

Gestione del rischio gas naturale, energia elettrica e quote di emissione: contabilizzazione di copertura

Webinar Confindustria - 16 gennaio 2024

Andrea Gonnelli – Manager, PwC Italia



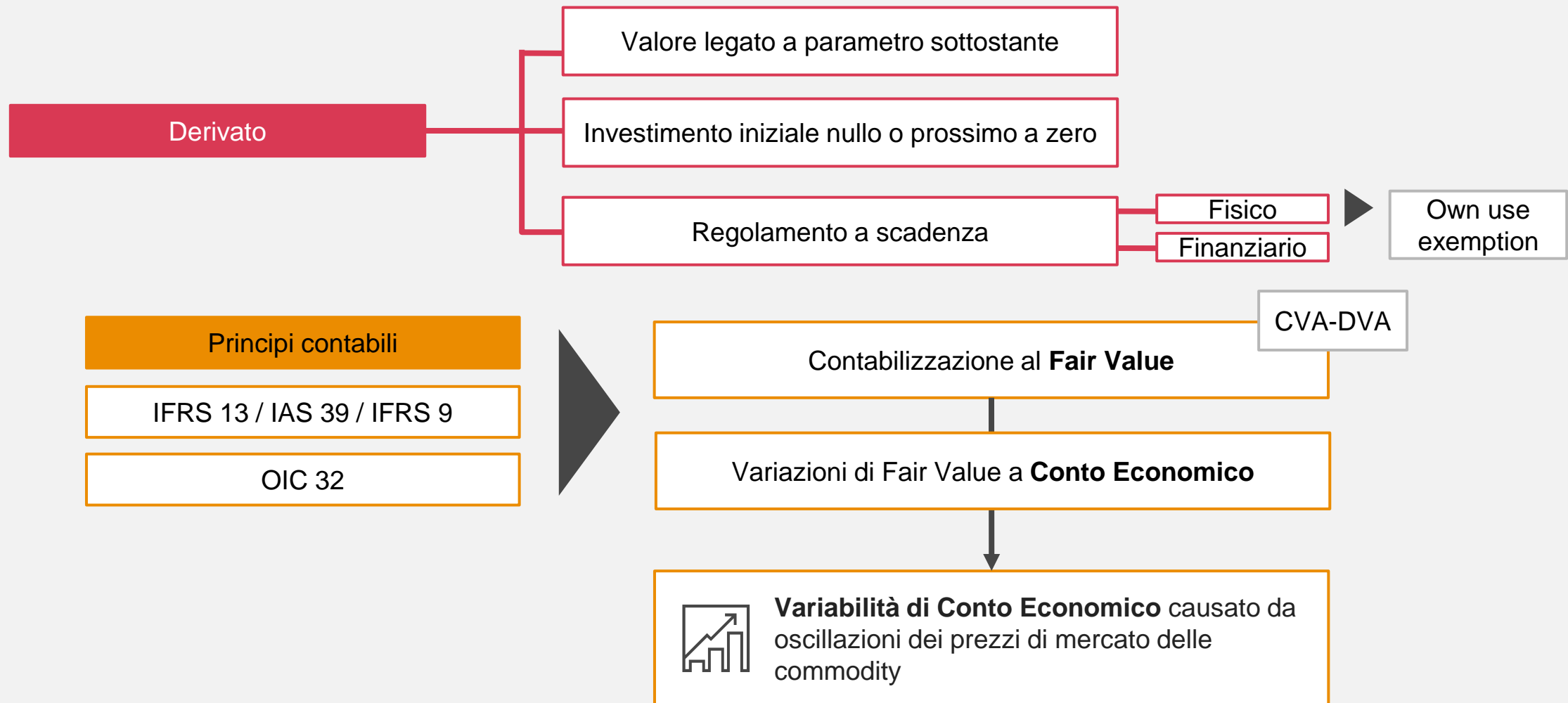
Agenda

- Riferimenti normativi
- Esempio di copertura rischio power
- Quote di emissione di Co2



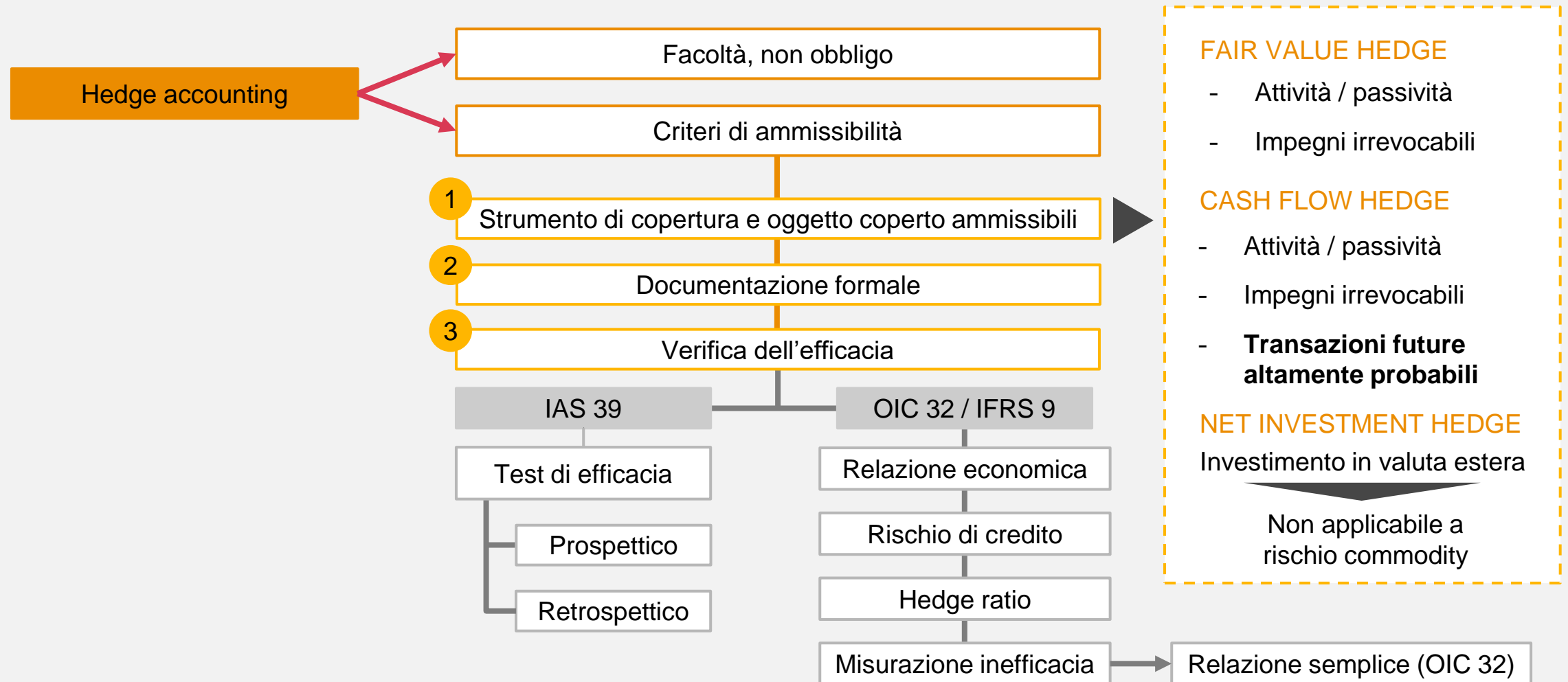
Riferimenti normativi

Regola generale di contabilizzazione dei derivati



Riferimenti normativi

Hedge accounting – contesto di riferimento



Esempio di copertura rischio power

Consumi previsionali e relativa copertura

| | |
|-----------|---|
| Società | Energivora che utilizza celle di refrigerazione |
| Rischio | Oscillazione del prezzo dell'energia (PUN) relativo agli approvvigionamenti funzionali al funzionamento delle celle di refrigerazione |
| Principio | OIC 32 |

! Stagionalità

Cash Flow Hedge

Stima dei consumi basata su **modello previsionale interno** (analisi dei consumi storici, previsioni di crescita, andamento delle temperature, etc.)

| Mesi | Consumo previsionale (MWh) | Derivato (MWh) |
|-----------|----------------------------|----------------|
| Gennaio | 400 | 200 |
| Febbraio | 400 | 200 |
| Marzo | 400 | 200 |
| Aprile | 400 | 200 |
| Maggio | 400 | 200 |
| Giugno | 1.000 | 500 |
| Luglio | 1.000 | 500 |
| Agosto | 1.000 | 500 |
| Settembre | 1.000 | 500 |
| Ottobre | 400 | 200 |
| Novembre | 400 | 200 |
| Dicembre | 400 | 200 |

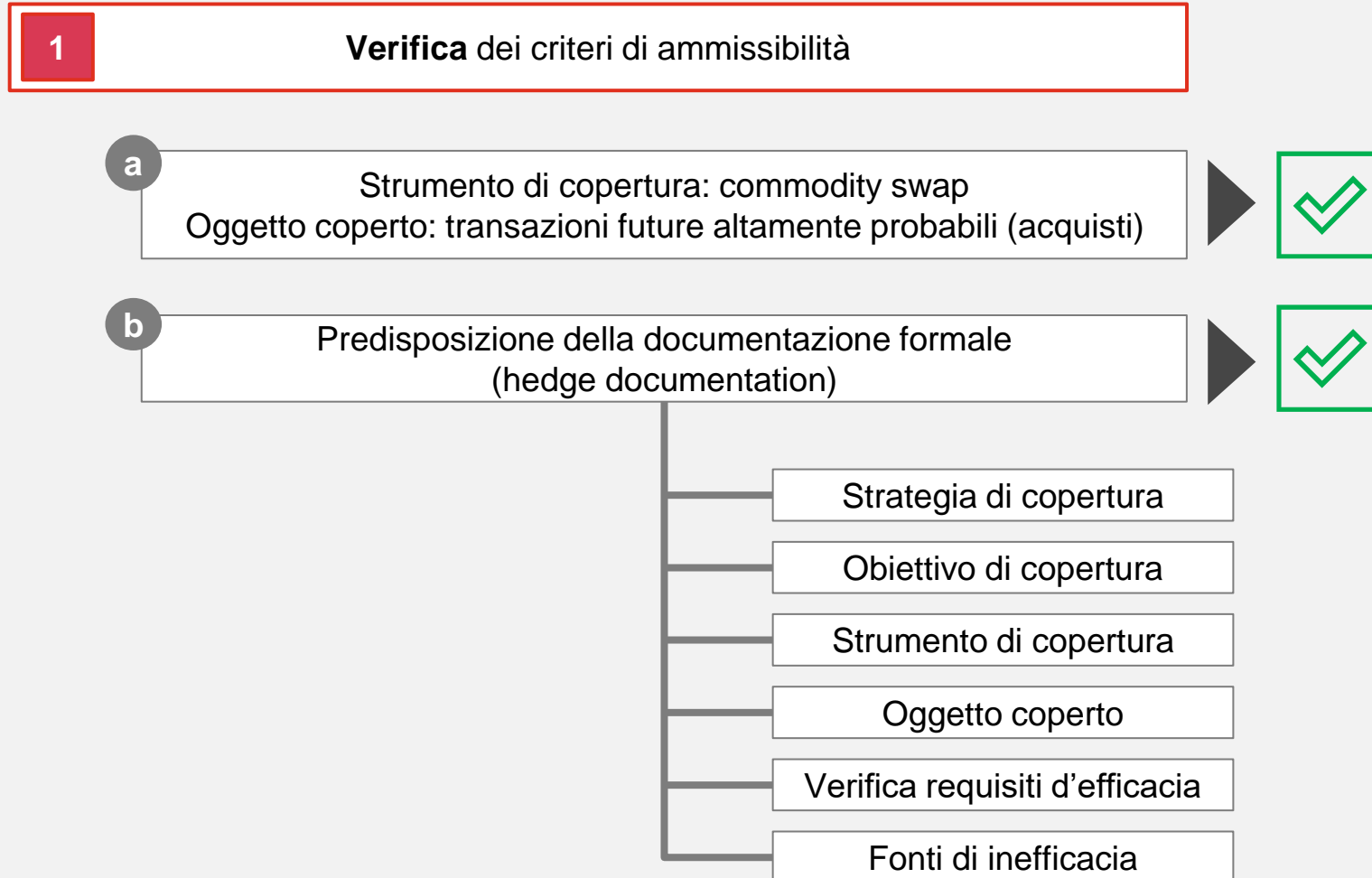
Commodity swap

- Pay leg: prezzo fisso
- Receive leg: prezzo variabile (PUN)

Approccio **prudenziale**: volumi derivato = 50% consumi previsionali

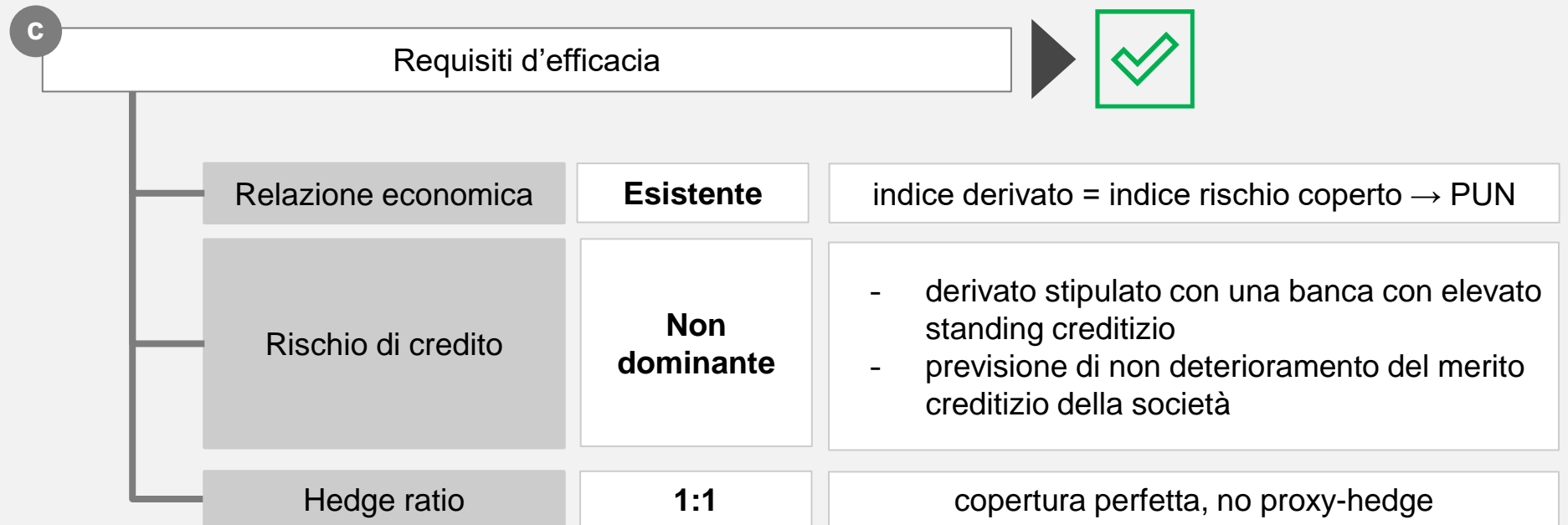
Esempio di copertura rischio power

Data di stipula del derivato (1/2)



Esempio di copertura rischio power

Data di stipula del derivato (2/2)



2

Iscrizione del valore iniziale del derivato

Esempio di copertura rischio power

Date successive di reporting - es. giugno (1/4)

1

Monitoraggio dei requisiti per applicazione hedge accounting

2

Calcolo delle variazioni di Fair Value del derivato

3

Misurazione dell'inefficacia

Metodo del **derivato ipotetico**:

- espediente matematico per rappresentare il rischio oggetto di copertura
- confronto variazioni Fair Value del derivato effettivo vs derivato ipotetico

Se variazioni in valore assoluto Fair Value derivato effettivo \leq derivato ipotetico

No inefficacia

Se variazioni in valore assoluto Fair Value derivato effettivo $>$ derivato ipotetico

Inefficacia = eccedenza variazioni in valore assoluto di Fair Value derivato effettivo vs ipotetico

Omissibile se **relazione semplice** (! solo sotto OIC 32)

Esempio di copertura rischio power

Date successive di reporting - es. giugno (2/4)

4

Analisi overhedge ex-ante

Prassi di mercato

| Quarter | Consumi previsionali (MWh) | Derivato (MWh) |
|---------|----------------------------|----------------|
| Q4 | 950 | 600 |

Riassorbimento nel trimestre



Necessario approfondimento per valutare se:

1. overhedging strutturale
2. modello di stima affidabile

Se l'overhedge persiste è necessario riclassificare nella sezione "rivalutazione e svalutazione di strumenti finanziari derivati" l'effetto del derivato legato ai volumi in eccedenza.

NB: non è possibile designare una componente temporale del derivato di copertura.

| Mesi | Consumi previsionali (MWh) | Derivato (MWh) |
|-----------|----------------------------|----------------|
| Gennaio | - | - |
| Febbraio | - | - |
| Marzo | - | - |
| Aprile | - | - |
| Maggio | - | - |
| Giugno | - | - |
| Luglio | 1.000 | 500 |
| Agosto | 1.000 | 500 |
| Settembre | 1.000 | 500 |
| Ottobre | 400 | 200 |
| Novembre | 150 | 200 |
| Dicembre | 400 | 200 |

Esempio di copertura rischio power

Date successive di reporting - es. giugno (3/4)

5 Analisi overhedge ex-post

Prassi di mercato

| Quarter | Consumo effettivo (MWh) | Derivato (MWh) |
|---------|-------------------------|----------------|
| Q2 | 2.250 | 1.500 |

Riassorbimento nel trimestre



Necessario approfondimento per valutare se:

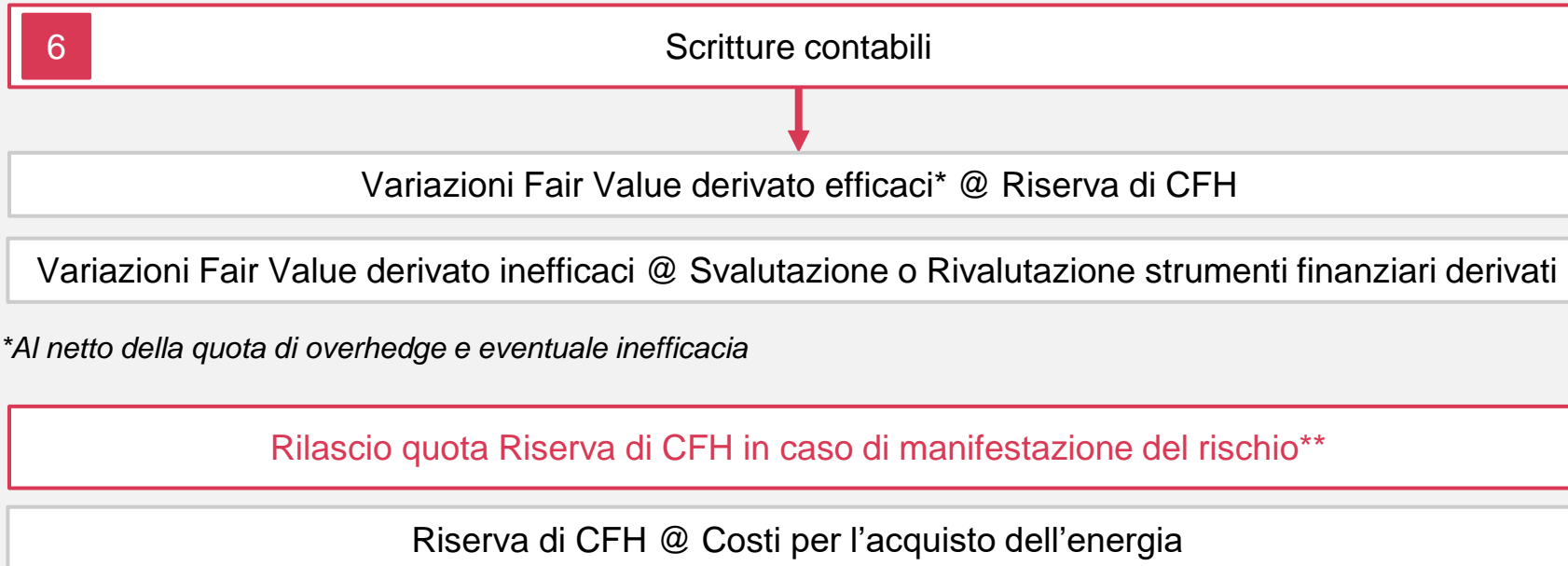
1. overhedging strutturale
2. modello di stima affidabile

È necessario però riclassificare nella sezione “oneri e proventi finanziari” l’effetto del derivato legato ai volumi in eccedenza.

| Mesi | Consumi effettivi (MWh) | Derivato (MWh) |
|-----------|-------------------------|----------------|
| Gennaio | 400 | 200 |
| Febbraio | 400 | 200 |
| Marzo | 400 | 200 |
| Aprile | 400 | 200 |
| Maggio | 400 | 200 |
| Giugno | 250 | 500 |
| Luglio | - | 500 |
| Agosto | - | 500 |
| Settembre | - | 500 |
| Ottobre | - | 200 |
| Novembre | - | 200 |
| Dicembre | - | 200 |

Esempio di copertura rischio power







Date successive di reporting - es. giugno (4/4)



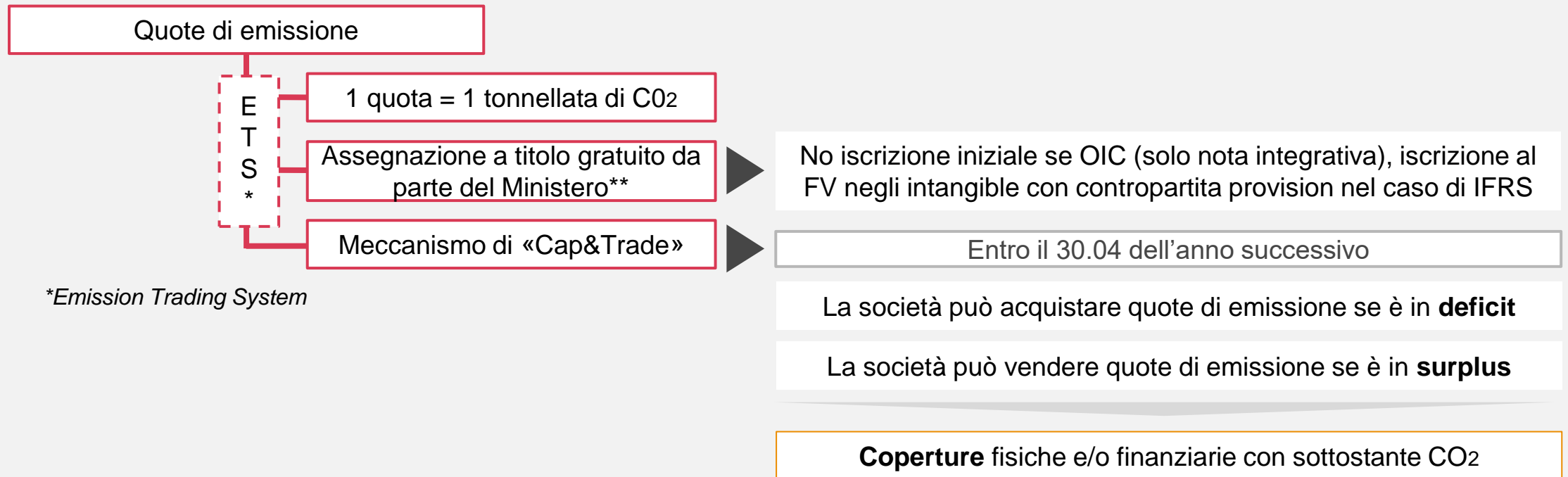
***Es. se si verifica l'acquisto previsto per il mese di maggio, rilascio Riserva per quota parte corrispondente a maggio nella voce di conto economico oggetto di copertura*

Pro e contro dell'applicazione dell'hedge accounting

Confronto con regola di contabilizzazione generale

| Caratteristiche | Hedge accounting | No Hedge accounting |
|--|--|--|
| Stabilità di Conto Economico |  |  |
| Possibilità di riflettere contabilmente l'obiettivo di copertura gestionale (competenza contabile) |  |  |
| Obbligo documentale e analisi quantitative |  |  |

Quote di emissione di CO2



*Emission Trading System

30.04 anno successivo

Riconsegna delle quote di emissione al Ministero**; nessun effetto accounting

** Ministero dell'Ambiente

Grazie



© 2024 PricewaterhouseCoopers Business Services Srl. All rights reserved. PwC refers to PricewaterhouseCoopers Business Services Srl and may sometimes refer to the PwC network. Each member firm is a separate legal entity. Please see www.pwc.com/structure for further details. This content is for general information purposes only, and should not be used as a substitute for consultation with professional advisors.