

# **Strumenti derivati e operazioni di copertura** *(Hedge Accounting)*

# Rappresentazione derivati - SP

## **B) Immobilizzazioni**

### *III) Immobilizzazioni finanziarie*

#### *4) Strumenti finanziari derivati attivi*

## **C) Attivo circolante**

### *III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:*

#### *5) Strumenti finanziari derivati attivi*

## **A) Patrimonio netto**

### *VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi*

## **B) Fondi per rischi ed oneri**

### *3) Strumenti finanziari derivati passivi*

# Rappresentazione derivati - CE

## **D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie**

18) *Rivalutazioni:*

d) di strumenti finanziari derivati

19) *Svalutazioni:*

d) di strumenti finanziari derivati

# Strumenti finanziari derivati

## Introduzione

### ► Che cos'è un DERIVATO?

**Strumenti finanziari** le cui caratteristiche *'derivano'* da quelle di un'attività sottostante, sia essa finanziaria o reale.

Definizione di strumento derivato secondo IAS 39:

- il suo valore si modifica per la variazione di un tasso di interesse, di un tasso di cambio o di variabile simile, qualificabile come "sottostante";
- non richiede un investimento netto iniziale o ne richiede uno comunque inferiore a quello che sarebbe richiesto da altre tipologie di contratti che generano variazioni analoghe a fronte di variazioni delle condizioni di mercato;
- è previsto il regolamento ad una data futura.

Tali strumenti consentono di:

- **trasferire il rischio** senza, necessariamente, il trasferimento del sottostante
- svolgere **attività di negoziazione** con elevato effetto leva

Pertanto i derivati possono sia **modificare sensibilmente il profilo di rischio** sia **influenzare le strategie di investimento della singola società**

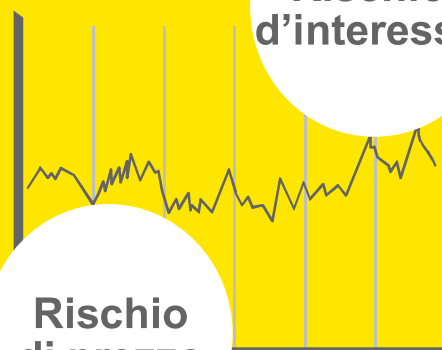


### RISCHI DI MERCATO

**Rischio di cambio**



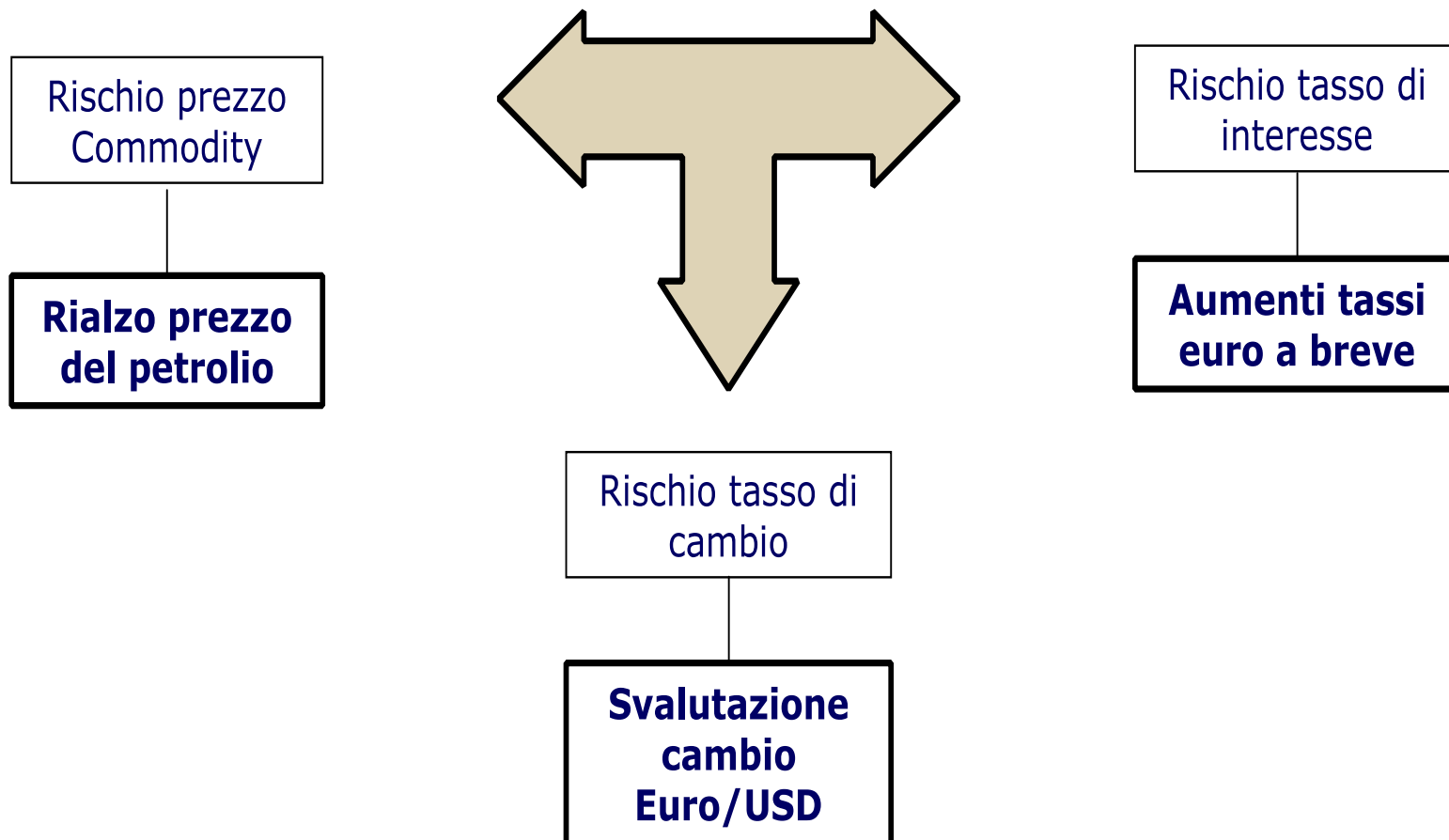
**Rischio d'interesse**



**Rischio di prezzo**

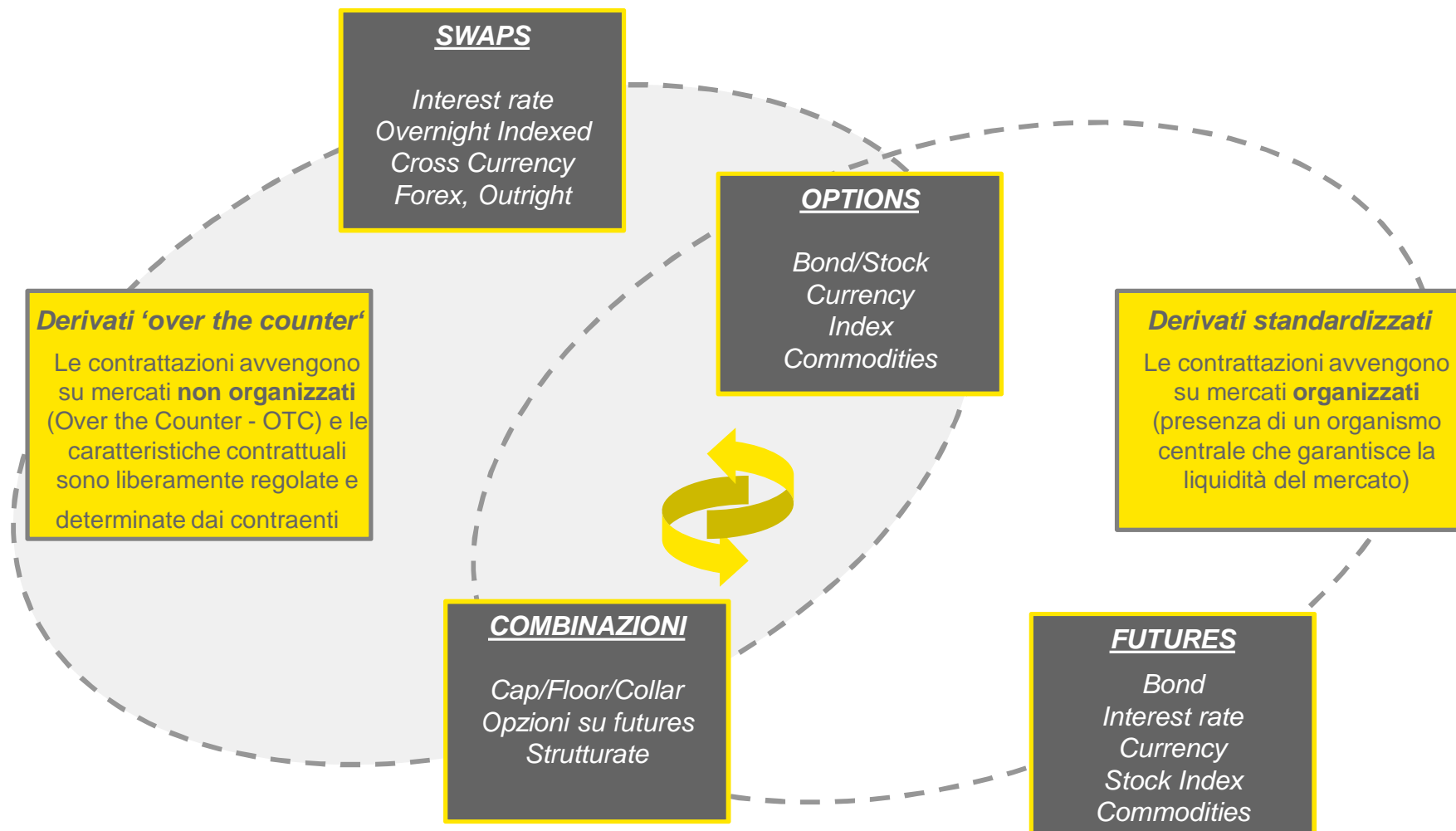
# Esempio

Azienda di trasporto che acquista il carburante in dollari finanziandosi in euro a tasso variabile



# Strumenti finanziari derivati

## Tipologie e Mercati



# Hedge Accounting

Gli elementi oggetto di copertura possono essere:

- Attività o passività rilevate in bilancio
- Impegni irrevocabili non iscritti a bilancio
- Operazioni programmate altamente probabili

# Le diverse relazioni di copertura

➤ FAIR VALUE HEDGE: copertura dell'esposizione alla variazione nel fair value di un'attività o passività

Es.: IRS su rischio di tasso da titoli obbligazionari a tasso fisso

➤ CASH FLOW HEDGE: copertura dell'esposizione a variazioni dei flussi finanziari connessi a un'attività o passività o operazione prevista

Es: IRS a copertura di passività a tasso variabile; future a copertura di operazioni programmate



# Requisiti per la contabilizzazione delle operazioni di copertura

La relazione di copertura deve essere designata formalmente

L'esposizione deve derivare da uno specifico rischio che in ultima istanza influenza il conto economico

Inizialmente, la copertura deve essere altamente efficace e l'efficacia deve poter essere valutata in modo attendibile

La copertura deve rimanere altamente efficace durante l'intero periodo di copertura

**La documentazione formale è richiesta all'inizio del periodo di copertura e deve includere :**

L'identificazione degli strumenti di copertura e degli elementi o delle transazioni coperti

La natura del rischio coperto

L'obiettivo del risk management e la strategia per intraprendere la copertura

Come l'efficacia sarà valutata

# Efficacia della copertura

$$\text{RAPPORTO DI COPERTURA} = \frac{\text{Variazione FV strumento di copertura}}{\text{Variazione FV elemento coperto}} \times 100$$

VALORE RAPPORTO COPERTURA	EFFETTI CONTABILI
Rapporto = 100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• COPERTURA PERFETTA: le variazioni di Fair Value verranno esposte a C/ec o a Riserva in relazione al tipo di rapporto di copertura</li> </ul>
80% < rapporto < 125%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• COPERTURA ALTAMENTE EFFICACE: la parte di variazione di fair value non corrispondente a copertura perfetta passa comunque per il conto economico</li> </ul>
80% > rapporto > 125%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• COPERTURA NON EFFICACE: non possono essere applicate le regole della hedging accounting</li> </ul>

# La contabilizzazione

## FAIR VALUE HEDGE

L'utile/perdita sul derivato viene rilevato a conto economico nell'esercizio

L'utile/perdita originato dal rischio coperto viene rilevato anch'esso a C/economico nel medesimo esercizio

## CASH FLOW HEDGE

La parte di utile/perdita sul derivato che risulta coprire il rischio viene iscritta a Patrimonio Netto

La porzione non efficace deve essere iscritta a C/E

Gli importi registrati a patrimonio netto verranno girati a C/EC quando i flussi coperti saranno effettivamente realizzati

Se la compensazione tra variazione di Fair Value della posta coperta e quella del derivato esce dal *range* 80%-125%, si contabilizza a C/EC l'intera variazione del derivato, mentre la posta coperta sarà contabilizzata secondo le regole previste per la classe di appartenenza

# Strumenti finanziari derivati

## Swap

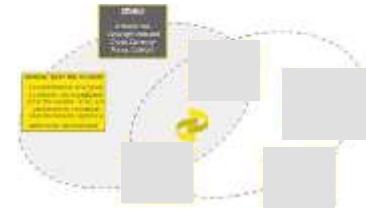


- ▶ Il **contratto di Swap** prevede che due parti si impegnino a scambiarsi flussi di pagamento a scadenze predeterminate calcolati sulla base di specifici parametri di riferimento
- ▶ Per gli **Swap non esiste un mercato regolamentato** come per altre tipologie di contratti derivati; sono cioè tipicamente operazioni *Over The Counter* (OTC) in cui gli intermediari finanziari operano direttamente con le controparti
- ▶ Il prezzo di uno *swap* può comunque essere determinato sulla base dei parametri di mercato (corso delle valute, tassi di interesse) ed è quindi possibile effettuarne una valutazione a qualsiasi data
- ▶ Il **mercato OTC degli Swap** è molto liquido, ed in particolar modo per i contratti su tassi di interesse, per cui è sempre possibile trovare una quotazione



# Strumenti finanziari derivati

## Interest Rate Swap vs Cross Currency Swap



- In un contratto di **Interest Rate Swap (IRS)** due controparti si scambiano flussi di interessi, calcolati sulla base di un ammontare nozionale prestabilito a determinate date prefissate

Si parla di **Fixed / Floating swap**, se lo strumento consente lo scambio periodico di un flusso di interessi calcolato sulla base di un tasso fisso predeterminato con un flusso di interessi calcolato sulla base di un tasso variabile (i.e. Libor/Euribor)



Si parla di **Floating / Floating swap (o Basis Swap)**, se lo strumento consente lo scambio periodico di flussi di interessi calcolati sulla base di tassi variabili per entrambe le parti, **ancorati a parametri diversi** per ciascuno di essi.



- Il **Cross Currency Swap (CCS)** è un contratto derivato simile ad un IRS, dal quale si differenzia solamente per i seguenti aspetti:
  - i **nozionali** di riferimento sono denominati in **valute differenti**
  - i **flussi di interesse** periodici sono denominati in **valute differenti**
  - di norma in un CCS avviene sia lo **scambio iniziale** sia **quello finale** dei nozionali di riferimento

## Fair Value Hedge tramite IRS:

La società Alfa S.p.A. acquista titoli di stato, classificati nell'attivo circolante, in data 1/1/20X0 alle seguenti condizioni:

- a) valore nominale (e di emissione): 100.000;
- b) tasso di interesse annuo: 4% (fisso);
- c) pagamento cedole: 31/12 di ogni anno;
- d) il fair value dei titoli al 31/12/20X0(1) è pari a 97.000 (98.000);
- e) rimborso del capitale: 31/12/20X9.

In sede di sottoscrizione dei titoli, la società, per coprirsi dal rischio di rialzo dei tassi, sottoscrive un IRS alle seguenti condizioni:

- 1) valore nozionale: 100.000;
- 2) la ALFA SpA paga il tasso fisso del 4% e incassa un tasso variabile pari all'Euribor a 1 anno che, in sede di prima riscossione è pari al 4% mentre quello a un anno è pari al 4.5%;
- 3) Il fair value dell'IRS al 31/12/20X0(1) è pari a € 3.000 (2.000);
- 4) data di pagamento e incasso del differenziale: 31/12 fino al 20X9.

Il fair value dell'IRS alla data di sottoscrizione è pari a zero Supponiamo che:

- l'IRS soddisfi le condizioni per essere designato come uno strumento di copertura e contabilizzato secondo le regole dell'hedge accounting
- il rischio di credito dell'IRS non sia rilevante

Acquisto titoli

D TITOLI AC	100.000.000	
A BANCA X C/C		100.000.000

Sottoscrizione IRS: nessuna scrittura

Al 31/12/20X0 si riscuote la prima cedola di interesse

D BANCA X C/C	4.000	
A INTERESSI ATTIVI SU TITOLI		4.000

Al 31/12/20X0 i titoli e l'IRS si iscrivono al fair value

D SVALUTAZIONE TITOLI AC	3.000	
A TITOLI AC		3.000

D STRUMENTI DERIVATI	3.000	
A RIVALUTAZIONE IRS		3.000

Al 31/12/20X1 si riscuote la seconda cedola di interesse

D BANCA X C/C	4.000	
A INTERESSI ATTIVI SU TITOLI		4.000



Al 31/12/20X1 la società:

a) Incassa il tasso variabile per un importo pari a € 4.500

b) Paga il tasso fisso per un importo pari a € 4.000

D BANCA X C/C	500	
A DIFFERENZIALI IRS		500

Al 31/12/20X1 la Alfa adeguerà i fair value del titolo e dello strumento di copertura ai rispettivi fair value (98.000 e 2.000):

D TITOLI AC	1.000	
A RIVALUTAZIONE TITOLI		1.000
D SVALUTAZIONE IRS	1.000	
A STRUMENTI FINANZIARI		1.000

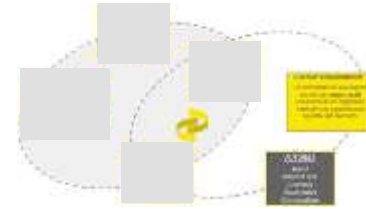
# La rappresentazione in bilancio

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>20X1</b>	<b>20X0</b>
C) Attivo circolante Altri titoli	98.000	97.000
Strumenti finanziari	2.000	3.000

<b>Conto economico</b>	<b>20X1</b>	<b>20X0</b>
C) Proventi e Oneri finanziari Interessi attivi su titoli Interessi attivi su IRS	4.000 500	4.000
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	0	0
18 c) Rivalutazione titoli A/C 18 d) Rivalutazioni strumenti finanziari derivati	1.000 -	- 3.000
19 c) Svalutazioni titoli A/C 19 d) Svalutazioni strumenti finanziari derivati	- 1.000	3.000 -

# Strumenti finanziari derivati

## Futures



- ▶ Il **future** è uno strumento finanziario derivato attraverso il quale una controparte si impegna ad acquistare o vendere un determinato strumento sottostante secondo condizioni stabilite al momento della stipula del contratto stesso riguardanti prezzo, quantità e qualità; inoltre i contratti future consentono di **trattare svariate tipologie di sottostanti** quali ad esempio valute, *commodities*, *stock index*, tassi di interesse, ecc..
- ▶ Un contratto **future** si distingue dai contratti a termine propriamente detti in quanto, mentre per questi ultimi vi è il contatto diretto e non istituzionalizzato tra le due controparti, la **contrattazione di un future avviene in mercati organizzati e centralizzati**
- ▶ I principali elementi che contraddistinguono un contratto di future sono rappresentati da:
  - **Clearing house**: è l'unica controparte di tutte le operazioni concluse e fornisce una garanzia di trasparenza, solvibilità, liquidità e tempestività
  - **Standardizzazione**: I termini contrattuali sono definiti in modo rigido ad eccezione del prezzo
  - **Margine iniziale** (Margine di Garanzia): per ogni operazione conclusa è necessario versare alla clearing house una deposito cauzionale iniziale (in contanti o titoli) a garanzia della buona esecuzione dell'operazione pari ad una percentuale dell'importo nominale; tale margine deve essere mantenuto in deposito per tutta la durata dell'operazione
  - **Margine di variazione**: giornalmente è effettuato l'accredito/addebito da parte della clearing house dei margini di variazione che rappresentano i guadagni o le perdite maturate nella giornata; in tal modo il sistema di margini è integrato con una rivalutazione quotidiana
  - **Valore nominale** (*face value*): importo nominale del lotto minimo di scambio
  - **Mese di consegna**: rappresenta la scadenza del future

## Cash flow hedge tramite *future*

1/10/X1 Alfa prevede di acquistare 1000 t di mais nell'esercizio successivo (1/04/X2)

Per fissare il prezzo, Alfa stipula un future con scadenza 1/04/X2 per l'acquisto di mais a 120 €/t

1/10/X1: il future ha valore nullo

31/12/X1: il mais aumenta di valore, il future ha quindi un FV = 3500 pari all'incremento di costo previsto per il mais.

1/04/X2: il prezzo del mais è pari a 125 €/t; il FV del derivato è pari a 5000

Al 31/12/20X1 si adeguano al fair value il future (3.500) e l'operazione di acquisto programmata (3.500)

D STRUMENTI DERIVATI	3.500	
A RISERVA CASH FLOW HEDGE		3.500

In data 1/4/20X2 il prezzo del mais è pari a 125 €/t. Si adeguano al fair value il future (5.000) e l'operazione di acquisto programmata (5.000)

D STRUMENTI DERIVATI	1.500	
A RISERVA CASH FLOW HEDGE		1.500

In data 1/4 si procede a regolare il future per cassa

D BANCA X C/C	5.000	
A DIFFERENZIALI FUTURES		5.000

In data 1/4/20X2 si procede all'acquisto del mais al prezzo di 125 €/t

D ACQUISTI DI MATERIE	125.000	
A DEBITI VERSO FORNITORI		125.000

In data 1/4 si storna la riserva per coprire il maggior costo di acquisto subito

D RISERVA CASH FLOW HEDGE	5.000	
A ACQUISTI DI MATERIE		5.000

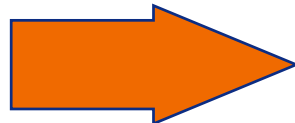
# La rappresentazione in bilancio

Stato Patrimoniale	20X2	20X1
ATTIVO		
C) Attivo circolante		
Strumenti finanziari		3.500
D)Debiti		
Debiti commerciali	125.000	
A)PATRIMONIO NETTO		
Riserva cash Flow	-	3.500

Conto economico	20X2	20X1
B) Costi della produzione realizzata		
6) Acquisti di Materie	120.000	
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
DIFF. FUTURE	5.000	

# Modello contabile: Fair Value Hedge - SINTESI

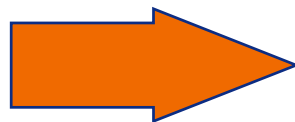
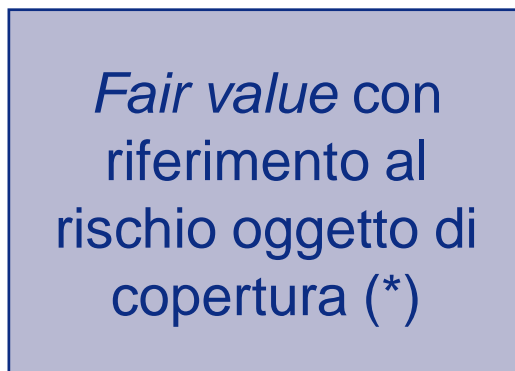
**Valutazione degli strumenti di copertura**



**Variazioni nel *fair value***



**Valutazione degli elementi coperti**



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



# Modello contabile: Cash Flow Hedge - SINTESI

