

# Good Energy International Lab

## Copertura dei rischi e gestione dei contratti derivati

Settembre 2011

ADVISORY SERVICES

---

# Rischi ed energie rinnovabili

Ogni realtà operante nel settore delle rinnovabili si trova a dover svolgere le proprie attività in un contesto aleatorio. In particolare le principali incertezze esogene alle aziende operanti nelle rinnovabili possono essere collegate a:

- Dinamiche dei tassi di interesse;
- Fluttuazione dei prezzi delle materie prime;
- Fluttuazione dei prezzi di vendita dell'energia prodotta (ad esclusione dei produttori che possono usufruire della tariffa omnicomprensiva);
- Modifiche normative.



## RISCHIO

L'aleatorietà degli eventi e delle variabili esogene all'impresa sono fonte di rischi potenziali. Alcuni di essi possono essere gestiti tramite opportune politiche di *risk management*.

In questa sede si vuole analizzare quei rischi che possono essere gestiti in particolare attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Gli strumenti derivati non devono essere visti come un rischio per l'impresa, fonte di potenziali perdite, ma devono essere interpretati come un'opportunità per gestire il rischio. Questi strumenti se utilizzati al fine di copertura, *hedging*, sono una grossa opportunità per limitare gli impatti dell'aleatorietà degli eventi che coinvolgono l'attività di impresa.

Prerogativa principale per l'utilizzo efficace ed efficiente di questi strumenti è la loro conoscenza. Senza una corretta conoscenza dei meccanismi di funzionamento questi strumenti di copertura possono rivelarsi dei *boomerang* che non coprono il rischio ma anzi lo amplificano.

# Overview sui principali strumenti

Tipologia di rischio	Descrizione	Strumento utilizzabile
Rischio tasso	Un'eventuale evoluzione sfavorevole dei tassi di interesse può incrementare eccessivamente gli oneri finanziari e rendere insostenibile l'indebitamento	IRS FRA Opzioni (Cap, Floor, Collar)
Variazione prezzi delle materie prime	L'incremento dei prezzi delle <i>commodities</i> può diminuire i margini qualora non si possa intervenire sui prezzi di vendita	Opzioni Forward/Future
Variazione prezzi di vendita dell'energia prodotta	Qualora non si operi in un regime tariffario prestabilito la diminuzione dei prezzi dell'energia prodotta può impattare negativamente sui margini	Opzioni Forward/Future

Gli strumenti finanziari derivati elencati sono tra quelli più idonei per le coperture dei rischi illustrati.

In particolare nella gestione della finanza d'impresa il risk manager/direttore amministrativo-finanziario, figure che nelle realtà più piccole non sono contemplate, svolge un ruolo importante: garantire un controllo dei rischi.

Una corretta politica di *risk management* consente quindi:

- *pricing* del rischio
- stabilità dei flussi di cassa . Questo in un settore che richiede forti investimenti e presenta un alto indebitamento sono una priorità

# Conclusioni

Gli strumenti derivati non devono essere visti come un rischio per l'impresa, quindi fonte di potenziali perdite, ma devono essere interpretati come un'opportunità per gestire il rischio.

Questi strumenti se utilizzati al fine di copertura, *hedging*, sono una grossa opportunità per limitare gli impatti dell'aleatorietà degli eventi. che coinvolgono l'attività di impresa.

Prerogativa principale per l'utilizzo efficace ed efficiente di questi strumenti è la loro conoscenza. Senza una corretta conoscenza dei meccanismi di funzionamento questi strumenti di copertura possono rivelarsi dei *boomerang* che non coprono il rischio ma anzi lo amplificano.

Da ciò emerge l'esigenza di identificare profili idonei a supportare l'impresa nella gestione in primis del rischio e quindi nella scelta delle politiche di copertura più adeguate.

In particolare si evidenzia il ruolo che molte volte hanno gli intermediari finanziari nel processo decisionale che porta ad utilizzare gli strumenti finanziari derivati. Essi possono risultare in conflitto di interessi in quanto molte volte le imprese utilizzando strumenti OTC si trovano come controparte le stesse banche che quindi non possono ritenersi le controparti più adeguate per fornire la consulenza sull'utilizzo degli strumenti.