

Progetto

Aggiornamento della Circolare per la *Capacità Tecnico Economica* degli operatori del settore

Prof. Angelo Di Gregorio, *Centro Ricerca Interuniversitario in Economia del Territorio*



3-4 maggio 2023 Accademia delle scienze XL Roma

La Circolare 8.11.2017



Modalità di svolgimento
delle attività valutative

I soggetti *richiedenti e titolari*
di titoli minerari per
la *prospezione, la ricerca e la coltivazione*
di idrocarburi liquidi e gassosi
in terraferma e in mare

ogni 2 anni
(oppure nel caso di variazioni
significative dei dati forniti)

devono dimostrare di possedere
*capacità tecnica, economica ed
organizzativa*

I fondamenti della Circolare 8.11.2017

- ✓ Non possono essere attribuiti i titoli minerari a società aventi patrimonio netto e capitale sociale inferiori a € 300.000,00
- ✓ Inoltre devono essere soddisfatti i seguenti due rapporti:

$$\frac{\text{circolante a breve}}{\text{debito a breve}} > 1$$

$$\frac{\text{debito netto}}{\text{patrimonio netto}} < 75\%$$

... ma l'analisi non può essere "meccanicistica" e "rivolta al passato"

Dall'analisi "meccanicistica" ad un modello di analisi

La valutazione della capacità tecnica economica per essere efficace **deve** considerare una pluralità di aspetti:

- Per quel che attiene il passato deve tener conto dei margini di manovra della **politica di bilancio** delle imprese e non solo tre parametri
- Per quel che attiene il futuro deve tener conto della dei lavori relativi alle **attività in corso** e a quelle **programmate**

*Il modello valutativo
adottato da CRIET*

Modello valutativo di CRIET della CTE

1. Verifica della conformità della documentazione
2. Analisi dei bilanci, delle note integrative e delle relazioni che le accompagnano, delle società ed eventualmente delle società che fanno parte della catena di controllo
3. Verifica attraverso i siti di riferimento delle vicende societarie
4. Qualora non siano stati trasmessi, download dalle banche dati specializzati e dai siti istituzionali e analisi degli ultimi bilanci delle società e delle controllate
5. Verifica della congruità delle garanzie prestate e in particolare esame delle fidejussioni presentate^(*)

() Comunicato IVASS su polizze false*

Modello valutativo di CRIET della CTE

6. Individuazione della consistenza dei fondi di dismissione e ripristino ambientale presente nei bilanci ed eventuale confronto con i programmi lavori presentati
7. Analisi dei contratti in essere
8. Ricostruzione della governance societaria e identificazione delle partecipazioni, fino all'individuazione del cosiddetto "*beneficial owner*"
9. Identificazione dei "*Red Flags*" riconducibili all'esistenza di informazioni relative a contenziosi, sanzioni, indagini svolte da parte di autorità e presunti illeciti
10. Individuazione dei "*rumors*" di mercato ed eventuali *adverse media* sui principali social network, blog e media, tramite ricerche in varie lingue

Prof. Angelo Di Gregorio, *Centro Ricerca Interuniversitario in Economia del Territorio*



Modello valutativo di CRIET della CTE

Più di 60 pareri predisposti solo negli ultimi anni

AIMAG	ENERGEAN ITALY	LAZZI GAS	PXOG MARSHALL
ALEANNA ITALIA	ENI	METANO PUGLIA	ROCKHOPPER
ALEANNA RESOURCES	ENI MED	mitsui E&P ITALIA	SHELL ITALIA E&P
APENNINE ENERGY	GAS PLUS ITALIANA	NORTHERN PETROLEUM UK LTD	SIM
CANOEL ITALIA	GLOBAL MED	PENGASITALIANA	SOCIETÀ PADANA ENERGIA
CH LIZZANO	INTERGIE	PENTEXITALIA	SOCOPLUS
CMI ENERGIA	IRMINIO	PETROREP ITALIANA	TOTAL E&P ITALIA
COIMEPA SERVIZI	ITALMINENERGIA	PO VALLEY OPERATION	UOG ITALIA

Prof. Angelo Di Gregorio, *Centro Ricerca Interuniversitario in Economia del Territorio*



3-4 maggio 2023 Accademia delle scienze XL Roma

Modello valutativo di CRIET della CTE

- ✓ Il modello di analisi predisposto da CRIET va oltre la mera valutazione economico-finanziaria di una società
- ✓ Rappresenta un vero e proprio **strumento organico** a supporto del processo decisionale che il Ministero è chiamato a effettuare per esercitare il migliore controllo sul settore al fine di minimizzare il rischio di generare costi a carico della collettività
- ✓ Alla base del modello vi è quindi il continuo scambio di informazioni e valutazioni fra il gruppo di lavoro CRIET e quello della Divisione V

Prof. Angelo Di Gregorio, *Centro Ricerca Interuniversitario in Economia del Territorio*



L'esigenza di aggiornamento della Circolare per la CTE

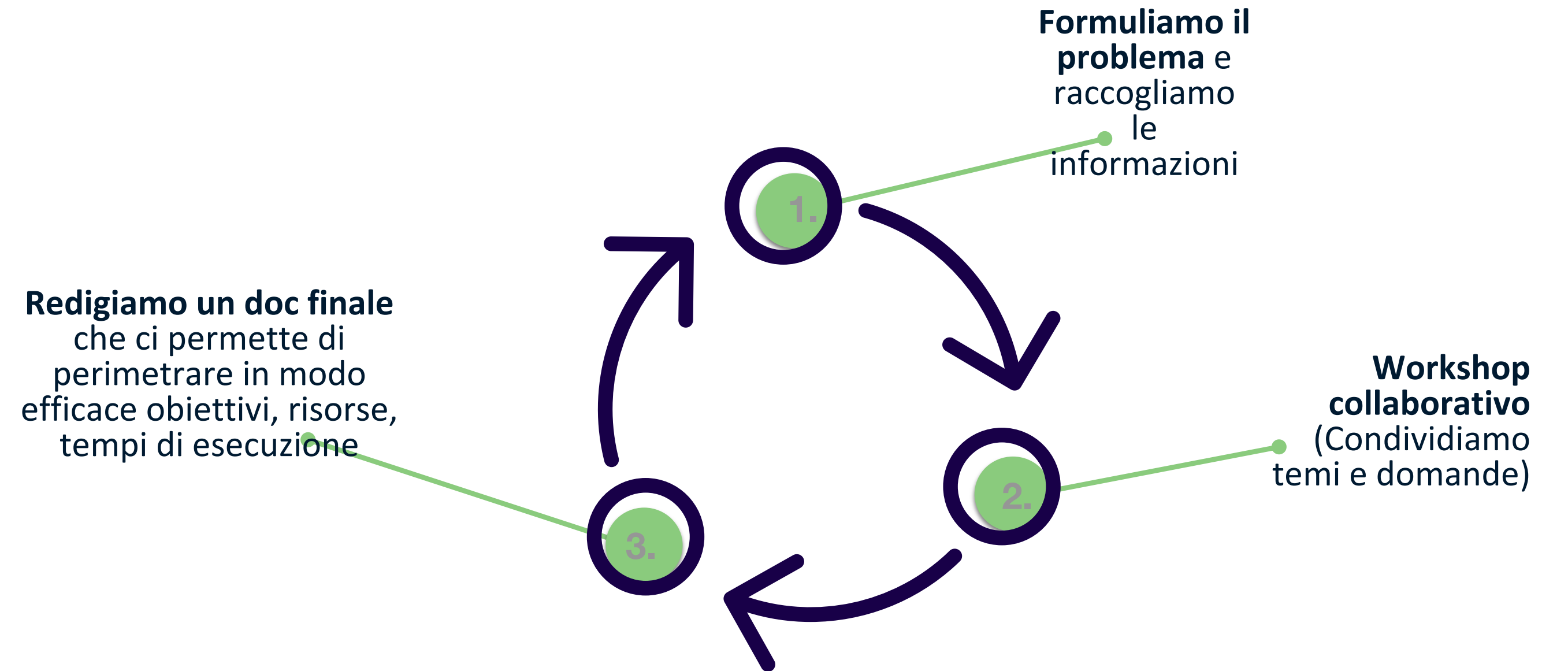
- ✓ L'esperienza acquisita ha permesso anche di evidenziare una serie di **aree di miglioramento** della circolare dell'8.11.2017
- ✓ Il progetto è giunto nella fase finale
- ✓ Oggi ci limiteremo a fare alcuni esempi:
 - Introduzione del concetto di "Continuità aziendale"
 - Introduzione del concetto di "Patrimonio tangibile"
 - Utilizzo della grandezza "Totale passività" in sostituzione del più aleatorio "Debito netto" in alcuni in indici di bilancio

Prof. Angelo Di Gregorio, *Centro Ricerca Interuniversitario in Economia del Territorio*



Il Team

- ✓ Alessandra Fagiani, MASE
- ✓ Renato Campana, CRIET
- ✓ Arianna Cofini, MASE
- ✓ Samantha Battiston, CRIET
- ✓ Angelo Di Gregorio



- ✓ Utilizzando un metodo di lavoro fondato su un approccio di **design thinking** per consentire il *learning by doing*, apprendimento sistemico e integrato

Prof. Angelo Di Gregorio, Centro Ricerca Interuniversitario in Economia del Territorio



