



# Principio contabile OIC 32

## Strumenti finanziari derivati

Dott. Giovanni Verde– Dottore commercialista e revisore dei conti

Napoli, 17 dicembre 2020



## AGENDA

- OIC 32: Strumenti derivati
- Emendamenti all'OIC 32
- Strumenti derivati: Modelli di copertura



## LA VALUTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI...

### NUOVO ART. 2426 (C.1, 11BIS)

- «Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono iscritti al fair value.
- Le variazioni del 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 variazioni 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.



## LA VALUTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI...

### NUOVO ART. 2426 (C.1, 11BIS)

- 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 articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 e, se positive, non sono disponibili e non sono utilizzabili a copertura delle perdite.
- Ai fini della presente sezione, per la definizione di strumento finanziario, di attività finanziaria e passività finanziaria, di strumento finanziario derivato, di costo ammortizzato, di fair value, di attività monetaria e passività monetaria, di parte correlata e modello e tecnica di valutazione generalmente accettato si fa riferimento ai principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea».



## LA VALUTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI...

- Riassumendo, le principali novità introdotte nel codice civile su strumenti derivati sono:
- Obbligo di iscrizione in bilancio
- Iscrizione a fair value (anche se trattasi di derivati incorporati)
- Variazione di FV a CE (salvo copertura di flussi finanziari)
- Variazione di FV a nuova riserva di PN
- Concetto di copertura: stretta e documentata correlazione
- Valutazione simmetrica tra strumento di copertura ed elemento coperto
- Non distribuibilità degli utili su derivati non di copertura (volatilità del CE => prudenza)
- Rinvio agli IAS per le definizioni di derivato, FV, ....



## OIC 32 - STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### AMBITO DI APPLICAZIONE

- Destinato alle società che redigono il bilancio in base alle disposizioni del c.c.
- Non si applica ai bilanci di esercizio delle compagnie assicurative
- Sono esclusi dall'ambito di applicazione dell'OIC 32:
  - a) I contratti derivati aventi ad oggetto azioni proprie
  - b) I contratti derivati stipulati tra un acquirente ed un venditore relativi agli strumenti di capitale oggetto di un'operazione straordinaria (trasferimento di patrimoni di aziende, rami di azienda, conferimento, fusione, scissione, trasformazione)
  - c) Opzioni di riscatto incluse nei contratti di leasing

## OIC 32 - STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Tipo di contratto		Variabile sottostante principale
Interest rate swap	→	Tasso di interesse
Acquisto / vendita di valuta a termine	→	Tasso di cambio
Acquisto / vendita di merce a termine a prezzo fisso	→	Prezzo della merce
Opzione su commodity	→	Prezzo della merce
Credit default swap	→	Rischio di credito
Acquisto / vendita di opzioni call/put su azioni	→	Prezzo del titolo azionario



## OIC 32 - STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### DEFINIZIONI

#### OIC 32.12: Fair value

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

Tale definizione è in linea con quella degli IFRS (IFRS 13.9)





## OIC 32 - STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CLASSIFICAZIONE E CONTENUTO DELLE VOCI

Il nuovo codice civile, all'art.2424, prevede specifiche voci dello SP e del CE in cui sono esposti gli strumenti finanziari derivati, la riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi e le variazioni di FV



## OIC 32 - STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### CLASSIFICAZIONE E CONTENUTO DELLE VOCI

Attivo patrimoniale previsto da art. 2424 c.c.

Classificazione per OIC 32.26 tra attivo circolante e immobilizzato

Immobilizzazioni finanziarie  
B) III 4) strumenti finanziari derivati attivi

Derivato di copertura (FV o cash flows) di un'attività segue la classificazione della attività coperta

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni  
C) III 5) strumenti finanziari derivati attivi

Derivato di copertura (FV o cash flows) di una passività, impegno irrevocabile o operazione programmata altamente probabile è classificato nell'attivo circolante per la parte della passività classificata entro l'esercizio successivo.

Strumento finanziario derivato non di copertura è classificato nell'attivo circolante entro l'esercizio successivo



## OIC 32 - STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### CLASSIFICAZIONE E CONTENUTO DELLE VOCI

Passivo patrimoniale previsto  
da art. 2424 c.c.

Contenuto della voce per OIC 32.27

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

OIC 32.29: tale riserva accoglie le variazioni del fair value della componente efficace degli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari; tale riserva deve essere considerata al netto degli effetti fiscali differiti

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

OIC 32.30: tale voce accoglie gli strumenti finanziari derivati con fair value negativo alla data di valutazione



## OIC 32 - STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### CLASSIFICAZIONE E CONTENUTO DELLE VOCI

Conto economico  
previsto da art.  
2424 c.c.

Contenuto della voce per OIC 32.32

D) 18 d)  
rivalutazione di  
strumenti  
finanziari derivati

OIC 32.33: la voce include le variazioni positive di fair value degli strumenti finanziari derivati non di copertura, gli utili derivanti dalla componente inefficace della copertura di flussi finanziari, gli utili derivanti dalla valutazione dell'elemento coperto e dello strumento di copertura nella copertura di FV (solo se il delta FV del derivato è  $>$  del delta FV dell'elemento coperto - in caso contrario la differenza tra le due variazioni di FV è rilevata nella voce del CE interessata dell'elemento coperto).

D) 19 d)  
svalutazione di  
strumenti  
finanziari derivati

OIC 32.34: la voce include le variazioni negative del FV degli strumenti finanziari derivati non di copertura, le perdite derivanti dalla componente inefficace della copertura di flussi finanziari, le perdite derivanti dalla valutazione dell'elemento coperto e dello strumento di copertura nella copertura di FV (solo se il delta FV del derivato è  $>$  del delta FV dell'elemento coperto - in caso contrario la differenza tra le due variazioni di FV è rilevata nella voce del CE interessata dell'elemento coperto).



## OIC 32 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### ISCRIZIONE INIZIALE E VALUTAZIONE SUCCESSIVA

#### **Iscrizione iniziale**

- Sono rilevati inizialmente nel sistema contabile quando la società diviene parte delle clausole contrattuali, ossia alla data di sottoscrizione del contratto, e pertanto è soggetta a relativi diritti e obblighi
- Iscrizione al fair value obbligatoria (anche se incorporati in altri strumenti finanziari)

#### **Valutazione successiva**

- Valutazione al FV ad ogni data di chiusura di bilancio
- Variazione di FV a CE (salvo l'applicabilità delle regole specifiche previste per le operazioni di copertura)



## OIC 32 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

- Valutare il *fair value* massimizzando l'utilizzo di parametri osservabili rilevanti e riducendo al minimo l'utilizzo di parametri non osservabili secondo la gerarchia del *fair value*
- Gerarchia del FV (analogia a IFRS):
  - a) Livello 1: valore di mercato per gli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo
  - b) Livello 2: ove non esista un valore di mercato, valore di mercato derivato dal valore di mercato dei componenti dello strumento o di uno strumento analogo
  - c) Livello 3: valore risultante da modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati, tali da assicurare una **ragionevole approssimazione** al valore di mercato.



## OIC 32 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### VALUTAZIONE AL FAIR VALUE

- Gli strumenti derivati possono essere standardizzati e quotati in mercati attivi e regolamentati (prezzo di borsa) oppure definiti su misura per rispondere alle esigenze degli operatori e trattati *over the counter*.
- Il fair value non viene determinato se l'applicazione dei criteri precedenti non fornisce un risultato attendibile (caso eccezionale); in questo caso è necessario dare informativa in NI.



## OIC 32 - STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### SCORPORO DEI DERIVATI INCORPORATI

- Si definisce contratto ibrido un contratto composto da un contratto primario (“ospite”) e da uno o più contratti derivati (“incorporati”): alcuni o tutti i flussi finanziari dello strumento combinato variano analogamente a quelli del **derivato incorporato**.
- Il derivato incorporato deve essere separato dal contratto primario e contabilizzato separatamente se e soltanto se:
  - a) Le caratteristiche economiche e i rischi del derivato incorporato non sono correlati alle caratteristiche economiche e ai rischi del contratto primario;
  - b) Uno strumento separato con le stesse caratteristiche del derivato incorporato ricadrebbe nella definizione di derivato.
- Tale analisi deve essere effettuata esclusivamente alla data di rilevazione iniziale dello strumento ibrido o alla data di modifica delle clausole contrattuali.
- Se la società possiede uno strumento ibrido quotato (FV livello 1), può adottare come politica contabile di valutarlo interamente a FV con variazioni a CE, senza pertanto lo scorporo della componente derivata. Tale politica contabile deve però essere applicata a tutti i contratti ibridi quotati.





## OIC 32 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### SCORPORO DEI DERIVATI INCORPORATI

Esempi di derivati incorporati non strettamente correlati (Appendice C all'OIC 32) e perciò da scorporare:

- Opzione put incorporata in un debito finanziario che permette al possessore di richiedere all'emittente di regolare il proprio debito attraverso il pagamento in denaro, il cui valore varia sulla base del prezzo di uno strumento di capitale, di un indice non è strettamente correlato allo strumento di debito primario.
- Opzione o clausola automatica di estensione della scadenza di uno strumento di debito (salvo che tale estensione avvenga al prezzo di mercato alla data).
- Interessi o quote capitale indicizzati al valore di strumenti di capitale o di una merce incorporati in uno strumento di debito .
- Opzione di conversione in capitale incorporata in uno strumento di debito convertibile.



## OIC 32 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### SCORPORO DEI DERIVATI INCORPORATI

Esempi di derivati incorporati strettamente correlati (Appendice C all'OIC 32) e perciò da non scorporare:

- Un contratto floor o cap su tassi di interesse incorporato in un contratto di debito, se il cap è uguale o superiore al tasso di interesse di mercato e se il floor è uguale o inferiore al tasso di mercato quando il contratto è emesso.



## OIC 32 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Classificazione a conto economico di variazioni di FV di *derivati non di copertura* all'eliminazione del derivato: tutti gli effetti economici devono confluire in un'unica voce.

Inserito un esempio relativo al rilascio della riserva di copertura in presenza di perdite non recuperabili.

Modifiche editoriali relative ai contratti di acquisto/vendita di merci, scorporo dei derivati e di valutazione dell'elemento coperto nelle coperture FV



## OIC 32 – STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nelle coperture di flussi finanziari inserito in data 28 gennaio 2019 i paragrafi 87 c e 114 c. In caso di riserva negativa se la società non prevede di recuperare tutta la riserva o parte della riserva in un esercizio o in più esercizi futuri, la società deve imputare alla voce B)13 del CE dell'esercizio la riserva o parte della riserva che non prevede di recuperare



## OIC 32 - STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### OPERAZIONI DI COPERTURA

#### Modelli di copertura

Copertura di *fair value*  
«*fair value hedge*»

OIC 32, 74-82

Copertura di flussi  
finanziari  
«*cash flow hedge*»

OIC 32, 83-92



## OIC 32 - STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### OPERAZIONI DI COPERTURA

- Due tipi di relazioni di copertura:
  - a) **Copertura delle variazioni di *fair value* (*fair value hedge*):** si applica quando l'obiettivo della copertura è limitare l'esposizione al rischio delle variazioni di FV di attività e passività iscritte in bilancio o di impegni irrevocabili
  - b) **Copertura di flussi finanziari (*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, passività iscritte in bilancio, ad impegni irrevocabili oppure operazioni programmate altamente probabili (probabilità ampiamente > 51%)
- È ammessa la contabilizzazione di copertura solo per i seguenti rischi:
  - a) Rischio di tasso d'interesse (es: su strumento di debito rilevato al costo ammortizzato)
  - b) Rischio di cambio (es: rischio cambio su acquisto futuro altamente probabile in valuta estera)
  - c) Rischio di prezzo (es: su titolo azionario o obbligazionario, merce in magazzino)
  - d) Rischio di credito (ad esclusione del proprio merito creditizio)



## OIC 32 - STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### RELAZIONI DI COPERTURA SEMPLICI

- Spesso le operazioni di copertura sono effettuate mediante derivati aventi caratteristiche del tutto simili a quelle dell'elemento coperto, quali:
  - Scadenza
  - VN
  - Data di regolamento dei flussi finanziari
  - Sottostante
- In questo caso si parla di relazioni di copertura semplici.
- Per tali fattispecie, la contabilizzazione di operazioni di copertura può essere basata su un'analisi esclusivamente qualitativa e non necessita di test quantitativi.
- Nella copertura di flussi finanziari futuri, non è necessario calcolare quanta parte della riserva sia inefficace e quindi vada rilevata a CE, sezione D) e nel caso di copertura di FV la differenza da imputare nella voce di CE dell'elemento coperto se al momento della rilevazione iniziale il fair value del derivato approssima lo zero.



## OIC 32 - STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### SUSSISTENZA DELLA COPERTURA-REQUISITI

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

All'inizio della copertura vi è una 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:

1. Vi è un rapporto economico tra elemento coperto e strumento di copertura
2. Il rischio di credito non deve incidere significativamente sul fair value dello strumento di copertura e elemento coperto
3. Il rapporto di copertura tra quantità di elementi coperti e strumenti di copertura deve esser definito (normale è 1:1)

Sono soddisfatti tutti i criteri dell'hedge accounting?

Si

Copertura sussistente