SLIDE 1

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino

Fondazione Piero Piccatti e Aldo Milanese
ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI TORINO

Il *risk management* ed il ruolo del Consulente finanziario autonomo

Umberto Terzuolo

Dottore commercialista in Torino

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino

Fondazione Piero Piccatti e Aldo Milanese
ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI TORINO

I punti di "contatto" tra le tue tematiche

- Previsione del **comma 2 dell'art. 2086 del c.c.** che dispone, tra gli altri, **l'obbligo** per l'imprenditore (in forma societaria o collettiva) di:
  - **istituire** un **assetto organizzativo**, **amministrativo** e **contabile adeguato alla natura e alle dimensioni** delle imprese anche in funzione della **rilevazione tempestiva della crisi di impresa** e della **perdita di continuità aziendale**.
- La genesi della **crisi di impresa** e la conseguente **perdita di continuità aziendale** può essere **correlata** anche da una **non consapevole gestione degli investimenti finanziari** (ad esempio, in termini di adeguatezza rispetto alla loro funzione) o da una **sottovalutazione** dei **rischi non strettamente correlati** alla **tipologia di business**.

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino

Fondazione Piero Piccatti e Aldo Milanese
ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI TORINO

Temi di attualità

- Il **regime derogatorio** ai **criteri di valutazione** in bilancio dei **titoli iscritti nell'attivo circolante:** disposizione introdotta dell'articolo 45 co. 3octies-3decies del DL 73/2022 ed estesa all'esercizio 2023 dal DM 14.9.2023 che prevede la possibilità per gli *OIC adopter* di non applicare il disposto dell'art. 2426 co.1 n.9 del c.c., salvo i casi di perdita durevole, ma mantenere i medesimi valori risultanti dal bilancio precedente per i titoli in attivo circolante.
- **L'obbligo di assicurazione** per i **rischi catastrofali** per le imprese: disposizione introdotta dall'articolo 1 co. 101-111 della L.213/2023 che prevede l'obbligo per le imprese residenti in Italia (o per le stabili organizzazioni di imprese non residenti) di stipulare un'assicurazione per la protezione da rischi catastrofali entro il prossimo 31.12.2024.

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino

Fondazione Piero Piccatti e Aldo Milanese
ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI TORINO

La deroga per i titoli iscritti in attivo circolante

- Norma introdotta **dall'art. 45 co. 3octies – 3decies del DL 73/2023 per l'esercizio 2022 recentemente estesa anche al 2023 dal DM del 14.9.2023**.
- L'**OIC** ha **aggiornato** il **documento interpretativo OIC 11** emanato a febbraio 2023 lo scorso dicembre.
- **Deroga analoga** a quanto applicato per gli **esercizi 2008-2012 e 2018-2020**.
- La deroga produce **effetti per tutto l'esercizio 2023**, quindi si ritiene valga per i bilanci il cui esercizio sociale in corso al 31/12/2023.
- **Possibilità** per gli ***OIC adopter*** di valutare i **titoli iscritti nell'attivo circolante** in base al **loro valore di iscrizione come da ultimo bilancio annuale** regolarmente approvato **in luogo del valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato,** fatta eccezione per le perdite di carattere durevole.

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino

Fondazione Piero Piccatti e Aldo Milanese
ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI TORINO

La deroga per i titoli iscritti in attivo circolante

- **Obiettivo**: **equiparare** i periodi di turbolenza finanziaria ai soli fini valutativi i **titoli iscritti nell'attivo circolante con quelli immobilizzati**.
- I **titoli immobilizzati e le partecipazioni** sono rilevate al **costo di acquisto** (secondo il criterio del costo ammortizzato, ove applicabile o non irrilevante) e al termine dell'esercizio tale valore deve essere svalutato in caso di **perdite durevoli**.
- I **titoli iscritti nell'attivo circolante e le partecipazioni** sono rilevati al **costo di acquisto** o al **valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato** se minore. La **svalutazione** assume il **carattere automatico** prescindendo dall'analisi sulla durevolezza della perdita di valore.

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino

Fondazione Piero Piccatti e Aldo Milanese
ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI TORINO

La deroga per i titoli iscritti in attivo circolante

- La **deroga** interessa ai **titoli non destinati a permanere durevolmente nel patrimonio dell'impresa** che il documento interpretativo OIC 11 identifica sia come **titoli di debito** (obbligazioni, titoli di Stato, quote di fondi comuni di investimento) sia come **titoli di capitale** (azioni, quota di srl e strumenti finanziari assimilati).
- **Non** sembrerebbero essere **esclusi** dalla norma interrogatoria i **titoli non quotati**. Sono invece **espressamente esclusi** (doc. inter. OIC 11) gli **strumenti finanziari derivati** da valutarsi al *fair value* secondo i criteri previsti dal OIC 32.
- La **deroga**, secondo il documento interpretativo OIC 11, si applica sia ai **titoli iscritti nell'ultimo bilancio annuale** regolarmente approvato (es. 2022) sia ai **titoli acquistati nell'esercizio** a cui si riferisce il bilancio (es. 2023).

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino

Fondazione Piero Piccatti e Aldo Milanese
ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI TORINO

La deroga per i titoli iscritti in attivo circolante

- Nel caso di **titoli acquistati in momenti diversi** sarà necessario attribuire i **costi specifici**. Qualora abbiano le **caratteristiche di beni fungibili** (definiti dall'**OIC 20** come titoli che incorporano gli stessi diritti, fra loro scambiabili e con un unico codice ISIN), sarà possibile **applicare il criterio valutativo del LIFO o del FIFO o del costo medio ponderato.**
- La **deroga** può essere applicata a **tutti i titoli presenti nel portafoglio** non ammortizzato **o** a **specifici titoli** (anche dello stesso emittente ma con diverso ISIN), **previa adeguata motivazione** in Nota Integrativa dei criteri di individuazione.

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino

Fondazione Piero Piccatti e Aldo Milanese
ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI TORINO

La deroga per i titoli iscritti in attivo circolante

- La **deroga** è **ammessa** a condizione che la **perdita non abbia carattere di durevolezza**. Nel caso di **applicazione pluriennale del regime derogatorio**, **valutare** la **sussistenza** della durevolezza della perdita. Quest'ultima è stata definita per i **titoli** dal **OIC 20** (§ 55):
  - Ritardato o mancato pagamento di quote capitale o interessi
  - ristrutturazione del debito, ammissione a procedure concorsuali o *default*
  - valore di mercato del titolo persistentemente inferiore al valore di iscrizione a bilancio
  - Indicatori economico patrimoniali e finanziari che facciano ritenere probabile un non integrale a pagamento dei flussi finanziari in termini di interessi o di rimborso di capitale a scadenza.

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino

Fondazione Piero Piccatti e Aldo Milanese
ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI TORINO

La deroga per i titoli iscritti in attivo circolante

- Per la definizione di perdite durevoli in relazione alle **partecipazioni**, l'**OIC 21** (§ 31) ha previsto **un'analisi sulle condizioni economico finanziarie** della partecipata per comprendere se le **perdite siano episodiche e temporanee** o meno e se siano **legate a fattori interni** (struttura di costi e ricavi non remunerativa, eccesso di costi fissi rispetto al volume d'affari, obsolescenza tecnologica di impianti e processi produttivi, tensione finanziaria eccessivamente onerosa o irrimediabile, distribuzione di dividendi con conseguente riduzione della quota di P.Netto della partecipata al di sotto del valore di iscrizione) o **esterni** (crisi del mercato in cui opera l'impresa ribasso dei prezzi di vendita e non contestuale adeguamento dei costi di produzione perdita di quote di mercato, nuove regolamentazioni con incidenza negativa).

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino

Fondazione Piero Piccatti e Aldo Milanese
ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI TORINO

La deroga per i titoli iscritti in attivo circolante

- Il **valore di realizzazione** può variare:
  - Per i **titoli** e le **partecipazioni negoziate in mercati organizzati**, il valore di mercato è pari al **valore di quotazione alla fine dell'esercizio** o in base alla **media delle quotazioni del titolo per un determinato periodo** (solitamente l'ultimo mese).
  - Per i **titoli** e le **partecipazioni non quotate**, si deve **stimare un valore di presumibile cessione**.
- Obbligo di destinazione a **riserva indisponibile** di utili fai la **differenza** tra i **valori registrati applicando la deroga** e il **valore di mercato** allora data di chiusura del periodo di riferimento, eventualmente attingendo da riserve di utili pregressi o ''prenotando'' utili di esercizi futuri.

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino

Fondazione Piero Piccatti e Aldo Milanese
ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI TORINO

Casi pratici del ruolo del C.F.A. per il *risk management*

- **Equilibrio tra indebitamento** (soprattutto se a tasso variabile) e struttura degli **investimenti finanziari**: il futuro ampliamento del *plant* produttivo gestito con investimenti finanziari con VAR contenuto, caratteristiche di liquidabilità e costi di transazione minimali.
- **Copertura di debiti con scadenza non definita**: la gestione del debito per TFR con strumenti finanziari adeguati sia in termini di *ageing* sia in termini inflattivi o con strumenti assicurativi non onerosi.
- Rischio di **impiego di *surplus* di liquidità** in situazioni di **ridotto numero di clienti**: attenzione a strumenti illiquidi o con costi di uscita rilevanti (ad esempio: i Certificati).

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino

Fondazione Piero Piccatti e Aldo Milanese
ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI TORINO

Casi pratici del ruolo del C.F.A. per il *risk management*

- **Operazioni a leva** con **indebitamento garantito** da **titoli** in portafoglio: la valutazione degli *asset* a garanzia.
- **Investimenti finanziari** con **redditività a supporto** e per **stabilizzare** i **risultati aziendali** per realtà che operano in **mercati con progettualità incerta**: le commesse pluriennali nel settore automotive.
- Gestione dei ***covenant* finanziari** che vincolano al mantenimento di **particolari rapporti di equilibrio tra voci dell'Attivo e del Passivo**: le norme derogatorie sulle valutazioni dei titoli iscritti nell'attivo circolante.
- **Impiego della tesoreria** per **acquisto di posizioni difficilmente liquidabili in breve termine** attratti da rendimenti elevati: gli acquisti di crediti fiscali.

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino

Fondazione Piero Piccatti e Aldo Milanese
ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI TORINO

La copertura assicurativa per gli eventi catastrofali

- La norma nasce con l'obiettivo di **fornire un ristoro economico** alle imprese italiane **in caso di eventi catastrofali** che possono generare danni alle imprese stesse e alle loro infrastrutture, **ribaltando il rischio** di questi eventi **i relativi costi a carico del mondo assicurativo**.
- **Ambito soggettivo**: sono tenute a rispettare l'obbligo le **imprese** con **sede legale in Italia** o le **stabili organizzazioni nel territorio dello Stato** di imprese estere iscritte Registro delle Imprese.
- **Ambito oggettivo**: obbligo di **stipula entro il 31.12.2024** di **un'apposita polizza assicurativa** a copertura dei **danni** relativi ai **beni** (di cui all’art. 2424 c.1 del c.c., sezione Attivo, voci BII n.1, n.2, n.3) quali **terreni e fabbricati, impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali**.

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Torino

Fondazione Piero Piccatti e Aldo Milanese
ORDINE DOTTORI COMMERCIALISTI ED ESPERTI CONTABILI TORINO

La copertura assicurativa per gli eventi catastrofali

- **Tipologia di copertura:** la polizza assicurativa deve essere destinata alla copertura di danni causati da **calamità naturali** o **eventi catastrofali** come sismi, alluvioni, frane, inondazioni ed esondazioni.
- **Conseguenze dell'inadempimento**: vi sono **effetti negativi nell'assegnazione dei contributi, sovvenzioni o agevolazioni** di carattere finanziario anche riferiti ad eventi calamitosi.
- **Caratteristiche del contratto**: la polizza deve avere uno **scoperto** o franchigia **non superiore al 15%** del danno e **premi proporzionati a rischio**.
- **Attesa di un Decreto del MEF e MIMIT** per stabilire **ulteriori modalità attuative** per individuare gli elementi calamitosi e catastrofali, determinare i premi e il loro adeguamento periodico e l'aggiornamento dei valori di scoperto.