

# *IFRS9*

## *Nuovi Scenari per Tesoreria Corporate*

*Riccardo Bua Odetti*  
*Partner PwC Advisory*

*Membro EFRAG Financial Instrument Working Group*  
*Membro OIC Financial Instrument Working Group*  
*Corporate Treasury Technical Committee PwC*

## Timeline – IFRS 9

Separate project on Macro Hedging.



---

## *Accounting policy choice e regole di transizione*

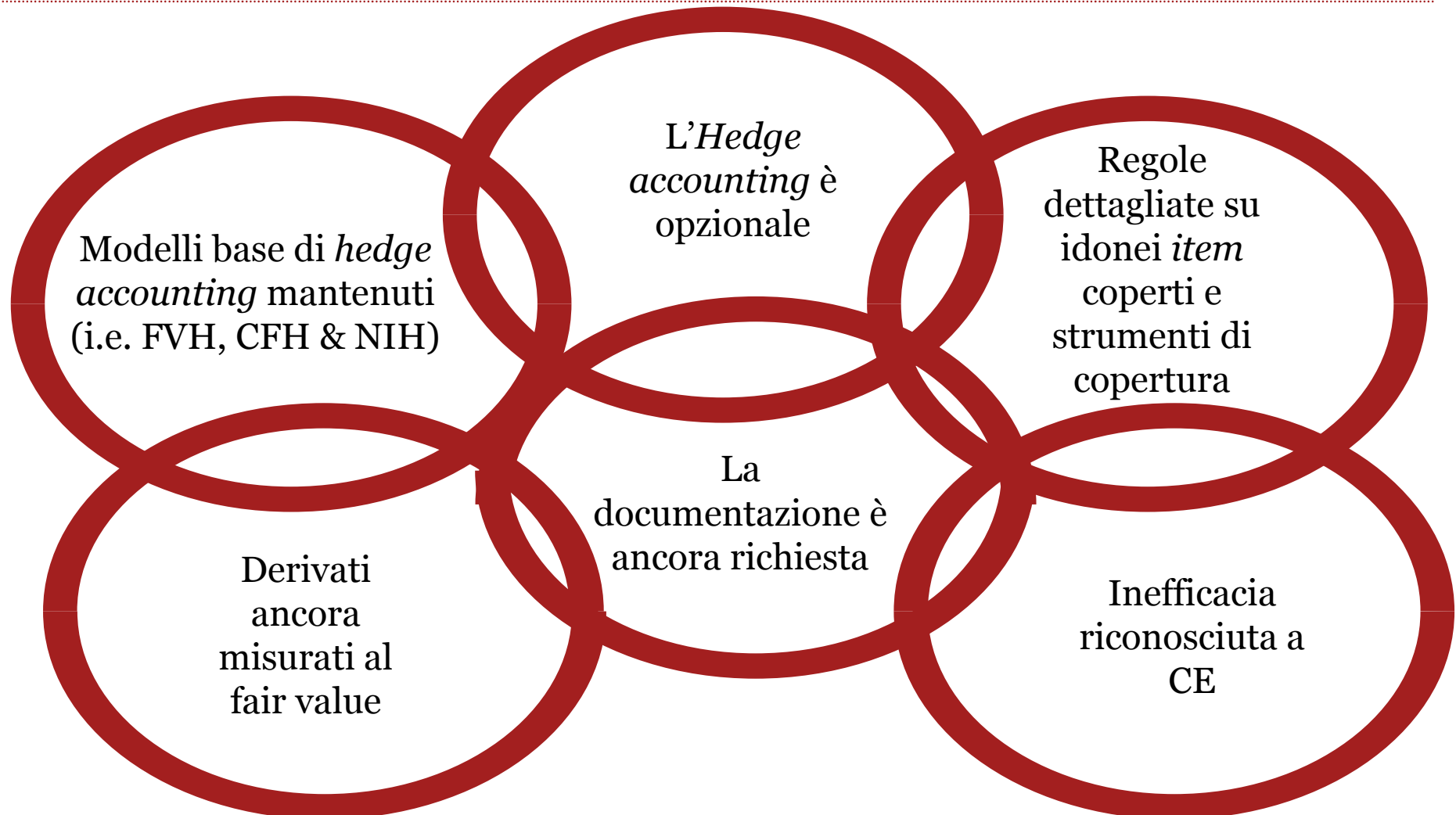
---

### *Accounting policy choice da applicare:*

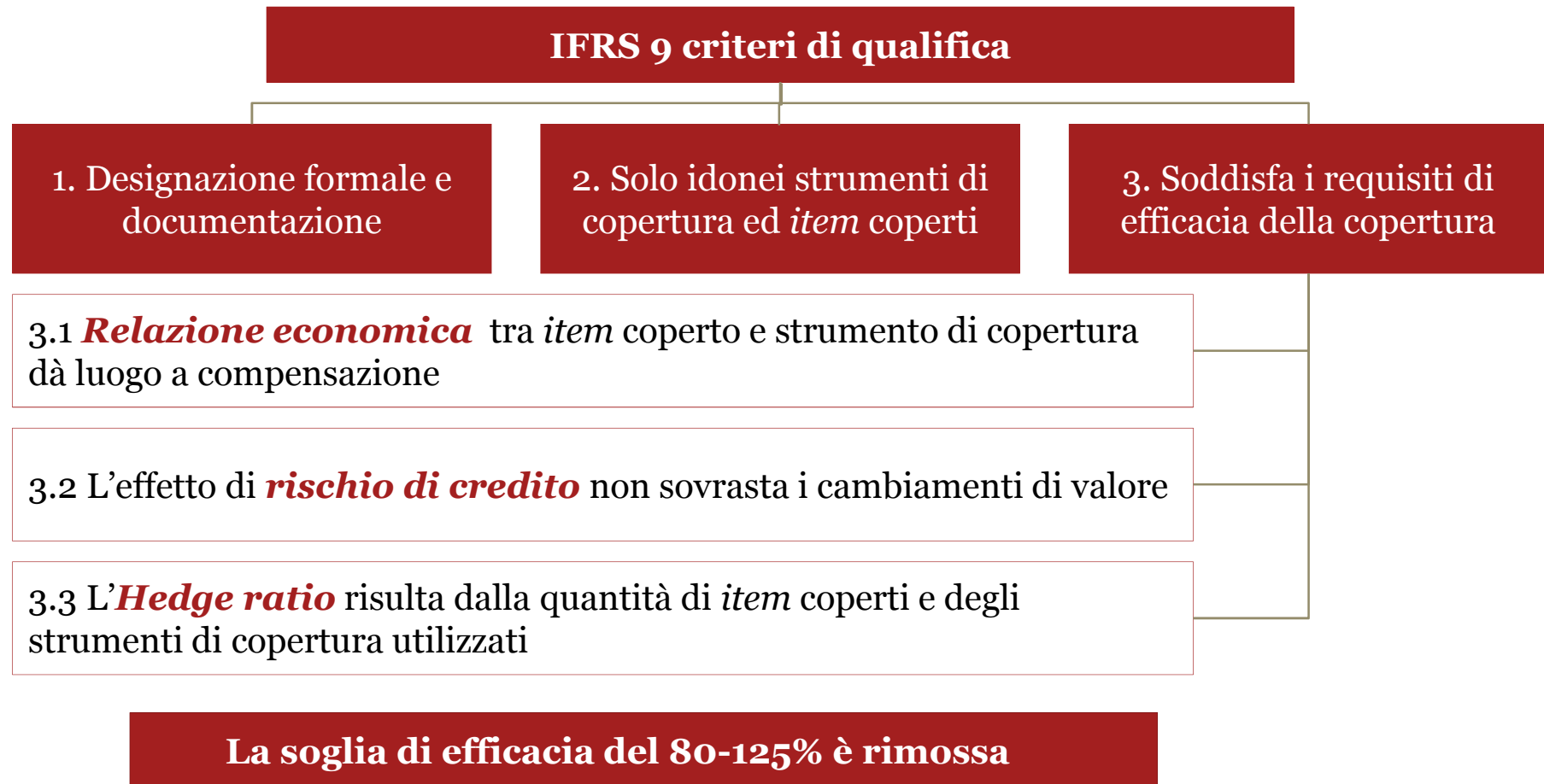
- *IFRS 9 Hedge Accounting; o*
- *IAS 39 Hedge Accounting.*

- Questa scelta di *accounting policy* consente alle entità o di passare all'*IFRS 9 Hedge Accounting* o di continuare ad applicare l'*IAS 39 Hedge Accounting*.
- E' applicabile all'*hedge accounting* e non alle altre fasi dell'*IFRS 9* (ad es. *Classificatione e Misurazione e Impairment*).
- Questa scelta di *accounting policy* continuerà ad esistere fino a che il progetto di *macro hedge accounting* sarà completato.
- E' applicabile a tutti gli *hedge accounting* e non può essere fatta su base *hedge by hedge*

## *IFRS 9 – Cosa NON è cambiato?*



# IFRS 9 nuovi criteri di qualificazione



## *Efficacia della copertura*

### IAS 39

#### **Test quantitativo di efficacia della copertura** richiesto:

- Prospettivo
- Retrospektivo.

La copertura deve essere **‘molto efficace’** (80% - 125%).

Inefficacia della copertura misurata e riportata in CE.

### IFRS 9: Cambiato o invariato?

#### **Cambiato.**

- Test quantitativo non più richiesto.
- Test di efficacia richiesto su base *forward looking*.
- L'IFRS 9 introduce il concetto di *‘rebalancing’*.

#### **Invariato.**

## *Requisiti efficacia della copertura – Hedge ratio*

---

**Quantità dello strumento effettivamente coperto**

---

**Quantità dello strumento di copertura  
effettivamente usato nella relazione di copertura**

**Risk  
management  
ratio**

**=**

**Hedge  
accounting  
ratio**

**Eccetto** il caso in cui crei inefficacia della copertura, con il risultato che la contabilizzazione non rappresenta gli effetti della gestione del rischio.

---

## *Requisiti efficacia della copertura– Hedge ratio*

---

Il rapporto di copertura appropriato riguarda principalmente una decisione del risk management piuttosto che una decisione di contabilità. Nel determinare il rapporto di copertura appropriato, il management dovrebbe prendere in considerazione i seguenti fattori:

- disponibilità di strumenti di copertura e la natura del sottostante di tali strumenti di copertura (e, di conseguenza, il rischio di differenze di variazioni di valore tra l'elemento coperto e strumento di copertura);
- livelli di tolleranza in relazione all'attesa di efficacia della copertura (che si determina quando il rapporto di copertura è regolato a fini del risk management);
- costi di copertura (inclusi i costi di aggiustamento della relazione di copertura esistente).



## *Requisiti efficacia della copertura– Hedge ratio Rebalancing*

---

Cambio nella relazione economica tra sottostanti



Cambio nel *risk management hedge ratio*



Cambiamenti che derivano da uno squilibrio che creerebbe inefficacia della copertura (in contrasto con l'obiettivo di *hedge accounting*)



## Efficacia della copertura – esempio di Rebalancing

WeLoveHedging Co. copre un futuro acquisto di 100 tonnellate di carbone (grado 2) con i *futures* acquistati sul carbone (grado 1/benchmark).

### Relazione economica:

To - Cambio nel FV di 10 tonnellate (grado 2) = Cambio nel FV di 9 tonnellate (grade 1)

T1 - Cambio nel FV di 10 tonnellate (grado 2) = Cambio in FV of 8 tons (grado 1)

T2 - Cambio nel FV of 10 tonnellate (grado 2) = Cambio in FV of 7 tons (grade 1)

Approccio IAS 39			Approccio IFRS 9			
	Hedge ratio	Efficacia		Hedge ratio	Efficacia	
To	<u>100 tonnellate (grado 2)</u> 9 <i>futures</i> grado 1 (90 tonnellate)	100%		To	<u>100 tonnellate (grado 2)</u> 9 <i>futures</i> grado 1 (90 tonnellate)	100%
T1	<u>100 tonnellate (grado 2)</u> 9 <i>futures</i> grade 1 (90 tonnellate)	89%	Rebalance	T1	<u>100 tonnellate (grado 2)</u> 8 <i>futures</i> grado 1 (80 tonnellate)	100%
T2	<del>100 tonnellate (grado 2)</del> <b>IAS 39: Discontinuo</b> (90 tonnellate)	78%	Rebalance	T2	<u>100 tonnellate (grado 2)</u> 7 <i>futures</i> grado 1 (70 tonnellate)	100%

## *Interruzione dell' hedge accounting*

### IAS 39

**L'interruzione** della copertura è volontaria.

Quando i criteri di qualifica non sono più soddisfatti la copertura finanziaria si **interrompe** prospetticamente.

### IFRS 9: Cambiato o invariato?

**Cambiato.** Non più consentito.

Ma.... se cambia il fine di risk management, l'interruzione è richiesta (**interamente** o una **parte** di essa).

**Invariato.**

Valutazione dei criteri di qualifica dopo aver considerato gli effetti di 'rebalancing'.

## Strumenti di copertura

IAS 39	IFRS 9
Derivati incorporate utilizzabili come strumenti di copertura	Derivati incorporati <b>utilizzabili solo</b> se incorporate in <b>passività finanziarie</b> e separati dal contratto primario.
Non derivati <b>solo</b> per <i>FX risk</i>	Non derivati @FVTPL, <b>non solo per <i>FX risk</i></b>
Opzioni – variazioni nel <i>time value</i> sono riportate in CE	Opzioni – variazioni nel <i>time value</i> sono contabilizzate ad OCI. La riclassifica a CE dipende dalla natura dell'item coperto: <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Transaction related</i></li> <li>• <i>Time period related</i></li> </ul>
Forwards - <b>Due alternative</b> per il riconoscimento delle modifiche di <i>fair value</i> dei punti forward	Forwards – <b>Tre alternative</b> per il riconoscimento delle modifiche di <i>fair value</i> dei punti forward
Currency basis spreads – nessun trattamento contabile specifico.	Currency basis spreads – sono considerati come costi della relazione di copertura e possono essere riconosciuti attraverso OCI

## Opzioni come strumenti di copertura

- ✓ Pregiudizio verso l'utilizzo di opzioni sotto lo IAS 39 a causa della volatilità in CE per *time value*
- ✓ L' IFRS 9 introduce un nuovo approccio di *accounting* per il *time value* (analogia con l'acquisto di copertura assicurativa). Esso è obbligatorio quando un'entità designa come strumento di copertura soltanto l'*intrinsic value* dell'opzione

### *Transaction related*

- Le variazioni del *time value* 'allineato' vengono accumulate negli OCI.
- Riutilizzo quando la transazione oggetto di copertura interessa il CE

*Esempio; copertura di un'acquisto previsto di merce*

### *Time period related*

- Il premio è ammortizzato lungo il periodo di copertura.
- Altre variazioni di *fair value* del *time value* 'allineato' negli OCI

*Esempio; copertura di inventario di merce esistente con riferimento a variazioni di prezzo*

## *Punti forward & currency basis spreads*

<b>IAS 39 (due alternative)</b>	<b>IFRS 9 (tre alternative)</b>
1) I punti forward possono essere inclusi negli strumenti di copertura; <i>o</i>	1) I punti forward e i currency basis spread possono essere inclusi negli strumenti di copertura; <i>o</i>
2) Le variazioni di <i>fair value</i> dei punti forward vengono riconosciute in CE.	2) Le variazioni di <i>fair value</i> dei punti forward e currency basis spread possono essere riconosciuti in CE; <i>o</i>
	3) I punti forward e i currency basis spreads possono essere considerati alla stessa maniera dei <i>time value</i> di un'opzione sotto IFRS 9.

## *Item coperti*

IAS 39	IFRS 9
E' possibile coprire soltanto componenti di rischio di <u>item finanziari</u>	E' possibile coprire componenti di rischio sia di <u>item finanziari che non finanziari</u>
I derivati non sono consentiti come <i>item</i> coperti	Le posizioni aggregate <u>sono consentite</u>
Le posizioni nette <u>non sono consentite</u>	Le posizioni nette (incluse le posizioni nette nulle) <u>sono consentite</u> come item coperto, in alcune circostanze.
Strumenti di Equity iscritti a OCI <u>non possono</u> essere item coperti	Strumenti di Equity iscritti a OCI <u>possono</u> essere item coperti
Utilizzo di <i>layers</i> come <i>item</i> coperti relativamente limitato. <i>Layers</i> solo per coperture <i>cash flow</i> .	<i>Layers</i> consentiti per <i>cash flow hedges</i> , <i>fair value hedge</i> e gruppi di item

---

## ***Componenti di rischio***

---

✓ E' possibile coprire **componenti di rischio di item sia finanziari che non finanziari** se identificabili separatamente e misurabili in modo affidabile.

*i) Ad es: il contratto prevede una formula di pricing che si riferisce ad una merce;*

*ii) Ad es: copertura di carburante con derivati sul petrolio . Il prezzo del carburante è dato dal petrolio più un margine*

✓ Le componenti di rischio dovrebbero essere valutate nel contesto della particolare **struttura di mercato** che riguarda il rischio o i rischi e nella quale l'attività di copertura viene sviluppata.



---

## *Esempi: componenti di rischio di item non finanziari*

---

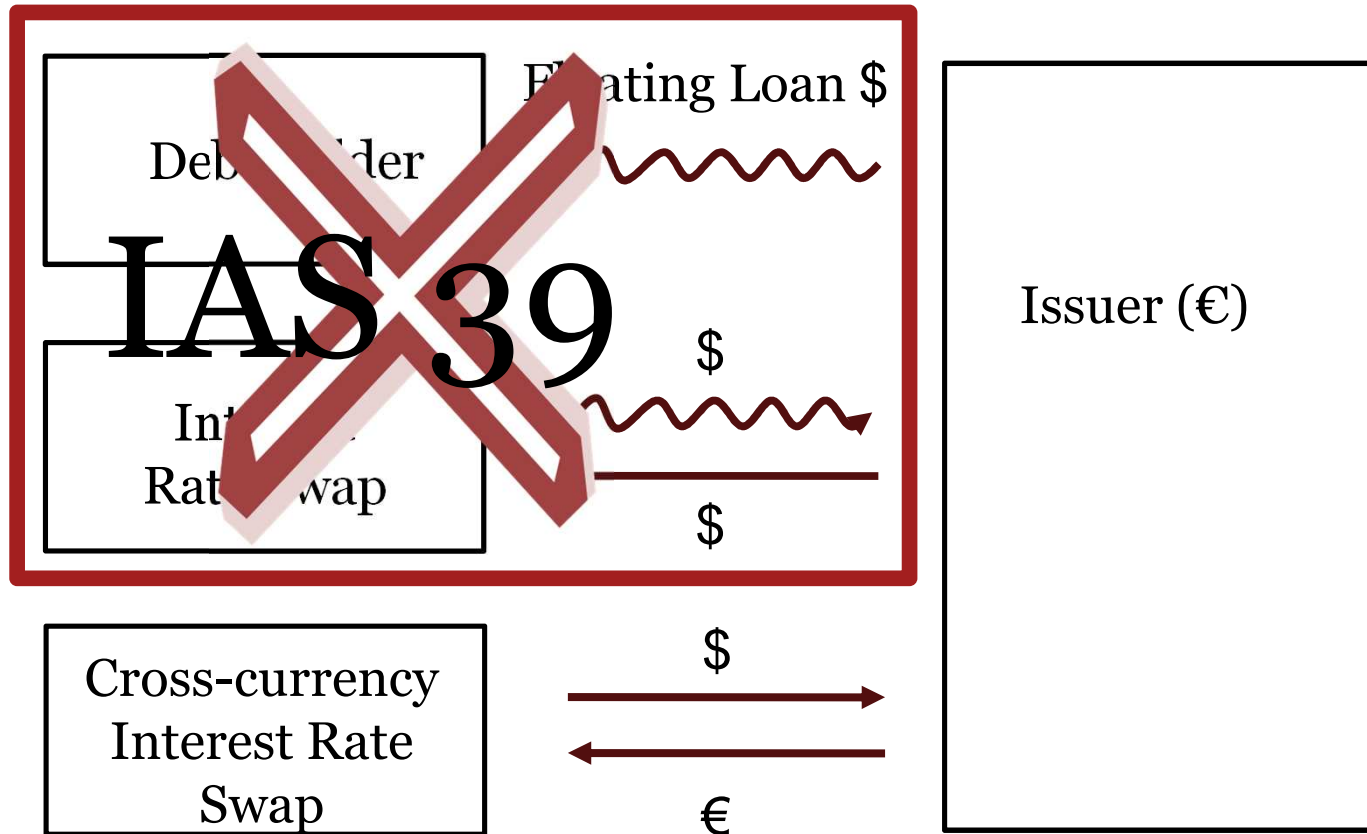
### **Esempio 1: Contratto di fornitura a lungo termine di gas naturale**

*Pricing* del gas naturale in accordo con la formula definita contrattualmente:

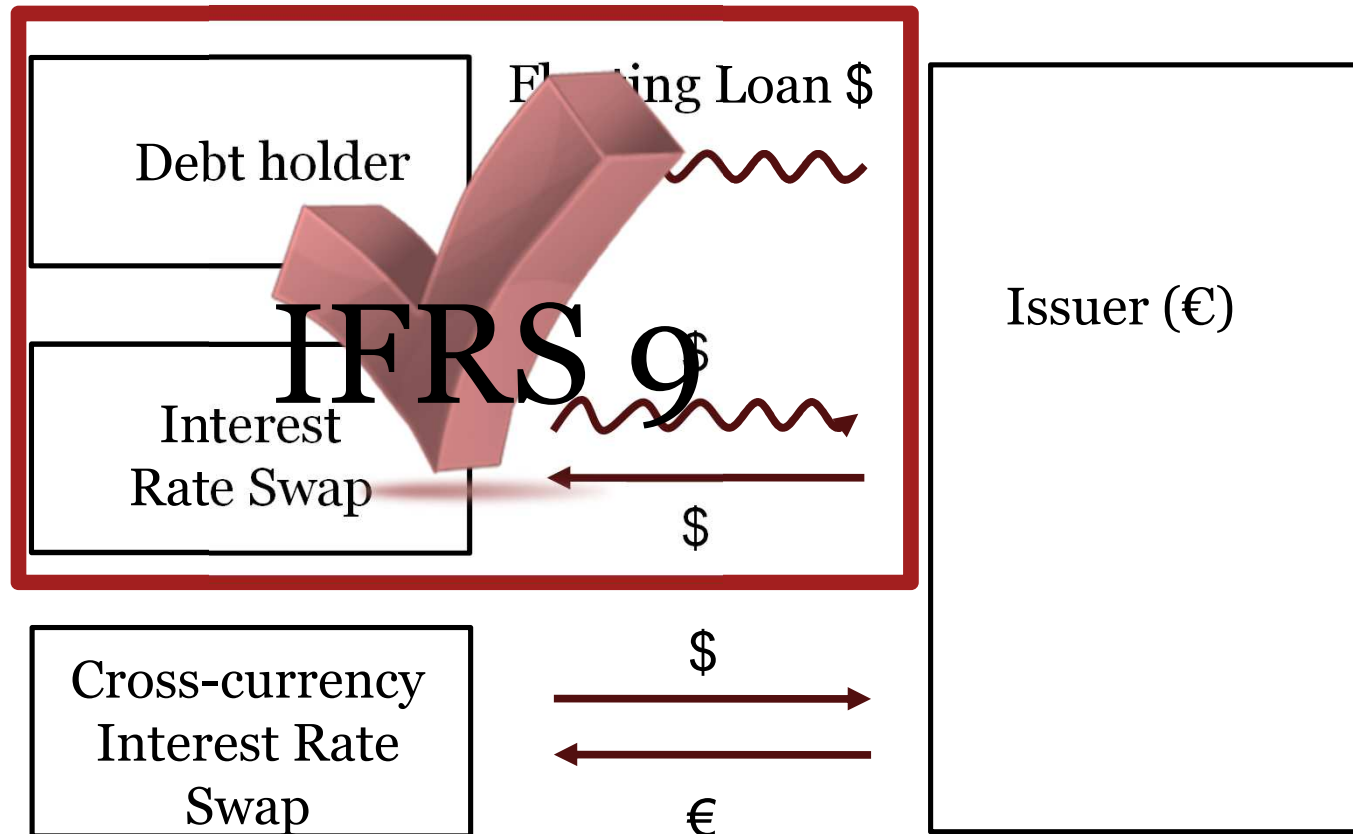


- **Componente idonea come item coperto**

# Aggregated Exposures



# Aggregated Exposures



*Copertura di posizioni nette*

USD 100

USD 90

Reparto  
Vendite  
(EUR)

Team  
Acquisti  
(EUR)

USD 100

EUR 72

EUR 80

USD 90

IASIBBS 9

EUR 8

USD 10

Banca

# Hedge Accounting

## IAS 39

### Tre tipologie di coperture:

- *cash flow hedge*,
- *fair value hedge*, e
- *net investment hedge*.

**Fair value hedge.** Le variazioni di FV di strumenti di copertura e di item coperti registrate in CE.

## IFRS 9: Cambiato o invariato?

**Invariato.**

**Cambiato.**

Quando la copertura **di strumenti di equity** è contabilizzata @FVOCI, anche le variazioni di FV dello strumento di copertura sono registrate negli OCI.

# Hedge Accounting

## IAS 39

**Cash flow hedges.** Per coperture di previsioni di item non finanziari o impegni, c'è una scelta di policy per contabilizzare l'ammontare differito negli OCI:

- a) Riclassificare il valore contabile dell'attività o passività (**'basis adjustment'**); o
- b) Riclassificare a CE quando l'item coperto impatta a CE.

## IFRS 9: Cambiato o invariato?

**Cambiato.**

La **policy choice** è stata rimossa ed è richiesto il **basis adjustment**.

---

## ***Opzione di designare un'esposizione creditizia a fair value through P&L***

---

- ✓ Consente la contabilizzazione a *fair value through profit or loss* per uno strumento finanziario (o una parte di esso) se coperto con un derivato creditizio.
- ✓ Devono essere soddisfatti alcuni criteri.
- ✓ Non è irrevocabile.
- ✓ Requisiti di *disclosure* aggiuntivi.

## Transizione – Considerazioni chiave

IAS 39	IFRS 9
<b>Risk Management</b> strategia & obiettivo	Invariato. Comunque, prevista documentazione <b>più dettagliata</b>
Natura del <b>rischio</b> da coprire	Invariato
Identificazione dell' <b>item coperto</b>	Invariato
Identification of <b>hedging instrument</b>	Invariato
Come verrà misurata l' <b>efficacia della copertura</b> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Prospective testing</i>.</li> <li>• <i>Retrospective testing</i>.</li> <li>• Quantificazione dell'inefficacia.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Retrospective testing</i> non più richiesto.</li> <li>• Valutazione <i>forward looking</i> dovrebbe essere documentata</li> <li>• Esistono ulteriori requisiti:               <ol style="list-style-type: none"> <li>a. Fonti di <b>inefficacia</b>.</li> <li>b. L' <b>hedge ratio</b> è determinato.</li> <li>c. Dopo il <b>rebalancing</b>, la documentazione dovrebbe essere aggiornata</li> </ol> </li> </ul>



---

## ***Transizione – Opportunità***

---

**Ci sono coperture esistenti (non qualificate come IAS 39) da prendere adesso in considerazione sotto IFRS 9?**

- Le entità valutano se hanno in essere:
  - ✓ Coperture economiche che precedentemente non superavano la '*bright line*' (80% - 125%).
  - ✓ Coperture di componenti di rischio di item non finanziari.
  - ✓ Esposizioni aggregate.
  - ✓ Coperture di posizioni nette (esposizione allo stesso rischio).

## *Thank you ...*



*PricewaterhouseCoopers Advisory SpA  
Via Monte Rosa, 91  
20149 Milano  
T: +39 02 66720536  
M: +39 348 4428809  
Riccardo.bua.odetti@it.pwc.com  
www.pwc.com/it*



***Riccardo Bua Odetti***  
Partner

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, PricewaterhouseCoopers Advisory SpA, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.

© 2016 PricewaterhouseCoopers Advisory SpA. All rights reserved. In this document, "PwC" refers to PricewaterhouseCoopers Advisory SpA which is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity.