

Il contesto: assetti proprietari, organi sociali e assemblee

Le evidenze del Rapporto CONSOB

Nadia Linciano

L'evoluzione della corporate governance in Italia
Roma, 30 maggio 2022

Rapporto 2021

Il Rapporto è stato curato da:
Nadia Linciano (coordinatrice)
Angela Ciavarella
Giovanna Di Stefano
Rossella Signoretti
Lucia Pierantoni
Eugenia Della Libera
Elena Frasca

Assistente alla ricerca: Silvia Soriano

Il rapporto è disponibile sul sito CONSOB:

<http://www.consob.it/web/area-pubblica/rapporto-sulla-corporate-governance>

Le serie storiche dei dati sono disponibili online in formato excel

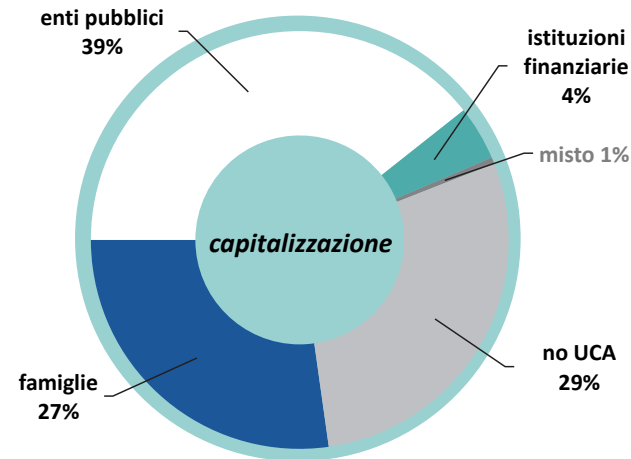
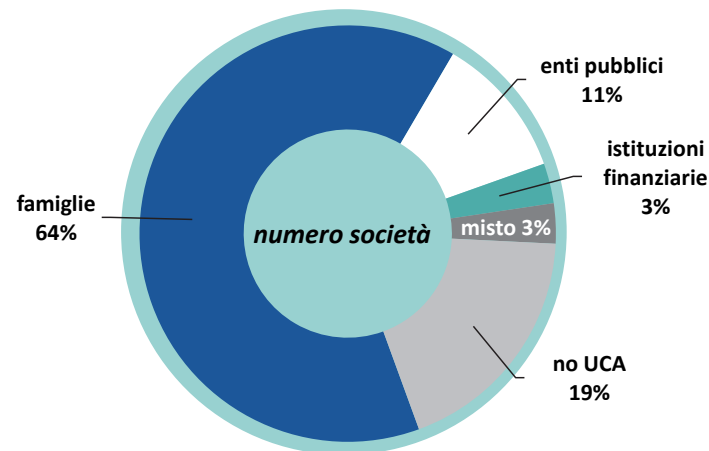
Per eventuali informazioni e chiarimenti scrivere a: studi_analisi@consob.it

Eventuali opinioni espresse nel Rapporto sono personali delle autrici e non impegnano in alcun modo la CONSOB. Nel citare i contenuti del Rapporto non è pertanto corretto attribuirli alla CONSOB o ai suoi Vertici.

Assetti proprietari

Concentrazione proprietaria a fine 2020

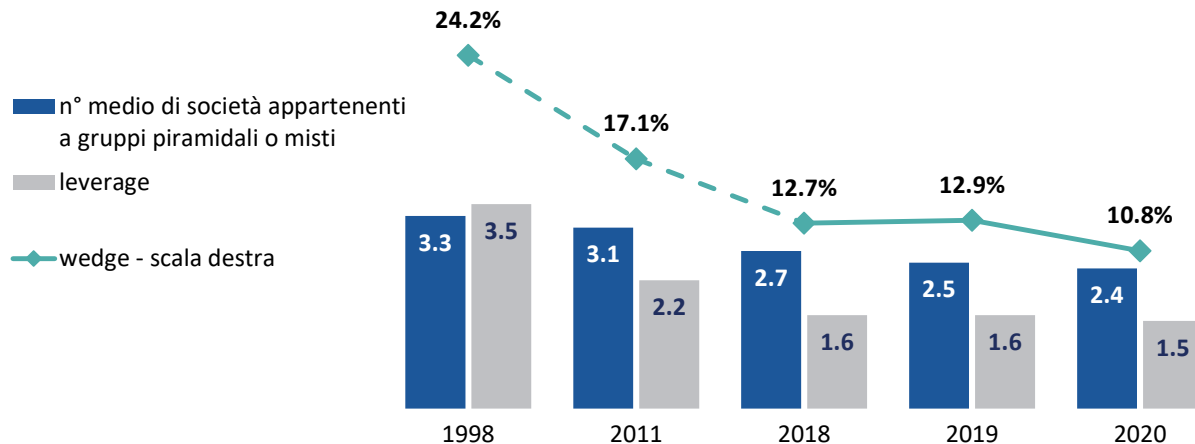
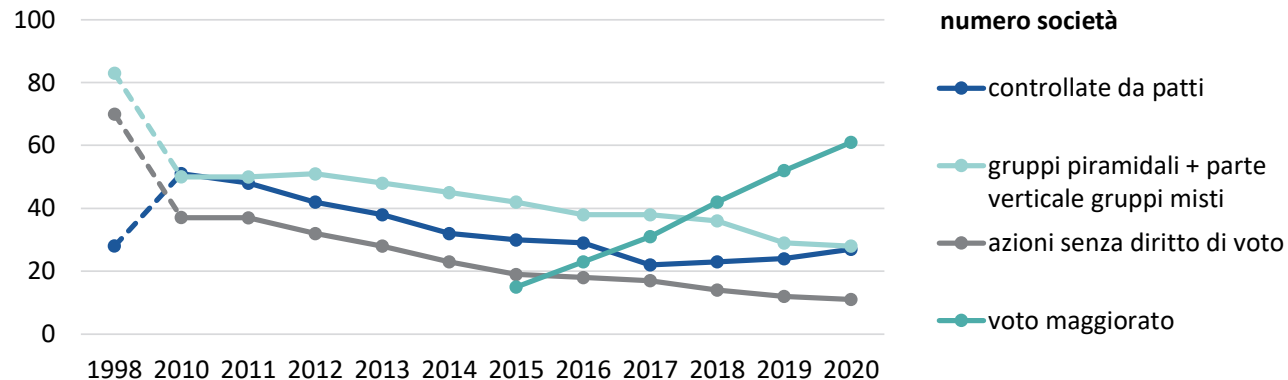
- la concentrazione proprietaria è in lieve calo rispetto al 1998
- le famiglie continuano a essere gli azionisti di riferimento nella maggior parte delle società (27% del valore totale di mercato)



Fonte: Tavv. 1.2-1.5

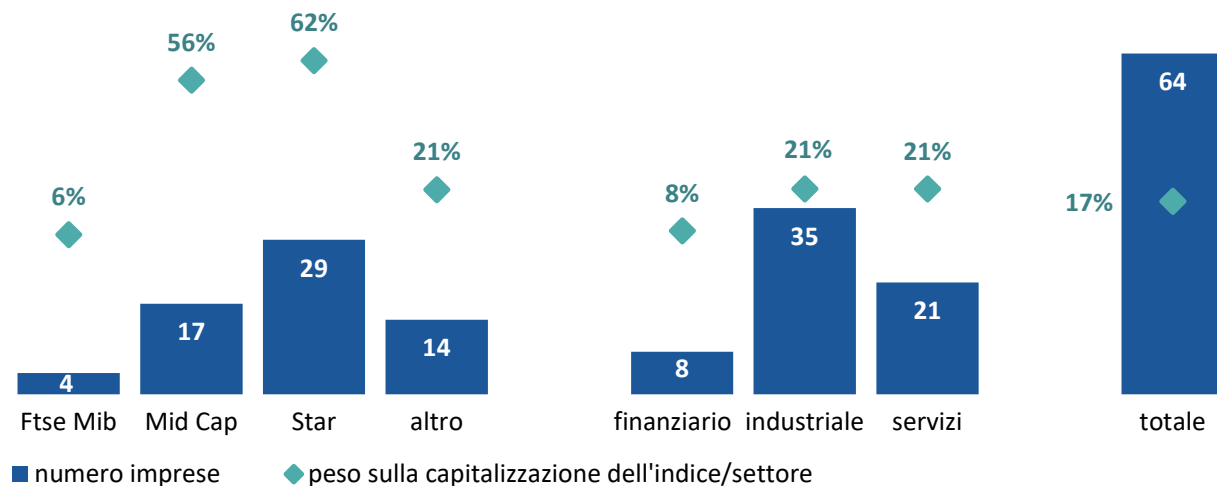
Separazione tra proprietà e controllo

si conferma la progressiva riduzione dell'intensità del fenomeno



Azioni di risparmio, a voto maggiorato e plurimo

sempre più diffuso il
voto maggiorato, a fine
2020 efficace in 40
società



Fonte: Tavv. 1.16-1.17

Organi sociali

Consiglio di amministrazione

- Rispetto al 2011 composizione stabile con...
- ... mutamenti nella presenza di consiglieri indipendenti e di minoranza

Rispetto al 2011, a fine 2020 ...

↔ **10** membri

12,5	Ftse Mib
11,8	Mid Cap
10,8	finanziario

↑ **51%** indipendenti
(da 42%)

67%	Ftse Mib	8,4	} <i>numero medio</i>
57%	Mid Cap	6,9	
61%	finanziario	6,8	

↑ **56%** società con amministratore di minoranza
(da 37%)

91%	Ftse Mib	2,3	} <i>numero medio amm. minoranza</i>
73%	Mid Cap	1,2	
71%	servizi	1,3	
65%	finanziario	1,3	

Fonte: Tavv. 2.2-2.5

- composizione stabile

Rispetto al 2011, a fine 2020 ...

↔ **3** membri effettivi
2 membri supplenti

↑ **59%** società con
sindaco di minoranza
(da 37%)

73% servizi	0,8	} <i>numero medio sindaci minoranza</i>
68% finanziario	0,7	
50% industriale	0,5	

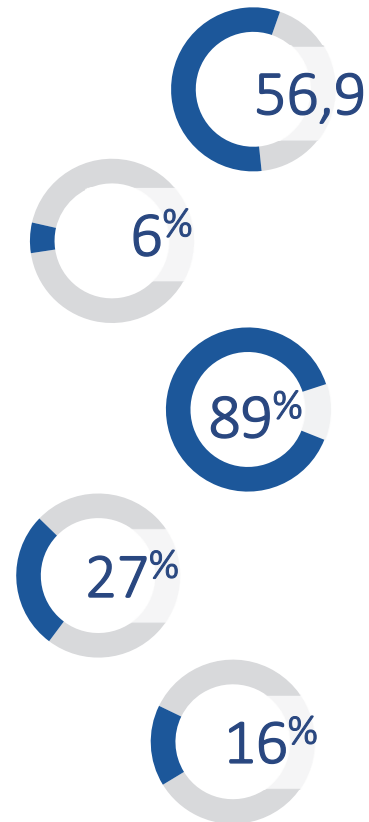
↑ **15** numero riunioni
(da 11,5)

23,8 finanziario
13,6 servizi
12,0 industriale

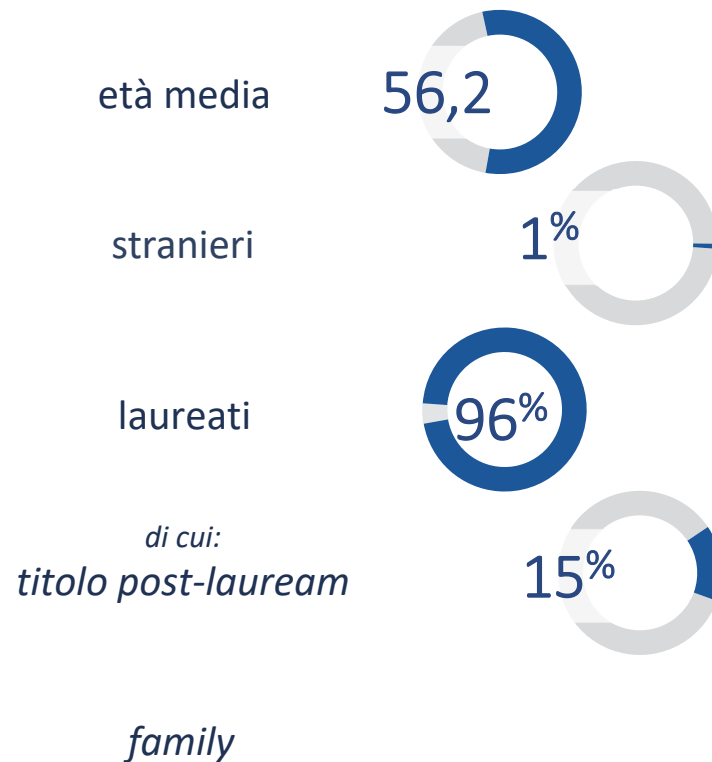
Caratteristiche dei membri degli organi di amministrazione e controllo

dati a fine 2020

organi di amministrazione



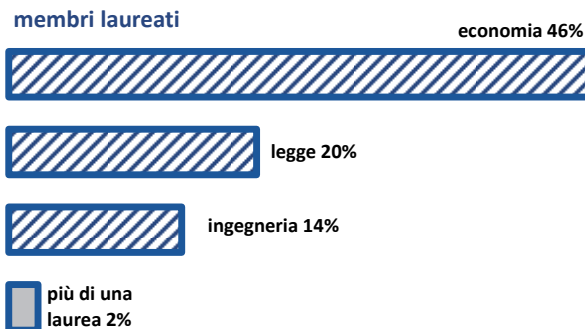
organi di controllo



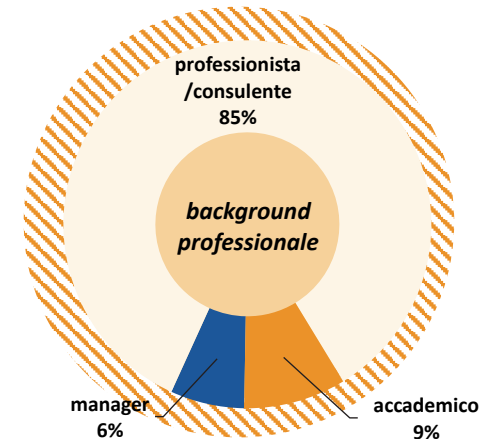
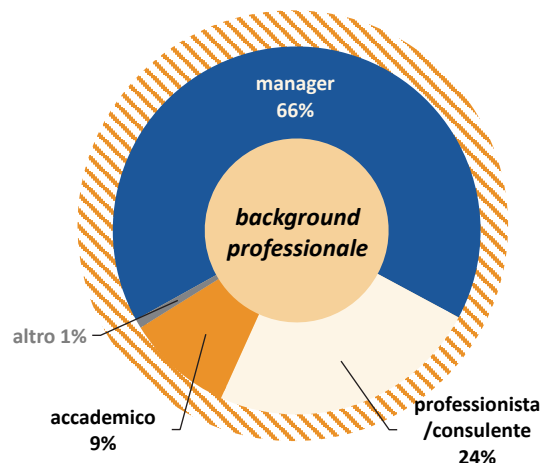
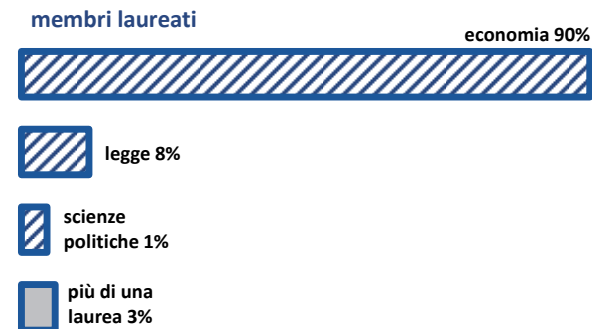
Caratteristiche dei membri degli organi di amministrazione e controllo

formazione e background professionale

organi di amministrazione



organi di controllo



Fonte: Tavv. 2.10-2.13

Caratteristiche nel corso del tempo

A fine 2020 rispetto al 2011 ...



... i membri degli **organi di amministrazione**:

- ↑ più spesso in possesso di **laurea** (89% vs. 84%) e **titolo post-laurea** (27% vs. 15%)
- ↑ **diversificazione del profilo professionale**:
 - manager (66% vs. 75%)
 - + consulenti/professionisti (24% vs. 16%)
 - + accademici (9,4% vs. 7,6%)
- ↑ **stranieri** (5,5% vs. 5,1%)
- ↓ **età media** (56,9 vs. 57,5)
- ↔ 16% **family**

... le **donne** negli organi di amministrazione:

- ↑ **laurea** (93% vs. 75%) **post-laurea** (32% vs. 17%)
- ↑ **diversificazione del profilo professionale**:
 - manager (48% vs. 72%)
 - + consulenti/professioniste (36% vs. 17%)
 - + accademiche (14% vs. 8%)
- ↑ **straniere** (4,7% vs. 3,1%)
- ↑ **età media** (53,7 vs. 49,7)
- ↓ **family** (9% vs. 42%)
- ↑ **membri di comitati** (67% vs. 37%)



Caratteristiche nel corso del tempo

A fine 2020 rispetto al 2011 ...



... i membri degli **organi di controllo**:

- ↑ più spesso in possesso di **laurea** (96% vs. 88%)
e titolo **post laurea** (15% vs. 9%)
- ↓ **diversificazione del profilo professionale**:
 - manager (6,5% vs. 9,2%)
 - + consulenti/professionisti (84,5% vs. 79,4%)
 - accademici (9% vs. 11,4%)
- ↔ **stranieri** (1%)
- ↔ **età media** (56,2 vs. 56,3)

... le **donne** negli organi di controllo:

- ↑ **97%** laureate (vs.87%) e **16%** post laurea (vs.10%)
- ↓ **diversificazione del profilo professionale**:
 - manager (4% vs. 11%)
 - + consulenti/professioniste (90% vs. 85%)
 - + accademiche (6% vs. 4%)
- ↓ **straniere** (0,8% vs. 1,8%)
- ↑ **età media** (53,3 vs. 49,5)

Comitati endoconsiliari

- remunerazione e controllo e rischi i più diffusi
- in significativa crescita nomine e sostenibilità
- rispetto al CdA, i membri sono più spesso indipendenti, donne, con background più diversificato

società in % del totale

remunerazione



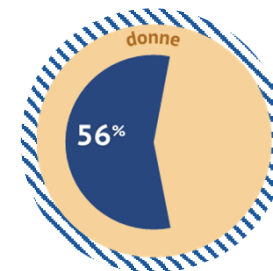
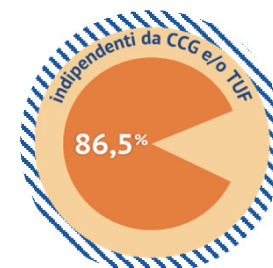
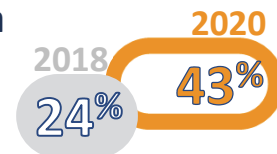
controllo e rischi



nomine



sostenibilità



Fonte: Tavv. 2.19-2.23

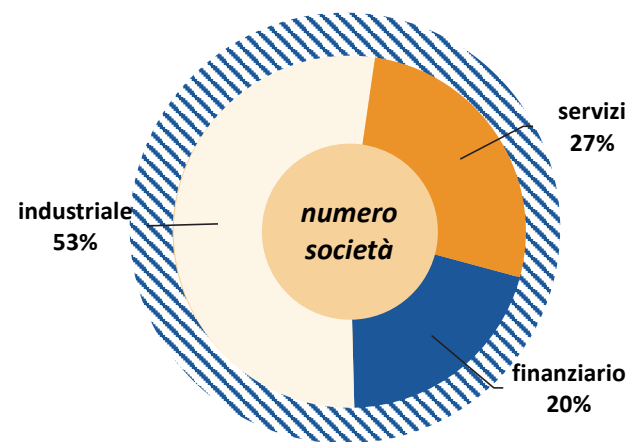
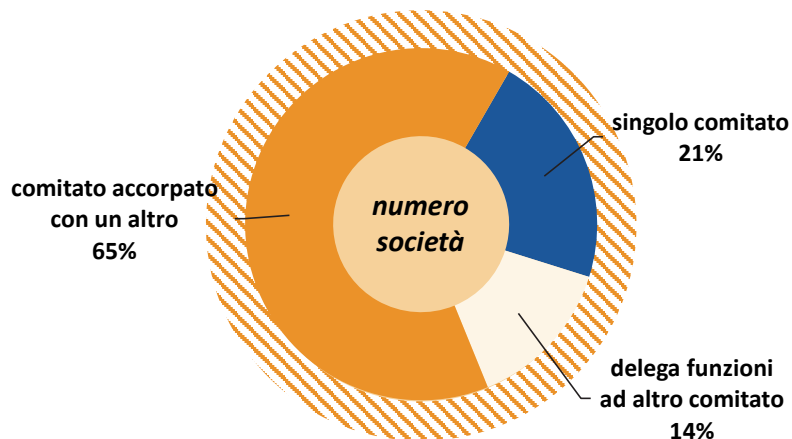
Comitato sostenibilità

- presente in 93 società di cui ...

20 comitato ad hoc

73 abbinato con altro (56 con controllo e rischi)

- più frequente nei comparti *oil&gas*, assicurazioni, banche e *utilities*



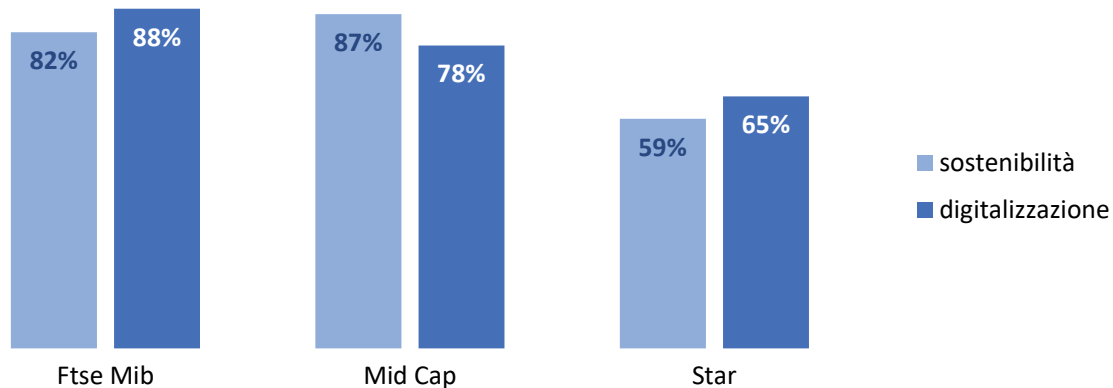
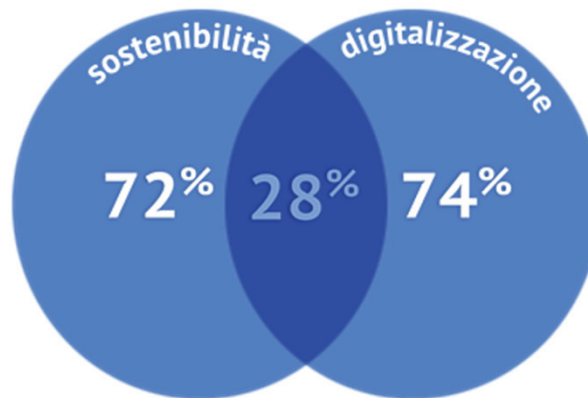
Fonte: Tavv. 2.24-2.25



Competenze degli amministratori

Competenze degli amministratori per società

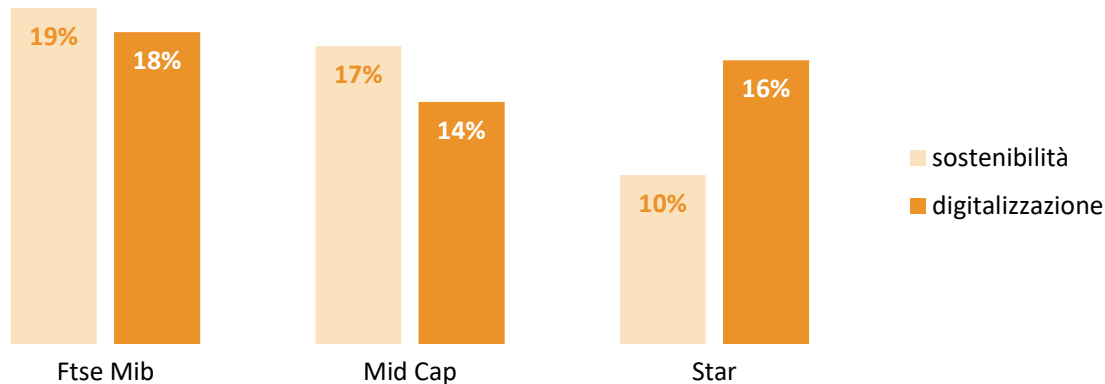
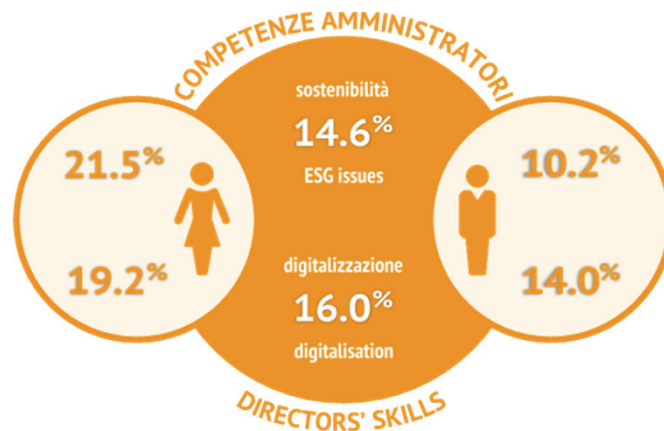
circa il 72% e il 74% delle società medio-grandi ha almeno un amministratore con competenze in materia rispettivamente di sostenibilità e in campo digitale



Fonte: Tavv. 2.18

Competenze degli amministratori e incarichi

nelle società medio-grandi gli amministratori con competenze in materia di sostenibilità e digitalizzazione ricoprono rispettivamente il 14,6% e il 16% degli incarichi

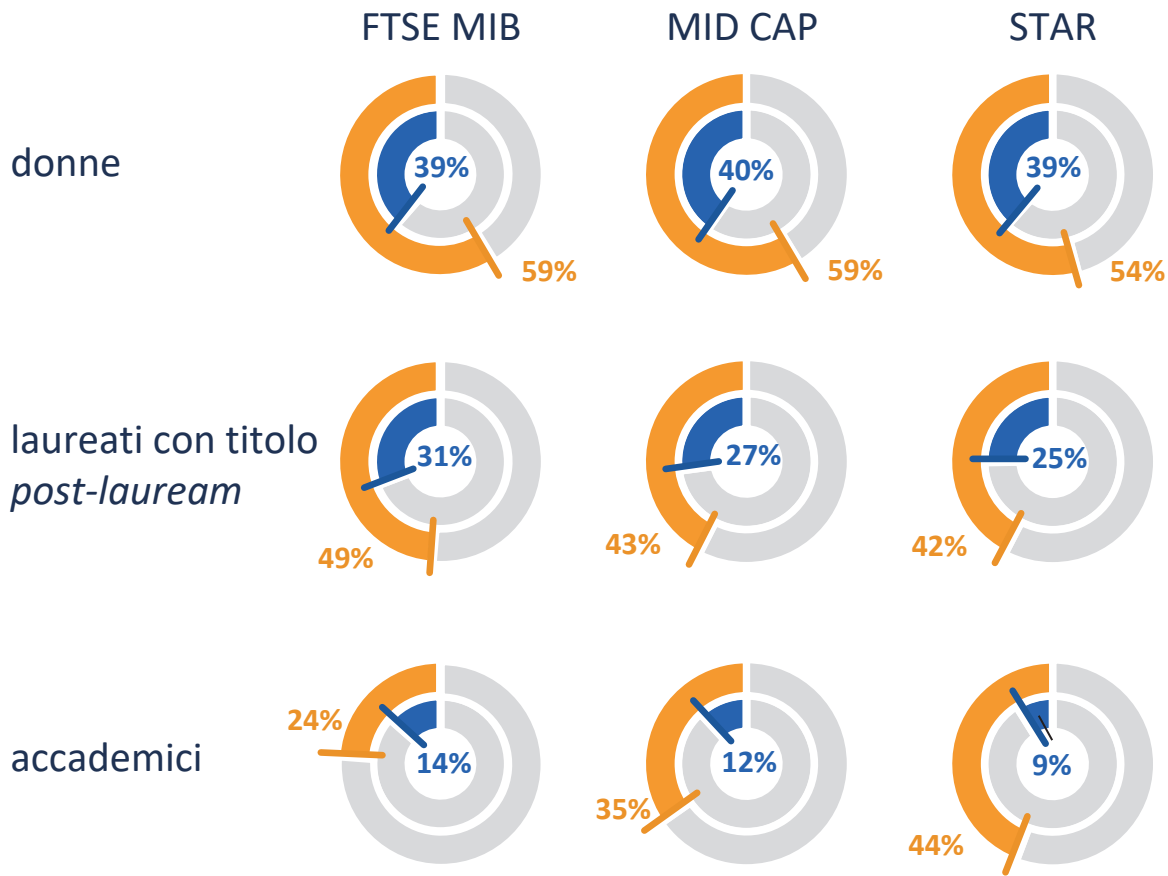


Fonte: Tav. 2.16

Competenze in materia di sostenibilità

rispetto agli altri amministratori, i membri con competenze in materia di sostenibilità sono...

media board
amministratori con competenze

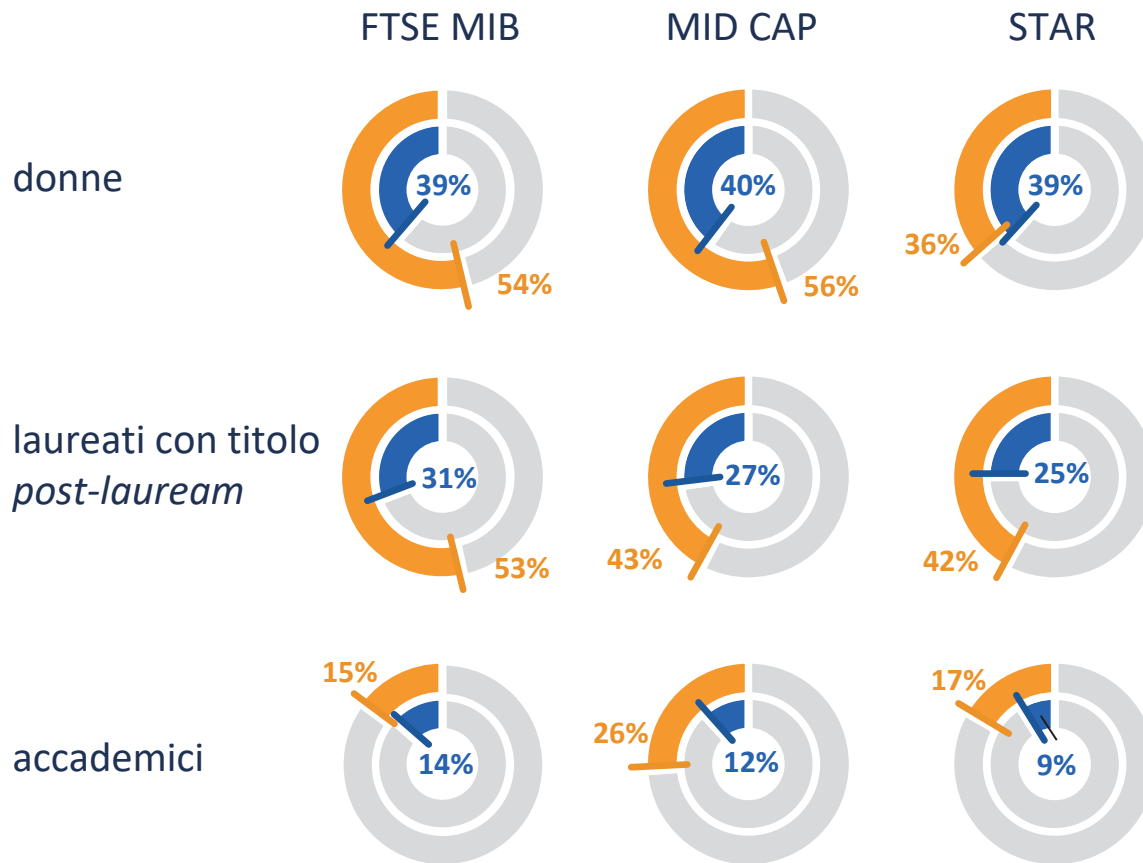


Fonte: Tav. 2.17

Competenze digitali

rispetto agli altri amministratori, i membri con competenze in materia di digitalizzazione sono...

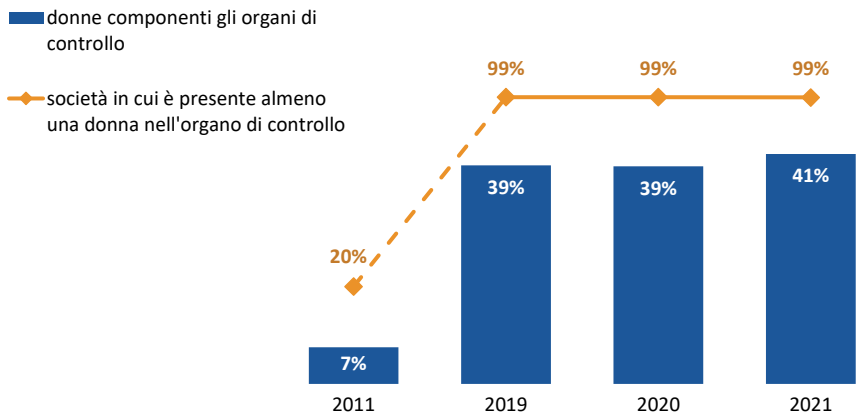
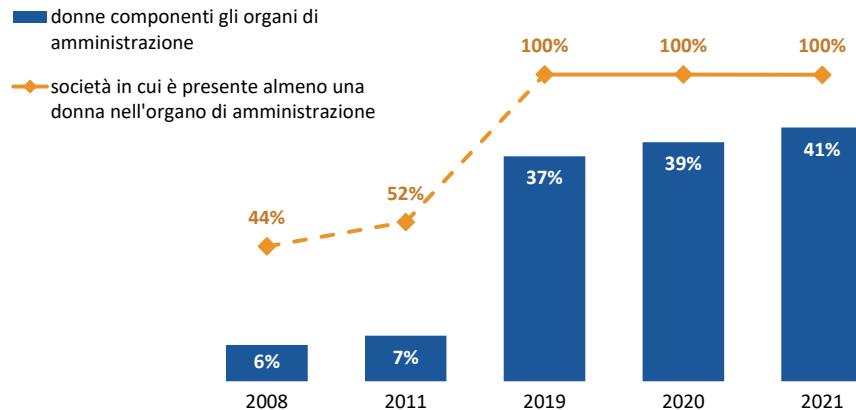
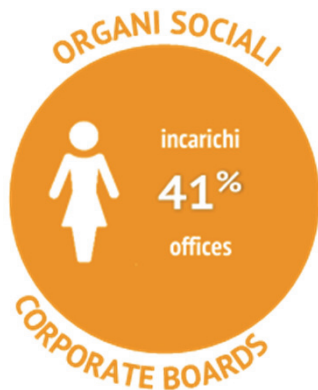
media board
amministratori con competenze



La presenza femminile

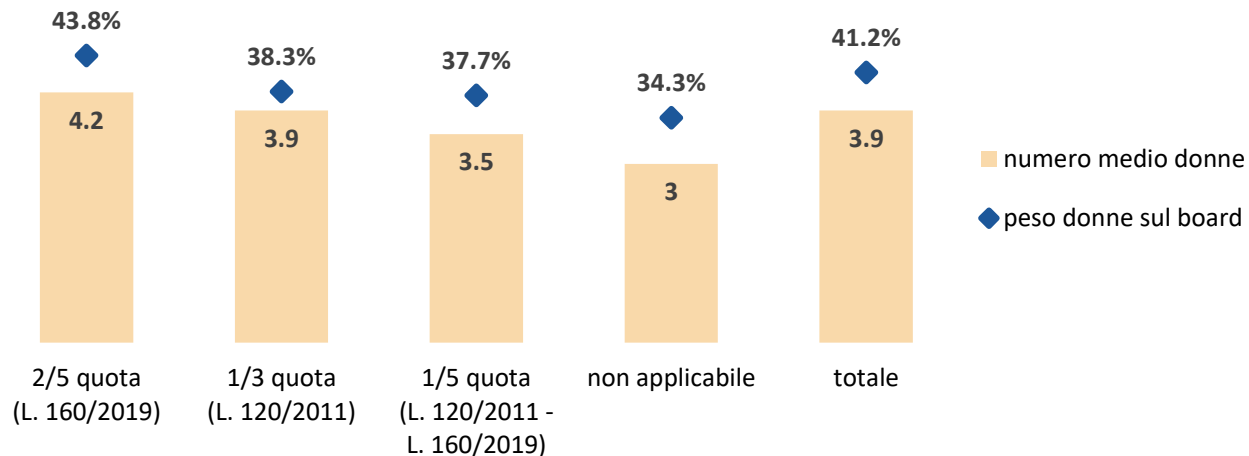
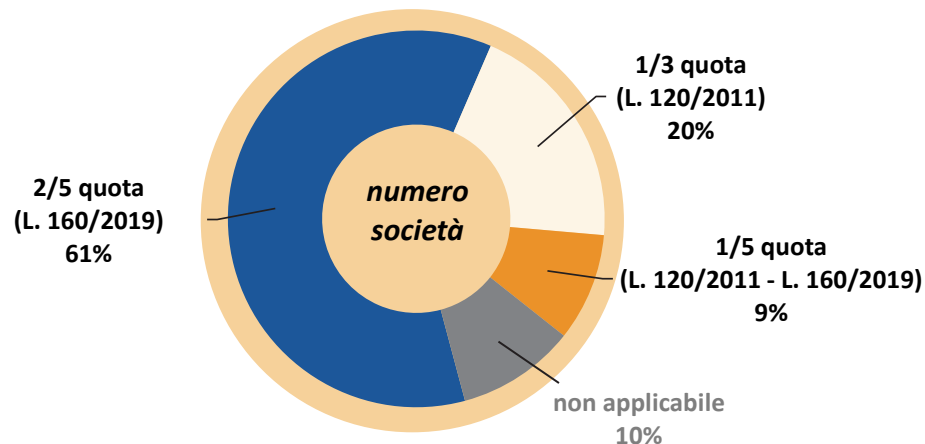
Presenza femminile

- ha raggiunto il massimo storico nel 2021



Le quote di genere nei Cda a fine 2021

- 131 emittenti hanno applicato la quota dei due quinti e contano 4 donne nel *board* (44%)
- dati di poco inferiori negli altri casi

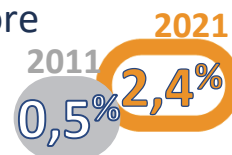


Incarichi ricoperti dalle donne nei Cda a fine 2021

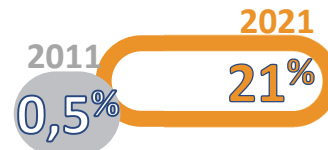
- le donne sono in prevalenza membri indipendenti, raramente AD o presidenti
- rispetto al 2011, aumentano le società in cui le donne sono nominate dai soci di minoranza

peso capitalizzazione delle società con almeno una donna nel ruolo di...

amministratore delegato



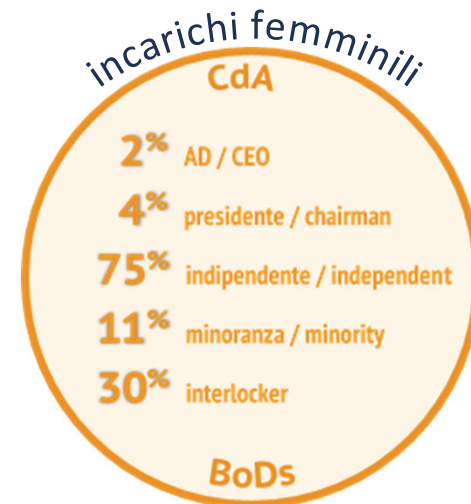
presidente



amministratore di minoranza



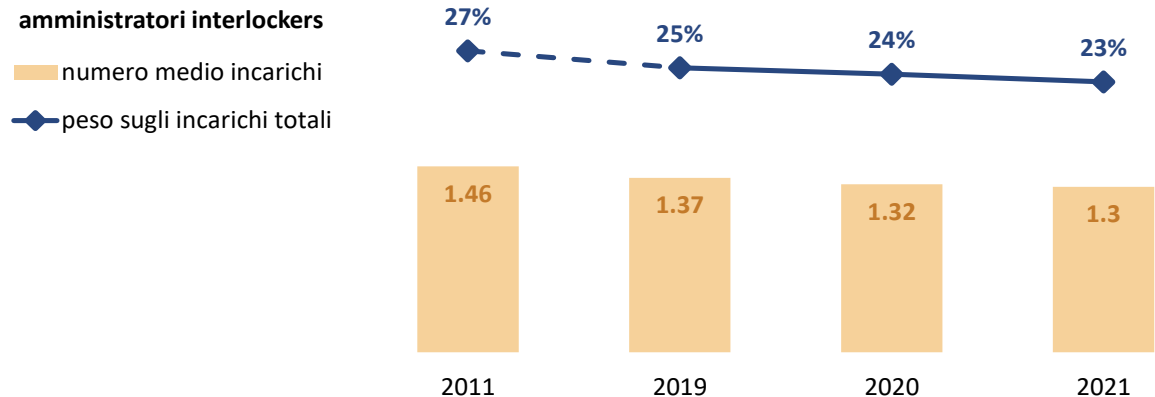
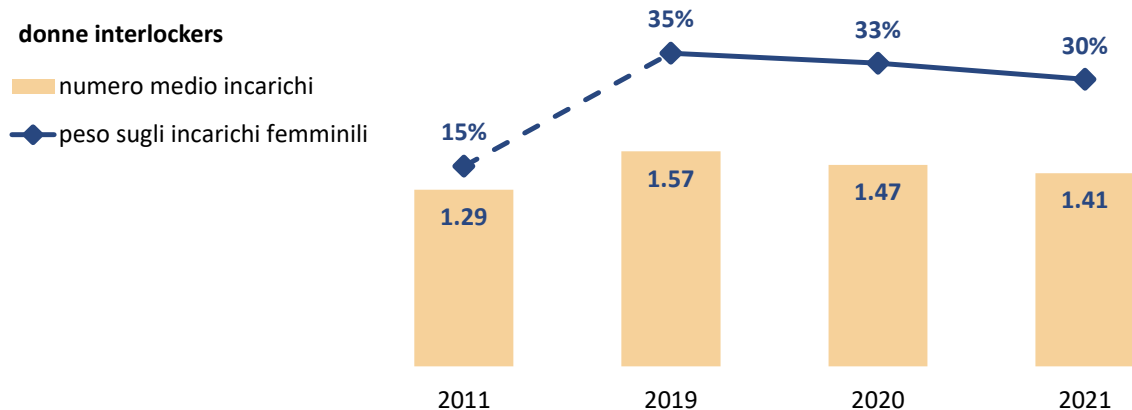
amministratore indipendente



Fonte: Tav. 2.30

Interlocking

- le donne *interlocker* sono più frequenti degli uomini
- dopo il massimo del 2019 (34,9%) si registra tuttavia una flessione

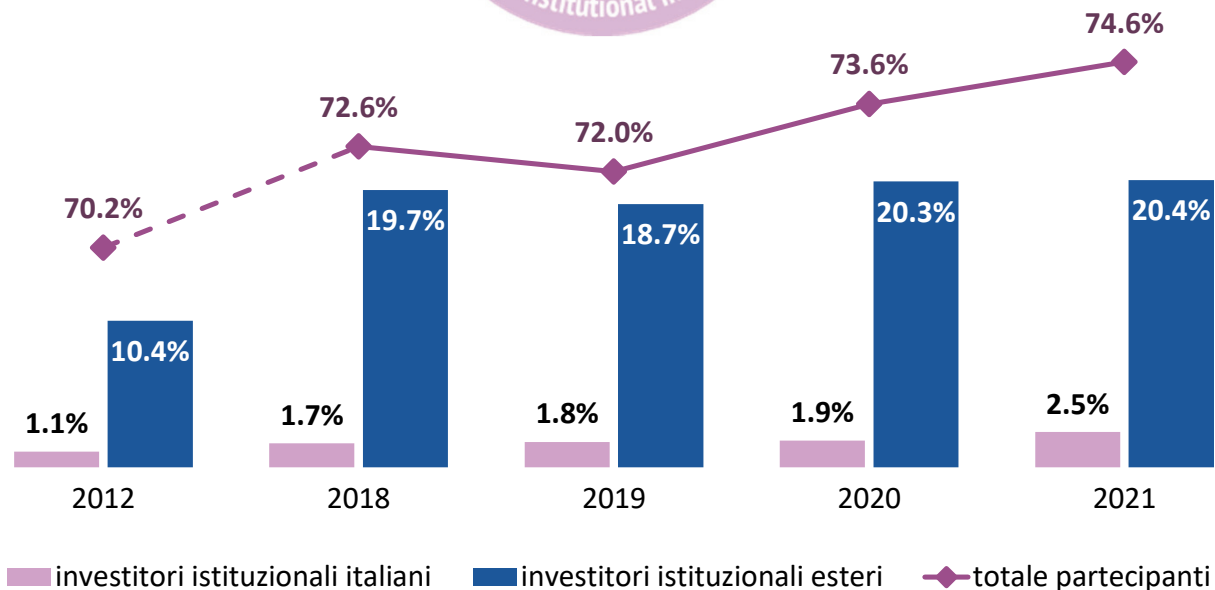


Fonte: Tav. 2.31

Investitori istituzionali e assemblee

Assemblee 2021 delle maggiori società quotate

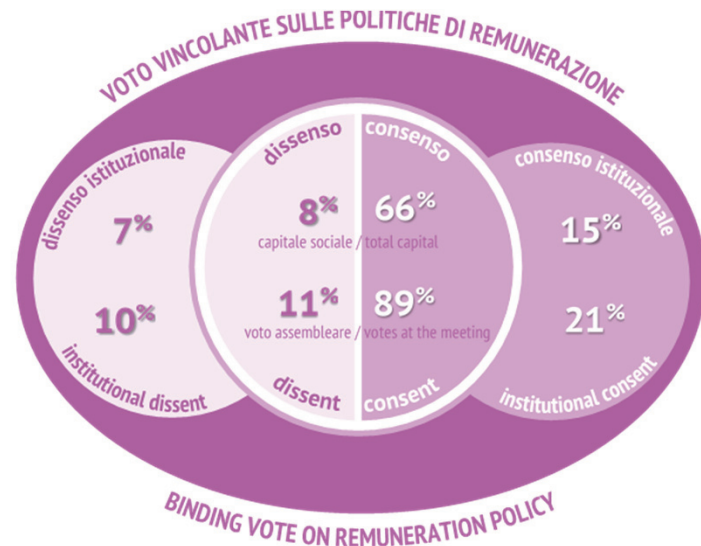
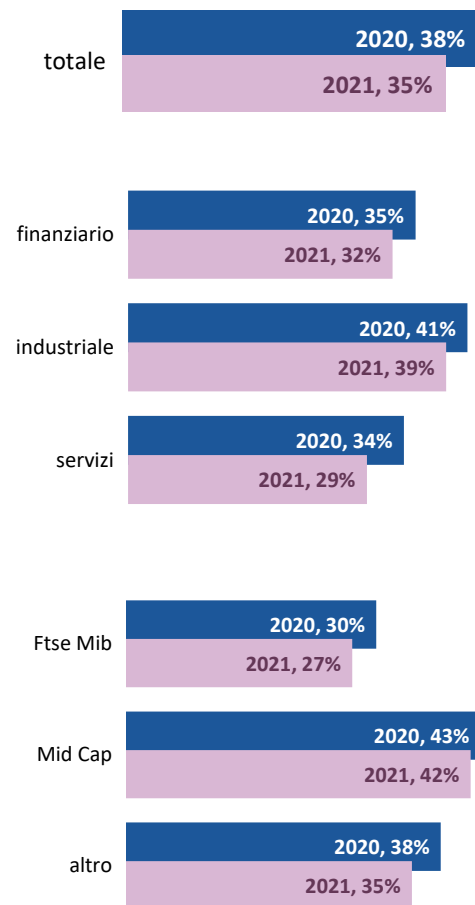
- è aumentata la quota di capitale sociale intervenuta
- è aumentato nel tempo il numero di assemblee cui partecipano investitori istituzionali
 - è cresciuta la partecipazione degli italiani



Il voto sulle politiche di remunerazione

- le politiche di remunerazione sono state approvate da circa 2/3 del capitale sociale
- il dissenso degli investitori istituzionali è in leggero calo rispetto al 2020

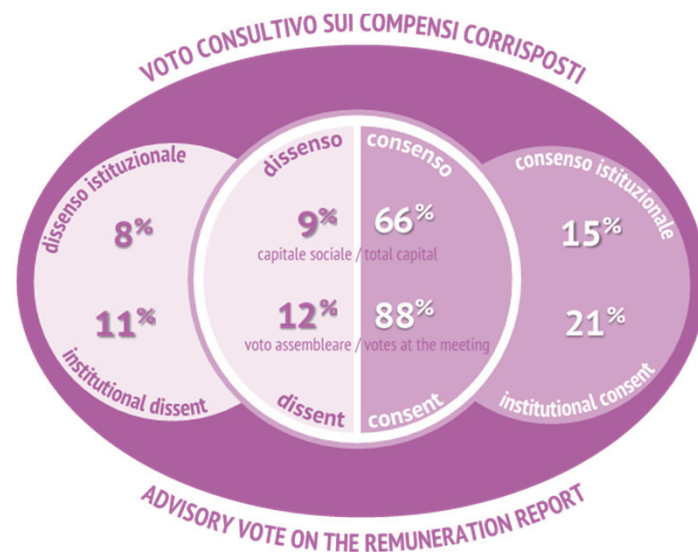
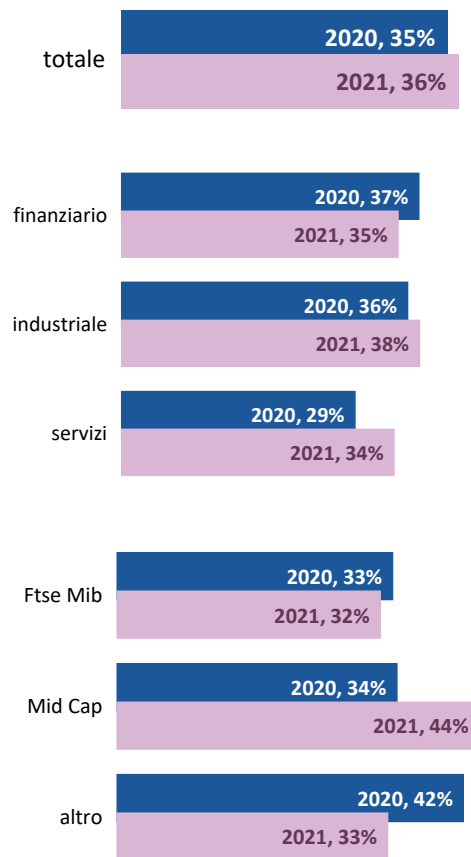
dissenso degli investitori istituzionali



Il voto sui compensi corrisposti

- i voti a favore del *remuneration report* sono stati il 66% del capitale sociale
- il dissenso degli investitori istituzionali è in leggero aumento rispetto al 2020

dissenso degli investitori istituzionali





CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Grazie dell'attenzione

Roma, 30 maggio 2022