



Unione degli Industriali
della Provincia di Varese

I derivati come strumenti per la mitigazione dei rischi d'impresa e la nuova normativa civilistica

Gallarate 10 marzo 2017



Le definizioni:

Derivato

Derivato

**E' uno strumento finanziario o altro contratto
che ha le tre seguenti caratteristiche**

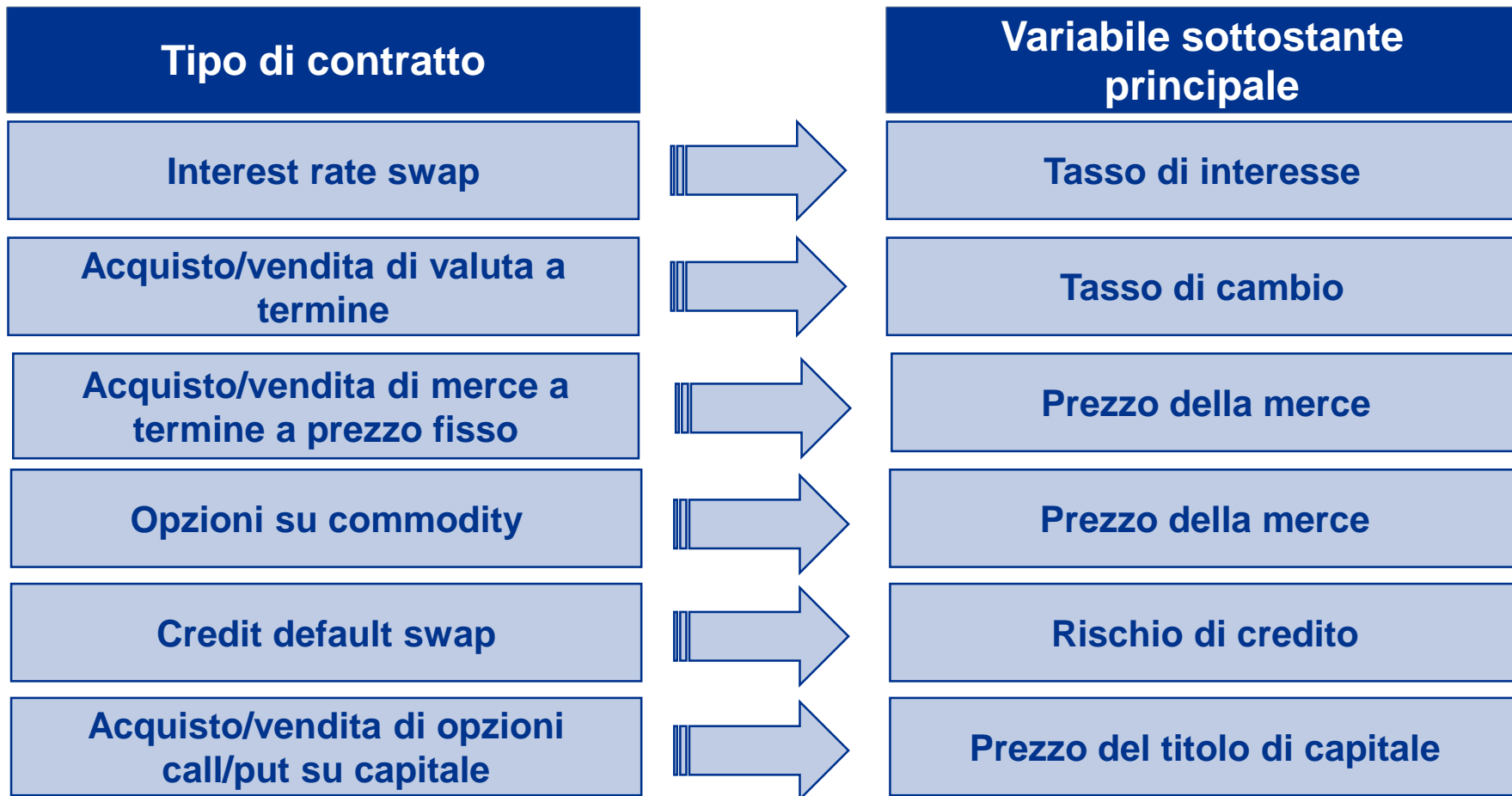
Fair value
cambia come
risposta al
cambiamento
delle variabili
sottostanti

***Nessuno o
minimo
investimento
iniziale***

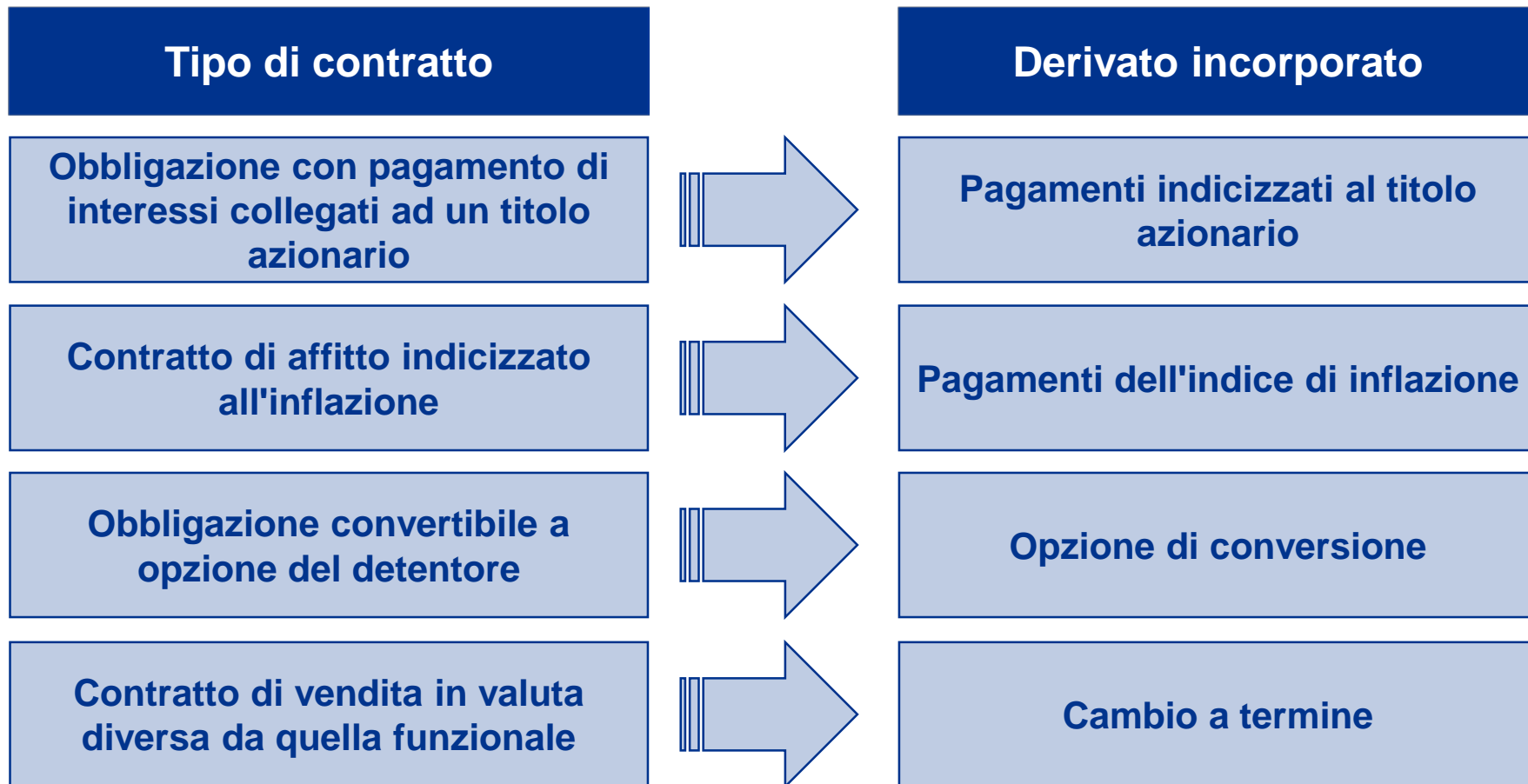
***Regolato ad una
data futura***

Rinvio ai "Principi contabili internazionali adottati dall'Unione europea" [Art. 2426 c.2]

Strumenti finanziari derivati



Derivati incorporati

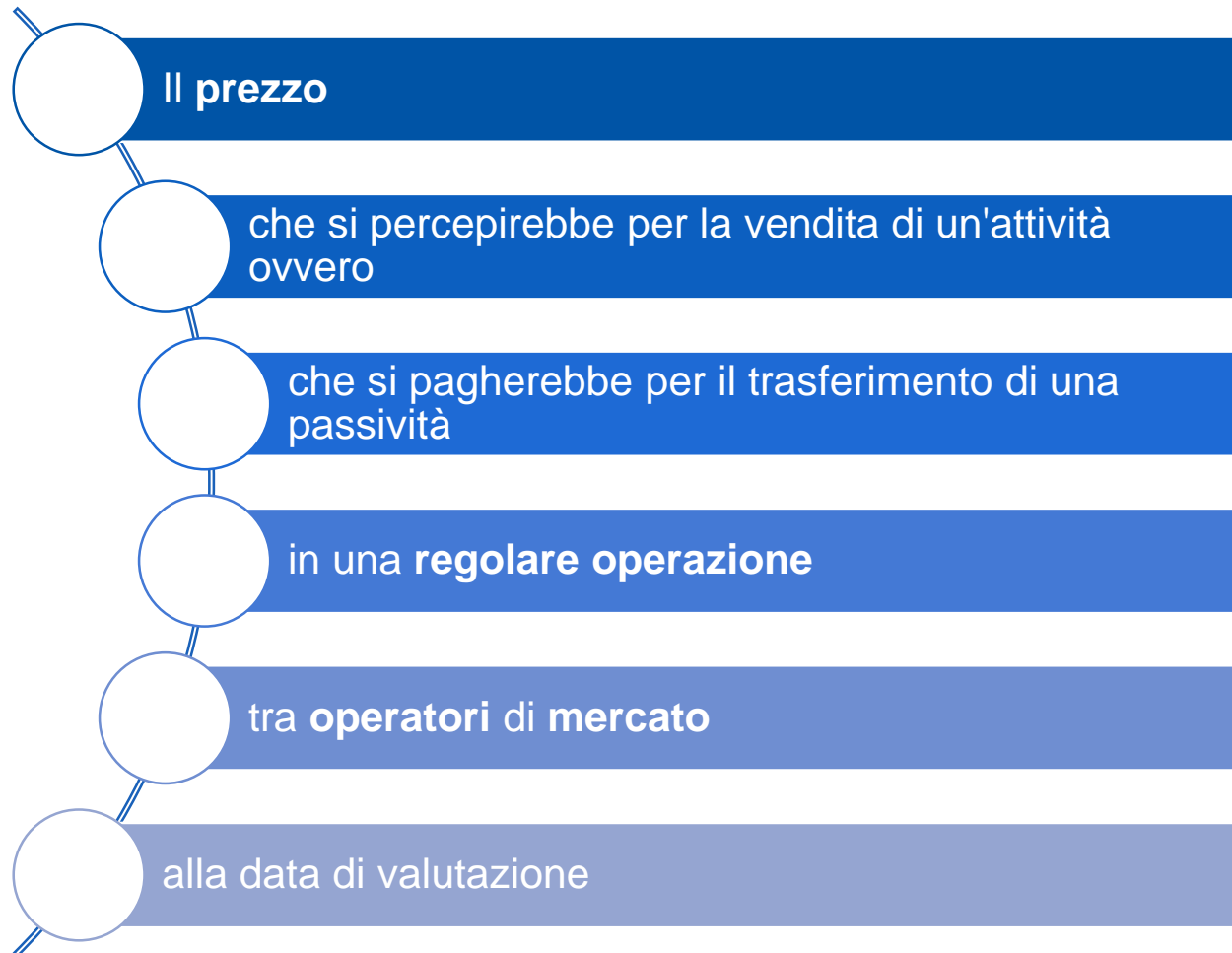




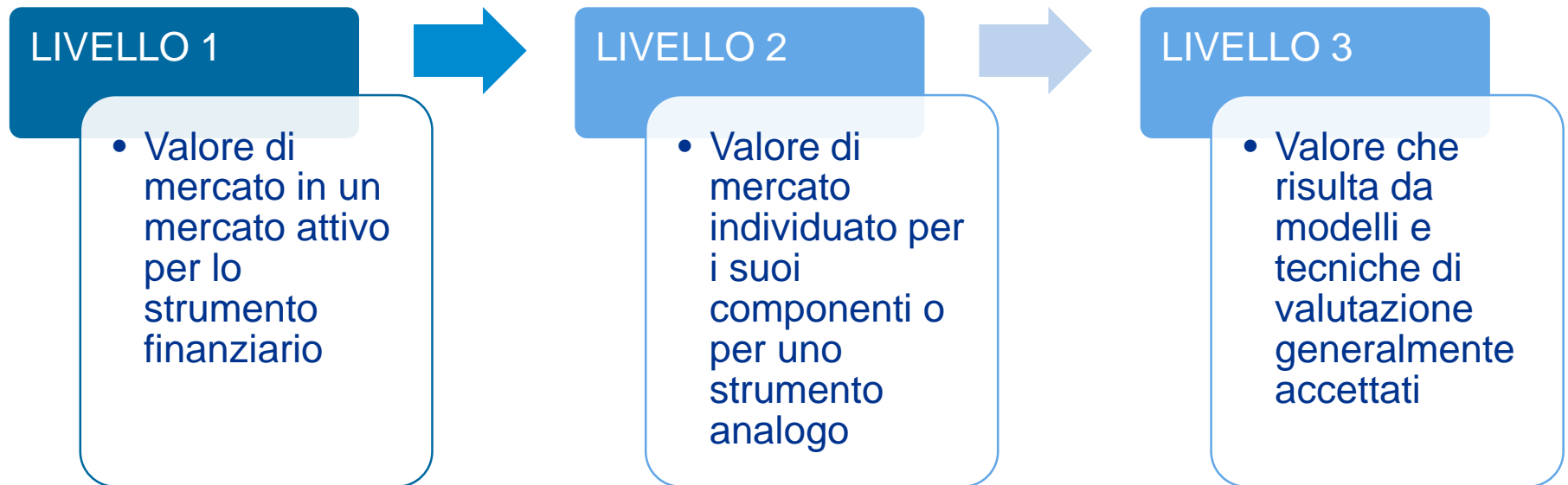
Le definizioni:

Fair value

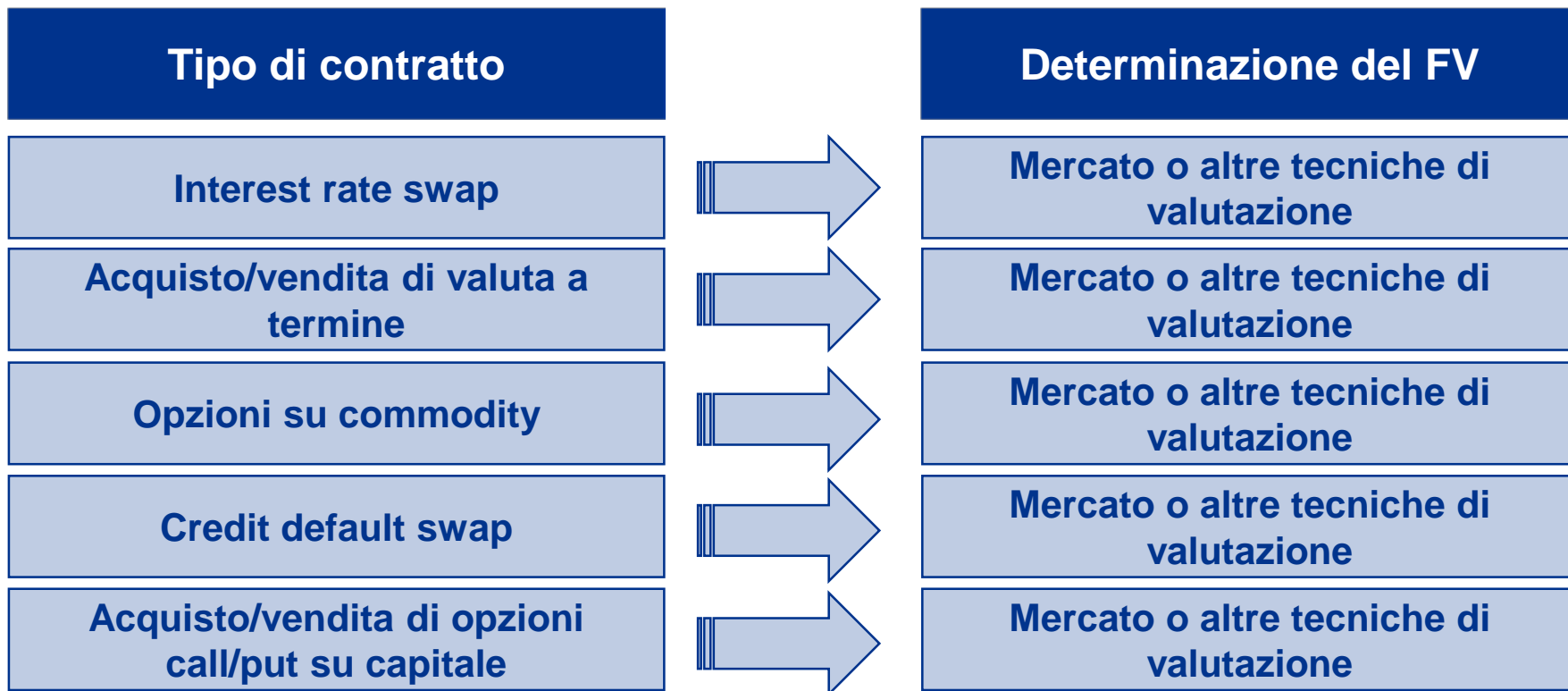
Definizione di *fair value*



Gerarchia del *fair value*

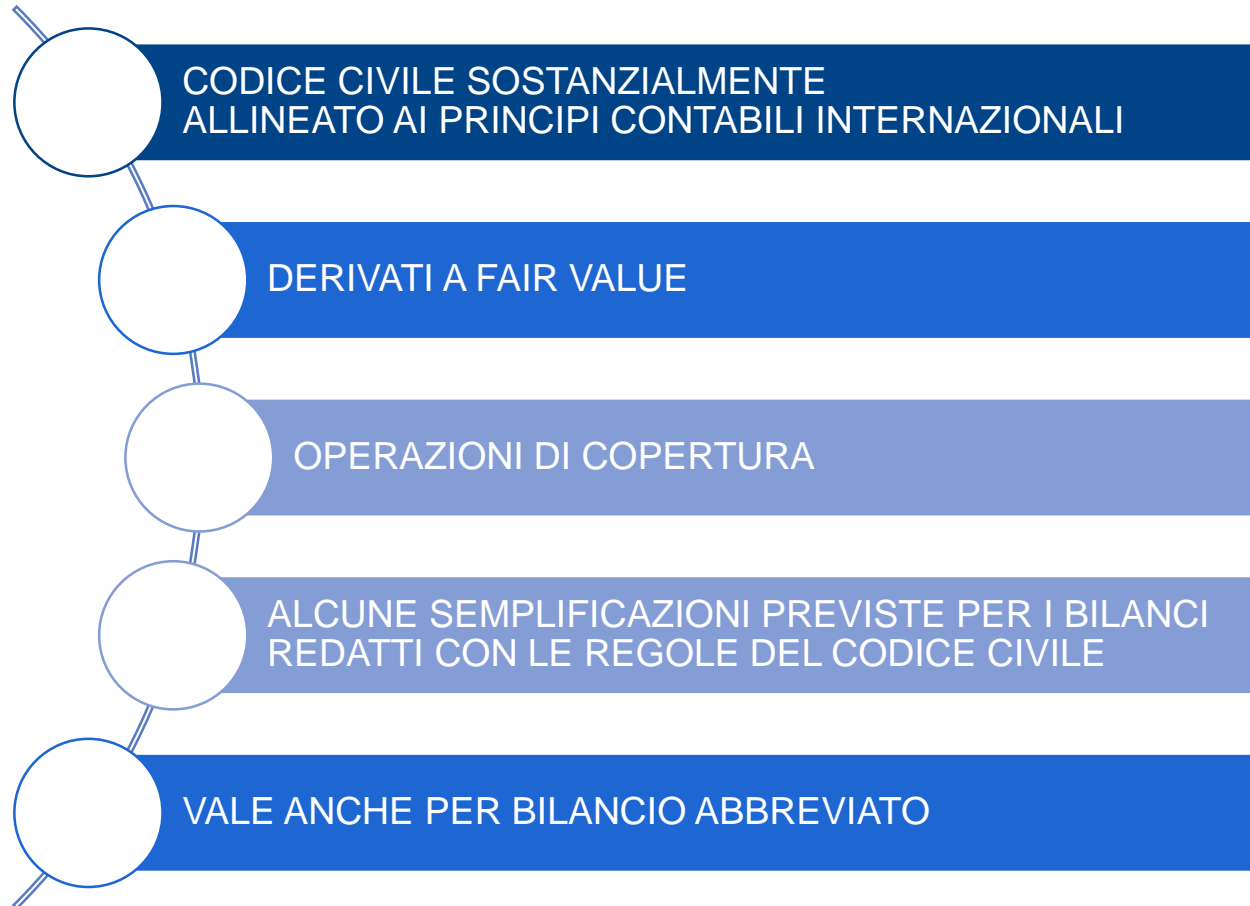


Determinazione del fair value





La contabilizzazione dei derivati: regola generale



Regole generali di contabilizzazione





Le operazioni di copertura

La contabilizzazione di copertura

- 1 • È una facoltà
- 2 • Due modelli
- 3 • Stretta correlazione
- 4 • Documentazione
- 5 • Verifica efficace

Obiettivo della copertura e schema di copertura

**L'OBIETTIVO DELLA COPERTURA
È LIMITARE IL RISCHIO DI**

**VARIAZIONE DI FAIR
VALUE DI ATTIVITÀ E
PASSIVITÀ IN
BILANCIO**

FAIR VALUE HEDGE

**VARIABILITÀ DI
FLUSSI DI CASSA
FUTURI**

CASH FLOW HEDGE

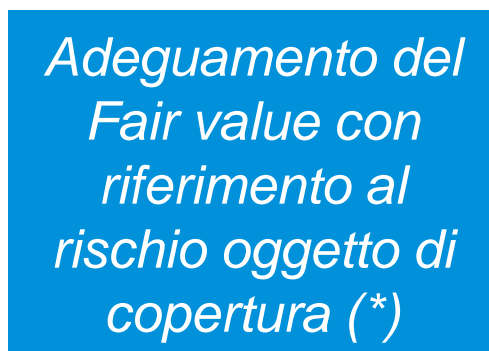
Fair value hedge

*Valutazione dello
strumento di copertura*



Variazioni nel fair value

Valutazione dell'elemento coperto

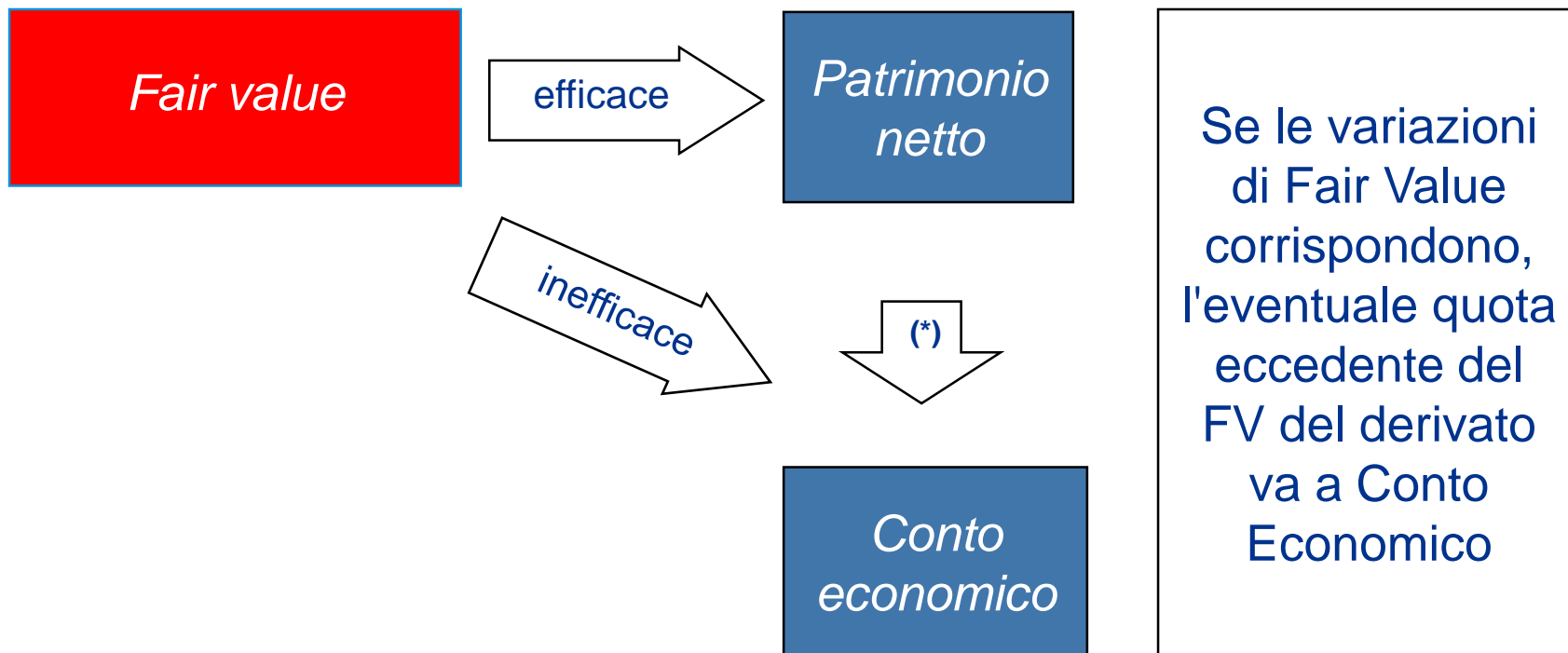


(*) questo si applica anche se un elemento coperto è valutato al costo o al costo ammortizzato

Flussi finanziari attesi

*Valutazione degli
strumenti di copertura*

*Variazioni
nel fair value*



(*) Basato sul momento in cui si verifica l'impatto a Conto Economico degli elementi coperti (es. costi di vendita, ammortamento, interessi).

Quando una relazione è di copertura?

1

Solo
**STRUMENTI DI
COPERTURA**
e
**ELEMENTI
COPERTI**
ammissibili



2

**STRETTA E
DOCUMENTATA
CORRELAZIONE**



3

Relazione di
copertura
EFFICACE



Quando una relazione è di copertura?

1

Solo
**STRUMENTI DI
COPERTURA**
e
**ELEMENTI
COPERTI**
ammissibili



2

**STRETTA E
DOCUMENTATA
CORRELAZIONE**



3

Relazione di
copertura
EFFICACE



Strumenti di copertura ed elementi copertura ammissibili

Strumenti di copertura

Derivati

**Derivati incorporati
scorporati**

**Strumenti non derivati
classificati come di
copertura solo per la
copertura di rischi di cambio
in valuta estera**

Elementi coperti

**Attività passività in
bilancio**

Impegni irrevocabili

**Operazioni programmate
altamente probabili**

Quando una relazione è di copertura?

1

Solo
**STRUMENTI DI
COPERTURA**
e
**ELEMENTI
COPERTI**
ammissibili



2

**STRETTA E
DOCUMENTATA
CORRELAZIONE**



3

Relazione di
copertura
EFFICACE



Criteri di ammissibilità della contabilizzazione di copertura

STRETTA E DOCUMENTATA CORRELAZIONE

All'
INIZIO

della relazione di copertura
designazione e
**DOCUMENTAZIONE
FORMALE**

- ✓ STRUMENTO DI COPERTURA
- ✓ ELEMENTO COPERTO
- ✓ NATURA DEL RISCHIO COPERTO
- ✓ MODALITÀ VALUTAZIONE DEI REQUISITI DI EFFICACIA DELLA COPERTURA (COMPRESA DETERMINAZIONE INEFFICACIA)

Quando una relazione è di copertura?

1

Solo
**STRUMENTI DI
COPERTURA**
e
**ELEMENTI
COPERTI**
ammissibili



2

**STRETTA E
DOCUMENTATA
CORRELAZIONE**



3

Relazione di
copertura
EFFICACE



Criteri di ammissibilità delle operazioni di copertura

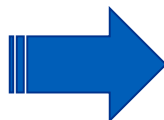
3

Relazione di copertura
efficace



a

Esiste relazione economica?



b

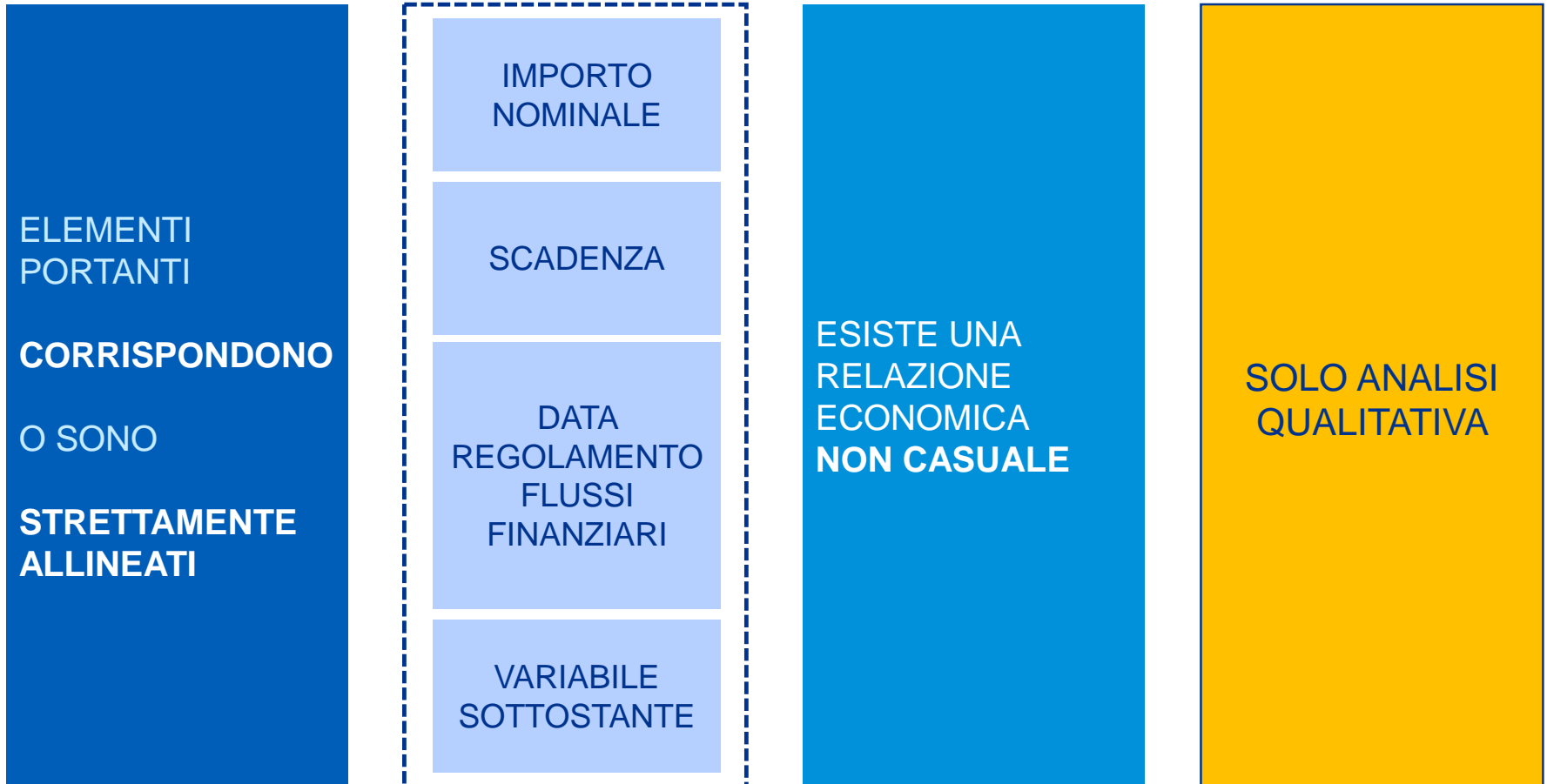
L'effetto del rischio di credito non
prevale? (se non è oggetto di
copertura)



c

Rapporto di copertura è pari al
rapporto tra le quantità dei derivati
utilizzati e le quantità elementi
coperti (normalmente 1:1)

Coperture semplici





Esempio di documentazione

Esempio di documentazione (1/6)

Relazione di copertura n. [...] – Rischio cambio - fatturato mese marzo 2017

Preparata il [gg/mm/aaaa] da _____

Rivista e approvata il [gg/mm/aaaa] da _____

Dichiarazione di conformità alla strategia e alle politiche aziendali

La relazione di copertura di seguito identificata risulta conforme a quanto previsto dalla Policy aziendale [...], versione ____ approvata il [gg/mm/aaaa] (di seguito anche “Policy”), e coerente con quanto previsto dalla Strategia “Gestione dei rischi aziendali”, approvato durante la riunione del Consiglio di Amministrazione del [gg/mm/aaaa] (di seguito anche “Strategia”).

In particolare, la presente relazione di copertura è stata posta in essere in quanto, sulla base delle nuove previsioni di budget, la Società risulta esposta al rischio di cambio per effetto della fatturazione in dollari prevista per il mese di marzo 2017.

Esempio di documentazione (2/6)

Identificazione dell'elemento coperto

L'elemento coperto consiste nei primi \$500.000 fatturati nel mese di marzo 2017, derivanti dalla vendita di [*descrizione dei beni/servizi venduti, ove applicabile*] a [*descrizione del cliente/canale di vendita, ove applicabile*].

Elementi a supporto dell'“alta probabilità” dell'operazione

Tale ammontare risulta coerente con le previsioni di budget, come da documentazione allegata [*allegare ultimo budget approvato dal Consiglio di Amministrazione e ultimo budget di cassa/documento di pianificazione finanziario disponibile*], che evidenziano un fatturato atteso in dollari per il mese di marzo 2017 pari a \$680.000.

Esempio di documentazione (3/6)

Identificazione dello strumento di copertura

Lo strumento di copertura è il *forward* di vendita di dollari di seguito descritto.

- N. identificativo contratto: [...]
- Data di stipula del contratto: [gg/mm/aaaa]
- Controparte: [...]
- Tipologia di strumento: *forward*
- Nozionale di riferimento (in divisa): \$500.000
- Scadenza del contratto: [gg/mm/aaaa]
- Durata in giorni: [...]
- Tasso di cambio a pronti alla data di stipula del contratto: [X.XXXX]
- Tasso di cambio a termine del contratto: [X.XXXX]
- Altre note: [..., eventuale separazione dei punti a termine, etc.]

Esempio di documentazione (4/6)

Analisi qualitativa

Di seguito si riporta la sintesi delle analisi delle caratteristiche dell'elemento coperto e dello strumento di copertura

Elementi portanti elemento coperto:

- Importo nominale: \$ 500.000
- Scadenza: marzo 2017
- Sottostante: tasso di cambio €/€

Elementi portanti strumento di copertura:

- Importo nominale: \$ 500.000
- Scadenza: marzo 2017
- Sottostante: tasso di cambio €/€

Esempio di documentazione (5/6)

Rischio della controparte

Alla data della stipula del contratto derivato, non si ravvisano particolari problematiche inerenti il merito creditizio della controparte dello strumento di copertura e dell'elemento coperto.

Rapporto di copertura

Il rapporto di copertura è calcolato confrontando il valore nominale della vendita a termine di merci per 500 dollari con la vendita a termine di 500 dollari ad un tasso prefissato. Il rapporto di copertura è 1:1. La società, coerentemente con la sua politica di gestione del rischio, stabilisce che se il tasso di cambio Euro/dollaro dovesse uscire dall'intervallo 0,8-1,2 dovrebbe rivedere il rapporto di copertura.

Esempio di documentazione (6/6)

Analisi delle principali potenziali cause di inefficacia della relazione di copertura

Le principali cause di inefficacia della relazione identificate sono:

- variazione nell'aspettativa circa l'ammontare del fatturato atteso in dollari per il mese di marzo 2017; in particolare, se l'ammontare di fatturato atteso risulti inferiore a \$500.000, emergerà un'inefficacia da rilevare a conto economico.
- variazione nell'aspettativa circa la tempistica di manifestazione del fatturato atteso per il mese di marzo 2017; se la tempistica di fatturazione attesa risulti inferiore a marzo 2017, emergerà un'inefficacia da rilevare a conto economico, coerentemente a quanto previsto dalla Policy.
- variazione nel merito creditizio della controparte dello strumento di copertura.

Cessazione dell'hedge accounting

**OPERAZIONE PROGRAMMATA
NON PIÙ ALTAMENTE PROBABILE**

**LO STRUMENTO DERIVATO
È SCADUTO, VENDUTO, CESSATO O ESERCITATO**

**L'ELEMENTO COPERTO
È VENDUTO, ESTINTO O ALTRIMENTI DISMESSO**

**LA COPERTURA
NON È PIÙ ALTAMENTE EFFICACE**

**LA COPERTURA
NON RISPONDE PIÙ ALL'OBIETTIVO DI GESTIONE DEL RISCHIO**

Effetti della cessazione dell'hedge accounting

SI RITORNA ALLE NORMALI REGOLE DI CONTABILIZZAZIONE



Fair Value Hedge

L'oggetto coperto torna alle regole di "valutazione ordinaria" tenendo conto delle precedenti variazioni di FV contabilizzate



Cash Flow Hedge

L'operazione programmata deve ancora realizzarsi: riclassifica da patrimonio quando la transazione ha effetti in conto economico

L'operazione programmata non si realizzerà: immediata riclassifica da patrimonio a conto economico

Disponibilità delle riserve di patrimonio netto

- Non sono distribuibili gli 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
- non sono considerate nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli art. 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 e,
- se positive, non sono disponibili e non sono utilizzabili a copertura delle perdite.



Esempio di gestione del rischio cambio

Gestione del rischio cambio

Copertura di un budget / mese fatturazione – scenario

Il caso esemplificativo prevede la copertura del rischio cambio di una transazione futura altamente probabile ed è stato sviluppato sulla base del modello contabile previsto per le coperture di flussi finanziari, senza l'esclusione del valore temporale (*interest element*).

In particolare, il caso esemplificativo prevede:

- la stipula del derivato di copertura (*forward* di vendita di dollari) al 30.06.2016, sulla base delle previsioni di *budget*. Scadenza del contratto derivato pari alla data presunta di incasso (30.06.2017); nozionale pari a \$100.000;
- l'oggetto coperto è quindi una transazione futura altamente probabile: il flusso di cassa generato da una specifica operazione di vendita che verrà realizzata nel corso del 2017;
- alla data di chiusura del periodo (31.12.2016) non è stata ancora emessa la fattura attiva, coerentemente alle previsioni di *budget*;
- alla data del 30.06.2017 viene emessa la fattura attiva, coerentemente alla previsioni di *budget* e contestualmente viene incassata la fattura; alla stessa data viene regolata la vendita di dollari attraverso il *forward*.

Gestione del rischio cambio - Sintesi informazioni rilevanti

Strumento di copertura (no attualizzazione)			
	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2017
Nozionale \$	(100.000)	(100.000)	(100.000)
Controvalore cambio a pronti	(90.909)	(100.000)	(74.074)
Controvalore cambio a termine	(76.923)	(80.000)	(74.074)
Controvalore punti a termine	(13.986)	(20.000)	-
Fair value	-	(3.077)	2.849
Delta Spot	-	(9.091)	25.926
Delta Term	-	6.014	(20.000)
Delta FV	-	(3.077)	5.926

Oggetto coperto			
	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2017
Nominale	100.000	100.000	100.000
Ctv Spot	90.909	100.000	74.074
Delta Spot		9.091	(25.926)

Ipotesi rapporti di cambio a pronti e a termine			
	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2017
Cambio a pronti	1,10	1,00	1,35
Cambio a termine (30.06.2017)	1,30	1,25	1,35

Gestione del rischio cambio

Copertura di un budget / mese fatturazione – 30.06.2016

Nessuna rilevazione iniziale, in quanto lo strumento finanziario di copertura è caratterizzato da *fair value* nullo.

Gestione del rischio cambio

Copertura di un budget / mese fatturazione – 31.12.2016

Adeguamento del *fair value* del derivato e nessuna rilevazione del ricavo, in quanto la fatturazione attiva avverrà al 30.06.2017

1.1 - adeguamento del <i>fair value</i> dello strumento derivato (<i>CFH model</i>)		<i>DR</i>	<i>AV</i>
<u>Riserva per OCFFA</u>	@ <u>Strumenti finanziari derivati passivi</u>	3.077	3.077

Il *fair value* di €3.077 contabilizzato è pari alla differenza tra il nozionale di \$100.000 controvalorizzato al tasso di cambio a termine contrattuale (1,30) e lo stesso nozionale controvalorizzato con al tasso di cambio a termine di mercato alla data di reporting (1,25).

Gestione del rischio cambio

Copertura di un budget / mese fatturazione – 31.12.2016 (segue)

Situazione patrimoniale e risultato economico

Stato patrimoniale 31.12.2016			
Cassa	120.000	Capitale Sociale	120.000
		Riserva per OCFFA	(3.077)
Crediti v/clienti	-	Utile (perdita)	-
		Strumenti finanziari derivati passivi	3.077

Conto economico 31.12.2016		
	Ricavi delle vendite	-
	Utile (perdita)	-

Gestione del rischio cambio

Copertura di un budget / mese fatturazione – 30.06.2017

Adeguamento del *fair value* del derivato, rilevazione del ricavo con contestuale incasso fattura e regolamento derivato

2.1 - adeguamento del <i>fair value</i> dello strumento derivato (<i>CFH model</i>)		DR	AV
#	@ Riserva per OCFFA		5.926
Strumenti finanziari derivati passivi		3.077	
Strumenti finanziari derivati attivi		2.849	
2.2 - emissione fattura		DR	AV
Crediti v/clienti	@ Ricavi delle vendite	74.074	74.074
2.3 - rigiro riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		DR	AV
Riserva per OCFFA	@ Ricavi delle vendite	2.849	2.849

La rilevazione del ricavo avviene convertendo il controvalore della transazione in divisa (\$100.000) utilizzando il tasso a pronti alla data dell'operazione (1,35); tale importo viene successivamente rettificato, al fine di considerare l'impatto derivante dal rigiro della riserva di patrimonio netto in essere alla data.

Gestione del rischio cambio

Copertura di un budget / mese fatturazione – 30.06.2017

2.4 - regolamento strumento finanziario derivato di copertura			<i>DR</i>	<i>AV</i>
<hr/>		<hr/>		
Cassa	@	Strumenti finanziari derivati attivi	2.849	2.849
<hr/>		<hr/>		
2.5 - incasso fattura			<i>DR</i>	<i>AV</i>
<hr/>		<hr/>		
Cassa	@	Crediti v/clienti	74.074	74.074
<hr/>		<hr/>		

La cassa di €2.849 corrisponde alla liquidazione del *fair value* complessivo del derivato, alla scadenza contrattuale.

Gestione del rischio cambio

Copertura di un budget / mese fatturazione – 30.06.2017 (segue)

Situazione patrimoniale e risultato economico

Stato patrimoniale 30.06.2017			
Cassa	196.923	Capitale Sociale	120.000
Crediti v/clienti	-	Riserva per OCFFA	-
		Utile (perdita) 31.12.2016	-
		Utile (perdita) 30.06.2017	76.923
Strumenti finanziari derivati attivi	-	Strumenti finanziari derivati passivi	-
Conto economico 30.06.2017			
		Ricavi delle vendite	76.923
		Utile (perdita)	76.923



Contatti

Ivan Spertini
KPMG Varese
Partner

Tel: +39 0332 282356
Mob: +39 348 3080201
ispertini@kpmg.it

Roberto Spiller
KPMG Milano
Partner

Tel: +39 02 6763 2632
Mob: +39 348 3080064
rspiller@kpmg.it



kpmg.com/socialmedia



kpmg.com/app

I contenuti del presente documento sono di proprietà riservata di KPMG S.p.A..

Tali contenuti potranno essere utilizzati ad esclusivo uso personale e mai per fini commerciali. In ogni caso, è vietato l'utilizzo di marchi e loghi presenti sul documento senza l'espreso consenso scritto di KPMG S.p.A..

Le opinioni e le interpretazioni espresse nel documento elaborato da KPMG S.p.A. sono il frutto di approfondimenti effettuati dalla stessa, aggiornati al momento della loro data e, in ogni caso, si riferiscono alle disposizioni normative e regolamentari, nonché ai principi emanati da organismi anche di carattere professionale, nella versione cui si fa riferimento nel documento stesso.

Il presente documento affronta questioni di carattere generale e non tratta necessariamente in maniera esaustiva tutti gli argomenti, né costituisce o sostituisce un'assistenza e consulenza professionale per singole e concrete fattispecie. L'utilizzatore non è esonerato dal valutare, alla luce del caso concreto e di eventuali diverse interpretazioni, se e come utilizzare e applicare i contenuti del presente documento. KPMG S.p.A. non garantisce la completezza, l'aggiornamento, l'adeguatezza del documento al raggiungimento di particolari scopi o risultati, né l'assenza di errori, inesattezze, imprecisioni dei contenuti, restando onere dell'utilizzatore verificare, al momento dell'effettivo utilizzo, i contenuti stessi alla luce delle vigenti disposizioni normative e regolamentari, nonché dei principi emanati da organismi anche di carattere professionale, interpretazioni dottrinali o giurisprudenziali.

I contenuti del documento non possono essere utilizzati in maniera difforme da quella prevista. Si declina ogni e qualsiasi responsabilità rispetto a un loro utilizzo improprio, così come per eventuali errori, inesattezze ed omissioni e per eventuali danni da ciò derivanti.

© 2017 KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati. I contenuti del presente documento, aggiornati alla data di elaborazione del documento stesso, riguardano tematiche di carattere generale, senza costituire assistenza e consulenza professionale per singole e concrete fattispecie.

Denominazione e logo KPMG sono marchi e segni distintivi di KPMG International.