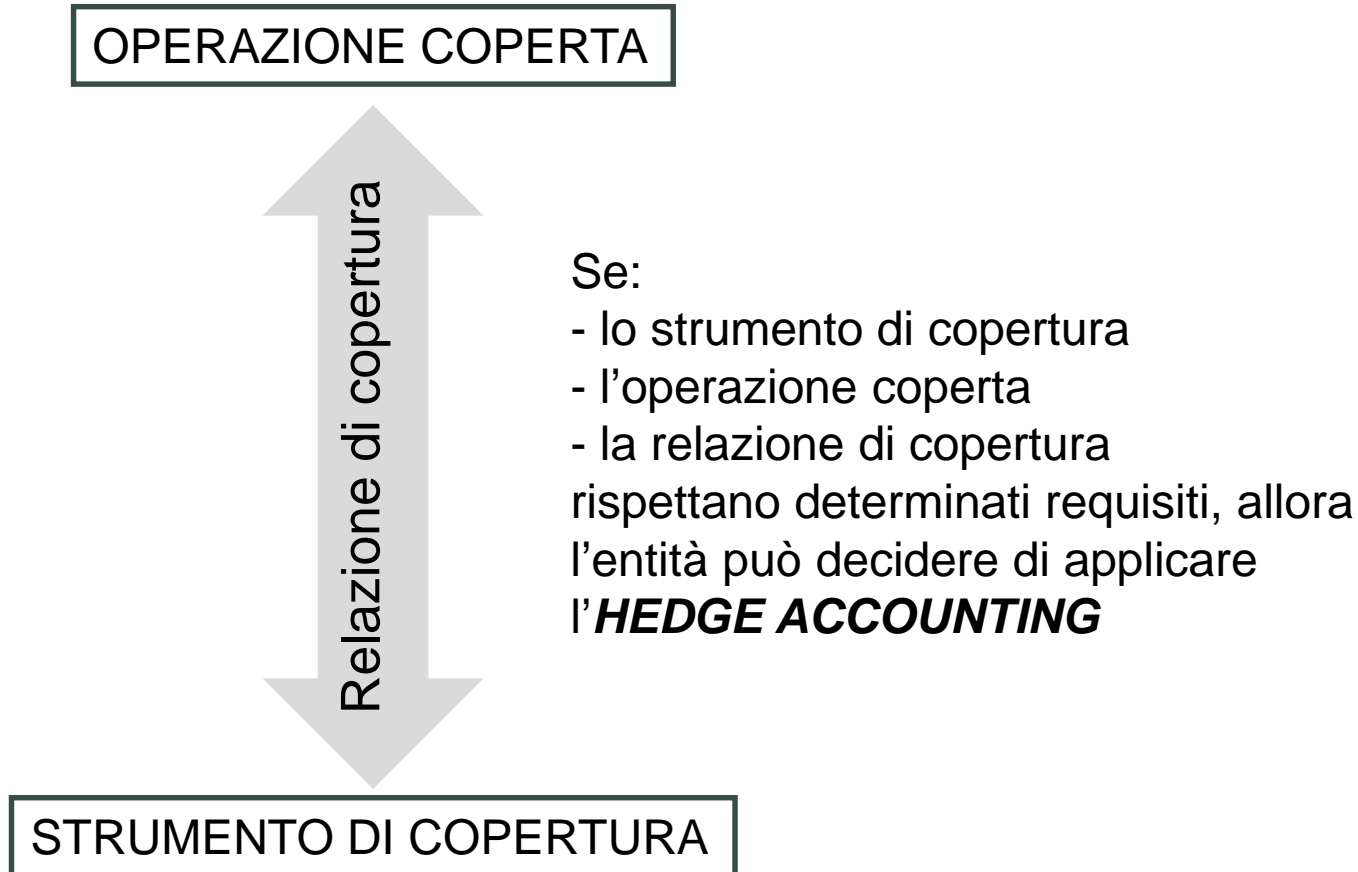
OPZIONE NON DI COPERTURA

b. *Out-of-the-money*: ad esempio perché il tasso Eur/Usd è pari a 1,12. All'impresa Alfa non conviene esercitare l'opzione. Il *fair value* dell'opzione alla scadenza è zero.

- Adeguamento del valore dell'opzione

Svalutazione di strumenti finanziari derivati (CE.D.19.d)	20.000,00	
Strumenti derivati attivi (SP.Attivo.C.III.5)		20.000,00

INTRODUZIONE



RELAZIONI DI COPERTURA

Sono previste due tipologie di coperture (par. 52):

- ✓ **copertura di un flusso finanziario (*Cash Flow Hedge*):** si applica quando l'obiettivo della copertura è quello di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei flussi finanziari attribuibili ad attività o passività iscritte in bilancio, ad impegni irrevocabili oppure a programmate operazioni altamente probabili
- ✓ **copertura di fair value (*Fair value hedge*):** si applica quando l'obiettivo della copertura è quello di limitare l'esposizione al rischio delle variazioni di fair value di attività o passività iscritte in bilancio o ad impegni irrevocabili.



Quali sono i rischi per i quali è ammessa la contabilizzazione di copertura (*hedge accounting*)?

CRITERI DI AMMISSIBILITÀ

Art. 2426, p. 11-*bis*

“Si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall’inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell’operazione coperta e quelle dello strumento di copertura”



La copertura deve essere **designata come tale all’inizio**, ovvero al momento della sottoscrizione del derivato



Deve essere presente una **documentazione** che attesti l’operazione di copertura (fin dall’inizio)



Deve essere dimostrata la **correlazione** tra elemento coperto e strumento di copertura

REGOLE IAS 39 MOLTO RIGIDE (MODIFICATE DALL’IFRS 9 A PARTIRE DAL 2018)
CODICE CIVILE È GENERICO
OIC 32 → RIFERIMENTO ALL’IFRS 9
L’HEDGE ACCOUNTING È FACOLTATIVO

CRITERI DI AMMISSIBILITÀ

OIC 32 - Par. 71 - 73

Verifica qualitativa

Utilizzabile solo se gli elementi portanti dello strumento di copertura e dell'elemento coperto corrispondono o sono strettamente allineati

- ✓ Importo nominale
- ✓ Data di regolamento dei flussi finanziari
- ✓ Scadenza
- ✓ Sottostante

In ogni caso, verifica dell'effetto rischio di credito della controparte

Verifica quantitativa

Metodologie, anche statistiche, utilizzate in azienda nell'attività di *risk management*
In alcuni casi, l'analisi statistica deve essere corroborata da altre analisi:

- ✓ Tecniche per determinare il livello di inefficacia
- ✓ Tecnica del derivato ipotetico
- ✓ Studi di sensitività

RELAZIONI DI COPERTURA SEMPLICI parr. 101 - 118

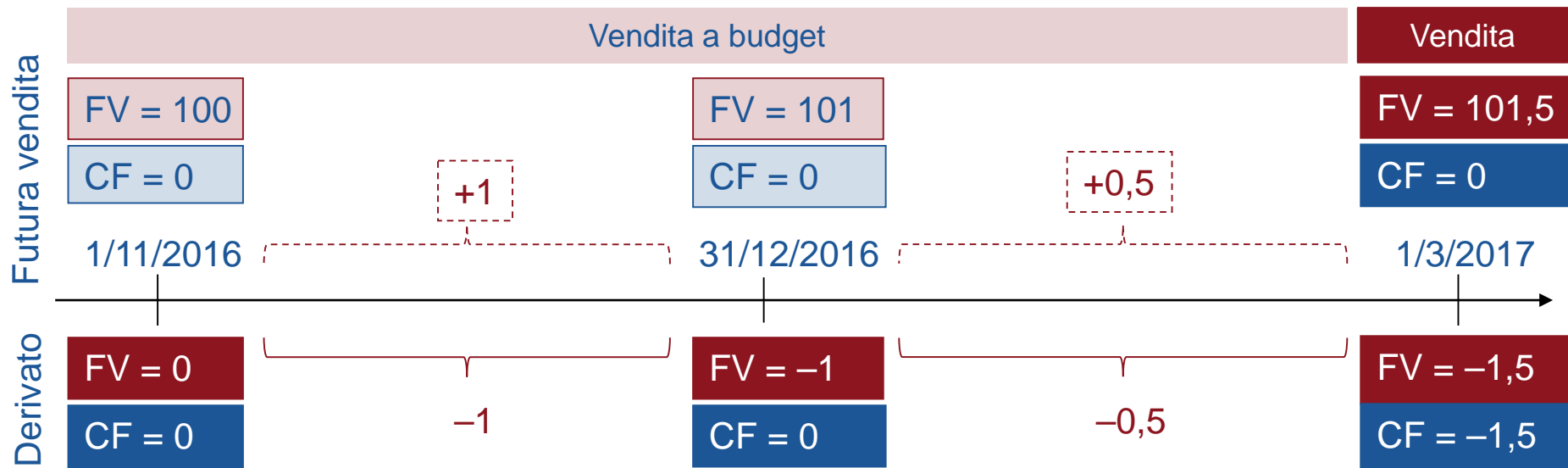


Verifica deve essere effettuata in via continuativa. Ad ogni data di chiusura del bilancio la società deve valutare se la relazione di copertura soddisfa ancora i requisiti di efficacia

FORWARD A COPERTURA VENDITA \$ A BUDGET

- ✓ In data 1/11/2016 Alfa ha terminato di preparare il proprio budget all'interno del quale ha previsto vendite per 110 \$ (tra la fine di febbraio e l'inizio di marzo 2017). Il tasso di cambio di budget utilizzato è 1,1 \$ per 1 €, controvalore in €100
- ✓ Per tutelarsi dal rischio di variazione dollaro sottoscrive un forward per vendita di 110 \$ ad un tasso di cambio 1,1 \$ per 1 €, fair value nullo. Il derivato è considerato un derivato di copertura
- ✓ In data 31/12/2016 il fair value del forward è negativo per Alfa ed è pari a 1. Sulla base delle nuove aspettative sui cambi Alfa stima un controvalore in € della vendita in \$ pari a 101 €
- ✓ In data 1/3/2017 Alfa effettua la vendita di 110 \$ e il controvalore in € è 101,5 (tasso circa 1,083 \$ per 1 €). Il fair value del forward è negativo ed è pari a 1,5 €. Regolamento per cassa

FORWARD A COPERTURA VENDITA \$ A BUDGET



FORWARD A COPERTURA VENDITA \$ A BUDGET

Stato patrimoniale

	2016	2017		2016	2017
			A.VII Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi	(1)	-
C.III.5 Strumenti finanziari derivati attivi	-	-	B.3. Strumenti finanziari derivati passivi	1	-

Conto economico

	2016	2017
A.1 Vendite	-	100
D.18.d Rivalutazioni di derivati	-	-
D.19.d Svalutazioni di derivati	-	-

Rendiconto finanziario

	2016	2017
ATTIVITÀ OPERATIVA	-	(1,5)

**Vendita al tasso effettivo 101,5
(meno) trasferimento riserva (1)
(meno) adeguamento 2017 (0,5)**

FORWARD A COPERTURA VENDITA \$ A BUDGET

SE DERIVATO NON FOSSE DI COPERTURA

Stato patrimoniale							
		2016	2017			2016	2017
				A.VII Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi		-	-
C.III.5 Strumenti finanziari derivati attivi		-	-	B.3. Strumenti finanziari derivati passivi		1	-

Conto economico			Rendiconto finanziario				
		2016	2017			2016	2017
A.1 Vendite		-	101,5	ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		-	(1,5)
D.18.d Rivalutazioni di derivati		-	-				
D.19.d Svalutazioni di derivati		(1)	(0,5)				