



# Overview D.Lgs. 139/15

Principali riflessi sui bilanci d'esercizio

KPMG S.p.A.

—

[kpmg.com/it](http://kpmg.com/it)



# Premessa

# PREMESSA

## **Il Decreto Legislativo n. 139 del 18 agosto 2015**

Il decreto (pubblicato in G.U. n. 205 del 4 settembre 2015) ha dato attuazione alla direttiva 2013/34/UE, modificando anche le norme sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato delle società di capitali, contenute rispettivamente nel codice civile e nel decreto legislativo 9 aprile 1991, n. 127.

In particolare, ha introdotto nuove disposizioni realizzando una progressiva convergenza verso le regole definite dai principi contabili internazionali IFRS e creando un punto di rottura rispetto alla tradizione contabile precedentemente applicata.













# Overview

Principali novità introdotte dal Decreto Legislativo n. 139 del 18 agosto 2015

# OVERVIEW











**Criteri di valutazione**

- ✓ Costo ammortizzato e attualizzazione  
- ✓ Avviamento  
- ✓ Costi di impianto, ampliamento e sviluppo  
- ✓ Strumenti finanziari derivati  
- ✓ Operazioni di copertura (*hedge accounting*)  



Nuove poste di bilancio e nuovi criteri di valutazione comportano una nuova lettura della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica

**Prospetti di bilancio e nota integrativa**

- ✓ Nuove voci di bilancio  
- ✓ Proventi e oneri straordinari  
- ✓ Azioni proprie  
- ✓ Rendiconto finanziario  
- ✓ Informativa in nota integrativa  

-  Elevato impatto sui processi/informativa finanziaria
-  Moderato impatto sui processi/informativa finanziaria

 Basso impatto sui processi/informativa finanziaria

-  Elevato effort per la gestione dell'impatto atteso
-  Contenuto effort per la gestione dell'impatto atteso



# Potenziati impatti

# Potenziali impatti

## Impatti sul processo di comunicazione interna

Una diversa rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica comporta un'*assessment* dell'adeguatezza dei processi di misurazione e monitoraggio delle *performance* e dei rischi, oltre che più in generale del processo di comunicazione interna.

Ad esempio, potrebbe essere necessario rivedere la definizione di:

- alcuni KPI
- obiettivi aziendali (processo di *budgeting* e remunerazione del personale)
- limiti di rischio.

Principali novità per la redazione del bilancio d'esercizio

# Potenziali impatti

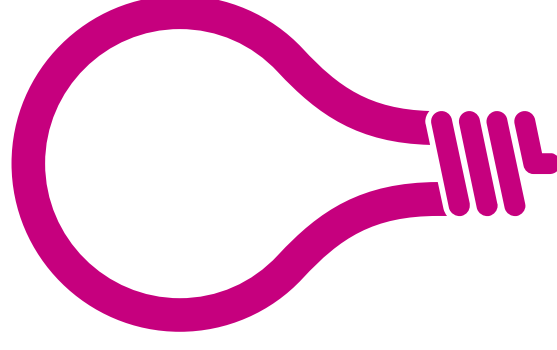
## **Impatti sul processo di comunicazione esterna**

Una diversa rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica deve modificare la comunicazione con i principali *stakeholder* esterni, quali banche finanziatrici, potenziali investitori, partner industriali e strategici.

In particolare, alcuni *covenants* potrebbero essere messi sotto pressione dalle nuove regole contabili, comportando la necessità di una revisione degli stessi con le banche finanziatrici.

Inoltre, permangono alcune differenze rispetto al *framework IFRS*, che potrebbero non essere pienamente comprese da potenziali investitori.

La tempestiva attivazione di un dialogo proattivo con gli *stakeholder* esterni mitiga il rischio di negoziazioni e discussioni dell'ultimo minuto







# Nuovo principio contabile DlG 32 - Strumenti finanziari derivati

# OIC 32 Derivati

## Le nuove regole OIC per i Derivati

- Nuovo principio contabile sui derivati pubblicato in bozza.
- Sostanziale allineamento ai principi contabili internazionali.
- I principi contabili internazionali a cui riferirsi sono IAS 39, IAS 32, IFRS 9 e IFRS 13.
- Utilizzo di alcune semplificazioni ulteriori a quelle previste dai modelli contabili internazionali.

Principali novità per la redazione del bilancio d'esercizio

# OIC 32 Derivati

## Nuovo principio contabile OIC 32 Derivati

La bozza del principio è stata pubblicata per avvio del processo di consultazione. Include novità in tema di:

Strumenti finanziari  
derivati al *fair value*



Operazioni copertura

Novità negli schemi di  
stato patrimoniale e di  
conto economico



# FOCUS

# FOCUS

## Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono iscritti al *fair value*, le cui variazioni sono rilevate a conto economico.

Un derivato è uno strumento finanziario o altro contratto con le tre seguenti caratteristiche:

- il suo valore varia come conseguenza della variazione di un determinato sottostante
- non richiede un investimento netto iniziale o richiede un investimento netto iniziale che sia minore di quanto sarebbe richiesto per altri tipi di contratti da cui ci si aspetterebbe una risposta simile a cambiamenti di fattori di mercato; e
- è regolato a una data futura.

Sono previste regole specifiche per i contratti di acquisto e vendita a termine di merci purché si verifichino le seguenti condizioni:

- il contratto è stato concluso e mantenuto per soddisfare le esigenze di acquisto, vendita o di utilizzo di merci
- il contratto è destinato a tale scopo fin dalla sua conclusione
- si prevede che il contratto sia eseguito mediante consegna della merce.

# FOCUS

## Operazioni di copertura (hedge accounting)

Nel caso in cui lo strumento finanziario derivato sia designato come strumento di copertura, sono previsti specifici modelli per la rappresentazione contabile, sostanzialmente mutuati dai modelli definiti dagli IFRS, ovvero:

- *cash flow hedge*
- *fair value hedge*.

Viene considerata sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o delle operazioni coperti e quelle dello strumento di copertura.

Le regole contabili previste per le relazioni di copertura possono modificare anche i criteri di valutazione degli elementi coperti.



# Strumenti finanziari derivati

# Criteri di valutazione - strumenti finanziari derivati

## Strumenti finanziari derivati - Art. 2426 c. 1, n. 11-bis)

New

— Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono iscritti al *fair value*

N

— Se lo strumento finanziario derivato non è di copertura le variazioni sono rilevate a Conto Economico

N

— Quando lo strumento finanziario è di copertura:

- se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attribuibili ad un'altra attività o passività iscritta in bilancio o di un'operazione programmata → le variazioni di FV vanno rilevate in una riserva positiva o negativa di PN ("*cash flow hedge*")
- se lo strumento copre il rischio relativo ad una attività o passività iscritta in bilancio → le variazioni di FV vanno rilevate a CE e simmetricamente viene valutato l'elemento coperto ("*fair value hedge*")

e

W

— Gli elementi coperti possono essere il rischio di variazioni nei tassi di interesse, tassi di cambio, prezzi di mercato o il rischio di credito.

— La riserva di PN in caso di cash flow hedge è imputata al CE nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dell'elemento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

New

— Si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o delle operazioni coperte e quelle dello strumento di copertura.



# Criteri di valutazione - strumenti finanziari derivati

## Strumenti finanziari derivati - Art. 2426 c. 1, n. 11-bis)

New

— Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono iscritti al *fair value*

— Se lo strumento finanziario derivato non è di copertura le variazioni sono rilevate a Conto Economico

— Quando lo strumento finanziario è di copertura:

- se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attribuibili ad un'altra attività o passività iscritta in bilancio o di un'operazione programmata → le variazioni di FV vanno rilevate in una riserva positiva o negativa di PN ("*cash flow hedge*")
- se lo strumento copre il rischio relativo ad una attività o passività iscritta in bilancio → le variazioni di FV vanno rilevate a CE e simmetricamente viene valutato l'elemento coperto ("*fair value hedge*")

— Gli elementi coperti possono essere il rischio di variazioni nei tassi di interesse, tassi di cambio, prezzi di mercato o il rischio di credito.

— La riserva di PN in caso di cash flow hedge è imputata al CE nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dell'elemento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

— Si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o delle operazioni coperte e quelle dello strumento di copertura.

N  
e  
W

New

Principali novità per la redazione del bilancio d'esercizio

# Strumenti finanziari derivati

Strumenti finanziari derivati - Art. 2426 c. 1, n. 11-*bis*)

New

Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono iscritti al **fair value**.

Iscrizione iniziale e valutazione successiva [OIC 32.37/39]

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2426 comma 1) numero 11-*bis* del codice civile, "gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari derivati, sono iscritti al fair value". [OIC 32.38]

[...] La variazione di *fair value* rispetto all'esercizio precedente è rilevata a conto economico [OIC 32.39] → (salvo l'applicabilità delle specifiche regole previste per le relazioni di copertura)

# Strumenti finanziari derivati

## Definizione di derivato [OIC 32.11]

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

**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**

Principali novità per la redazione del bilancio d'esercizio

# Strumenti finanziari derivati

Esempi di strumenti finanziari derivati	
Tipo di contratto	Variabile sottostante principale
<i>Interest rate swap</i>	Tasso di interesse
Acquisto/vendita di valuta a termine	Tasso di cambio
Acquisto/vendita di merce a termine a prezzo fisso	Prezzo della merce
Opzioni su <i>commodity</i>	Prezzo della merce
<i>Credit default swap</i>	Rischio di credito
Acquisto/vendita di opzioni <i>call/put</i> su capitale	Prezzo del titolo di capitale

Principali novità per la redazione del bilancio d'esercizio

# Derivati collegati a merci - "OWN USE EXEMPTION"

## Strumenti finanziari derivati collegati a merci

Sono considerati strumenti finanziari derivati anche quelli collegati a merci che conferiscono all'una o all'altra parte contraente il diritto di procedere alla liquidazione del contratto per contanti o mediante altri strumenti finanziari, ad eccezione del caso in cui si verificano contemporaneamente le seguenti condizioni:

il contratto sia stato concluso e sia mantenuto per soddisfare le proprie esigenze di acquisto, di vendita o di utilizzo delle merci

il contratto sia stato destinato a tale scopo fin dalla sua conclusione

si prevede che il contratto sia eseguito mediante consegna della merce

## Considerazioni

La disposizione è sostanzialmente allineata a quanto previsto dai principi contabili internazionali IAS 39.5 e IAS 39.6 (cosiddetta *own use exemption*), seppure sia - per alcuni aspetti - meno restrittiva.

# Derivati collegati a merci - "OWN USE EXEMPTION"

## Esempi

**Nelle seguenti circostanze vale la cosiddetta "own use exemption"?**

**Acquisto a termine a sei mesi di 10 Ton di succo di arancia congelato da parte di un produttore di succhi di frutta. Il volume di acquisto è coerente con le previsioni di produzione e vendita.**

**SI**

**E se l'utilizzo atteso mensile fosse di 0,5 Ton?**

**NO**

**E se la Società acquirente, storicamente, estinguesse anticipatamente parte dei contratti di acquisto a termine regolando il netto tra prezzo di mercato e prezzo contrattuale per cassa?**

**NO**

**E se la Società acquirente non fosse un produttore ma un rivenditore?**

**NO**

# Derivati impliciti

## Caratteristiche di un contratto derivato implicito

Un contratto ibrido è un contratto formato da un contratto primario (ossia un contratto a normali condizioni di mercato) ed un derivato incorporato.

Il contratto primario può essere un contratto finanziario oppure non finanziario (ad esempio un contratto di affitto).

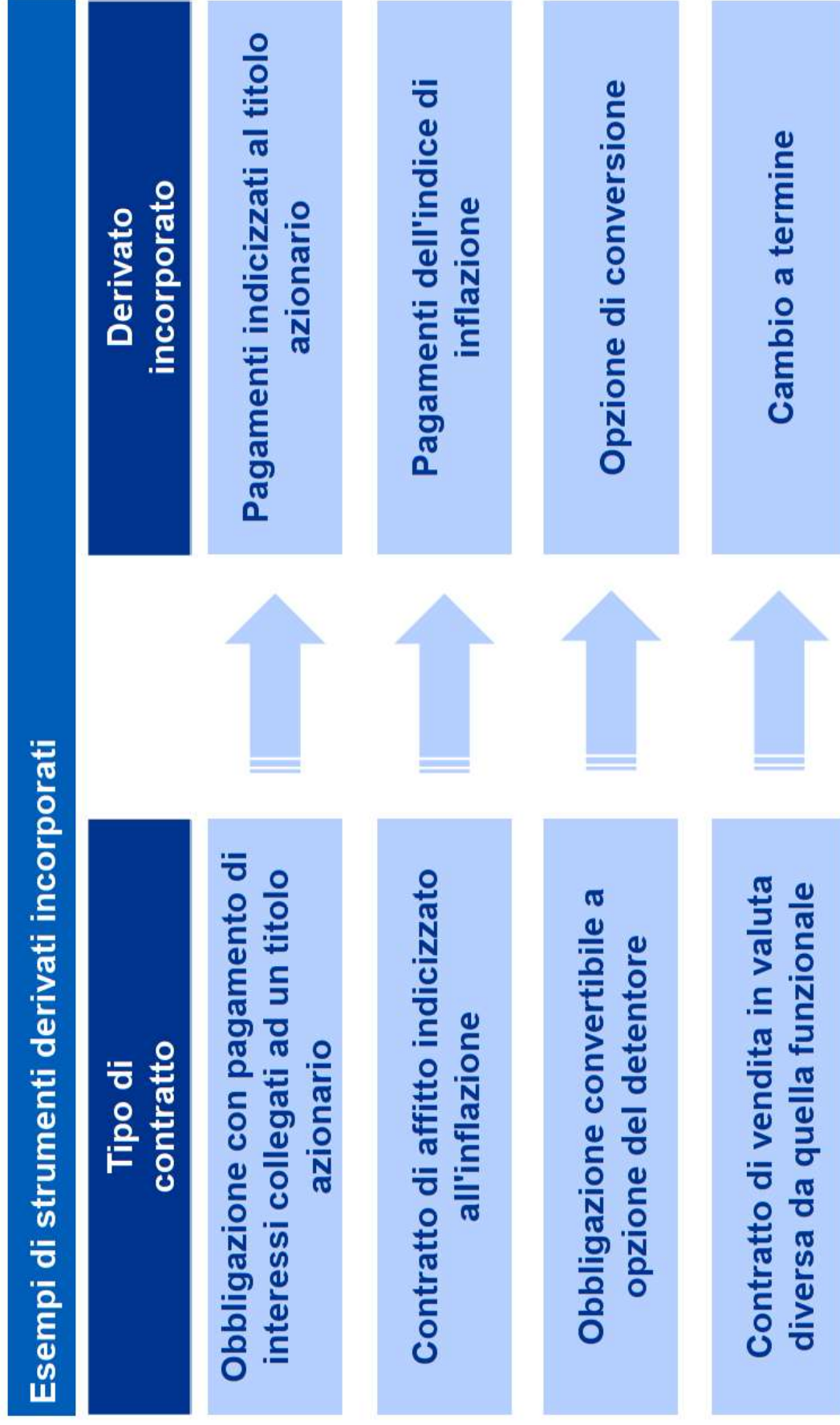
Il derivato incorporato produce cambiamenti di flussi di cassa nel contratto ibrido simili a quelli degli strumenti derivati separati.

Il derivato incorporato forma parte dello strumento combinato e non è contrattualmente separabile e vendibile a terzi. La controparte del derivato incorporato e del contratto ospite è la stessa.



Scorporo in assenza di  
caratteristiche e rischi  
correlati

# Derivati impliciti





# Derivati impliciti

## Esempi di derivati incorporati da scorporare (Appendice C)

Contratto Ibrido



Scorporare



Contratto Derivato



Contratto Primario



Opzione o clausola automatica di estensione della scadenza di uno strumento di debito

Non è strettamente correlata allo strumento primario di debito a meno che non sia previsto che tale estensione avvenga al tasso di mercato.

Possibile  
Scorporo

Interessi o quote capitale indicizzati al valore di strumenti di capitale o di una merce

Incorporati in uno strumento primario di debito, non sono strettamente correlati allo strumento primario poiché i rischi non sono simili.

Scorporo

Opzione di conversione in capitale

Incorporata in uno strumento di debito convertibile non è strettamente correlata.

Scorporo

## Esempi di derivati incorporati da non scorporare (Appendice C)

Contratto Ibrido



Un contratto floor o cap su tassi d'interesse

Incorporato in un contratto di debito o in un contratto assicurativo, è considerato strettamente correlato al contratto sottostante, se il cap è  $\geq$  del tasso d'interesse di mercato e se il floor è  $\leq$  al tasso d'interesse di mercato quando il contratto è emesso.

Non  
Scorporo

Un contratto floor o cap su acquisto o vendita di un'attività (es. merce)

E' considerato strettamente correlato al contratto sottostante di acquisto o vendita di un'attività, se il cap è  $\geq$  prezzo di mercato e se il floor è  $\leq$  al prezzo di mercato quando il contratto è emesso.

Non  
Scorporo

# Derivati impliciti

## Esempi di derivati incorporati da non scorporare (Appendice C)

Contratto Ibrido



Derivato su cambi  
incorporato in un  
contratto sottostante

**È strettamente correlato se non contiene un'opzione e se i pagamenti devono essere effettuati in una delle seguenti valute:**

- a) la valuta funzionale di una qualsiasi parte contrattuale rilevante;
- b) la valuta in cui il prezzo del relativo bene o servizio acquistato è normalmente espresso in operazioni commerciali nel mondo (quali il dollaro americano per operazioni sul petrolio greggio).

**Possibile  
non  
Scorporo**

# Principali novità per la redazione del bilancio d'esercizio

## Strumenti finanziari derivati - *fair value*

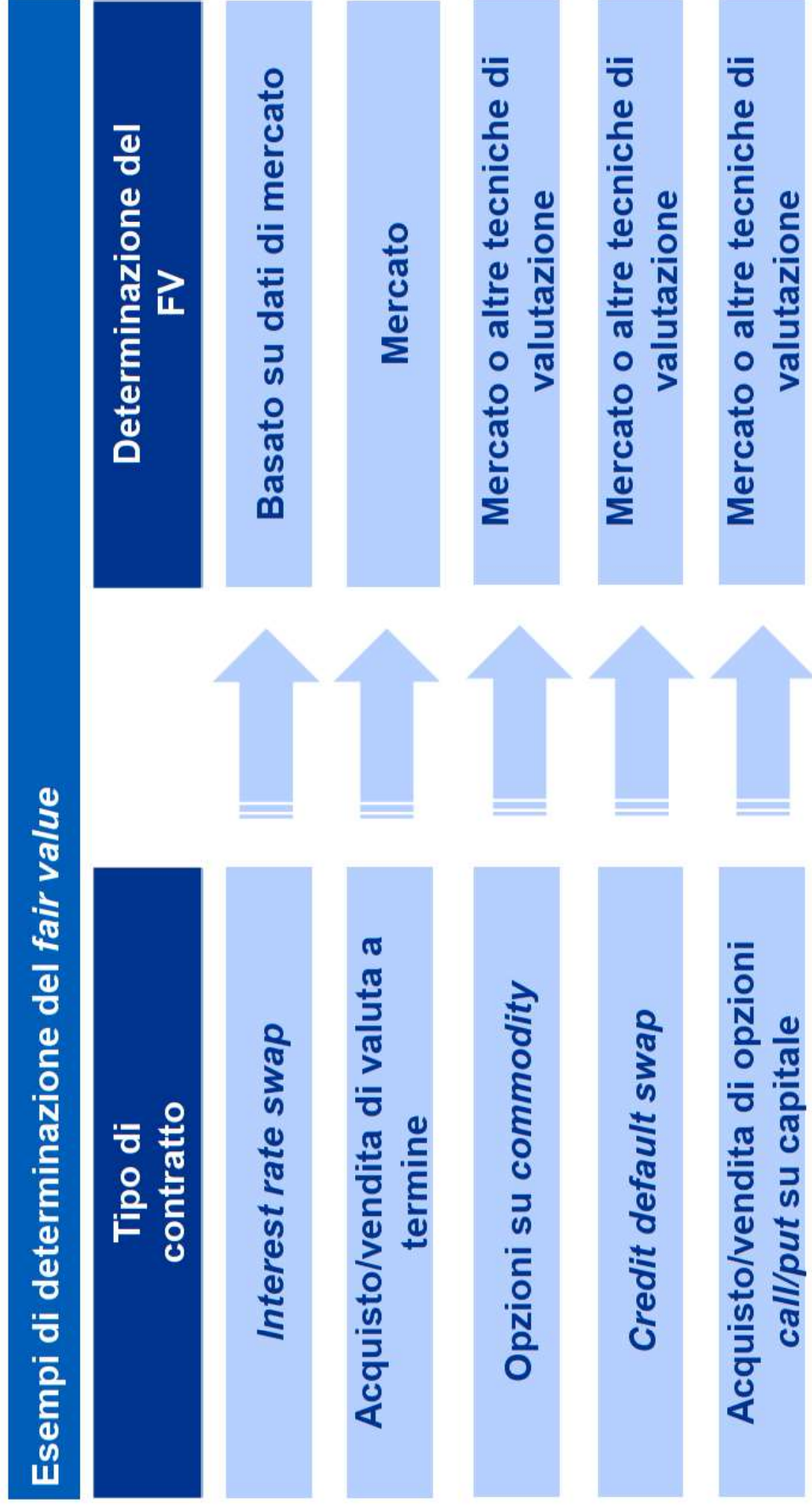
### Definizione di *fair value* [IFRS 13.9 e OIC 32.12]

Il *fair value* è definito come:

- il **prezzo**
- che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività
- in una **regolare operazione**
- tra **operatori di mercato**
- alla data di valutazione

Rinvio  
della norma alla  
definizione IFRS

# Strumenti finanziari derivati - fair value



# Criteri di valutazione - strumenti finanziari derivati

## Strumenti finanziari derivati - Art. 2426 c. 1, n. 11-bis)

New

**N**  
**e**  
**w**

New

- Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono iscritti al *fair value*
- Se lo strumento finanziario derivato non è di copertura le variazioni sono rilevate a Conto Economico
- Quando lo strumento finanziario è di copertura:
  - se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attribuibili ad un'altra attività o passività iscritta in bilancio o di un'operazione programmata → le variazioni di FV vanno rilevate in una riserva positiva o negativa di PN ("*cash flow hedge*")
  - se lo strumento copre il rischio relativo ad una attività o passività iscritta in bilancio → le variazioni di FV vanno rilevate a CE e simmetricamente viene valutato l'elemento coperto ("*fair value hedge*")
- Gli elementi coperti possono essere il rischio di variazioni nei tassi di interesse, tassi di cambio, prezzi di mercato o il rischio di credito.
- La riserva di PN in caso di cash flow hedge è imputata al CE nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dell'elemento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.
- Si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o delle operazioni coperte e quelle dello strumento di copertura.

# Operazioni di copertura

## Rischi, coperture e asimmetria degli effetti contabili

Come risultato delle loro attività, le entità sono esposte a rischi che nascono da:

- attività e passività finanziarie non valutate al *fair value* o
- transazioni future.



Le entità possono gestire l'esposizione al rischio attraverso le coperture con:

- derivati
- strumenti non derivati per la copertura di rischio di cambio in valuta estera.



Possibile  
asimmetria a  
conto economico

# Operazioni di Copertura

## "Hedge accounting"

### L'applicazione dell'hedge accounting consente di:

- misurare simmetricamente a conto economico sia gli strumenti utilizzati per la copertura, sia le attività e passività oggetto di copertura
- differire la rilevazione a conto economico di utili e perdite sui derivati contabilizzandoli a patrimonio netto, nel caso in cui la relazione serva a coprire il rischio di flussi finanziari futuri

Risolve il problema contabile dell'asimmetria a conto economico



# Operazioni di copertura

## Strumenti di copertura & requisiti

In attesa di chiarimento

Derivati

Derivati incorporati separati

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

1

I derivati dovrebbero essere designati come strumenti di copertura nel loro insieme

2

I derivati non possono essere designati come strumenti di copertura solo per una parte della durata o per il periodo residuo di scadenza

3

Una porzione di strumento finanziario potrebbe essere designato come strumento di copertura

# Operazioni di copertura

## Esempi

I seguenti elementi possono essere strumenti di copertura qualificati?

Il 50% del nozionale di un *interest rate swap* a fronte di un finanziamento

SI

Un *interest rate swap* stipulato con una controllata a fronte di un finanziamento

SI nel bilancio d'esercizio

I primi 10 flussi di cassa di un *interest rate swap* su un totale di 20 flussi di cassa

NO

# Operazioni di copertura

## Elementi coperti ammissibili

L'elemento coperto è l'elemento sottostante, esposto a specifici rischi, su cui l'entità ha scelto di applicare la copertura

Singolo (o gruppo di elementi se condividono lo stesso rischio):

- attività o passività contabilizzata
- impegni irrevocabili
- un'operazione programmata



Elementi  
coperti  
qualificabili



Una porzione identificabile, o una proporzione del FV, o i flussi finanziari di un'attività/passività finanziaria

# Operazioni di copertura

## Modelli di copertura

Copertura di *Fair Value*  
"*Fair value hedges*"

Copertura di flussi finanziari  
"*Cash flow hedges*"

Copertura di un investimento  
netto in una gestione estera  
"*Net investment hedges*"

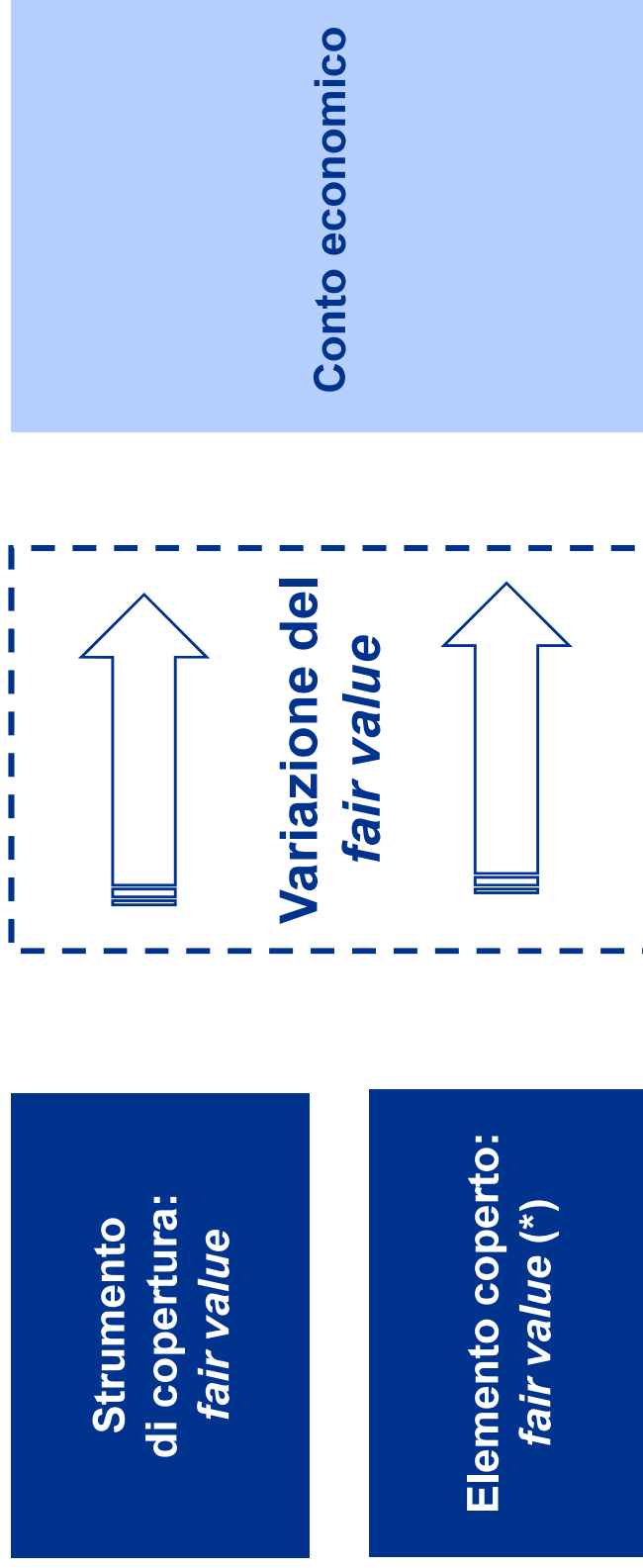
Non trattato dalla  
normativa

Principali novità per la redazione del bilancio d'esercizio

# Operazioni di copertura

## *Fair value hedge accounting model*

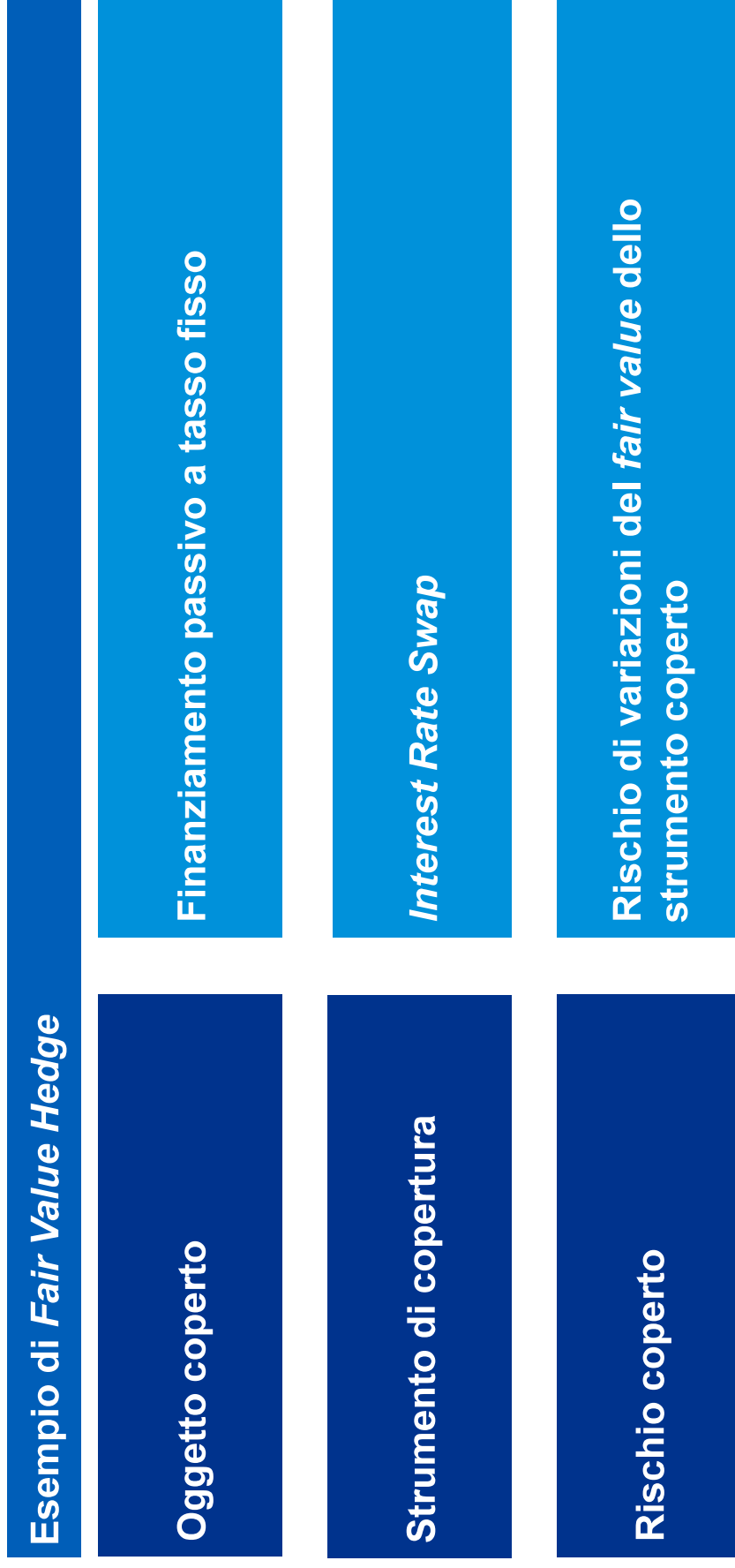
L'elemento coperto è una attività/passività rilevata contabilmente, un impegno irrevocabile, o una porzione identificata di essi.



(\*) Con riferimento al rischio oggetto di copertura anche se l'elemento coperto è valutato al costo o al minore tra costo e mercato.

Principali novità per la redazione del bilancio d'esercizio

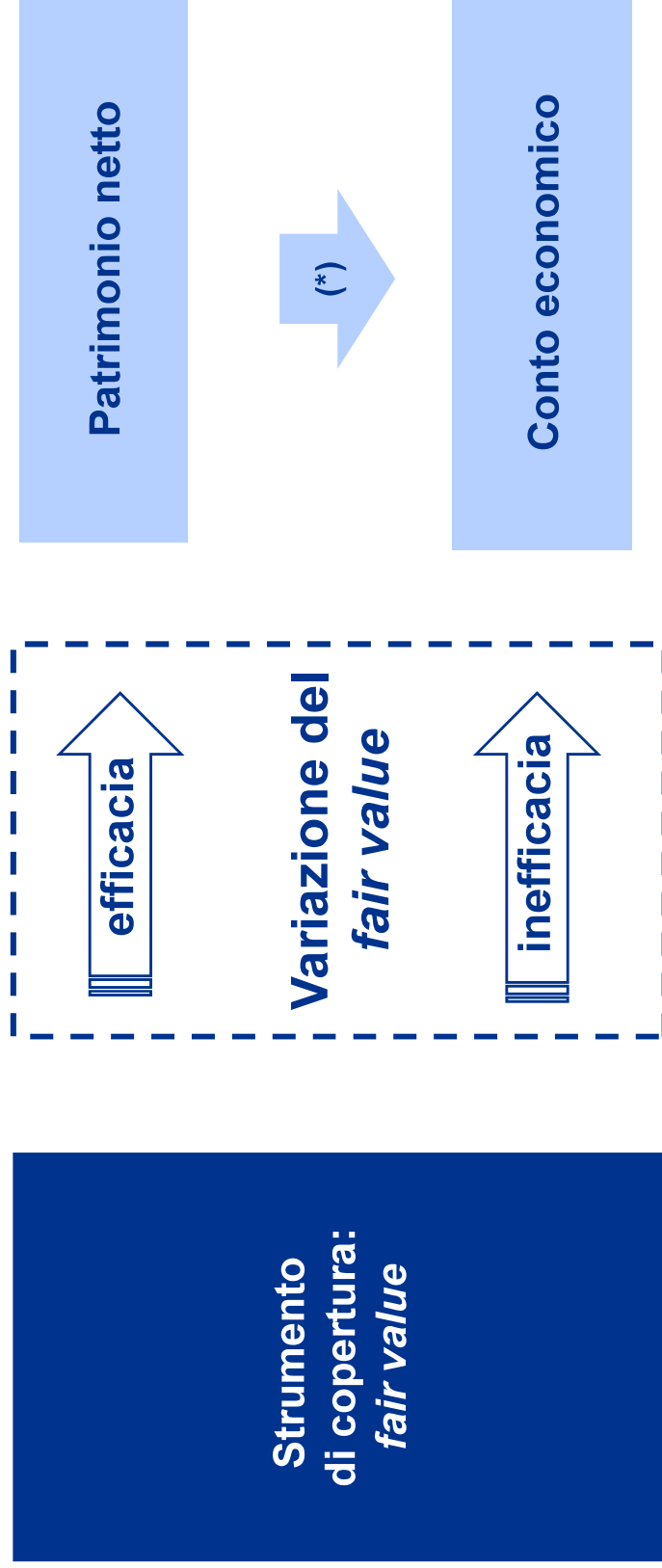
# Operazioni di copertura



# Operazioni di copertura

## Cash flow hedge accounting model

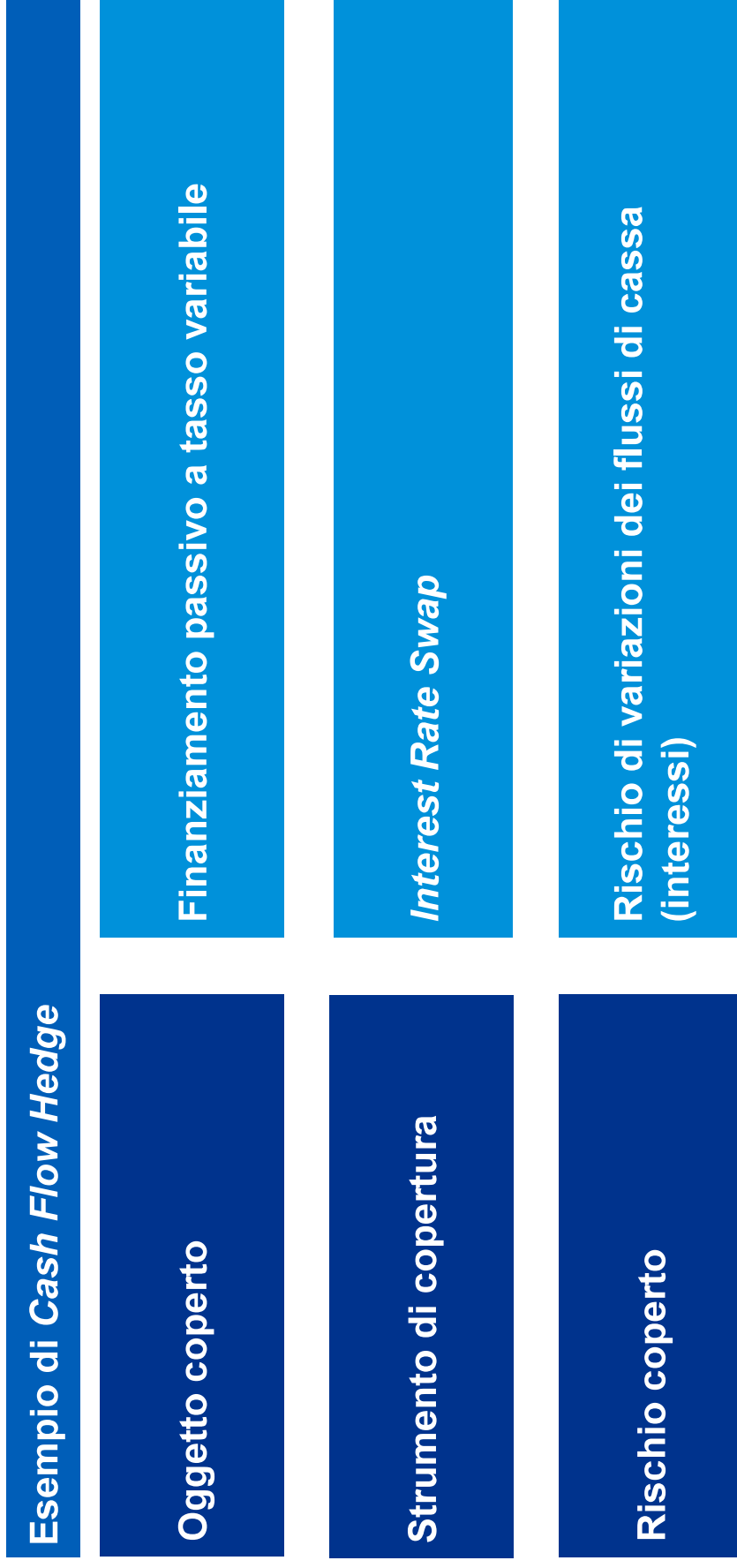
L'elemento coperto è la variabilità di flussi finanziari attribuibile ad attività/passività contabilizzate, ad un impegno irrevocabile o ad un'operazione programmata altamente probabile.



(\*) Quando i flussi di cassa coperti sono contabilizzati a conto economico.

Principali novità per la redazione del bilancio d'esercizio

# Operazioni di copertura





# Operazioni di copertura

## Classificazione

Il nuovo OIC Derivati prevede specifiche voci dello stato patrimoniale e del conto economico in cui sono esposti gli strumenti finanziari derivati, la riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi e le variazioni di *fair value*.

### Attivo patrimoniale

Immobilizzazioni

finanziarie

B) III 4) strumenti

finanziari derivati attivi

Uno strumento finanziario derivato di copertura di un'attività segue la classificazione, nell'attivo circolante o immobilizzato, dell'attività coperta

Uno strumento finanziario derivato di copertura di una

passività, un impegno irrevocabile o un'operazione

programmata è classificato nell'attivo circolante (distinzione

tra esigibile entro o oltre l'esercizio successivo con

riferimento alla scadenza del sottostante)

Attività finanziarie che

non costituiscono

immobilizzazioni

C) III 5) strumenti

finanziari derivati attivi

Uno strumento finanziario derivato non di copertura è

classificato nell'attivo circolante entro l'esercizio

successivo

# Operazioni di copertura

## Classificazione

Il nuovo OIC Derivati prevede specifiche voci dello stato patrimoniale e del conto economico in cui sono esposti gli strumenti finanziari derivati, la riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi e le variazioni di fair value.

In attesa di chiarimenti per i casi di copertura "semplice"

### Passivo patrimoniale

#### Patrimonio netto

A) VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

Fondi per rischi e oneri  
B) 3 – strumenti finanziari derivati passivi

La riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi accoglie le variazioni di *fair value* della componente efficace degli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari o l'intera variazione di *fair value* nel caso di coperture semplici

La voce B 3 - strumenti finanziari derivati passivi accoglie gli strumenti finanziari derivati con fair value negativo alla data di valutazione

Qualora la società si avvalga dell'opzione di separazione del valore temporale delle opzioni oppure dei contratti *forward*, la variazione di valore del valore temporale può essere contabilizzata nelle voci di risconto attivo o passivo.

# Operazioni di copertura

## Classificazione

Il nuovo OIC Derivati prevede specifiche voci dello stato patrimoniale e del conto economico in cui sono esposti gli strumenti finanziari derivati, la riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi e le variazioni di *fair value*.

### Conto economico

#### D) 18 d) rivalutazione di strumenti finanziari derivati

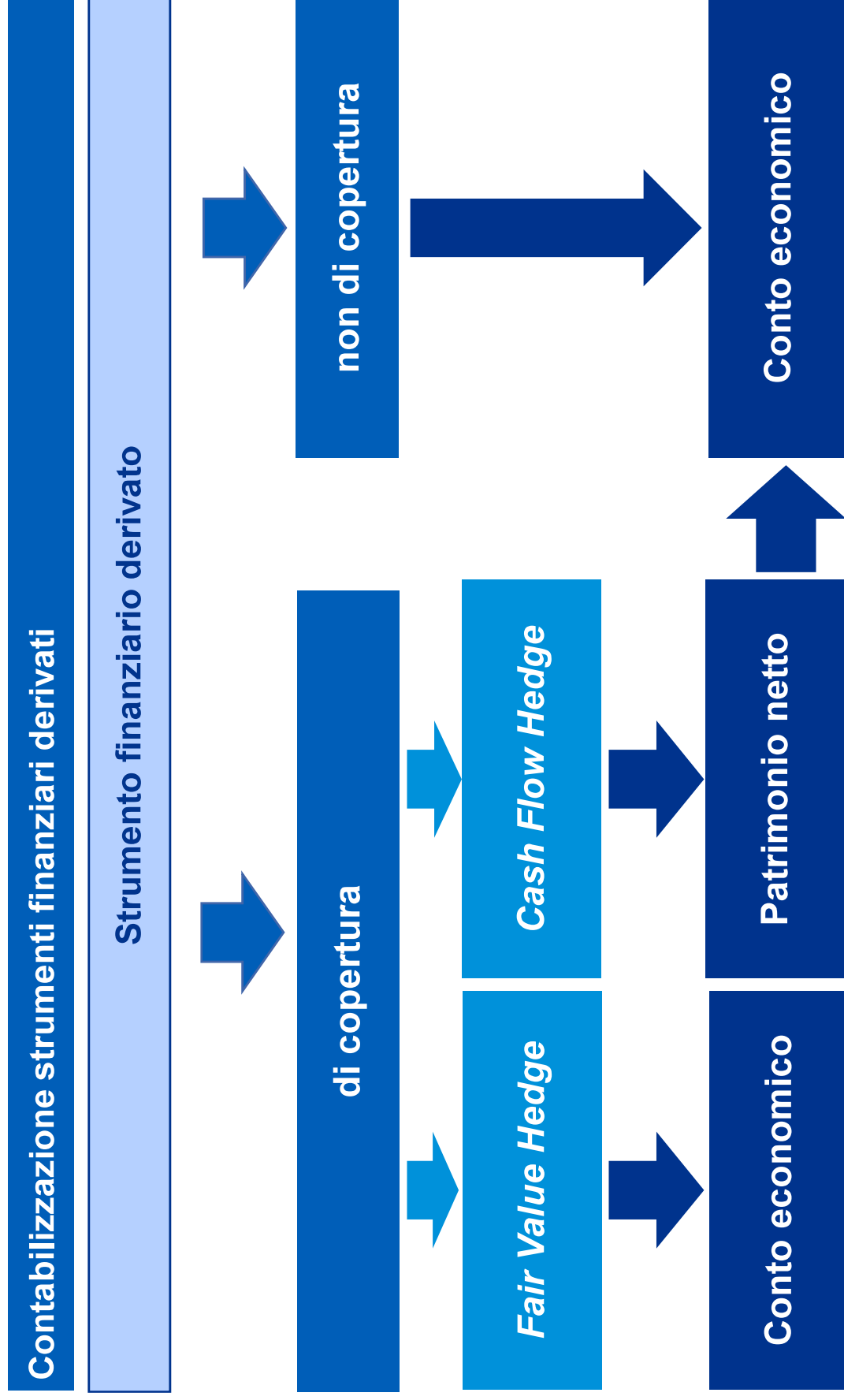
Nella voce D) 18 d) sono incluse le variazioni attive di *fair value* degli strumenti finanziari derivati non di copertura, gli utili derivanti dalla componente inefficace della copertura nell'ambito di una copertura di *cash flow hedge*, gli utili derivanti dalla valutazione dell'elemento coperto e dello strumento di copertura nell'ambito di una copertura di *fair value* (solo se  $\Delta FV$  strumento coperto >  $\Delta FV$  strumento coperto) e la variazione del valore temporale.

#### D) 19 d) svalutazione di strumenti finanziari derivati

Nella voce D) 19 d) sono incluse le variazioni passive di *fair value* degli strumenti finanziari derivati non di copertura, le perdite derivanti dalla componente inefficace della copertura se negativa, le perdite derivanti dalla valutazione dell'elemento coperto e dello strumento di copertura nell'ambito di una copertura di *fair value* (solo se  $\Delta FV$  strumento coperto >  $\Delta FV$  strumento coperto) e la variazione del valore temporale.

Principali novità per la redazione del bilancio d'esercizio

# Operazioni di copertura



# Criteri di valutazione - strumenti finanziari derivati

## Strumenti finanziari derivati - Art. 2426 c. 1, n. 11-bis)

New

— Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono iscritti al *fair value*

N

— Se lo strumento finanziario derivato non è di copertura le variazioni sono rilevate a Conto Economico

e

— Quando lo strumento finanziario è di copertura:

- se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attribuibili ad un'altra attività o passività iscritta in bilancio o di un'operazione programmata → le variazioni di FV vanno rilevate in una riserva positiva o negativa di PN ("*cash flow hedge*")
- se lo strumento copre il rischio relativo ad una attività o passività iscritta in bilancio → le variazioni di FV vanno rilevate a CE e simmetricamente viene valutato l'elemento coperto ("*fair value hedge*")

W

— Gli elementi coperti possono essere il rischio di variazioni nei tassi di interesse, tassi di cambio, prezzi di mercato o il rischio di credito.

— La riserva di PN in caso di *cash flow hedge* è imputata al CE nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dell'elemento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

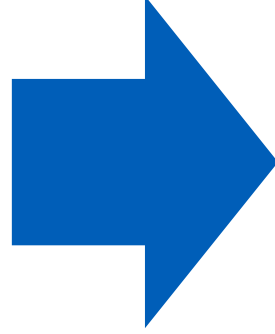
New

— Si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o delle operazioni coperte e quelle dello strumento di copertura.

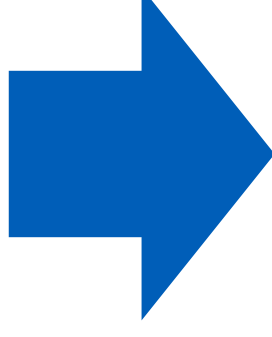
# Operazioni di copertura

## Requisiti di copertura

...sussistente la  
copertura...



...stretta e documentata  
correlazione tra le caratteristiche  
dello strumento o delle operazioni  
coperte e quelle dello strumento di  
copertura



Il Decreto non ha definito cosa si intenda per "sussistenza della  
copertura" e "stretta e documentata correlazione"

# Operazioni di copertura

Sussistenza copertura: ipotesi nuovo OIC Derivati

IFRS 9

La relazione di copertura consiste solo di strumenti di copertura ammissibili ed elementi coperti ammissibili

Designazione e documentazione formale della relazione di copertura, degli obiettivi della società nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura

La copertura deve essere "efficace":

- rapporto economico tra rischio coperto e operazione di copertura;
- rischio di credito non prevalente nella determinazione del *fair value*;
- determinazione del rapporto di copertura (normalmente 1:1).

Sono soddisfatti tutti i criteri dell'*hedge accounting*?

SI

Copertura  
sussistente

# Operazioni di copertura

**Quali elementi deve includere la documentazione?**

**1**

**Contiene gli obiettivi aziendali di gestione del rischio e la strategia per realizzare la copertura**

**2**

**Identifica chiaramente l'elemento coperto e lo strumento di copertura**

**3**

**Descrive la natura del rischio coperto**

**4**

**Descrive come l'efficacia della copertura sarà valutata**



# Operazioni di copertura

**NEW: Facoltà non prevista dallo IAS 39**

## Sussistenza copertura: "coperture semplici"

Applicabile per le coperture di flussi di cassa nei casi in cui gli strumenti finanziari derivati di copertura abbiano **caratteristiche del tutto simili** a quelle dell'elemento coperto.

All'inizio della relazione di copertura devono essere verificate le ulteriori seguenti condizioni:

- gli elementi portanti dello strumento di copertura e dell'elemento coperto corrispondono
- Il rischio di credito della controparte non è tale da incidere significativamente sul *fair value* sia dello strumento di copertura sia dell'elemento coperto
- al momento della rilevazione iniziale il *fair value* dello strumento di copertura approssima lo zero

## Sì semplificazione

**Non è necessario calcolare la quota parte di inefficacia**

**Verifica periodica che gli elementi portanti dello strumento di copertura e dell'elemento coperto continuino a corrispondere e che non ci siano variazioni nel rischio di credito**

# Operazioni di copertura

## Esempio - Copertura rischio tasso di interesse su finanziamento a tasso variabile

- Stipula finanziamento a tasso variabile (Euribor 6 mesi + spread).
- Stipula IRS (pago fisso, incasso variabile - Euribor 6 mesi).

	OIC 26	OIC 32
Debito finanziario	Costo storico	Costo ammortizzato
Strumento derivato di copertura (IRS)	Nessuna rilevazione	Rilevazione al <i>fair value</i>
Ratei / Risconti	Rateo per differenziale in corso di maturazione del derivato e per gli interessi in corso di maturazione sul finanziamento	Nessuna rilevazione
Proventi (Oneri) Finanziari	Interessi finanziamento e differenziale IRS per competenza	Interessi finanziamento al costo ammortizzato ed eventuale componente inefficace
Patrimonio Netto	Nessuna rilevazione	Variazioni di <i>fair value</i> per la sola componente efficace

# Operazioni di copertura

## Cessazione dell'*hedge accounting*

La copertura di un'operazione programmata non è più altamente probabile

Lo strumento di copertura è scaduto, venduto, cessato o esercitato

L'elemento coperto è venduto, estinto o altrimenti dismesso

La copertura non risponde più all'obiettivo di gestione del rischio

Cessazione dell'*hedge accounting* prospetticamente e ritorno alla contabilizzazione secondo i principi usuali



*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

# Operazioni di copertura

## Disponibilità delle riserve

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 di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata 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.

	Variazione	Distribuibilità	Computo PN
Strumento derivato non di copertura	Variazione positiva di FV	no	si
	Variazione negativa di FV	implicita	si
Strumento di copertura ( <i>cash flow hedge</i> )	Variazione positiva di FV	no	no
	Variazione negativa di FV	implicita	no
Strumento di copertura ( <i>fair value hedge</i> )	Variazione positiva di FV	si	si
	Variazione negativa di FV	implicita	si

# OIC 32 Derivati - prima applicazione

## Regole di transizione



**Il principio OIC 32 è applicato retrospettivamente ai sensi dell'OIC 29.**

**Ad eccezione di quanto previsto per:**

- **operazioni di copertura preesistenti alla data di prima applicazione del principio**
- **derivati incorporati preesistenti alla data di prima applicazione del principio.**

# OIC 32 Derivati - prima applicazione

Operazioni di copertura preesistenti alla data di prima applicazione		
b) Fair Value Hedge	La valutazione del <i>fair value</i> sia dell'elemento coperto, sia dello strumento di copertura	Utili o perdite di esercizi precedenti
c) Cash Flow Hedge	Componente efficace	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi
c) Cash Flow Hedge	Componente inefficace	Utili o perdite di esercizi precedenti

# OIC 32 Derivati - prima applicazione

## Regole di transizione derivati incorporati

Derivati  
incorporati

Per i derivati incorporati, preesistenti al 1° gennaio 2016, è possibile far coincidere la data dello scorporo per valutazione al FV del derivato scorporato, con la data di prima applicazione del presente principio contabile.

Scorporo dalla data di  
prima applicazione

# Contatti

**Giuseppe Pancrazi**  
**KPMG S.p.A., Perugia**  
**Partner**

Tel: +39 075 5722224  
Mob: +39 348 3062907  
gpancrazi@kpmg.it

**Maurizio Cicioni**  
**KPMG S.p.A., Perugia**  
**Senior Manager**

Tel: +39 075 5722224  
Mob: +39 348 3062909  
mcicioni@kpmg.it







[kpmg.com/socialmedia](https://kpmg.com/socialmedia)



[kpmg.com/app](https://kpmg.com/app)

Tutte le informazioni qui fornite sono di carattere generale e non intendono prendere in considerazione fatti riguardanti persone o entità particolari. Nonostante tutti i nostri sforzi, non siamo in grado di garantire che le informazioni qui fornite siano precise ed accurate al momento in cui vengono ricevute o che continueranno ad esserlo anche in futuro. Non è consigliabile agire sulla base delle informazioni qui fornite senza prima aver consultato un professionista ed aver minuziosamente controllato tutti i fatti relativi ad una particolare situazione.

© 2016 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.

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