

Nuova edizione!

STRUMENTI

di GESTIONE del RISCHIO

sui MERCATI dell'ENERGIA

Energy Risk Management

ANALISI DEL RISCHIO

ASPETTI LEGALI

CLAUSOLE CONTRATTUALI

2 giornate full immersion per:

- Identificare le diverse **tipologie di rischio** e le implicazioni economico-finanziarie per l'azienda
- Comprendere **caratteristiche, potenzialità** e modalità di **funzionamento** dei principali strumenti finanziari di **hedging**
- Definire le **principali strutture contrattuali** utilizzate nella gestione del rischio sui mercati dell'energia
- Comprendere le problematiche di natura quantitativa che caratterizzano l'Energy Finance
- Confrontarsi sui Sistemi adottati per
 - identificare e mappare i rischi nel settore energy
 - valutare e quantificare
 - tutelarsi
 - gestire e mitigare
- Valutare le **strategie** più opportune per la propria realtà aziendale

Luogo e data

Milano

UNA Hotel Tocq

8-9 maggio 2012



Rivolto a:

- > Responsabile Risk Management
- > Responsabile Mercati e Strumenti Derivati
- > Risk Analyst
- > Business Development Manager
- > Consulente Finanziario
- > Energy Trader
- > Affari Legali e Affari Regulatori
- > Direttore Amministrativo e Finanziario



Sistema di Gestione Certificato a fronte della norma
UNI EN ISO 9001:2008 certificato n.1111

Informazioni e iscrizioni

tel. 02.83847.627 ■ fax 02.83847.262

info@iir-italy.it ■ www.iir-italy.it



Istituto Internazionale di Ricerca
Know how to achieve

STRUMENTI di GESTIONE del RISCHIO

sui MERCATI dell'ENERGIA

PERCHÉ QUESTO CORSO

La crescente complessità dei mercati dell'energia, la volatilità dei mercati, che rende l'approvvigionamento di Energia particolarmente ostico, i prezzi del greggio in continuo aumento.. rendono il Risk Management un aspetto critico sia per le aziende del Settore sia per chi partecipa al mercato.

La gestione del Rischio quindi è diventata un aspetto imprescindibile nella pianificazione strategica di molte Energy Companies, ma anche per gli Energy Manager delle aziende Grandi Consumatrici di energia.

Di fondamentale importanza è, dunque, l'identificazione, la quantificazione del rischio e l'implementazione dei programmi per la sua gestione e mitigazione.

Al termine delle due giornate avrà quindi appreso e approfondito

- Come **valutare correttamente** la propria esposizione al rischio di variazione dei prezzi energetici
- In che modo scegliere gli **strumenti** più idonei per la **copertura** dei rischi
- Come identificare **soluzioni, strategie e strumenti** per la diagnosi, la gestione efficace, la mitigazione dei rischi
- La conoscenza dei **mercati**, delle strategie di hedging e dei prodotti derivati

CARATTERISTICHE DEL CORSO

2 giornate full immersion per **identificare e mappare, valutare e quantificare, tutelarsi, gestire e mitigare** il rischio nel settore Energy.

Potrà così apprendere concetti chiave, regole d'utilizzo e aspetti critici dell'Energy Risk Management.

Essendo a numero chiuso e basandosi sulle aspettative personali dei singoli partecipanti, il corso da ampio spazio ad un "confronto interattivo" per una significativa e costante interazione con i docenti e gli altri partecipanti. Nel corso delle 2 giornate verranno effettuate analisi di casi concreti e diverse esercitazioni per favorire un'applicazione pratica dei principi appresi nella loro modalità di utilizzo in situazioni "reali".

CHI TIENE IL CORSO

Marco Moretti, *Associate Principal* **MCKINSEY & CO**

Laureato con lode in Economia Aziendale all'Università Roma Tre. È esperto di tematiche di Energy Management e commodity risk management avendo guidato numerosi progetti per i principali operatori italiani. Nell'ambito di McKinsey & Co si occupa dello sviluppo delle tematiche di corporate risk management e trading con particolare attenzione al settore energetico. Come consulente per l'alta direzione ha servito i principali operatori del settore elettrico, gas e bancario. Ha maturato inoltre numerose esperienze di consulenza in Italia e all'estero nell'ambito dell'area dei mercati finanziari e dell'amministrazione controllo come manager di Accenture Ltd

Pietro Bracco, *Partner* **STUDIO LEGALE TRIBUTARIO FANTOZZI E ASSOCIATI**

Responsabile del settore fiscalità dell'energia. Docente in numerosi convegni e master con particolare attenzione alla Fiscalità del mercato dell'energia elettrica e del gas.

Lorenzo Parola, *Partner* - **DEWEY & LBOEUF**, *Responsabile del Gruppo Energy & Utilities*

La sua pratica è dedicata ai settori Energy & Utilities, dove ha una vasta esperienza sia in materia contrattuale che regolamentare. Ha assistito alcuni tra i maggiori operatori italiani ed esteri in acquisizioni e altre operazioni straordinarie, e nel *project financing* di impianti di produzione sia da fonti convenzionali sia da fonti rinnovabili; inoltre assiste regolarmente alcuni tra i maggiori *trader* e associazioni in questioni legate al *trading* fisico e finanziario di energia, quote di emissione e certificati verdi.

PROGRAMMA

1^a GIORNATA ANALISI DEL RISCHIO

Le diverse tipologie di rischio e le implicazioni economico-finanziarie per l'azienda

- Identificare correttamente il rischio, misurare l'esposizione ed effettuare scelte di copertura
- Valutare l'impatto del rischio di prezzo sui cash flow futuri dell'azienda
- Classificazione degli strumenti finanziari derivati per la copertura del rischio di prezzo
- Definire i criteri per la distinzione fra operazioni finanziarie di copertura e operazioni speculative
- Quali sono i **parametri** di rischio da osservare
- Quali sono gli **indicatori di esposizione** al rischio più comuni

Misurare efficacemente il rischio e valutare la performance delle coperture

- Effettuare l'analisi di sensitività e stress testing dello scenario dei prezzi
- Conoscere il Value-at-Risk per la misurazione del rischio delle posizioni finanziarie: calcolo, significato e utilizzo
- Cos'è il Profit-at-Risk per la misurazione del rischio delle posizioni fisiche: calcolo, significato e utilizzo
- Comprendere e utilizzare i principi di valutazione finanziaria: la valutazione Mark-to-market, il pay-off atteso
- Valutare a posteriori le tecniche di risk management: il backtesting e i test di efficacia

Gli strumenti finanziari per la copertura del rischio: contratti forward, swap finanziari e contratti future

- Gli scambi realizzati nell'ambito di borse finanziarie organizzate e scambi over-the-counter

- Gestire efficacemente i contratti Forward e Swap finanziari
- Conoscere le diverse tipologie di contratti Future e gli aspetti tecnici che ne regolano la contrattazione

Come costruire un modello di risk management

Esaminare le caratteristiche e i meccanismi di funzionamento delle diverse tipologie di opzione

- Apprendere le differenze tra contratti d'opzione e semplici contratti a termine: forward, futures
- Conoscere le diverse tipologie di opzioni e i fattori che ne influenzano il prezzo: limiti di prezzo e parità put/call
- Comprendere il principio del non arbitraggio e option pricing
- Quali sono i limiti delle teorie di prezzaggio tradizionali nel caso dei derivati energetici
- Il prezzaggio di derivati elettrici e di derivati su basket di prodotti petroliferi

Tecniche di analisi per la dinamica dei prezzi spot dell'energia elettrica

- Quali sono gli effetti della liberalizzazione sui prezzi dell'elettricità
- Capire l'organizzazione dei mercati spot e driver economici dei prezzi spot
- Eseguire un'ottimale analisi statistica delle componenti stocastiche: macro struttura e micro struttura

Marco Moretti

Associate Principal

MCKINSEY

2^a GIORNATA ASPETTI LEGALI e CONTRATTI

Valutazione e trattamento fiscale dei Rischi Energetici e da Trading

- La rilevazione a bilancio e il correlato trattamento fiscale delle cessioni a termine di *commodity* e degli strumenti finanziari derivati
- L'Iva nelle cessioni di *commodity* e di strumenti finanziari derivati
- Il regime Ires e Irap dei conguagli di Terna e dei distributori e del bilanciamento gas
- Il regime fiscale dell'Interconnector virtuale
- Il regime fiscale dello stoccaggio virtuale

Pietro Bracco

Partner

**STUDIO LEGALE TRIBUTARIO
FANTOZZI & ASSOCIATI**

Standard contrattuali EFET in Italia. Conoscere quali clausole di copertura rischi inserire e affrontare i problemi regolamentari e le prassi contrattuali in modo efficace

- EFET Master Agreement
 - Struttura
 - Caratteristiche
- In che modo viene adattato al diritto italiano
- Individuare le clausole maggiormente negoziate e prassi negoziali

Gli sviluppi regolamentari dei mercati derivati delle *commodities* in Europa

- I derivati su *commodities*: cenni evolutivi e principali novità introdotte dalla direttiva MiFID
- Esenzioni previste dalla Direttiva MiFID
 - I derivati su *commodities* in Italia: l'attuazione della Direttiva MiFID e l'impatto sulla prassi negoziale degli operatori
 - Proposta di revisione della Direttiva MiFID e le modifiche alla disciplina dei derivati su *commodities*
- Il nuovo capitolo di regolamentazione dei derivati su *commodities*
- Modifiche alla normativa sui derivati negoziati OTC
- La proposta di Regolamento OTC
- Il possibile impatto dei nuovi scenari normativi sul *trading business* energetico

Lorenzo Parola

Partner

DEWEY & LEBOEUF LLP

Agenda

8.45	Registrazione dei partecipanti (1° giorno)
9.15	Inizio dei lavori
11.00	Coffee Break
13.00/14.00	Colazione di lavoro
17.30	Chiusura dei lavori

FORMAZIONE PERSONALIZZATA

In Company Training Solutions è la divisione di IIR specializzata nell'erogare gli **interventi formativi** presso le aziende clienti. Il nostro costante impegno è quello di identificare le soluzioni più appropriate per le diverse funzioni, allineandole alle peculiarità dei diversi mercati di riferimento. Alcuni tra i numerosi vantaggi:
1. fruire di percorsi mirati alle specifiche esigenze professionali
2. creare un momento di coesione e di confronto interno
3. ridurre l'investimento in formazione fino al 40%

Per approfondimenti o per valutare insieme le necessità formative:
Andrea Arena/Daniele Federicis
Tel. 02.83.847.282/281 - Cell. 348.00.273.57
Trainingsolutions@iir-italy.it



FORMAZIONE FINANZIATA!

La partecipazione a questa iniziativa è possibile anche utilizzando i **voucher formativi** che i **Fondi Interprofessionali** mettono a disposizione per finanziare la formazione aziendale. A tale proposito Istituto Internazionale di Ricerca, con i suoi Consulenti, è in grado di supportare le Aziende nell'individuare le fonti di finanziamento e gli aspetti gestionali e amministrativi legati all'utilizzo dei fondi, sia per i corsi e i convegni a catalogo che per i progetti formativi interni all'Azienda.

Per informazioni contattare il nr. 02.83847.624 oppure scrivere all'indirizzo voucherformativi@iir-italy.it



