

**Deloitte.**

## L'elaborazione di una policy aziendale sul risk management

Matteo Ogliari  
Ph.D. Business Administration  
IFRS & Corporate Reporting Offering

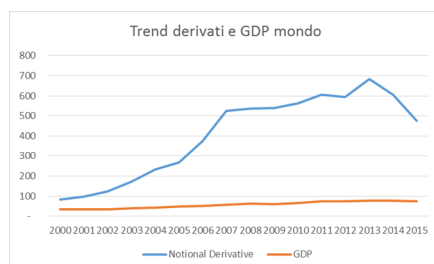
30 novembre 2016



## Introduzione

## Introduzione

- Negli ultimi anni si è assistito a un notevole sviluppo degli strumenti finanziari; in particolare, abbiamo assistito a:
  - straordinario aumento dei volumi negoziati;
  - diffusione presso un numero maggiore di operatori, finanziari e non finanziari.



- Alla base del crescente interesse verso gli strumenti finanziari derivati vi sono:
  - maggiore sensibilità degli operatori economici verso i rischi finanziari;
  - gestione attiva di tali rischi.

## Introduzione

- Le caratteristiche degli strumenti finanziari derivati sono
  - capacità di trasferire il rischio da un operatore a un altro (i rischi trasferibili sono tasso, prezzo e cambio);
  - Elevato *leverage*, ovvero la possibilità di assumere una posizione di rischio con un limitato esborso economico.

Strategia

**Finalità di copertura (*hedging*):** quanto la strategia ha l'obiettivo di ridurre o trasferire l'esposizione al rischio

**Finalità speculativa (*trading*):** quanto la strategia ha l'obiettivo di ridurre o trasferire l'esposizione al rischio

**Finalità di intermediazione o arbitraggio (*arbitrage*):** servizio di intermediazione o margine assicurato

## Introduzione

La direttiva 2013/34/UE ("Nuova direttiva contabile"), relativa ai bilanci d'esercizio, ai bilanci consolidati e alle relative relazioni di talune tipologie di impresa, sostituisce le precedenti direttive in materia contabile, la 78/660/CEE ("IV Direttiva") e la 83/349/CEE ("VII Direttiva").

Con specifico riferimento agli strumenti finanziari, le **modifiche** apportate hanno i seguenti obiettivi:



Iscrivere gli strumenti finanziari derivati nel bilancio



Adottare le prassi internazionali

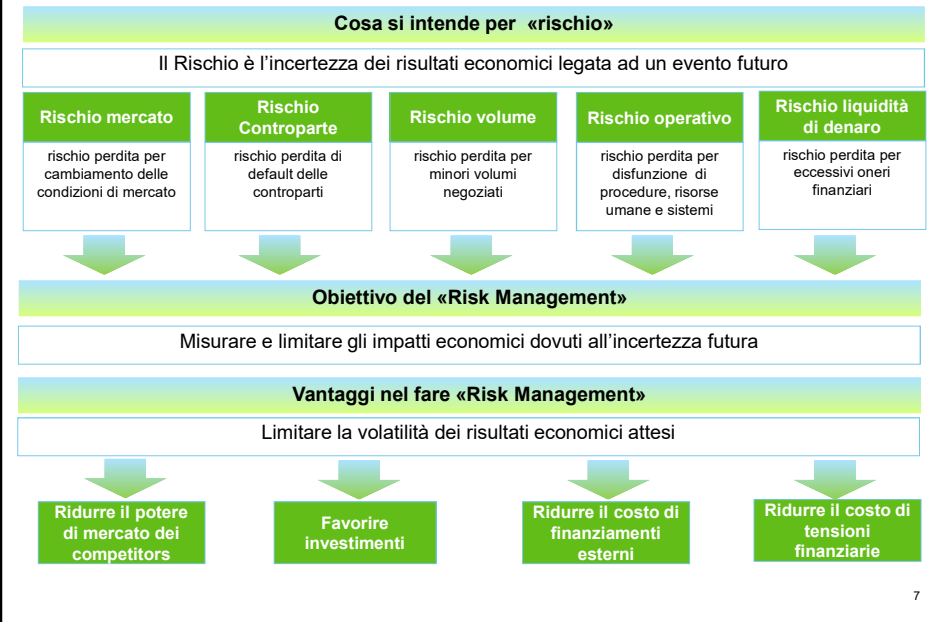


Fornire maggiore trasparenza ed informativa sull'utilizzo degli strumenti finanziari derivati

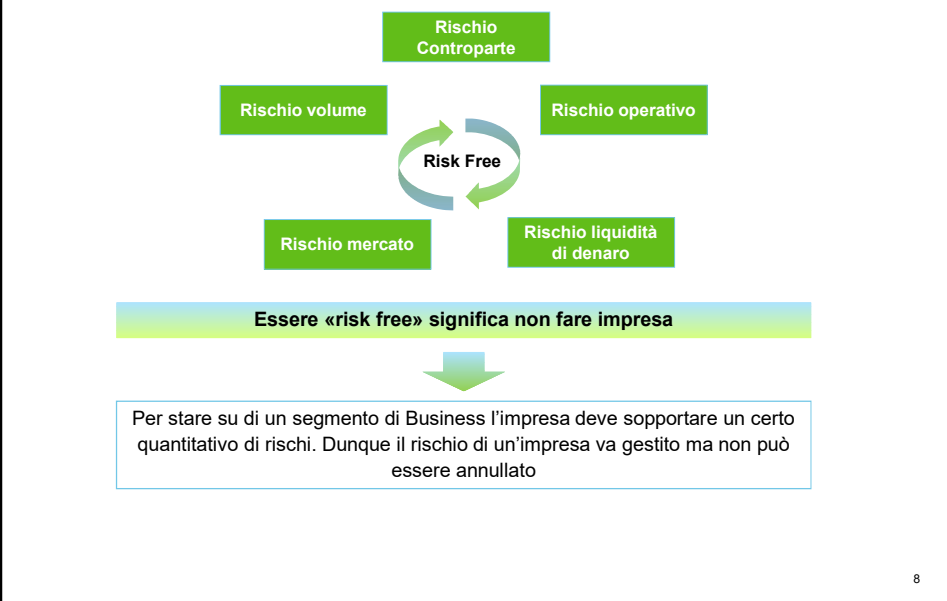
Le modifiche introdotte comporteranno però una maggiore complessità, modifiche ai sistemi informativi e sviluppo di nuove competenze

## Fare Risk Management

## Cos'è il Risk Management - 1



## Cos'è il Risk Management - 2



# Fare Risk Management

Gli effetti dell'adozione della Direttiva 2013/34 sulla predisposizione dei bilanci 9

## La gestione del Rischio nel Gruppo Alfa

### Struttura del Risk Management & Control del Gruppo Alfa

#### RISCHI MERCATO

(rischio prezzo delle commodity e del cambio su commodity)

#### Risk Policy

- ▶ Documento ufficiale che definisce la gestione del Rischio mercato
- ▶ Risponde ad esigenze di Business e agli standard contabili IAS/IFRS

#### ENTERPRISE RISK MANAGEMENT

(rischio mercato Non commodity, rischi Regulatori, Operativi, Controparte etc. )

#### Policy ERM

- ▶ Documento ufficiale che definisce la governance, la gestione e controllo di tutti i rischi legati ad attività di impresa
- ▶ Mutua gli standard internazionali relativi all'Enterprise Risk Management

10

## Energy Risk Policy del Gruppo Alfa

Il modello di Gestione e Controllo del Rischio Mercato nel Gruppo Alfa è normato dalle **Risk Policy** in cui vengono definiti:

### Strategia di Risk Management

- ▶ Obiettivi di Risk Management
- ▶ Parametri di valutazione del rischio
- ▶ Definizione limiti di rischio

### Controllo dei limiti e attività in derivati di hedging

- ▶ Verifica dei limiti di rischio
- ▶ Segregazione delle attività speculative da quelle industriali
- ▶ Uso di derivati per l'attività di Hedging
- ▶ Processo di Hedging strategico/operativo

### Regole di Governance

- ▶ Ruolo del Comitato Rischi, del Risk Office e del Front Office
- ▶ Aggiornamento delle Energy Risk Policy

11

## Nuovo OIC Strumenti finanziari derivati

© 2015 Deloitte Touche Tohmatsu Limited

12

Il nuovo OIC

## Strumenti finanziari derivati

**Cos'è uno strumento finanziario?**

Uno strumento finanziario è qualsiasi contratto che dia origine ad un'attività finanziaria per una società e ad una passività finanziaria per un'altra società.

**Cos'è un derivato ?**

Un derivato è uno strumento finanziario o un altro contratto che possiede le seguenti tre caratteristiche:

- a) Il suo valore varia come conseguenza della variazione di un'altra variabile;
- b) Non richiede un investimento netto iniziale o richiede un investimento netto iniziale che sia minore di quanto sarebbe richiesto per altri tipi di contratti da cui ci si aspetterebbe una risposta simile a cambiamenti di fattori di mercato
- c) È regolato a data future

**Cos'è il fair value?**

Il fair value è il prezzo che ci 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

© 2015 Deloitte Touche Tohmatsu Limited

13

Il nuovo OIC

## Strumenti finanziari derivati

**Cos'è uno strumento finanziario?**

Uno strumento finanziario è qualsiasi contratto che dia origine ad un'attività finanziaria per una società e ad una passività finanziaria per un'altra società.

**Cos'è un derivato ?**

Un derivato è uno strumento finanziario o un altro contratto che possiede le seguenti tre caratteristiche:

- a) Il suo valore varia come conseguenza della variazione di un'altra variabile;
- b) Non richiede un investimento netto iniziale o richiede un investimento netto iniziale che sia minore di quanto sarebbe richiesto per altri tipi di contratti da cui ci si aspetterebbe una risposta simile a cambiamenti di fattori di mercato
- c) È regolato a data future

**Cos'è il fair value?**

Il fair value è il prezzo che ci 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

© 2015 Deloitte Touche Tohmatsu Limited

14

Il nuovo OIC

## Iscrizione iniziale e valutazione successiva

### Quando rilevo il derivato?

Gli strumenti finanziari derivati devono essere rilevati quando la società diventa parte delle clausole contrattuali, ossia alla data di sottoscrizione del contratto, è soggetta ai relativi diritti e obblighi

### Criterio di rilevazione

Gli strumenti finanziari derivati sono valutati al fair value sia alla data di rilevazione iniziale che ogni chiusura di bilancio. La variazione di fair value rispetto all'esercizio precedente è rilevata nel conto economico

### Derivati incorporati

Anche i derivati incorporati in altri contratti devono essere valutati al fair value con contropartita conto economico. Ciò comporta che le società dovranno analizzare se nei contratti in essere sono presenti strumenti finanziari derivati incorporati e, se del caso, i derivati dovranno essere scorporati dalli strumento ospitante

© 2015 Deloitte Touche Tohmatsu Limited

15

Il nuovo OIC

## Operazioni di copertura

- La società può scegliere di designare una relazione di copertura tra uno o più strumenti di copertura e uno o più elementi coperti.
- Le relazioni di copertura sono di due tipi:

### Fair Value Hedge

Copertura dell'esposizione alla variazione nel fair value di un'attività o passività iscritte in bilancio:

- IRS a copertura del rischio di tasso derivante da un'obbligazione a tasso fisso acquistata;
- Forward a copertura del rischio di cambio derivante da un credito o un debito in valuta.

### Flussi di cassa

Copertura dell'esposizione a variazioni dei flussi finanziari attribuibile ad un particolare rischio associato ad un'attività o passività rilevata o ad un'operazione prevista (quale un acquisto o una vendita programmata in anticipo); l'effetto di tale della variazione è imputato a conto economico. Alcuni esempi:

- IRS a copertura di interessi da ricevere a fronte di un mutuo a tasso variabile concesso;
- IRS a copertura di interessi da pagare a fronte di un'obbligazione a tasso variabile emessa.

© 2015 Deloitte Touche Tohmatsu Limited

16

Il nuovo OIC

## Verifica dell'efficacia della copertura

La relazione di copertura è valida se:



Consiste esclusivamente di strumenti finanziari eleggibili

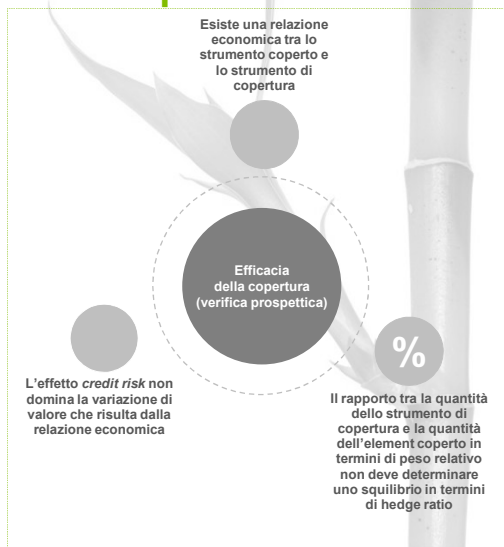


E' stata formalmente designata e documentata ed è in linea con gli obiettivi e la strategia di *risk management* dell'entità



Soddisfa i requisiti di efficacia previsti dal nuovo OIC

La verifica dell'efficacia della copertura avviene in via qualitativa quando gli elementi portanti dello strumento di copertura e dell'elemento coperto corrispondono o sono strettamente allineati.



© 2015 Deloitte Touche Tohmatsu Limited

17

Il nuovo OIC

## Contabilizzazione

Tipologie di relazioni di copertura - contabilizzazione

Fair Value  
Hedge

- L'utile/perdita da valutazione dello strumento di copertura al *fair value* è rilevato a conto economico
- L'utile/perdita sull'elemento coperto attribuibile al rischio coperto rettifica il valore contabile dell'elemento coperto ed è rilevato immediatamente nel conto economico.

Flussi di  
cassa

- La porzione dell'utile o della perdita sullo strumento di copertura che è determinata essere una copertura efficace deve essere rilevata direttamente a PN.
- L'ammontare registrato a PN deve essere pari al minore importo (in valore assoluto) fra:
  - la variazione complessiva nel *fair value* del derivato di copertura a partire dalla data di inizio della copertura stessa
  - la variazione complessiva nel *net present value* dei flussi di cassa attesi a fronte dello strumento coperto, a partire dalla data di inizio della copertura.
- La porzione non efficace deve essere iscritta a conto economico.
- Gli importi registrati a PN saranno registrati a conto economico nel momento in cui i flussi finanziari coperti saranno effettivamente realizzati.

© 2015 Deloitte Touche Tohmatsu Limited

18

Il nuovo OIC

## Policy di gestione del rischio

- Le società che applicano l'hedge accounting dovranno dotarsi di una policy che descriva l'obiettivo e le strategie di gestione del rischio.
- Non esistono regole prestabilite per la determinazione della policy. L'unica regola è che le società devono documentare i propri obiettivi e le strategie di gestione del rischio.
- La policy dovrà come minimi indicare:
  - a) i rischi a cui la società risulta esposta;
  - b) come la società gestisce il rischio.
- Le policy dovrebbe affrontare le seguenti tematiche:
  - a) la definizione di rischio;
  - b) l'organizzazione della società per gestire il rischio;
  - c) i processi di gestione;
  - d) la misurazione del rischio;
  - e) i limiti di rischio e gli obiettivi di gestione del rischio;
  - f) gli strumenti di gestione del rischio.

© 2016 Deloitte Touche Tohmatsu Limited

19

Il nuovo OIC

## Documentazione specifica di copertura

- Ogni strategia di copertura dovrà essere formalizzata in una «*hedging card*».
- Dichiarazione di conformità alla policy di gestione del rischio.
- Identificazione del rischio:
  - natura del rischio coperto;
  - rischio specifico oggetto di copertura e sua quantificazione;
  - tipologia di copertura;
  - data della designazione.
- Caratteristiche dello strumento di copertura:
  - tipologia di strumento;
  - caratteristiche dello strumento;
  - identificazione dello strumento.
- Tecniche utilizzate per verificare l'efficacia della relazione di copertura (inclusa la valutazione del rischio di credito / controparte).
- Riflessi contabili.

© 2016 Deloitte Touche Tohmatsu Limited

20