

Transizione ecologica Misurare l'impatto sulle metriche di bilancio

La transizione climatica comporta alcuni rischi potenziali, soprattutto per determinati settori industriali. Occorre dunque stimare l'impatto della transizione rispetto alla probabilità di default finanziario per varie aziende.

Alcune variabili di bilancio, che influiscono sulla liquidità e sulla situazione patrimoniale, possono influenzare gli andamenti economico-finanziari di un'impresa e dunque devono essere considerate per prevedere l'impatto dei rischi legati al clima sulla strategia e sull'operatività aziendale.

Predire l'impatto della transizione climatica su alcune metriche di bilancio consente di stimare i valori che le stesse assumeranno in futuro sulla base di differenti scenari climatici. L'attenzione deve essere volta al monitoraggio di tre fattori chiave:

- l'evoluzione del valore della produzione e degli opex (tenuto conto anche dei capex destinati a progetti di investimento volti a coadiuvare il processo di transizione tramite interventi di ammodernamento o ristrutturazione);

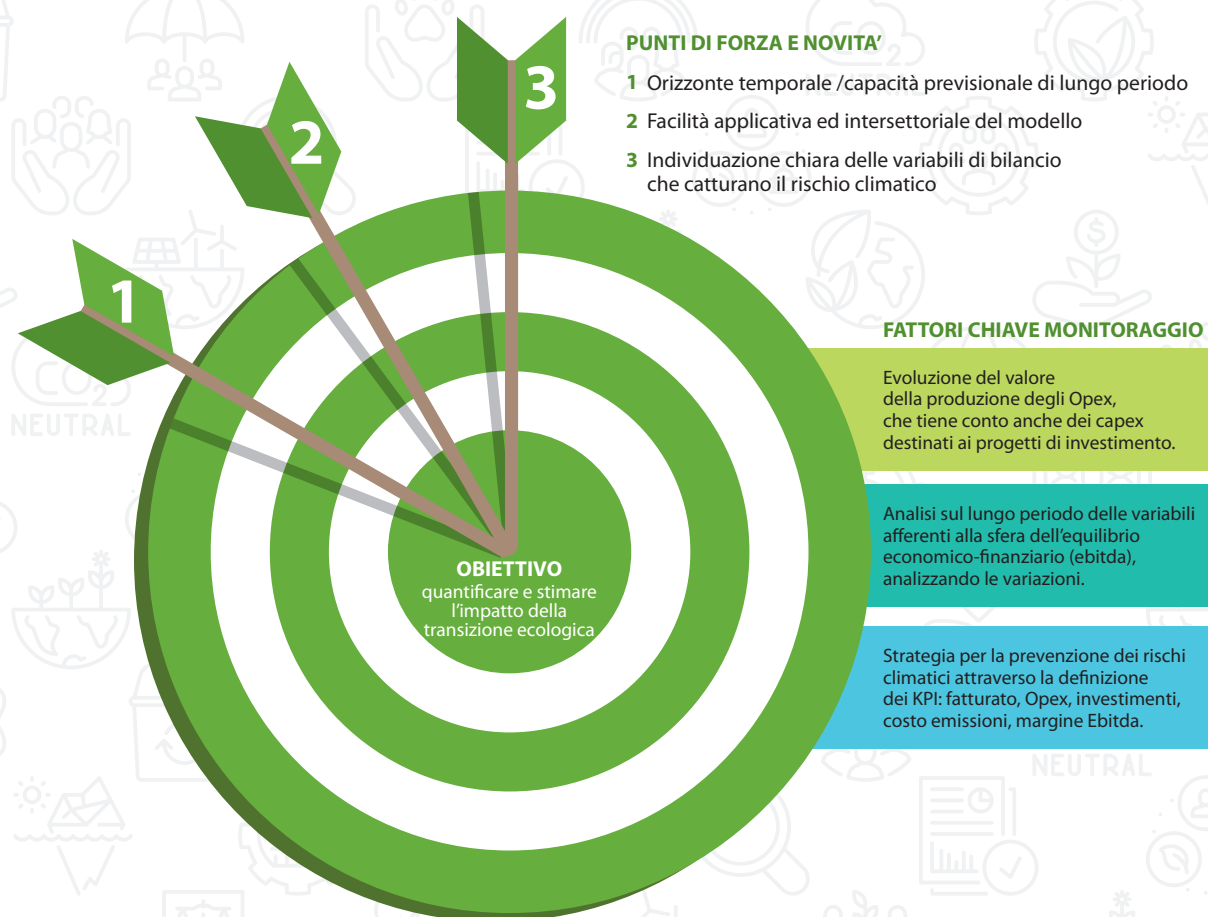
- l'analisi delle variabili afferenti la sfera dell'equilibrio economico finanziario (EBITDA, PFN; debito finanziario lordo/PN) verificando quali variazioni subiscano nel lungo periodo e come possano compromettere la solidità aziendale;
- infine, ma non per importanza, la strategia che dovrà comprendere la definizione e il monitoraggio di indicatori fondamentali di prestazione (KPI) che si trasmettano a cascata ai singoli rami di attività.

Le aziende maggiormente interessate saranno quelle dei settori chimico e del cemento. Si stima che oltre il 72% delle aziende avrà un impatto medio o superiore nella catena industriale dovuto al percorso di transizione ecologica. Inoltre, emerge una relazione tra i settori energivori, con maggior consumo di gas metano, e il rischio di transizione nel lungo periodo.

Va evidenziato tuttavia che le aziende che investono in maniera strategica nella sostenibilità possono ridurre i loro consumi del 10-30% all'anno, senza diminuire il livello di servizio e la qualità delle operazioni aziendali.

Per una più ampia panoramica sul tema della transizione ecologica si rimanda all'E&M Podcast curato da Michele Calcaterra, Senior Lecturer di Entrepreneurial Finance e Direttore REPAiR Lab, laboratorio di ricerca e innovazione che nasce dall'iniziativa congiunta di SDA Bocconi School of Management e CRIF.

FIGURA 1 | COME PREVEDERE L'IMPATTO ECONOMICO-FINANZIARIO DELLA TRANSIZIONE CLIMATICA



Fonte: rielaborazione da CRIF (a cura di), ESG Modeling. Rischio transizione

FIGURA 2 | METODOLOGIA E AZIENDE COINVOLTE



Fonte: rielaborazione da CRIF (a cura di), ESG Modeling. Rischio transizione.