

Patrimoni separati e sfide assicurative

DI CLAUDIO CACCIAMANI*

Una delle innovazioni più rilevanti della riforma del diritto societario concerne la possibilità di enucleare e gestire in maniera separata singoli patrimoni e/o attività imprenditoriali di una medesima società per azioni. Le vie stabilite dal legislatore sono essenzialmente due. Con la prima (articolo 2447-bis e seguenti), la società per azioni può costituire uno o più patrimoni, ciascuno dei quali destinato in via esclusiva a uno specifico affare. Parimenti, si può convenire che il rimborso, totale o parziale, di un finanziamento acceso per uno specifico affare avvenga mediante i proventi di tutto o di parte dell'affare stesso. Esiste altresì un limite massimo del patrimonio destinato a tale scopo, pari al 10% di quello netto. La seconda modalità (articolo 2350) prevede che la società emetta azioni diverse da quelle ordinarie, fornite di diritti patrimoniali correlati ai risultati dell'attività sociale in un determinato settore.

Nelle imprese maggiormente strutturate, vengono a porsi rilevanti problemi sul piano assicurativo. Sul piano dell'assunzione dei rischi, viene da domandarsi se si debba pensare a singole aziende assicurabili all'interno della medesima società o a un unico ente assicurato. Ciò richiama la necessità di verificare se e quanto possa essere conveniente stipulare una polizza unica o vari testi di assicurazione, magari da far sottoscrivere ad assicuratori e riassicuratori differenti in funzione del rischio che si vuole assicurare e alle condizioni proposte dal mercato. Allo stesso modo, la franchigia potrebbe essere unitaria per l'azienda o diversa per i singoli patrimoni/rischi o iniziative imprenditoriali assicurate. Infine, da un lato, la società assicurata potrebbe esprimere livelli economici di ritenzione (autoassicurazione) dei rischi differenti in funzione o del complesso aziendale o di singoli affari e patrimoni enucleati, dall'altro, il mercato assicurativo e degli intermedia-

ri potrebbe proporre tassazioni differenti in relazione al fatto che si consideri l'assicurato nella sua globalità o come somma di singole variabili economico-patrimoniali.

A livello di liquidazione di eventuali sinistri, è da verificare se e quanto sia possibile invocare un'interdipendenza economica tra diversi patrimoni e affari, pur all'interno della medesima società. Ciò, evidentemente, farebbe aumentare l'indennizzo risarcibile da parte degli assicuratori. Allo stesso modo, non sono da escludere aprioristicamente liquidazioni separate e diverse all'interno del singolo sinistro per differenti categorie di soci e, più in generale, di apportatori di capitale.

Quanto espresso in precedenza ha notevoli implicazioni per la gestione dei rischi e l'assicurazione delle società. In primo luogo, le funzioni di *risk manager*, amministratori e intermediari assicurativi si complicano notevolmente. Infatti, si pongono notevoli problemi per l'insorgere di potenziali conflitti di interesse tra diverse categorie di apportatori di capitale. Identiche conflittualità, a livello organizzativo, si potrebbero originare all'interno della società tra i responsabili delle varie unità economiche e dei patrimoni enucleati. Quanto sopra richiama la necessità di implementare un sistema di controlli non solo societari, ma anche economici e di gestione dei rischi che possa portare a un'incisiva misurazione della redditività dei patrimoni e degli affari aziendali efficacemente corretta per i rischi corsi. In questo scenario, si richiedono nuove professionalità sia agli amministratori, sia, in modo rilevante, agli organi di controllo. In caso contrario, si potrebbero avere potenziali illeciti arricchimenti di una categoria di apportatori di capitali a scapito di altri, senza, peraltro, che ciò possa essere oggetto di sanzione non tanto per carenze legislative, ma per mancanza delle competenze e delle tecniche necessarie a individuarli.

La riforma societaria pone diverse problematiche

* Docente di Economia degli intermediari finanziari e di assicurazione, Università di Parma