

Aprile 2021

Effetti del cambiamento climatico sui risultati delle imprese

Preparato da: Massimo Buongiorno



Utilitatis
pro acqua energia ambiente

Contenuto della presentazione

- Il cambiamento climatico produce effetti conosciuti, in particolare in presenza di eventi estremi, dai quali derivano danni rilevanti.
- Meno frequente è l'esame degli effetti indotti sulle imprese e sui relativi bilanci, nonché sull'informativa (disclosure) richiesta.
- La presentazione su articola su tre punti

1

Effetti diretti ed indiretti del cambiamento climatico

Sono analizzati gli effetti prodotti direttamente dal cambiamento climatico sui principali risultati aziendali (cambiamento dello scenario di base ed eventi estremi) e stimati quelli che indirettamente potranno derivare dalla transizione ecologica.

2

Rappresentazione in bilancio

Il recepimento di tali implicazioni nel bilancio di esercizio con particolare riguardo al grado di *disclosure* e alle valutazioni di impairment (secondo i principi contabili nazionali e internazionali).

3

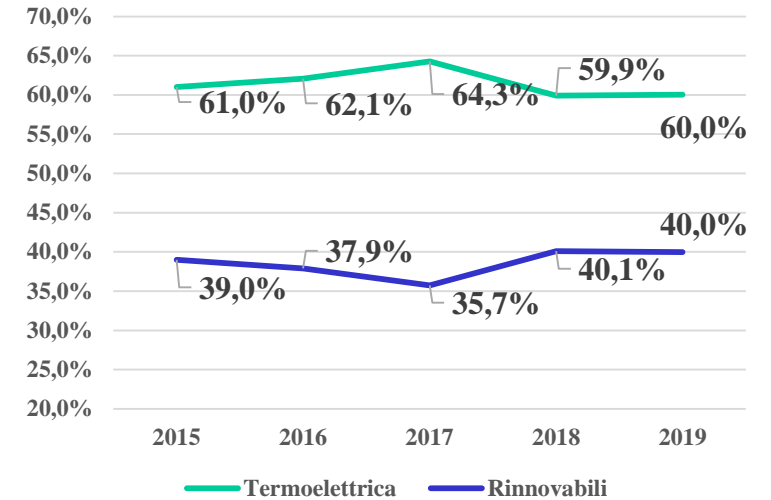
Implicazioni sul mercato finanziario

La rilevanza degli effetti legati al *climate change* e le modalità di rappresentazione in bilancio già influenzano e influenzeranno il comportamento degli investitori istituzionali e del mercato finanziario con possibili conseguenze sul modello di business delle imprese.

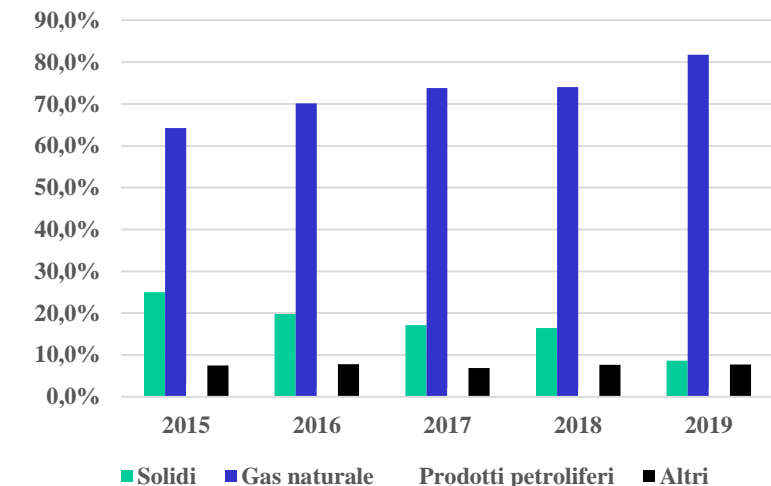
Il cambiamento climatico produce effetti pervasivi e progressivi, già ad oggi evidenti che si traducono in:

- un differente scenario “base”, caratterizzato da mutate condizioni rispetto al passato e da una maggiore variabilità degli eventi;
 - una più frequente manifestazione di eventi estremi;
- Il nuovo scenario operativo condiziona e modifica strutturalmente
- gli assetti aziendali esistenti, con impatti differenziati sulla dimensione economica (di costo e ricavo), patrimoniali e finanziarie;
 - la valutazione e selezione dei nuovi asset operativi.

Fonti di produzione nazionale di energia elettrica



Fonti di produzione termoelettrica in Italia



Rischi e opportunità

L'analisi degli effetti economici indotti dal cambiamento climatico può essere elaborata

...

... assumendo quale principale riferimento le raccomandazioni della Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD) che evidenziano potenziali rischi e opportunità:

Rischi

01. Rischi di transizione
 - Politici e legali, tecnologici, di mercato e reputazionali
02. Rischi fisici
 - Acuti e cronici

Opportunità

01. Efficienza sulle risorse
02. Fonti di energie
03. Nuovi mercati
 - Combinazioni di prodotti e servizi

Schema di
costruzione del
flusso netto della
gestione operativa

L'effetto sui costi operativi può riguardare:

- maggiori costi di approvvigionamento
- maggiori costi di mantenimento delle strutture
- eventuali indennizzi previsti dalle normative tariffarie
- quote di emissione di gas ad effetto serra/certificati bianchi
- maggiori premi assicurativi

Ricavi più incerti dipendono da:

1. Scelte del regolatore
2. Scelte strategiche "trasformazionali" delle imprese (ad esempio economia circolare, rinnovabili, la mobilità sostenibile, l'utilizzo dell'idrogeno).

Gli investimenti saranno legati

- Alla dinamica dello scenario di transizione
- Alle scelte strategiche delle imprese

Tema significativo del supporto pubblico alle imprese nelle eventuali forme di contribuzione che potranno essere decise



Un esempio per il settore idrico

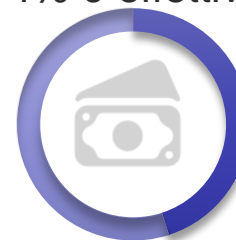
Il settore è impattato dal cambiamento climatico sotto differenti profili

- * nella disponibilità idrica, a seguito delle minori precipitazioni idriche e nevose, e nei conseguenti costi e alternative di approvvigionamento
- * negli stress di funzionamento delle reti (di acquedotto e fognatura) in presenza di picchi di utilizzo, per effetto di consumi concentrati e precipitazioni intense
- * nel corretto funzionamento degli impianti di depurazione (attualmente il 22% delle acque depurate sarebbero riutilizzabili ma solo il 4% è effettivamente riutilizzato)

Il rilievo peculiare dei costi operativi in questo settore risulta anche dai riconoscimenti tariffari

Secondo ARERA

(Proposta tariffaria biennale 31.12.19)



60,9%

OPEX

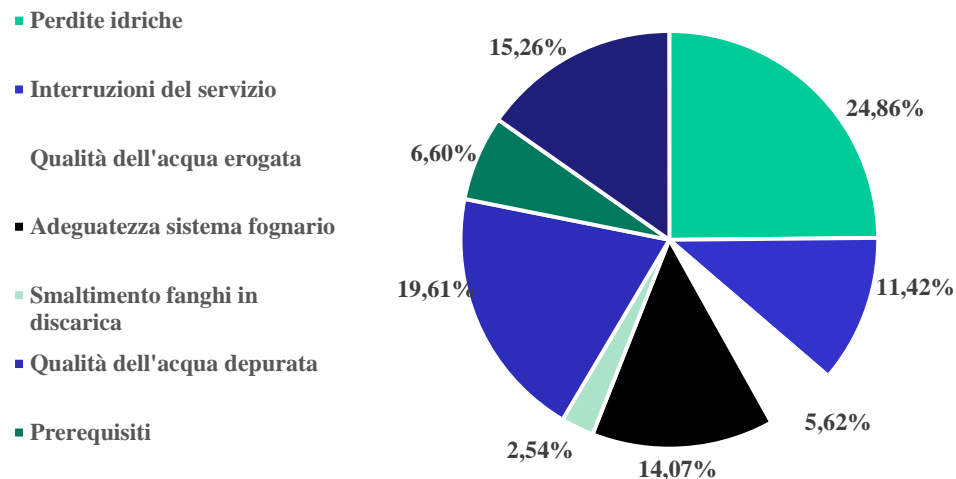


23,5%

CAPEX

Investimenti prevedibili nei diversi settori

Gli investimenti programmati nel biennio 2018-2019 nel settore idrico:



mostrano la necessità di riprogettare l'approvvigionamento della risorsa, di migliorarne l'efficacia di utilizzo, non solo attraverso l'eliminazione delle perdite ma anche attraverso il recupero a valle degli impianti di depurazione, di contribuire alla sua gestione in caso di precipitazione intensa.

Investimenti prevedibili nel futuro in altri settori

Intervento sulle reti (elettrico)

01.

lo sviluppo e consolidamento della generazione distribuita e dei sistemi di accumulo, anche nella prospettiva di sviluppo dell'idrogeno verde, nonché il potenziamento delle reti di distribuzione a supporto dell'elettificazione dei consumi elettrici

02.

Idrogeno (gas)

lo sviluppo del mercato dell'idrogeno e le gare per gli ATEM, che si aggiungono agli obblighi imposti dall'ARERA (efficientamento energetico e installazione dei misuratori elettronici);

03.

Raccolta differenziata (ambiente)

Il rafforzamento della dotazione impiantistica a supporto del trattamento e valorizzazione della raccolta differenziata e il prevedibile consolidamento societario.

La disclosure degli effetti del climate change: un tema di stretta attualità

Il Sole 24 Ore Martedì 6 Aprile 2021 – N. 93

Sostenibilità, Piazza Affari indietro: rendiconti solo dal 49% delle quotate

Sugli standard di sostenibilità Europa in gara con lo Iasb

Operatori finanziari trasparenti sull'effetto clima

Parametri ambientali

Raccomandazione Consob per l'adesione volontaria alle indicazioni della Tcfd

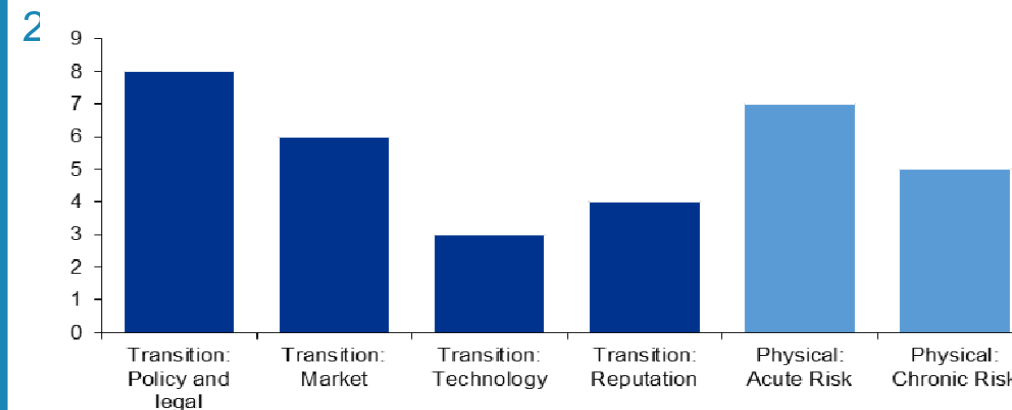
Schema raccomandazioni TCFD
(TCFD, Final Report 2017)



UTILITALIA
FEDERAZIONE UTILITIES
acqua | ambiente | energia

Utilitatis
pro acqua energia ambiente

Percezione dei rischi per le imprese italiane (KPMG, 2020)



Core Elements of Recommended Climate-Related Financial Disclosures



Governance

The organization's governance around climate-related risks and opportunities

Strategy

The actual and potential impacts of climate-related risks and opportunities on the organization's businesses, strategy, and financial planning

Risk Management

The processes used by the organization to identify, assess, and manage climate-related risks

Metrics and Targets

The metrics and targets used to assess and manage relevant climate-related risks and opportunities

La rappresentazione in bilancio

Effetti già esistenti e rischi

- Nessun principio contabile specifico ma in via di definizione

- Nel Management Commentary devono essere riportate **le informazioni rilevanti** da selezionare secondo il processo definito dal Practice Statement n. 2

- AASB e AUASB (standard setter australiani) richiedono di **tenere conto del P. St. 2** con riferimento agli **effetti del climate change**

Nessun principio contabile specifico

- Il **postulato della rilevanza** vale in termini generali e **può essere applicato** anche per gli effetti del *climate change*

- In Relazione di gestione (eventualmente in Dichiarazione non finanziaria) devono essere **riportati i rischi relativi all'ambiente**

IAS-IFRS

Cod. Civ.-OIC

Valutazioni prospettiche

01.

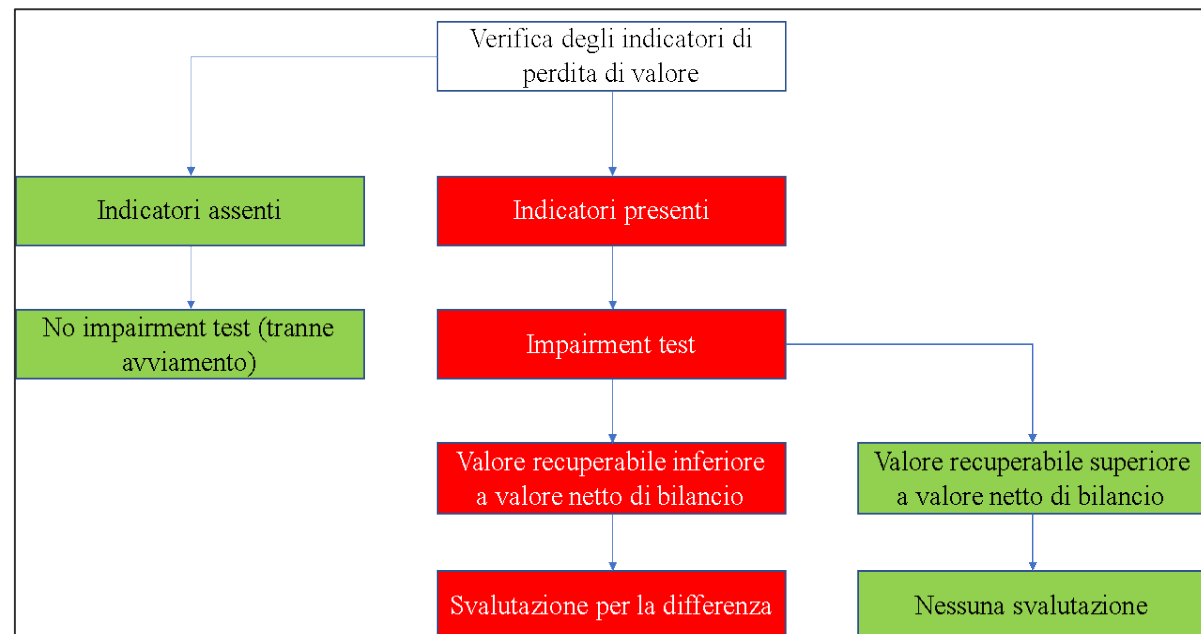
Stima della vita utile degli asset

Eventuale revisione del processo di ammortamento con riduzione della vita utile a seguito degli effetti del *climate change*

02.

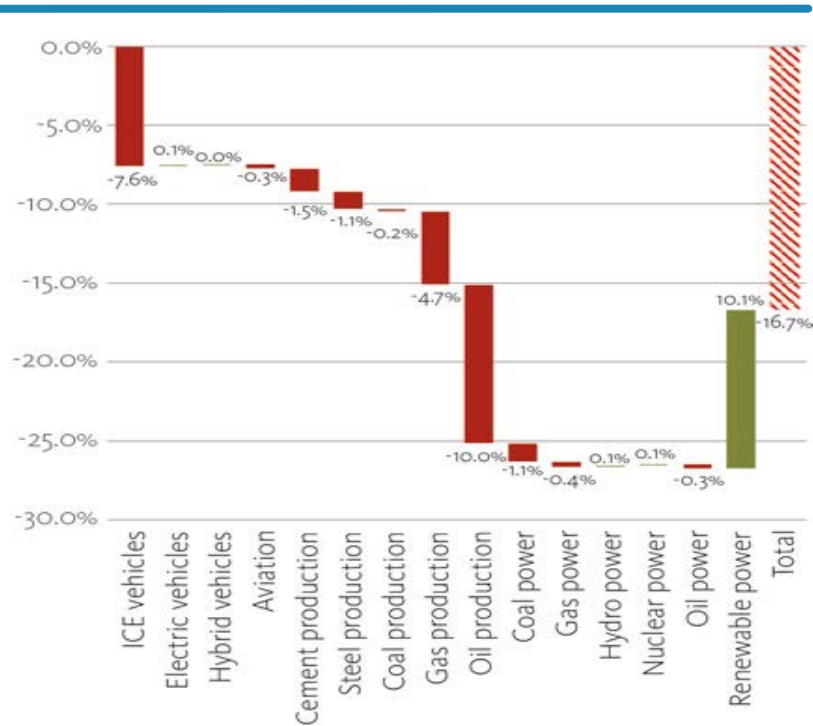
Svalutazione degli asset

Nel caso in cui gli effetti del *climate change* evidenzino indicatori di perdita di valore si rende necessario un *impairment test* degli asset



Possibili conseguenze sul mercato finanziario

Aggiustamento di
valore dei titoli in
ipotesi di re-pricing
EIOPA, 2020



Indici rinnovabili
(azzurro) e MSCI
World (giallo)
Base USD 100
1.1.2105



La crescente domanda di *disclosure* da parte degli investitori istituzionali è specchio di una crescente sensibilità agli effetti del *climate change* con possibili ricadute sulle strategie di investimento che indurranno le imprese a prestare **maggior attenzione alle informazioni** da fornire ma anche a rivedere, almeno in parte il modello di business attuale.

Aprile 2021

Grazie per l'attenzione!