



Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma



IL BILANCIO 2023

**Le raccomandazioni dell'ESMA e le principali criticità da affrontare:
tra impatto del contesto economico, *climate change* e tematiche di
sostenibilità**

• • •

**Focus su *climate change* e scenario
macroeconomico**

Roma, 16 gennaio 2024

Giorgio Alessio Acunzo



**Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma**



Disclaimer: Le informazioni riportate nella presente documento sono a cura dell'autore solo e non sono da estendersi a società o enti di cui è dipendente o membro.



Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma



ECEP 2023 – Richiami di attenzione e considerazioni generali

- Ruolo organi societari
 - coerenza delle RFA
 - controlli interni
 - alta qualità RFA
- Contratti assicurativi
 - Trasparenza su implementazione
 - Richiamo del Public Statement del 13 maggio 2022
- Modifiche allo IAS 12
 - Effetti implementazione secondo pilastro
- Reporting di sostenibilità



**Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma**



Questioni legate al clima



Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma



Cumulabilità raccomandazioni annuali – Priorità 2021-2022

- Priorità 2021
 - Significant judgements and estimation uncertainty
 - Useful lives of assets
 - Expected credit losses (ECL)
 - Carbon and greenhouse gas (GHG) emission trading schemes
- Priorità 2022
 - Consistency between IFRS financial statements and non-financial information
 - Impairment of non-financial assets
 - Provisions, contingent liabilities and contingent assets
 - Power purchase agreements (PPAs)



**Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma**



Rischi connessi al cambiamento climatico

- Rischi fisici
- Rischi di transizione
- Strategie di mitigazione e resilienza



Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma



I rischi connessi al cambiamento climatico e il bilancio

- Informativa di bilancio
- Principi contabili per le attività non correnti e loro recuperabilità
- Fondi rischi e passività
- Strumenti finanziari e valutazione del valore equo
- Diritti di emission e Carbon credit e renewable energy certificates



Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma



Priorità 1

- Coerenza tra informativa finanziaria e non finanziaria
- Impairment assets non finanziari
 - Indicatori di impairment
 - Assunzioni
 - Analisi di sensitività
- Indicazioni specifiche per istituzioni finanziarie
- Trattamento contabile quote di emissione GHG e dei certificati relativi all'energia rinnovabile e dei PPA

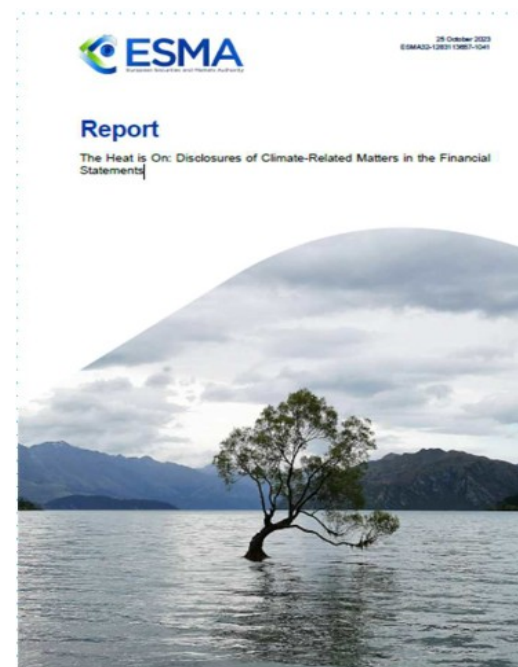


Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma



The Heat is On: Disclosures of Climate-Related Matters in the Financial Statements (25 ottobre 2023)

- Analisi bilanci IFRS 2022
- “No” best practice
- 5 aree tematiche
- 22 esempi / 9 settori / 9 Stati
- 2 società italiane (ENI / ENEL)





Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma



FONDAZIONE
TELOS
CENTRO STUDI DELL'ORDINE
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI
DI ROMA

Estratto

EXAMPLE 3 – ENEL SPA

Pages 298; 326

ESMA emphasis added in Orange



2.1 Use of estimates and management judgment

(...)

With regard to the effects of climate change issues, the Group believes that climate change represents an implicit element in the application of the methodologies and models used to perform estimates in the valuation and/or measurement of certain accounting items. Furthermore, the Group has also taken account of the impact of climate change in the significant judgments made by management. In this regard, the main items included in the consolidated financial statements at December 31, 2022 affected by management's use of estimates and judgments refer to the impairment of non-financial assets and obligations connected with the energy transition, including those for decommissioning and site restoration of certain generation plants. For further details on these items, see note 19 "Property, plant and equipment", note 24 "Goodwill", and note 40 "Provisions for risks and charges".

(...)

5. Climate change disclosures

(...)

Short summary mentioning how climate change impacts the issuer's financial information.

Considering the risks related to climate change and the commitments established under the Paris Agreement, the Group has decided to achieve the carbon neutrality objectives in advance and reflect its impact on assets, liabilities, and profit or loss, highlighting its significant and foreseeable impacts as required under the Conceptual Framework of the international accounting standards. In this regard, in accordance with the provisions of the document published by the IFRS Foundation on November 20, 2020, the Group provides explicit information in the notes to these consolidated financial statements regarding how climate change is reflected in our accounts.

Mapping of different notes
addressing climate change matters.

Topic	Note	Content
Estimates and judgments concerning climate change	Note 2.1 "Use of estimates and management judgment"	<ul style="list-style-type: none">* Reference to management's use of estimates and judgments with regard to climate change (taking account of their materiality within financial reporting).* Focus on estimating expected cash flows from specific assets/COUs (section "Impairment of non-financial assets").* Focus of the effects of the Group's commitments under the Paris Agreement and their impact on the estimation of the useful life of the assets involved (section "Determining the useful life of non-financial assets").
Sustainable investment	Note 19 "Property, plant and equipment" Note 23 "Intangible assets"	<ul style="list-style-type: none">* Focus on assets involved in renewable generation, infrastructure connected with the development of the grid and investment in expanding the e-Mobility, e-City, e-Industries, and e-Home businesses.* Focus on the development of intellectual property for achieving strategic objectives such as decarbonization, electrification and the development of platform models.
Measurement of non-financial assets	Note 12.e "Depreciation, amortization and other impairment losses" Note 19 "Property, plant and equipment" Note 24 "Goodwill"	<ul style="list-style-type: none">* Focus on the effects related to the commitments of the Group in line with the Paris Agreement with regard to the measurement of non-financial assets, with particular regard to the residual useful life of certain assets and impairment testing.
Provisions	Note 40 "Provisions for risks and charges"	<ul style="list-style-type: none">* Focus on the impact of climate change on provisions for risks and charges, in particular generation plants, including those for decommissioning and restoration of sites, and provisions for restructuring plans linked to the energy transition (which include decarbonization and digitalization).
Sustainable finance	Note 48.3 "Borrowings" Note 59 "Events after the reporting period"	<p>Focus on:</p> <ul style="list-style-type: none">* Issues of sustainability-linked bonds connected with the achievement of sustainability objectives in line with the SDGs issued by the United Nations;* green bonds used to finance specific sustainable Group projects and initiatives;* sustainable loans connected with the achievement of Sustainable Development Goals (SDGs).
Share-based payments	Note 53 "Share-based payments"	<ul style="list-style-type: none">* Description of long-term incentive plans anchored to achievement of specific climate-related targets.
Environmental compliance	Note 12.f "Other operating expenses"	<ul style="list-style-type: none">* Description of costs relating to environmental compliance required by national and international regulations, in particular for greenhouse gas emission quotas, green certificates and energy efficiency certificates.
	Note 40 "Provisions for risks and charges" Note 2.2 "Significant accounting policies"	<ul style="list-style-type: none">* Description of costs generated by not having sufficient environmental certificates to meet environmental compliance regulations.* Description of accounting treatment of environmental certificates (sections "Environmental certificates" and "Inventories").



**Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma**

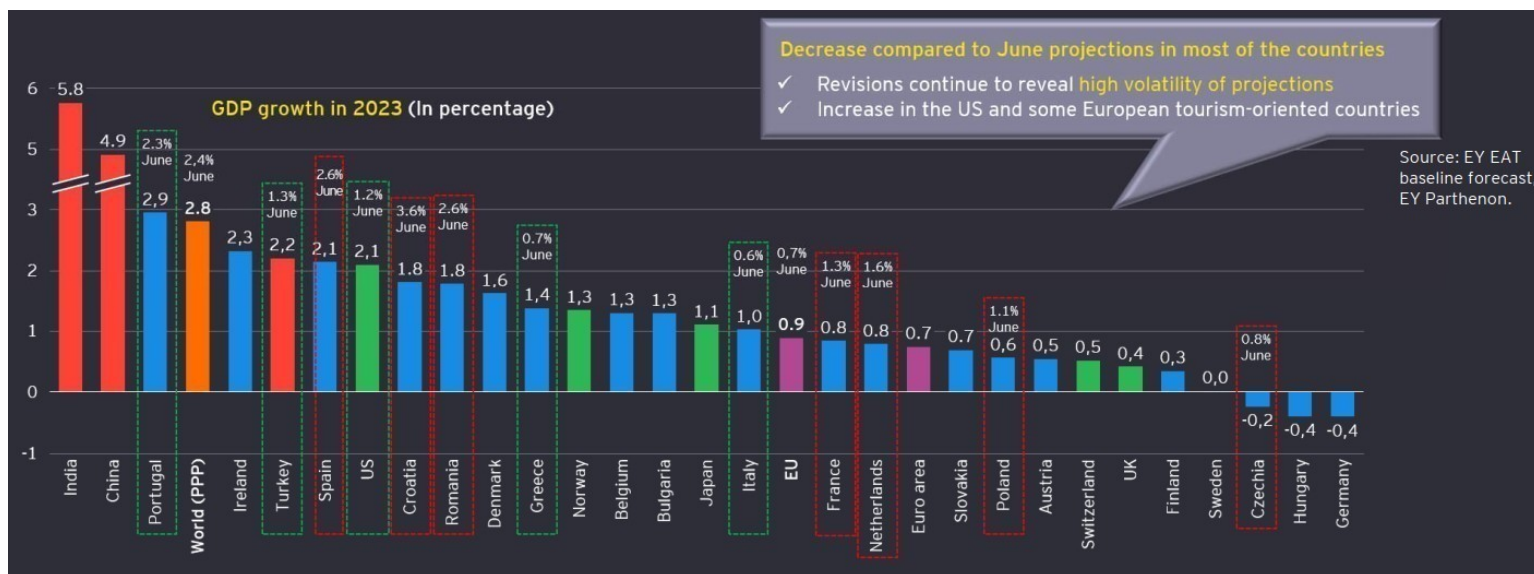


Contesto macroeconomico



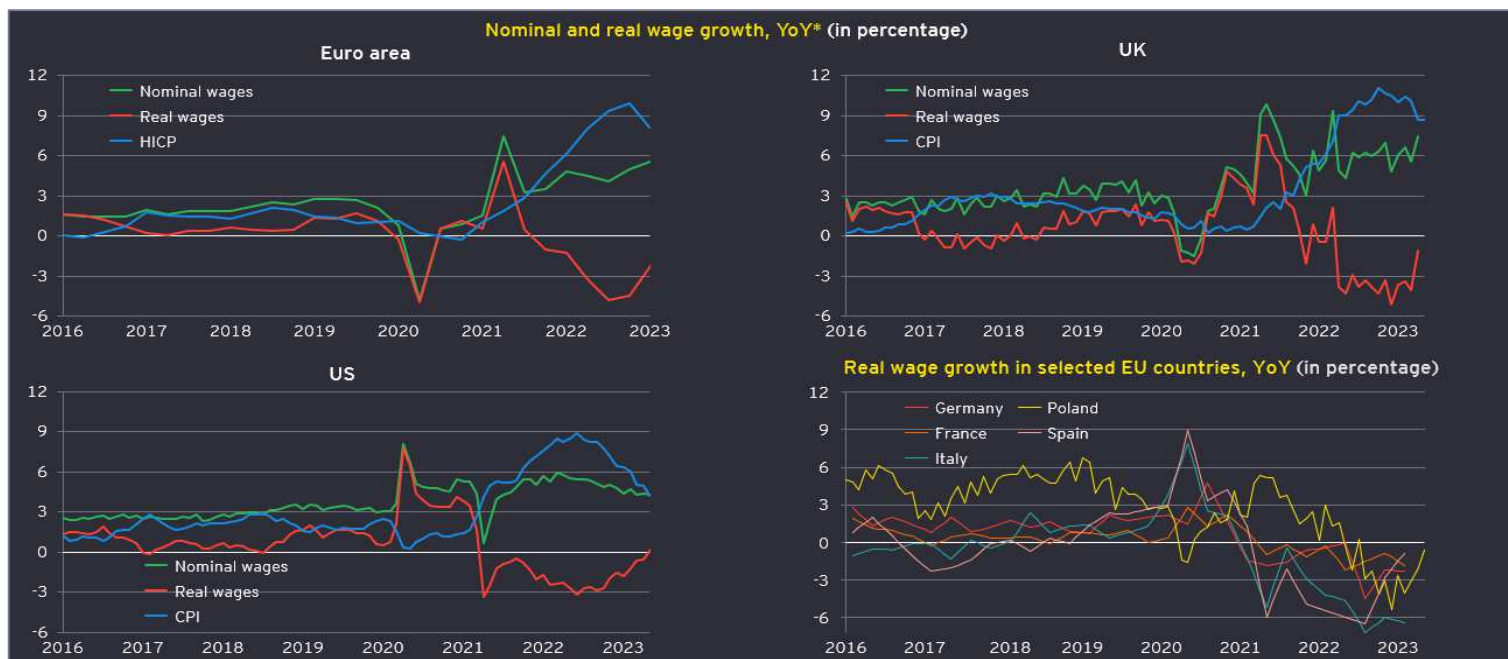


- Anche se l'inflazione ha continuato a scendere e la crescita dei salari reali sta diventando positiva, gli indicatori economici si sono recentemente deteriorati, indicando una continua stagnazione o una lieve recessione nel terzo trimestre del 2023.
- Tuttavia, si prevede un miglioramento dal quarto trimestre del 2023 in poi poiché il calo dell'inflazione e la resilienza del mercato del lavoro sosterranno la domanda dei consumatori.
- La performance è migliore nelle economie dell'Europa meridionale ad alta intensità di servizi, poiché l'industria del turismo è tornata ai livelli pre-pandemia. I paesi più dipendenti dal settore manifatturiero sono stati particolarmente colpiti dalla riduzione delle scorte accumulate in precedenza, dai precedenti aumenti dei prezzi dell'energia, dall'aumento dei tassi di interesse e dalla rotazione della spesa dai beni ai servizi.





- L'attività economica è indebolita principalmente dall'elevata inflazione, che supera la crescita dei salari nominali e frena i consumi (giugno 2023)
- Anche l'aumento dei tassi d'interesse frena l'attività.
- L'inflazione elevata ha ridotto i redditi disponibili reali delle famiglie e la spesa dei consumatori ha subito un rallentamento.
- L'inflazione ha superato il suo picco e ha iniziato a decelerare nella maggior parte dei paesi, ma rimarrà elevata in tutta Europa nel 2023

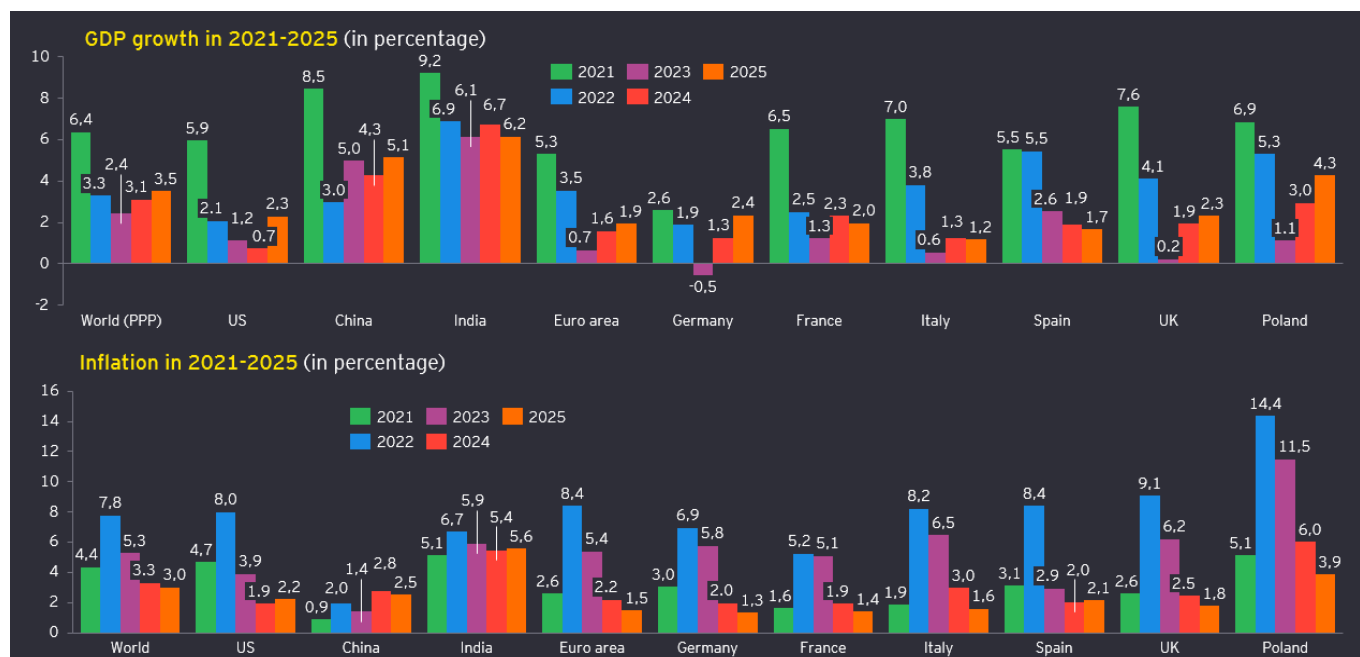


Fonte: Eurostat, Statistics Poland, ONS, FRED, Oxford Economics.

* Per l'area dell'euro, salari e stipendi per dipendente sulla base della contabilità nazionale; per i paesi dell'area dell'euro, indice del costo del lavoro (dati trimestrali); per il Regno Unito, retribuzione settimanale media nell'intera economia, retribuzione totale (dati mensili); per gli Stati Uniti, retribuzione oraria media nel settore privato (dati mensili); per la Polonia, salari nel settore delle imprese. I salari reali si sono deflazionati con l'IPC.



- La maggior parte delle economie di tutto il mondo sta subendo un rallentamento, ma l'entità e l'ampiezza del rallentamento sono tutt'altro che omogenee (giugno 2023)



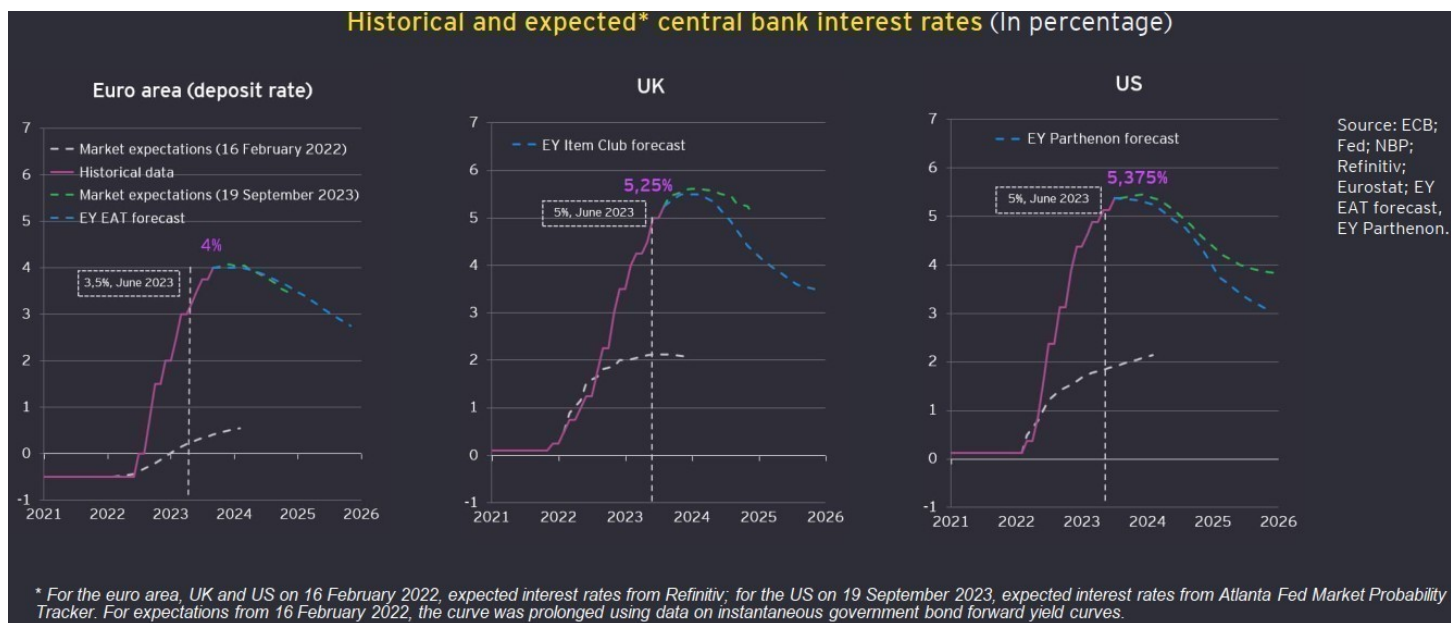
Fonte: Oxford Economics, previsione EY EAT (scenario di base).

Il rallentamento economico e l'incremento dei costi di finanziamento incidono sulla situazione finanziaria delle imprese, la cui rischiosità si mantiene comunque nel complesso limitata. Il credito si è ridotto in modo significativo per effetto del maggiore costo, delle minori esigenze finanziarie per investimenti e dell'aumento dei rimborsi di prestiti assistiti da garanzia pubblica contrattati durante la pandemia. L'indebitamento in rapporto al PIL ha continuato a flettere, rimanendo ben al di sotto della media dell'area dell'euro; la capacità di servizio del debito si conferma buona. L'incremento del costo dei finanziamenti potrebbe tuttavia determinare nel 2024 un aumento del tasso di deterioramento dei prestiti.

Fonte: Banca d'Italia – Rapporto sulla stabilità finanziaria – Novembre 2023

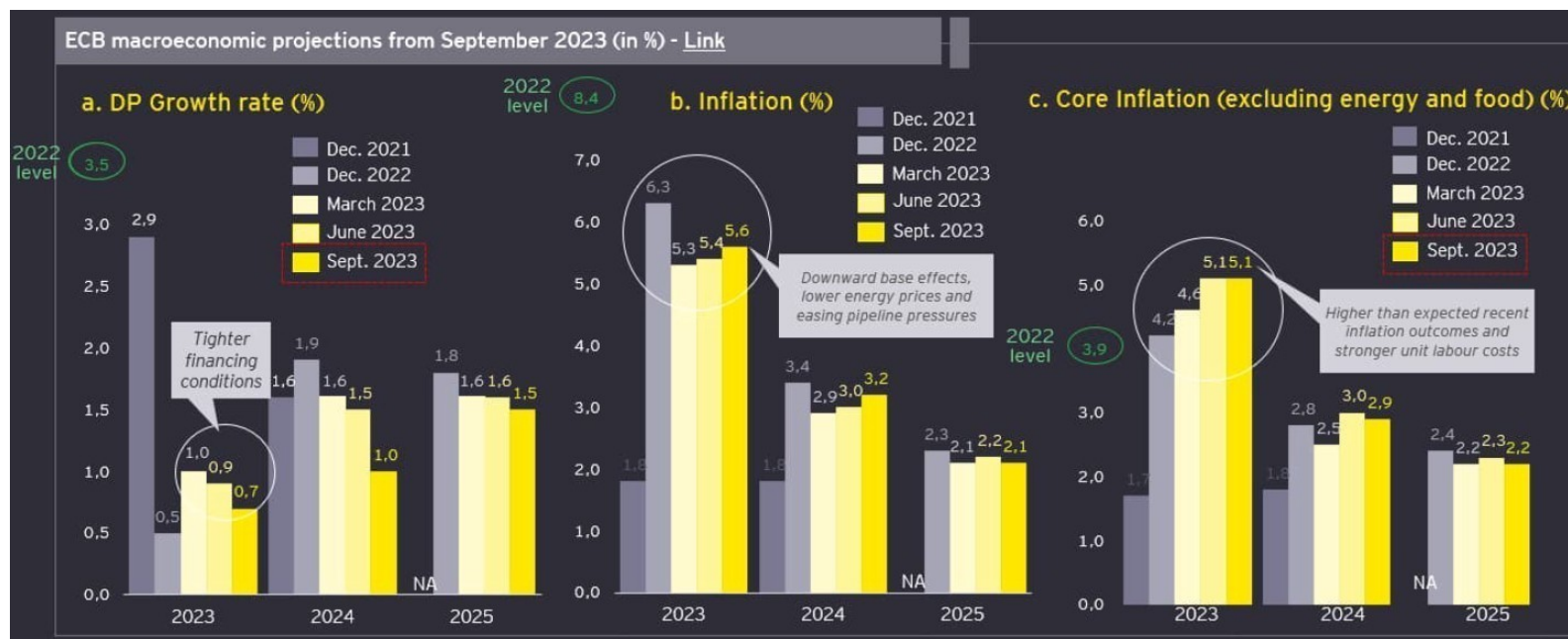


- Con l'inflazione che ha raggiunto livelli che non si vedevano dagli anni '80, le banche centrali hanno intrapreso un ciclo di inasprimento della politica monetaria più aggressivo degli ultimi decenni
- La BCE e la Fed si stanno avvicinando alla fine del ciclo di inasprimento
- Alla luce delle recenti sorprese al rialzo dell'inflazione e della crescita dei salari, la Banca d'Inghilterra ha accelerato il ritmo dell'inasprimento.





- Le proiezioni della BCE mostrano che la crescita del PIL dovrebbe aumentare ulteriormente nel medio termine, sostenuta da ulteriori incrementi del reddito reale e dal rafforzamento della domanda estera
- La revisione al rialzo dell'inflazione per il 2023 e il 2024 riflette principalmente un percorso più elevato per i prezzi dell'energia. La pressione sui prezzi di fondo rimane elevata, anche se la maggior parte degli indicatori ha iniziato ad attenuarsi. L'inflazione core è stata leggermente rivista al ribasso.



I rischi derivanti da contesto macroeconomico

- Eventi determinanti
 - Incremento dei tassi di interesse
 - Incremento dell'inflazione
- Conseguenze:
 - Sulla economia reale
 - Sull'equilibrio finanziario e solvibilità
 - Sui consumi(elenco non esaustivo)



Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma



Potenziali principi contabili impattati -

- Informativa di bilancio su incertezze ed assunzioni
- Recuperabilità attività non correnti
- Riconoscimento dei ricavi
- Recuperabilità e misurazione delle rimanenze di magazzino
- Adeguamento misurazione dei fondi rischi e contratti onerosi
- Contabilizzazione delle coperture
- Applicazione della clausola "own use"
- Informativa sulla continuità aziendale e sui covenant finanziari

Situazione congiunturale

- Incremento tassi di interesse
 - Rischio rifinanziamento (emittenti indebitati)
 - Analisi sensitività
 - Rischio di liquidità
 - Hedge accounting
- Determinazione del Fair Value
 - Investimenti immobiliari
 - Strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato



I forti aumenti dei tassi d'interesse e l'impennata dell'inflazione hanno avuto diversi impatti contabili. Di seguito sono riportati alcuni esempi di altri principi contabili che potrebbero essere interessati:

IAS 1 Presentazione del bilancio <ul style="list-style-type: none">• Informazioni delle principali valutazioni e ipotesi, scenari e <i>sensitivity</i> (valutazione se sono necessarie ulteriori informazioni)• Il cambiamento climatico deve essere preso in considerazione• Valutazione della continuità aziendale (Rifinanziamento del debito, <i>covenants</i>)	IAS 36 Riduzione di valore delle attività non correnti <ul style="list-style-type: none">• Trigger per la revisione per riduzione di valore (minori afflussi di cassa attesi, maggiori deflussi di cassa in uscita)• Nuovi fattori di rischio e incertezze• Coerenza delle ipotesi con i dati esterni	IFRS 15 Ricavi da clienti <ul style="list-style-type: none">• Rivalutazione delle <i>variable considerations</i> (ad es. sanzioni)• Indicizzazioni contrattuali rispetto a prevedibili rinegoziazioni contrattuali• Esigibilità del corrispettivo contrattuale	IAS 37 Accantonamenti e attività e passività potenziali <ul style="list-style-type: none">• Contratti onerosi (es. rivalutazione dei preventivi)• Costi di garanzia
IAS 12 Imposte sul reddito <ul style="list-style-type: none">• Recuperabilità delle attività fiscali differite• Passività per imposte differite• Variazioni dell'aliquota fiscale dopo la data di riferimento del bilancio• Posizioni fiscali incerte	IAS 19 Benefici ai dipendenti <ul style="list-style-type: none">• Impatto dell'inflazione sulle stime nella misurazione del DBO• Tassi di sconto (probabilmente influenzati da tassi di interesse più elevati)• Fair value (valore equo) delle attività a servizio del piano	IFRS 16 Leasing <ul style="list-style-type: none">• Tassi debitori incrementali probabilmente più elevati• Canoni di leasing variabili legati a un indice o a un tasso possono aumentare• Considerazioni dello IAS 36 nella valutazione delle attività consistenti nel diritto d'uso	IFRS 4 e IFRS 17 Contratti assicurativi <ul style="list-style-type: none">• Effetti dell'aumento dell'inflazione sui flussi di cassa futuri attesi dell'intero paese• Tassi di sconto più elevati a causa dell'aumento dell'inflazione e dei tassi d'interesse
IAS 20 Contributi pubblici <ul style="list-style-type: none">• L'aumento dell'inflazione potrebbe portare a un maggiore sostegno da parte dei governi (ad esempio incentivi per i prezzi elevati dell'energia)	IAS 21 Effetti delle variazioni dei tassi di cambio <ul style="list-style-type: none">• Aumento della volatilità dei tassi di cambio	IAS 10 Eventi successivi all'esercizio <ul style="list-style-type: none">• Le stime contabili possono subire variazioni a causa dell'elevata incertezza• Variazioni straordinarie dei prezzi degli asset o dei tassi di cambio	IAS 29 Informativa finanziaria nelle economie iperinflazionate <ul style="list-style-type: none">• Si applica quando un'economia è stata classificata come iperinflazionata



**Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma**



Grazie per l'attenzione