

Oggetto: Osservazioni sulla Bozza per Consultazioni “Strumenti finanziari derivati”.

Spett. Organismo Italiano di Contabilità,

vorrei portare alla Vostra attenzione alcune osservazioni inerenti la bozza del documento riportato in oggetto, riguardanti le scritture contabili riportate nell'**Esempio EI.28 “Coperture di flussi finanziari di un finanziamento a tasso variabile”** (Sezione 1 del presente documento) e la fiscalità differita generata dalla Riserva da *Cash Flow Hedging* (Sezione 2 del presente documento).

1. Scritture contabili nell'**Esempio EI.28 “Coperture di flussi finanziari di un finanziamento a tasso variabile”**: rispetto del principio contenuto nel paragrafo 92.b) (timing e classificazione dello storno della riserva).

Le scritture contabili proposte nell'esempio EI.28 prevedono lo storno dell'intera riserva alla scadenza dello strumento finanziario (IRS) con contropartita la voce “strumenti finanziari derivati attivi”.

1.1 Tale modalità di rilevare gli effetti dello strumento derivato non consente di rispettare il paragrafo 92.b) nella misura in cui prevede “... *l'importo della riserva deve essere riclassificato a conto economico e nello stesso esercizio o negli stessi esercizi in cui i flussi finanziari futuri coperti hanno un effetto sull'utile (perdita) d'esercizio (per esempio, negli esercizi in cui sono rilevati gli interessi attivi e gli interessi passivi o quando si verifica la vendita programmata).*” Nell'esempio EI.28 lo storno della riserva avviene interamente in data 30 giugno 2018 mentre i flussi degli interessi passivi coperti sono esposti nei Bilanci predisposti alle date del 31 dicembre 2016 (interessi maturati nel secondo semestre), 31 dicembre 2017 (interessi maturati nell'intero anno) e 31 dicembre 2018 (interessi maturati nel solo primo semestre).

1.2 Nell'esempio EI.28 il rilascio della riserva avviene con la contropartita “strumenti finanziari derivati attivi” (quindi si tratta di una permutazione finanziaria tra due elementi dello Stato Patrimoniale), non interessando quindi il conto economico contrariamente da quando previsto sempre dal paragrafo 92.b) (ultima parte): “*La voce del conto economico in cui classificare il rilascio della riserva è la stessa che è impattata dai flussi finanziari attesi quando hanno effetto sull'utile (perdita) d'esercizio.*”.

1.3 Al fine di meglio far comprendere le scritture contabili che consentirebbero il completo rispetto dei principi del paragrafo 92. B) è di seguito riproposto una rivisitazione dell'esempio EI.28 opportunamente integrato da dati ed informazioni in modo tale che i rilasci della riserva avvengano negli esercizi in cui sono rilevati gli interessi passivi sul finanziamento e siano riclassificati nel conto economico nella medesima voce che accoglie i medesimi interessi. Le modalità operative che consentono l'integrale rispetto del paragrafo 92.B) possono prevedere lo stanziamento della riserva (per la quota di efficacia della copertura) come contropartita delle attività per derivati per l'ammontare del fair value. Successivamente la riserva è stornata a conto economico al fine di compensare gli interessi passivi in modo da ottenere l'effetto di copertura. Le

attività per derivati sono stornate per la quota di competenza come contropartita della liquidazione dei differenziali dell'interest rate swap.

PRINCIPALI TERMINI CONTRATTUALI

Finanziamento	
importo	100.000,00
data sottoscrizione	30-giu-16
scadenza	30-giu-18
regolamento flussi	semestrale
tasso	euribor 6 mesi

IRS	
nozionale	100.000,00
data sottoscrizione	30-giu-16
scadenza	30-giu-18
regolamento flussi	semestrale
diritto a incassare	euribor 6 mesi
obbligo a pagare	4,99% fisso

L'analisi qualitativa dei termini economico -contrattuali critici del finanziamento mostra che questi coincidono con quelli dello swaps, per cui la relazione di copertura può definirsi "efficace" al 100% pur in assenza di analisi quantitative. Dal punto di vista contabile questo implica che il fair value del derivato coincide con la riserva di copertura.

REPORTING DATE 30 Giugno 2016

Curva Interessi a scadenza	
30-giu-16	
Ipotesi non incluse nell'esempio*	
euribor spot 6m	3,5%
euribor forward 6 mesi	3,9%
euribor forward 12 mesi	3,90%
euribor forward 18 mesi	5,95%
euribor forward 24 mesi	6,3%
* si opta per dati non realistici al fine di evitare i calcoli con tassi di interesse negativi che potrebbero produrre risultati non intuitiva comprensione.	

CALCOLO FAIR VALUE					
	30-giu-16	31-dic-16	30-giu-17	31-dic-17	30-giu-18
Leg Receivable	1.917	1.950,00			
	1.884		1.950		
	2.825			2.975	
	2.936				3.145
	93.351				100.000
	102.913				
Leg Payable	2.452	2.495,00			
	2.411		2.495,00		
	2.370			2.495,00	
	2.329				2.495,00
	93.351				100.000
	102.913				
Fair Value	0				

30-giu-16		
Rilevazioni contabili	Dr	Ar
cassa	100.000,00	
debiti		100.000,00
Non si rileva il fair value dello swap in quanto pari a zero		

REPORTING DATE 31 dicembre 2016

31-dic-16	
Ipotesi non incluse nell'esempio*	
euribor spot 6m	3,8%
euribor forward 6 mesi	6,5%
euribor forward 12 mesi	6,70%
euribor forward 18 mesi	8,00%
* si opta per dati non realistici al fine di evitare i calcoli con tassi di interesse negativi che potrebbero produrre risultati non intuitiva comprensione.	

	31-dic-16	30-giu-17	31-dic-17	30-giu-18
Leg Receivable	1.900 A			
	3.190	3.250		
	3.227		3.350	
	3.782			4.000
	94.971			100.000
	107.070			
Leg Payable	2.495,00 B			
	2.448,90	2.495,00		
	2.403,66		2.495,00	
	2.359,25			2.495,00
	94.970,66			100.000
	104.677			
Fair Value	2.393	A-B=	595,00	

31-dic-16		
Rilevazioni contabili	Dr	Ar
rilevazione fair value IRS		
attività per derivati	2.393	
Hedging Reserve		2.392,87
storno riserva CFH		
Hedging Reserve		595,00
Interessi efficacia IRS	595,00	
rilevazione interessi passivi su finanziamento		
cassa		1.900,00
interessi passivi finanz.	1.900,00	
rilevazione flussi IRS		
cassa		595,00
attività per derivati	595,00	

REPORTING DATE 30 giugno 2017

30-giu-17		
Ipotesi non incluse nell'esempio*		
euribor spot 6m		6,4%
euribor forward 6 mesi		6,7%
euribor forward 12 mesi		7,80%
* si opta per dati non realistici al fine di evitare i calcoli con tassi di interesse negativi che potrebbero produrre risultati non intuitiva comprensione.		

	30-giu-17	31-dic-17	30-giu-18
Leg Receivable	3.200 C		
	3223,45	3.325	
	3665,41		3.900
	91.114,51		100.000
	101.203		
Leg Payable	2.495,00 D		
	2418,80	2.495,00	
	2344,92		2.495,00
	91.114,51		100.000
	98.373		
Fair Value	2.830	C-D=	705,00

La variazione del fair value da rilevare contabilmente è - 157,73 pari alla differenza tra il Fair Value al 30 giugno 2017 per 2.830 ed il saldo delle attività per derivati al 31 dicembre 2016 per 2.988 (2.393+595).

30-giu-17		
Rilevazioni contabili	Dr	Ar
rilevazione fair value IRS		
attività per derivati		157,73
Hedging Reserve	157,73	
	0	0
storno riserva CFH		
Hedging Reserve	705,00	0
Interessi efficacia IRS	0	705,00
rilevazione interessi passivi su finanziamento		
cassa	0	3200
interessi passivi finanz.	3200	0
rilevazione flussi IRS		
cassa	705	0
attività per derivati	0	705

REPORTING DATE 31 dicembre 2017

31-dic-17	
Ipotesi non incluse nell'esempio*	
euribor spot 6m	6,6%
euribor forward 6 mesi	7,5%
*si opta per dat non realistici al fine di evitare i calcoli con tassi di interesse negativi che potrebbero produrre risultati non intuitiva comprensione.	

	31-dic-17	30-giu-18
Leg Receivable		
	3.300	E
	3.632,06	3.750
	96.854,86	100.000,00
	103.787	
Leg Payable		
	2.495,00	F
	2416,53	2.495,00
	96.854,86	100.000,00
	101.766	
Fair Value	2.021	E-F= 805,00

La variazione del fair value da rilevare contabilmente è -104,61 pari alla differenza tra il Fair Value al 31 dicembre 2017 per 2.021 ed il saldo delle attività per derivati al 30 giugno 2016 per 2.125 (2830-705).

31-dic-17		
Rilevazioni contabili	Dr	Ar
rilevazione fair value IRS		
attività per derivati		104,61
Hedging Reserve	104,61	
storno riserva CFH		
Hedging Reserve	805,00	
Interessi efficacia IRS		805,00
rilevazione interessi passivi su finanziamento		
cassa		3.300
interessi passivi finanz.	3.300	
rilevazione flussi IRS		
cassa	805,00	0
attività per derivati	0	805

REPORTING DATE 30 giugno 2018

30-giu-18	
Ipotesi non incluse nell'esempio*	
euribor spot 6m	7,4%
*si opta per dat non realistici al fine di evitare i calcoli con tassi di interesse negativi che potrebbero produrre risultati non intuitiva comprensione.	

	30-giu-18
Leg Receivable	
	3.700
	100.000,00
	103.700
Leg Payable	
	2.495,00
	100.000,00
	102.495
Fair Value	1.205
	G-H= 1.205,00

La variazione del fair value da rilevare contabilmente è -11 pari alla differenza tra il Fair Value al 30 giugno 2018 per 1.205 ed il saldo delle attività per derivati al 31 dicembre 2017 per 1.216 (2021-805).

30-giu-18		
Rilevazioni contabili	Dr	Ar
rilevazione fair value IRS		
attività per derivati		11
Hedging Reserve	11	
storno riserva CFH		
Hedging Reserve	1.205,00	
Interessi efficacia IRS		1.205,00
rilevazione interessi passivi su finanziamento		
cassa		3.700
interessi passivi finanz.	3.700	
rilevazione flussi IRS		
cassa	1.205,00	0
passività per derivati	0	1205

1.4 Qualora il contratto derivato fosse stato sottoscritto precedentemente all'erogazione del finanziamento (già programmata) al fine di assicurarsi un tasso di interesse ritenuto più favorevole, la riserva e l'attività (o passività) per derivati sarebbero state rilevate in bilancio anche nel periodo tra la stipula del derivato e l'erogazione del finanziamento, proprio al fine di neutralizzare la variazione del tasso di interesse verificata in tale intervallo temporale.

2. Fiscalità differita generata dalla Riserva da *Cash Flow Hedging*: applicazione del principio contenuto nel paragrafo 28.

Sarebbe utile inserire un esempio che confermasse le rilevazioni contabili delle imposte differite sulla riserva per copertura (Cash Flow Hedging) in quanto trattasi di una scrittura assolutamente non intuitiva.

La riserva è costituita come contropartita di un asset patrimoniale che è l'attività per derivati, si tratta di una permutazione finanziaria che non interessa il conto economico ma genera una riserva in sospensione di imposta ed un asset fiscalmente riconosciuto nei limiti di quanto previsto dall'art. 112 del TUIR.

Quindi occorre stanziare un fondo per imposte differite riducendo la medesima riserva non essendo presenti differenze temporanee nelle imposte rilevato sul conto economico :

31-dic-15		
Rilevazioni contabili	Dr	Ar
registrazione riserva		
attività per derivati	100,00	
riserva per copertura		100,00
stanziamento fondo imposte differite (tax rate 30%)		
riserva	30,00	
fondo imposte differite		30,00

L'anno seguente la riserva è riversata al fine di produrre l'effetto di copertura, tuttavia il suo saldo è di un ammontare minore rispetto al *fair value* del derivato perchè utilizzata per stanziare il fondo imposte differite. Il fondo imposte differite è chiuso ri-aumentando il saldo della riserva, senza produrre effetti sulla voce imposte del conto economico, perché non vi sono differenze

temporanee che si producono o annullano, infatti lo storno della riserva produce effetti direttamente sul conto economico, che sono rilevanti anche fiscalmente (sempre nell'ambito della disciplina del TUIR) producendo reddito imponibile.

31-dic-16		
Rilevazioni contabili	Dr	Ar
storno fondo imposte differite		
riserva		30,00
fondo imposte differite	30,00	
rilascio della riserva		
riserva per copertura	100,00	
interessi passivi		100,00

Ringrazio in anticipo per l'attenzione prestata ed allego anche il *working paper* in Excel con i calcoli e le scritture per le Vostre analisi ed eventuali correzioni.

Spero di aver contribuito fattivamente a rendere più chiara l'operazione di interest rate swap rappresentata in Bilancio mediante la metodica dell'Hedge Accounting. Il contributo è assolutamente a titolo personale e non rappresenta la posizione di alcun altro soggetto tranne il sottoscritto.

Porgo cordiali saluti e resto a disposizione per qualunque chiarimento e collaborazione.

stefano palestini

Revisore dei Conti

Contatti:

mobile: 338 3382200

email: stefano.palestini@gmail.com