

36. Informativa sulla gestione dei rischi e degli strumenti finanziari richiesta dall'applicazione del principio IFRS 7

I principali rischi di mercato a cui risulta esposta la Società sono il “rischio di tasso di interesse”, il “rischio di cambio”, il “rischio di liquidità” e il “rischio di credito”.

Rischio di tasso di interesse

La Società utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito a tasso variabile a breve e a medio/ lungo termine.

In tale contesto, si rende necessario definire una composizione ottimale tra debito a tasso fisso e debito

a tasso variabile nella struttura dei finanziamenti, al fine di ridurre i costi finanziari e la relativa volatilità, attuando selettivamente operazioni di copertura tramite strumenti derivati semplici che comportano la trasformazione del tasso variabile in un tasso fisso (IRS).

Alla data del 31 dicembre 2013, la Società aveva in essere due contratti derivati.

La tabella seguente riepiloga le caratteristiche essenziali di tali operazioni:

Tipologia	Data contratto	Data scadenza	Valuta	Nozionale	Fair value al 31 dicembre 2013
IRS	12.02.2010	01.08.2016	EUR	1.711	(55)
CAP	13.05.2010	01.12.2016	EUR	5.095	0

La variazione del fair value, rilevata nel conto economico complessivo per la parte efficace, è stata pari a Euro (7).

Il fair value dei derivati, pari a Euro (55), è iscritto nelle passività finanziarie non correnti.

Con riferimento all'esposizione alla variabilità dei tassi di interesse si segnala che se per l'esercizio 2013 i tassi di interesse fossero stati in media più alti (o più bassi) di 75 basis point, mantenendo costanti tutte le altre variabili e senza considerare le disponibilità liquide, il risultato ante imposte avrebbe recepito una variazione negativa (positiva) pari a Euro 4.121 milioni, (Euro 906 - negativa/positiva - per il conto economico dell'esercizio 2012).

Rischio di cambio

Con riferimento al rischio di cambio, la politica della Società è quella di tendere alla protezione dello sbilancio valutario tra i crediti e i debiti commerciali in divisa attraverso l'indebitamento finanziario in valuta locale. Al 31 dicembre 2013 non erano state poste in essere coperture dei flussi di cassa futuri relativi a specifiche commesse.

La tabella seguente riepiloga le principali poste attive e passive in divisa in essere al 31 dicembre 2013, con i risultati della *sensitivity analysis*:

Esposizione relativa a poste patrimoniali	Esposizione in valuta estera 2013			Sensibilità 2013		Cambi al 31 dicembre 2013
	Attivo (Valuta/000)	Passivo (Valuta/000)	Netto (Valuta/000)	D conto economico cambio Euro/valuta +5% (Euro/000)	D conto economico cambio Euro/valuta -5% (Euro/000)	
Crediti commerciali						
Importi in Dirham Emirati Arabi (Dubai)	97.755		97.755	-965	965	5,07
Importi in Tenge (Kazakhstan)	2.605.270		2.605.270	-613	613	212,44
Importi in Birr Etiopie (Etiopia)	113.130		113.130	-214	214	26,4
Importi in Dirham Marocchino (Marocco)	58.075		58.075	-258	258	11,25
Importi in Dinaro Libico (Libia)	270		270	-8	8	1,7
Importi in Zloty (Polonia)	0		0	0	0	4,15
Importi in Leone (Sierra Leone)	3.868.199		3.868.199	-33	33	5.944,51
Importi in Scellini Ugandesi (Uganda)	0		0	0	0	3.484,63
Debiti commerciali						
Importi in Dirham Emirati Arabi (Dubai)		(66.308)	(66.308)	655	(655)	5,07
Importi in Tenge (Kazakhstan)		(2.632.646)	(2.632.646)	620	(620)	212,44
Importi in Birr Etiopie (Etiopia)		(130.451)	(130.451)	247	(247)	26,4
Importi in Dirham Marocchino (Marocco)		(15.622)	(15.622)	69	(69)	11,25
Importi in Dinaro Libico (Libia)		(1.179)	(1.179)	35	(35)	1,7
Importi in Zloty (Polonia)		(131.405)	(131.405)	1.582	(1.582)	4,15
Importi in Leone (Sierra Leone)		(6.161.348)	(6.161.348)	52	(52)	5.944,51
Importi in Scellini Ugandesi (Uganda)		(1.918.846)	(1.918.846)	28	(28)	3.484,63
Totale esposizione lorda poste patrimoniali	6.742.699	(11.057.805)	(4.315.106)	1.195	(1.195)	
Strumenti derivati	0	0	0	0	0	
Totale esposizione netta poste patrimoniali	6.742.699	(11.057.805)	(4.315.106)	1.195	(1.195)	

Rischio di liquidità

La Società potrebbe essere soggetto al rischio di liquidità derivante, da un lato, da un rallentamento degli incassi da parte dei committenti, dall'altro dalla potenziale difficoltà a reperire fonti di finanziamento esterne per supportare le proprie iniziative industriali. Conseguentemente, viene posta particolare attenzione alla gestione delle risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento e alle caratteristiche del debito in termini di scadenza e rinnovo; tutto ciò per garantire un'efficace ed efficiente gestione delle

risorse finanziarie.

Sono state adottate una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, con l'obiettivo di gestire e mitigare il rischio di liquidità:

- tendenza alla gestione centralizzata dei flussi di incasso e pagamento;
- monitoraggio del livello di liquidità disponibile;
- ottimizzazione delle linee di credito;
- monitoraggio della liquidità prospettica.

Nelle tabelle seguenti è indicata l'esposizione della Società al rischio di liquidità e un'analisi delle scadenze:

Situazione al 31 dicembre 2013

Scadenza (Valori in Euro/000)	Debiti finanziari A	Debiti commerciali B	Strumenti derivati C	Totale D = A + B + C
Entro 1 anno	222.822	280.712	13	503.547
Tra 1 e 2 anni	431.066	0		451.504
Tra 2 e 3 anni	30.651	0		30.651
Tra 3 e 5 anni	543.657	0		543.657
Tra 5 e 7 anni	0	0		0
Oltre 7 anni	0	0		0
Totale	1.228.195	280.712	13	1.508.920

L'analisi delle scadenze qui riportata è stata svolta utilizzando flussi di cassa non scontati e gli importi sono stati inseriti tenendo conto della prima data nella quale può essere richiesto il pagamento. Per far fronte alle esigenze di liquidità sopra esposte la Società dispone della liquidità nonché della generazione di cassa operativa.

Rischio di credito

Il rischio di credito è rappresentato dall'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dai committenti che nella quasi totalità sono riconducibili a stati sovrani o enti governativi. Il rischio di credito è pertanto riconducibile al rischio paese.

Al 31 dicembre 2013 i crediti commerciali ammontano a Euro 306.527. La Società persegue l'obiettivo di minimizzare il rischio di credito attraverso la gestione complessiva del capitale circolante operativo, sia in termini di crediti verso committenti che di debiti verso subappaltatori e fornitori tipici dell'industry di riferimento.

Classificazione di attività e passività finanziarie

La seguente tabella illustra la composizione delle attività e passività della Società per classe di valutazione.

31 dicembre 2012 (Valori in Euro/000)	Crediti e finanziamenti	Attività possedute fino a scadenza	Attività disponibili per la vendita	Attività e passività al fair value nel conto economico	Passività al costo ammortizzato	Totale valore di iscrizione	Fair value
Attività non correnti							
Finanziamenti a collegate e controllate e altre società del Gruppo	4.358					4.358	4.358
Attività finanziarie derivanti dalle concessioni						-	-
Attività correnti							
Crediti commerciali	193.945					193.945	193.945
Altre attività correnti*	80.875					80.875	80.875
Attività finanziarie correnti	241.848						
Disponibilità liquide	71.632					71.632	71.632
Passività non correnti							
Passività finanziarie non correnti					272.034	272.034	272.034
Passività correnti							
Debiti commerciali					264.423	264.423	264.423
Passività finanziarie correnti					241.848	241.848	241.848
Altre passività correnti (*)					80.875	80.875	80.875
31 dicembre 2013 (Valori in Euro/000)							
Attività non correnti							
Finanziamenti a collegate e controllate e altre società del Gruppo	4.350					4.350	4.350
Attività finanziarie derivanti dalle concessioni						-	-
Attività correnti							
Crediti commerciali	306.527					306.527	306.527
Altre attività correnti (*)	71.510					71.510	71.510
Attività finanziarie correnti	447.929					447.929	447.929
Disponibilità liquide	49.904					49.904	49.904
Passività non correnti							
Passività finanziarie non correnti					1.005.374	1.005.374	1.005.374
Passività correnti							
Debiti commerciali					280.712	280.712	280.712
Passività finanziarie correnti					222.835	222.835	222.835
Altre passività correnti (*)					26.688	26.688	26.688

(*) Quota parte di attività/passività rientrante nell'ambito di applicazione dell'IFRS 7.