



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA



assonime

Associazione fra le società
italiane per azioni

EMITTENTI TITOLI S.p.A.

ANGELA CIAVARELLA

Consob

FULVIO ROSSI

Coordinatore della ricerca Assonime -

CSR Manager Network

MILANO, 12 FEBBRAIO 2018



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

*Board diversity e
governance della sostenibilità:
le evidenze del Rapporto Consob*

Angela Ciavarella

Milano, 12 febbraio 2018

Agenda

1. *Board diversity* in Europa
2. *Governance* della sostenibilità in Italia

1

BOARD DIVERSITY IN EUROPA

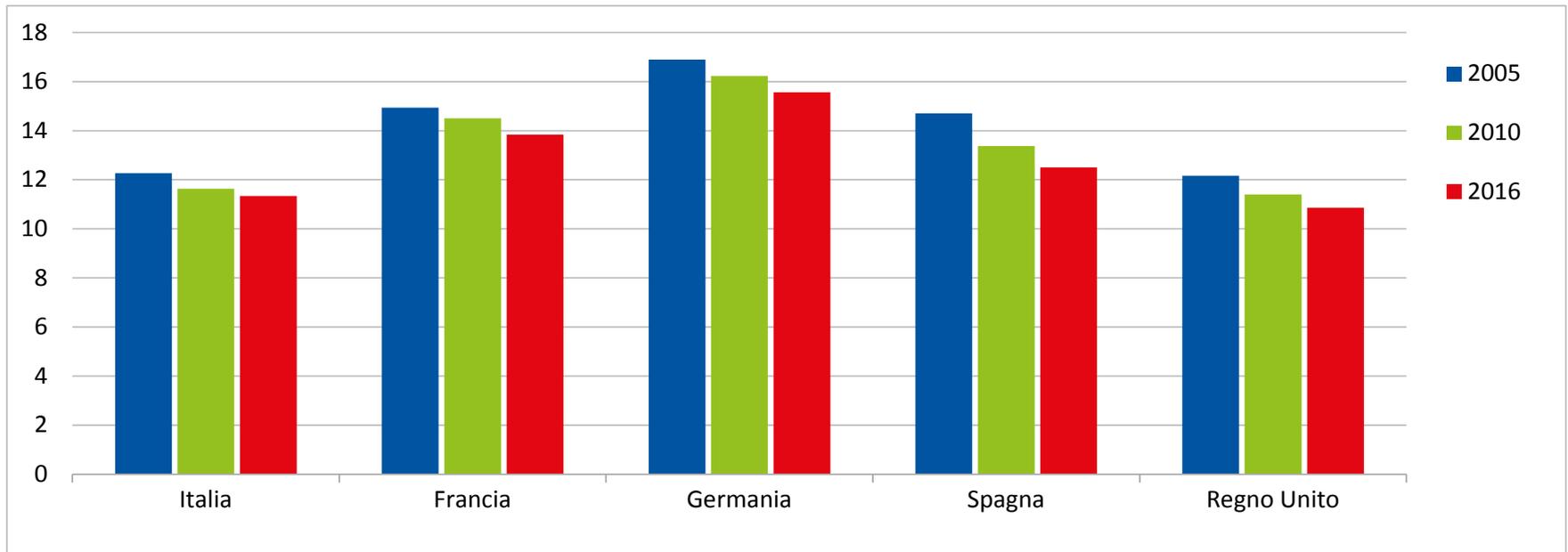
Campione analizzato

- Prime 30 società quotate per capitalizzazione in Francia, Germania, Italia, Regno Unito e Spagna (escluse finanziarie)
- Dati relativi alle caratteristiche degli amministratori nel periodo 2005-2016
- Fonte: Boardex

Dimensione dei *board*

Dal 2005 al 2016 la dimensione media degli organi di amministrazione si è ridotta in tutti i paesi

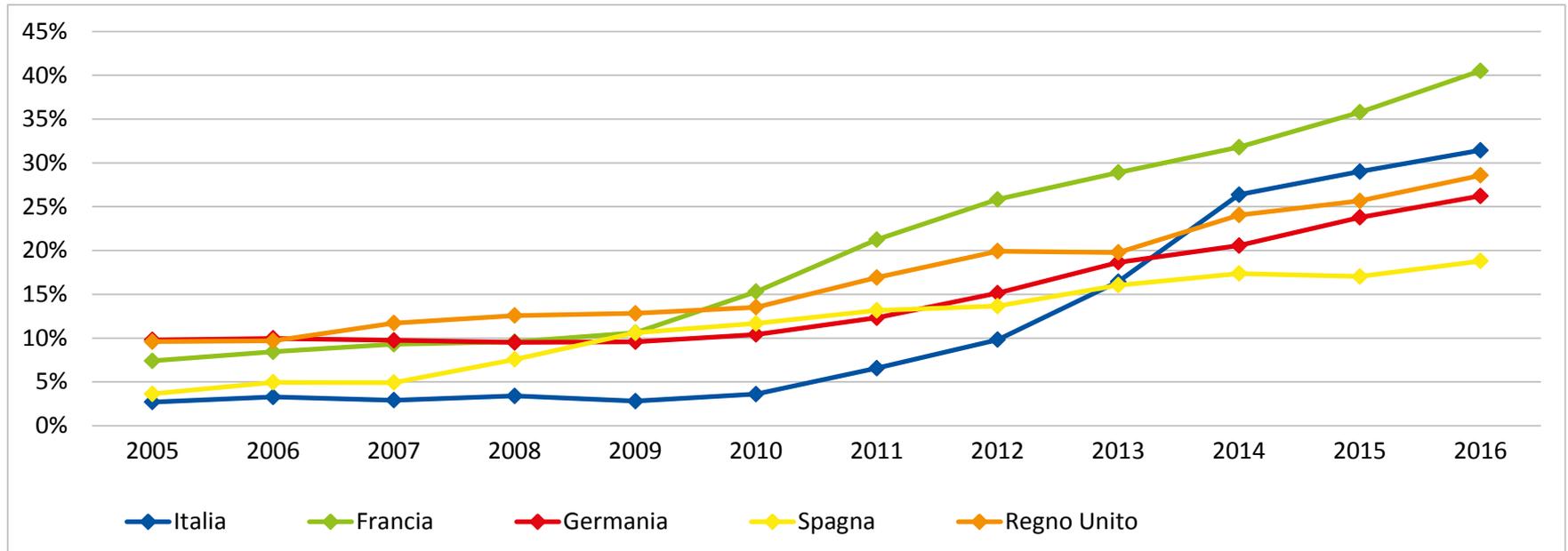
Dimensione dei board (Fig. 6.1)



Gender diversity

Con riguardo alla percentuale di donne presenti negli organi di amministrazione, si registra un trend positivo in tutti i paesi

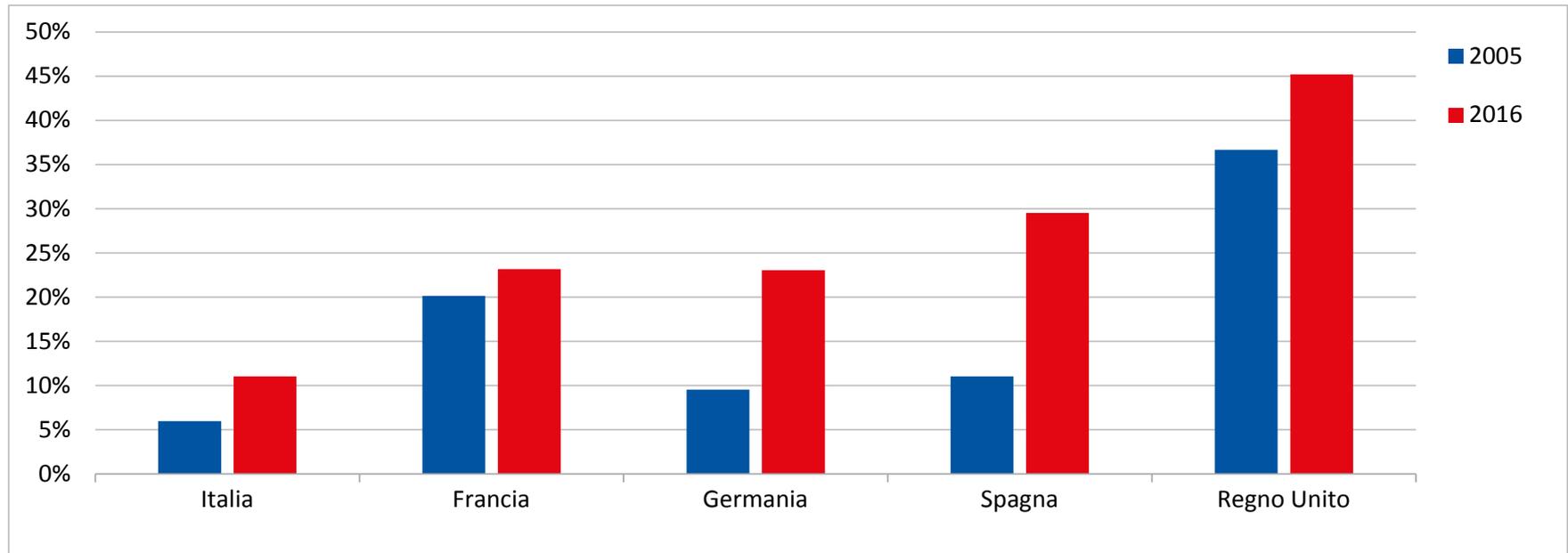
Amministratori donne nei board (Fig. 6.2)



Nazionalità degli amministratori

Per quanto riguarda la composizione per nazionalità, dal 2005 al 2016 la presenza di amministratori stranieri è aumentata in tutti i paesi analizzati

Amministratori stranieri nei board (Fig. 6.3)



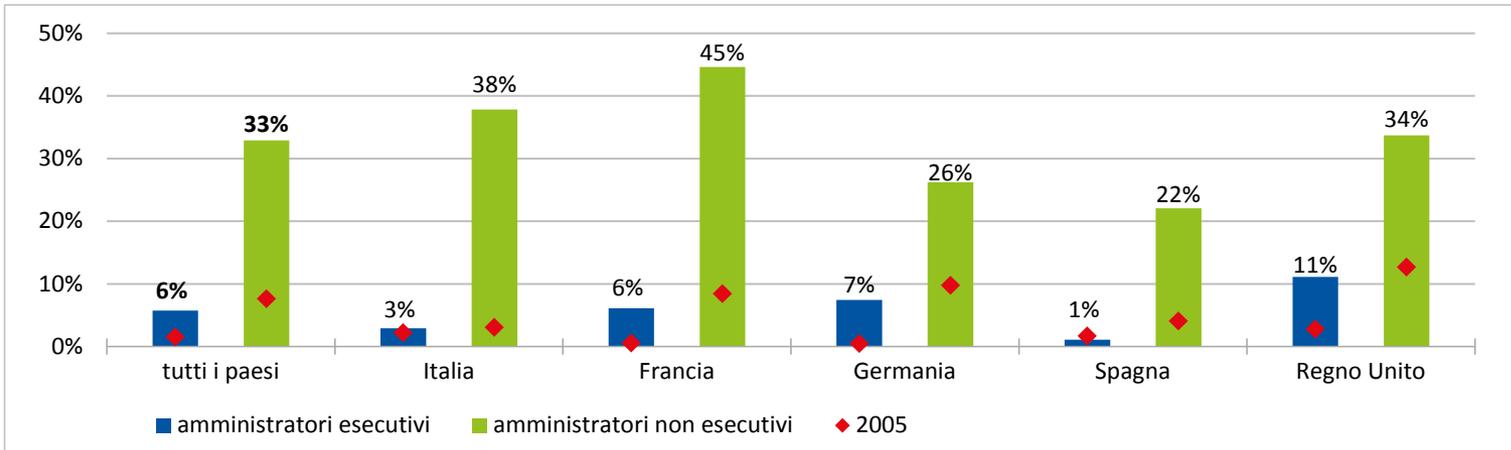
Diversità di genere e nazionalità tra gli amministratori esecutivi e non esecutivi

Le evidenze relative al 2016 mostrano che gli amministratori esecutivi si caratterizzano per una minore diversità

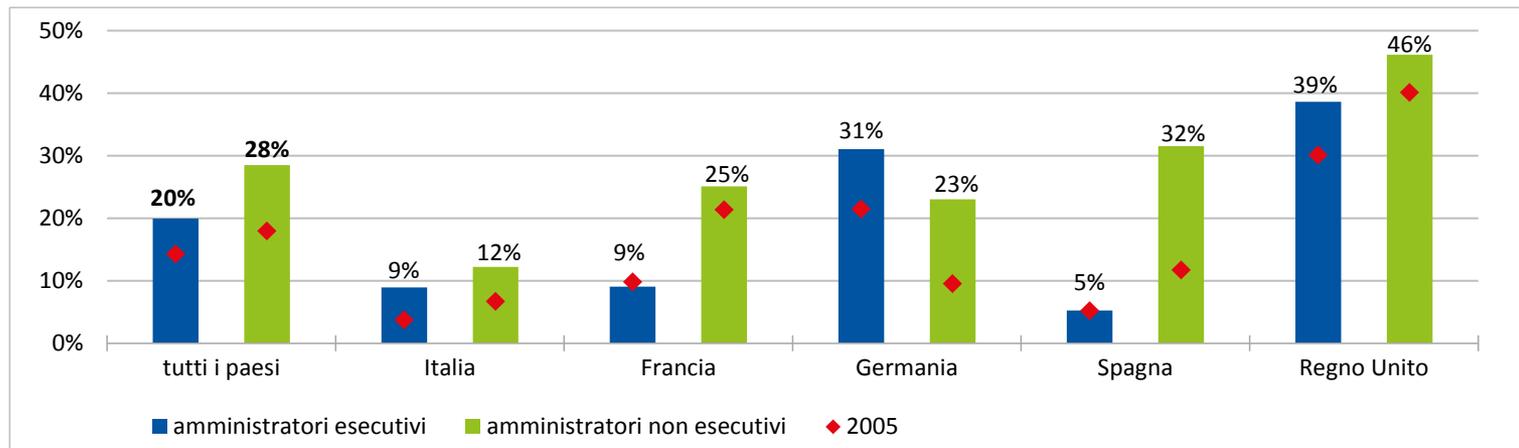
- solo il 5,7% di questi è rappresentato da donne a fronte del 33% rilevato per i non esecutivi
- gli stranieri in media rappresentano il 20% degli esecutivi rispetto al 28% dei non esecutivi

Differenze tra amministratori esecutivi e non esecutivi

Diversità di genere a fine 2016 (Fig. 6.7)



Diversità di nazionalità a fine 2016 (Fig. 6.8)



2

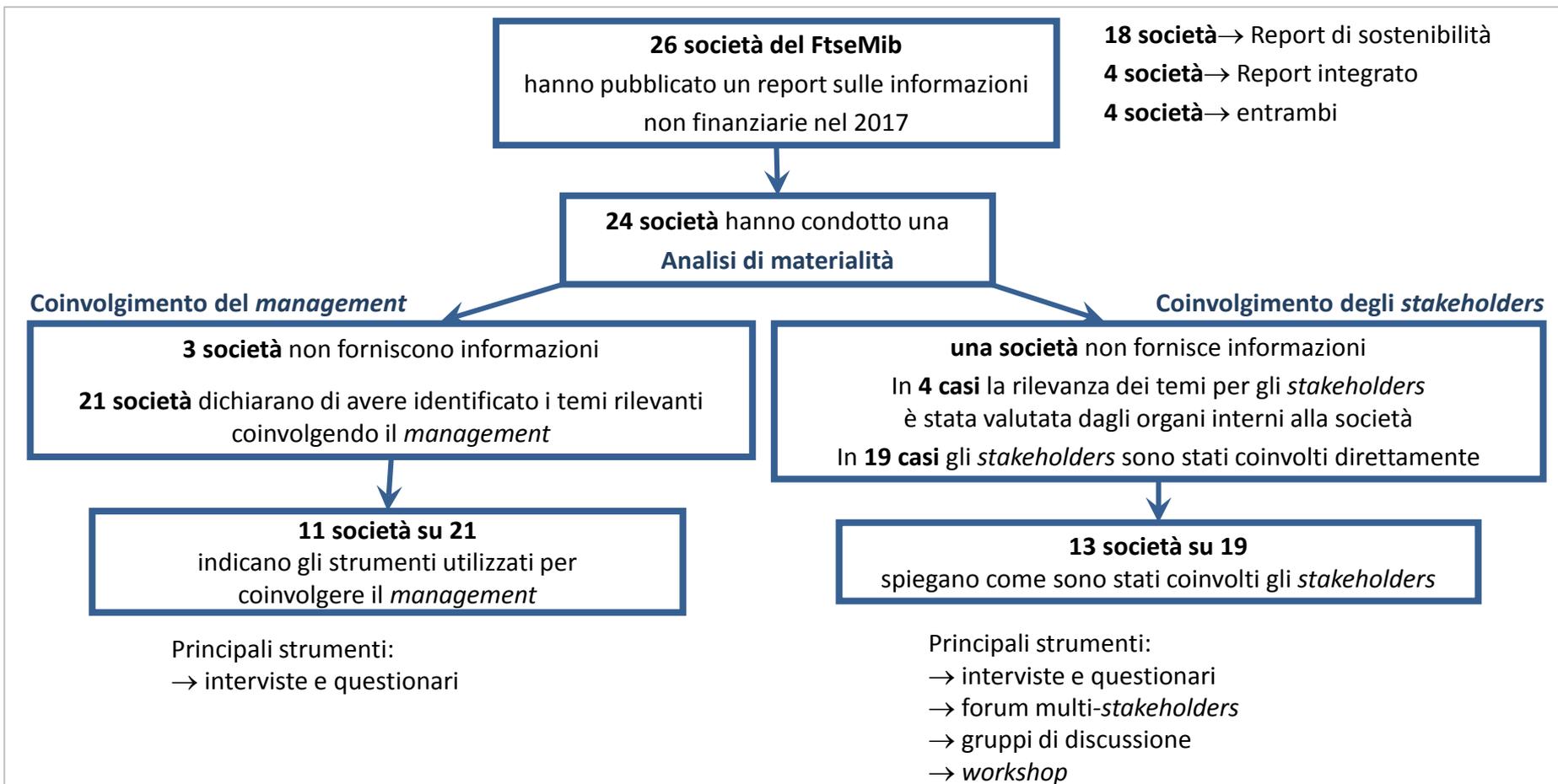
GOVERNANCE DELLA SOSTENIBILITÀ IN ITALIA

Obiettivi dell'analisi

- L'analisi riguarda le società del FTSEMIB e ha l'obiettivo di verificare:
 - Quante società hanno pubblicato VOLONTARIAMENTE un Report sulla sostenibilità e/o un Report integrato già nel corso del 2017
 - Quante società hanno svolto l'analisi di materialità e secondo quali modalità
 - Se le società favoriscono la presenza di amministratori competenti su tematiche non finanziarie anche alla luce delle pressioni degli investitori istituzionali (vedi *corporate letters*)

1. Dichiarazioni non finanziarie e coinvolgimento *stakeholders*

Disclosure di informazioni non finanziarie (Fig. 5.1)



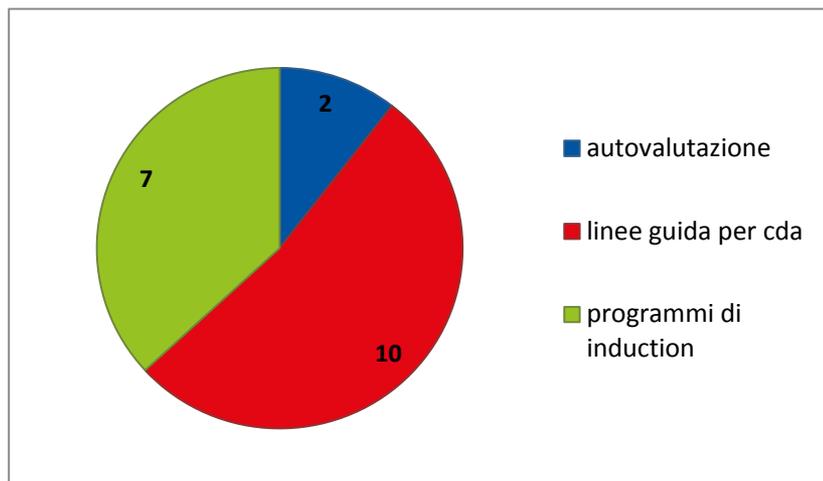
2. Tematiche non finanziarie e *board*

- Abbiamo analizzato:
 - Risultanze del processo di autovalutazione svolto dal *board* (art. 1, criterio 1.c.1, lett. *g*), del Codice di Autodisciplina);
 - Linee guida emanate del *board* in occasione della nomina di un nuovo Cda (art. 1 criterio 1.c.1, lett. *h*), del Codice di Autodisciplina);
 - Sessioni di *induction* a favore dei *board* (art. 2, criterio 2.c.2. del Codice di Autodisciplina)

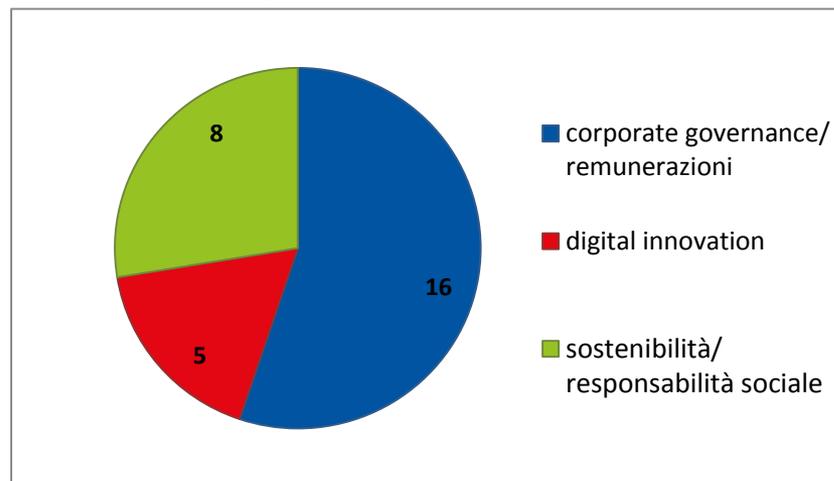
2. Tematiche non finanziarie e *board*

- 11 società su 26 non citano tematiche non-finanziarie nei documenti analizzati
- Nei rimanenti casi il riferimento a tali temi è maggiormente presente nelle linee guida per la nomina del Cda
- Le tematiche più richiamate sono *corporate governance* e remunerazioni

Numero di società



Tematiche non finanziarie



*Board diversity e
governance della sostenibilità:
le evidenze del Rapporto Consob*

Grazie per l'attenzione

assonime

Associazione fra le società
italiane per azioni



ALTIS
ALTA SCUOLA
IMPRESA E SOCIETÀ

CSR

Manager Network

C.d.A. e politiche di sostenibilità – Rapporto 2017

Fulvio Rossi

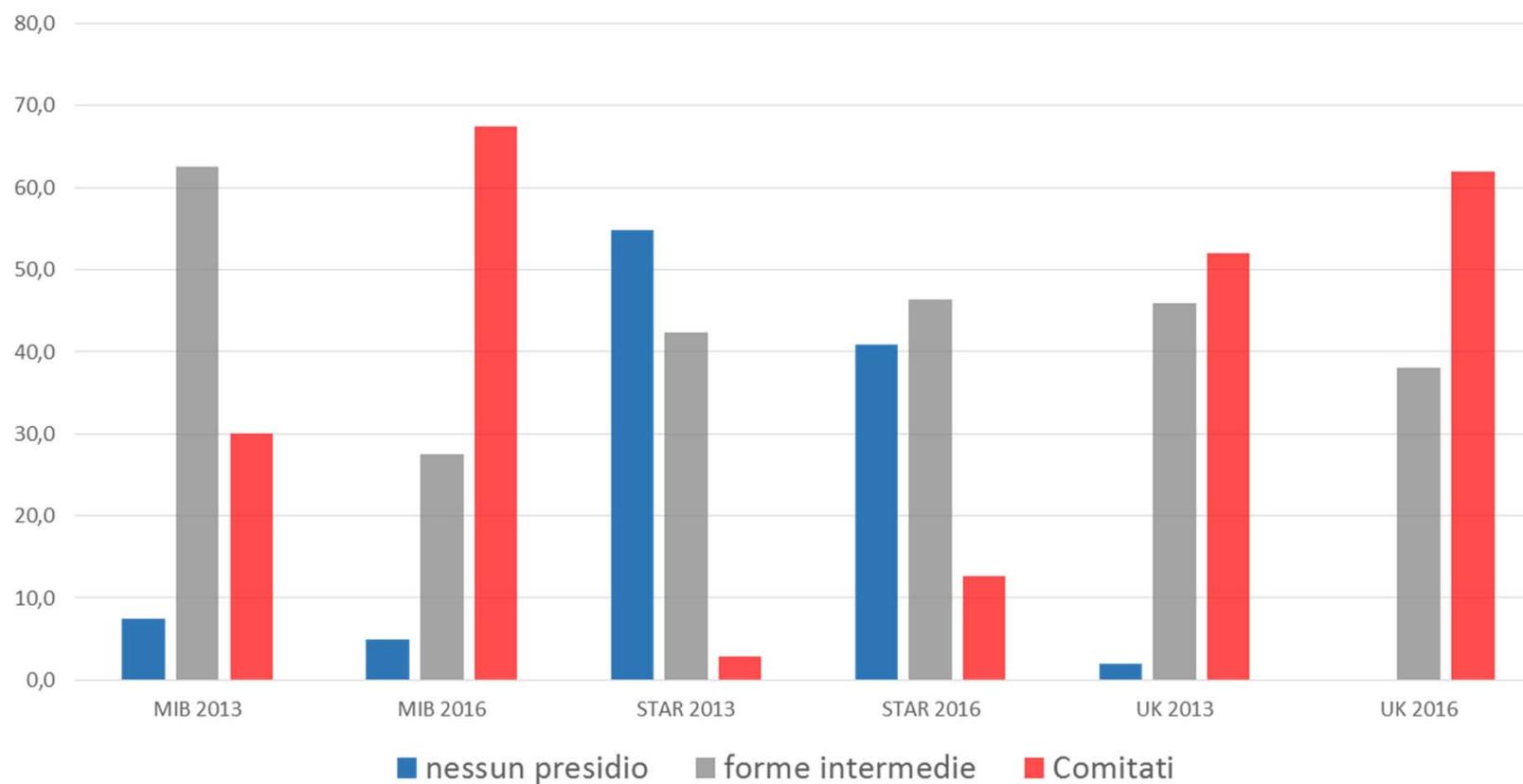
La Governance della Sostenibilità nelle imprese quotate italiane

Milano, 12 febbraio 2018

- ✓ **Iniziativa di indagine in collaborazione: CSR Manager Network e Assonime**
- ✓ **Ricerca eseguita da Altis – Università Cattolica**
- ✓ **Analisi documentale 2013-2016: quadro completo e confronto con UK**
- ✓ **Questionario 2013 e 2017: 23 aziende del FTSE MIB e 12 del segmento STAR**
 - **situazione aggiornata e confronto nel tempo**

**La governance della sostenibilità nelle società quotate:
il CdA e l'organizzazione aziendale.**

Le strutture di governance della sostenibilità



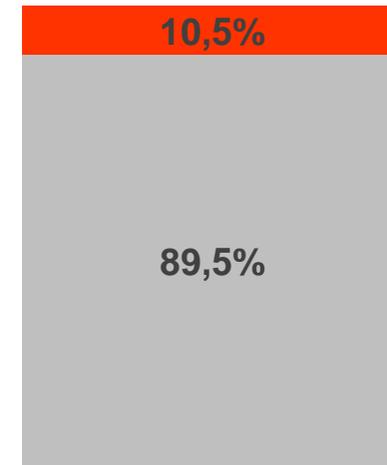
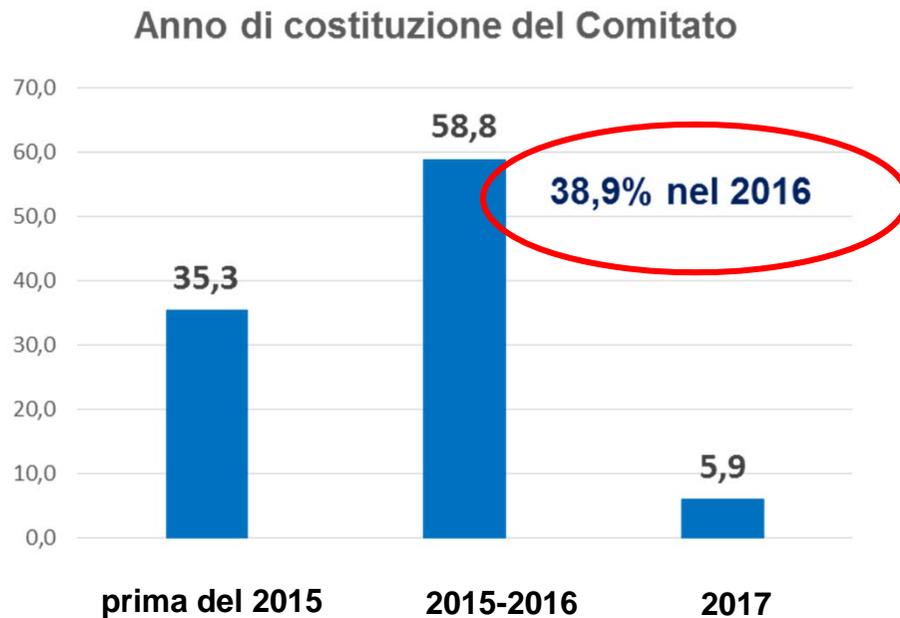
Fonte: analisi documentale

- ✓ 2013-2016: cresce la presenza dei Comitati
- ✓ grandi società italiane ora in linea con UK

I Comitati per la Sostenibilità nel FTSE MIB

Fonte: Questionario

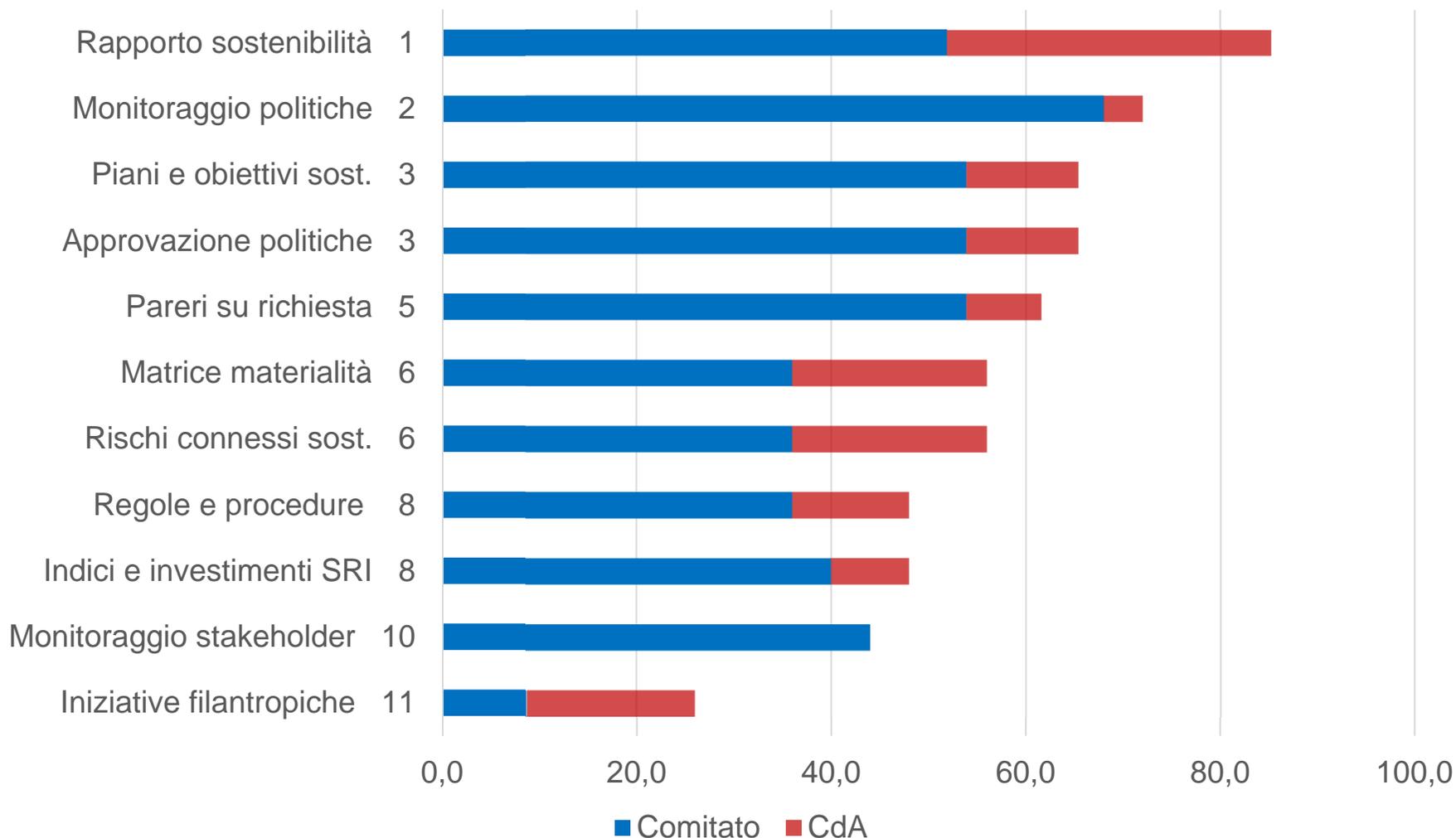
Presenza di un Comitato per la sostenibilità
73,9%



- Dedicato alla Sostenibilità
 - Con altre attribuzioni
- ✓ **Controllo e rischi**
- ✓ **Nomine e governance**

- ✓ evidente influsso delle modifiche del Codice di autodisciplina del 2015
- ✓ prevale l'attribuzione della Sostenibilità a Comitati già esistenti

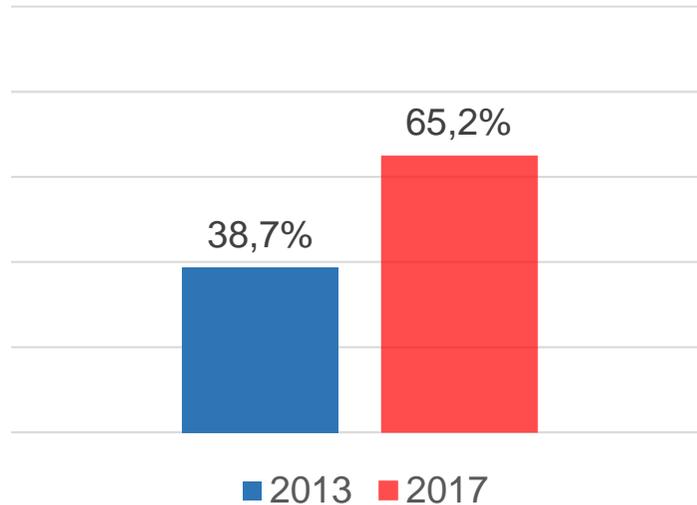
I temi attribuiti ai Comitati



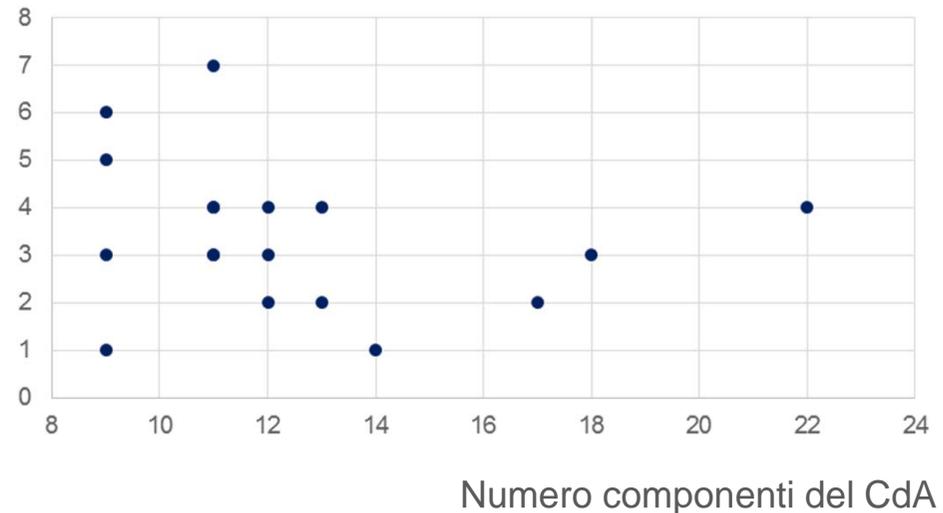
✓ Rapporto di sostenibilità, politiche, piani sono le attribuzioni più diffuse

Le competenze di Sostenibilità dei CdA

Sostenibilità compresa nello Skill Mix ottimale



Numero dei Consiglieri con competenze di sostenibilità



Induction: svolta nel 48,3% dei CdA



70% solo all'insediamento

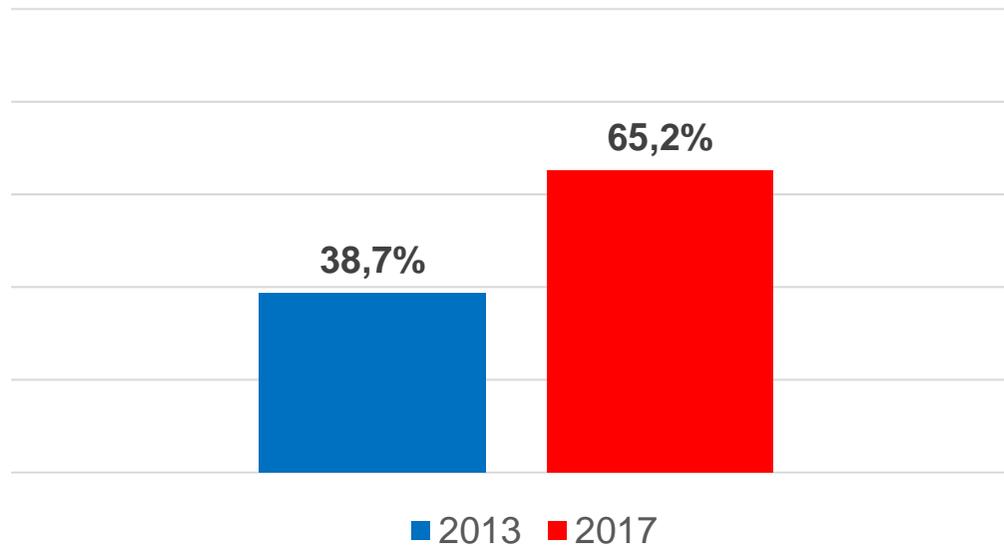


**50% condotta da interni
50% da interni + esterni**

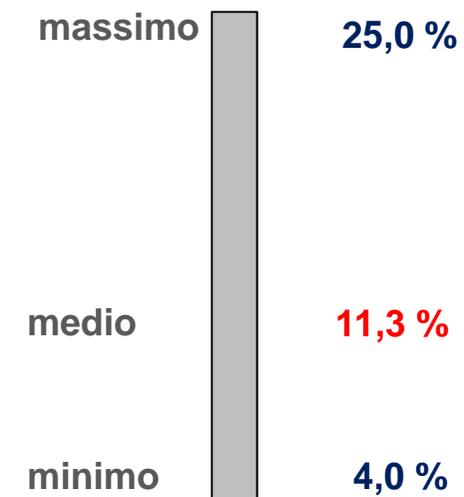
- ✓ Rilevanza skill in crescita, ma inferiore a presenza Comitati
- ✓ Numero Consiglieri con skill non proporzionale a dimensione del CdA
- ✓ Induction soprattutto iniziale

I compensi legati alla Sostenibilità

Società che legano parte del compenso dei Consiglieri esecutivi a obiettivi di sostenibilità

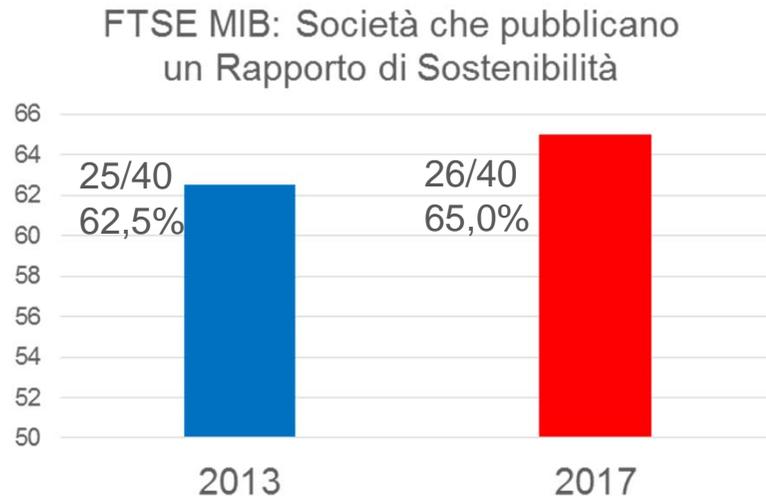


Peso della sostenibilità sul compenso



- ✓ Riconoscimento del legame sostenibilità – creazione di valore
- ✓ In 3 casi su 5 la sostenibilità incide meno del 10% sulla remunerazione dei Consiglieri esecutivi

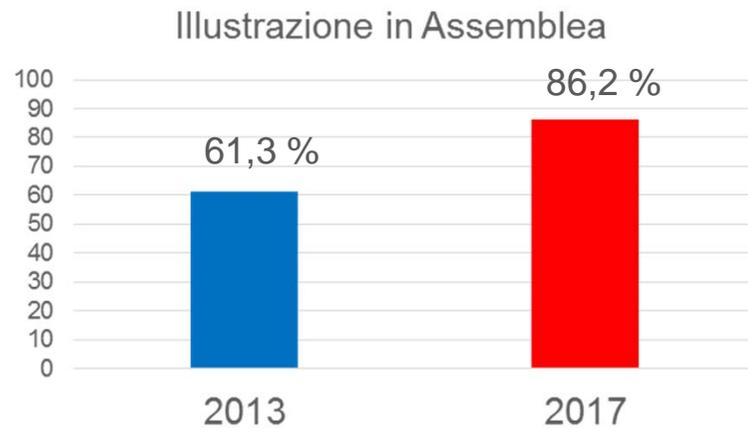
Il Rapporto di Sostenibilità e l'Assemblea



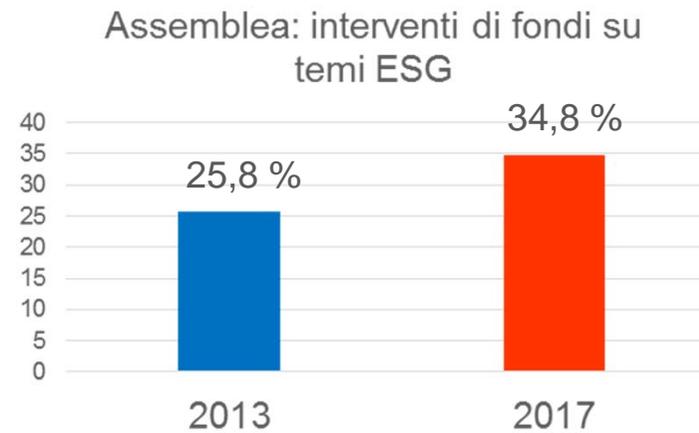
Fonte: analisi documentale



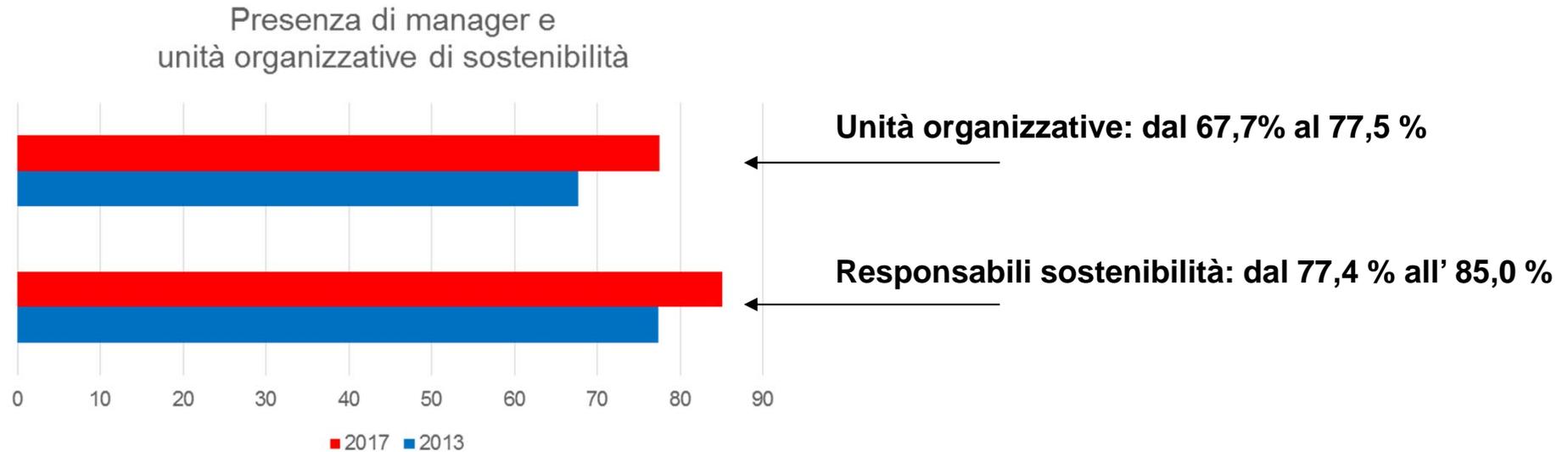
Fonte: Questionario



Fonte: Questionario



Fonte: Questionario



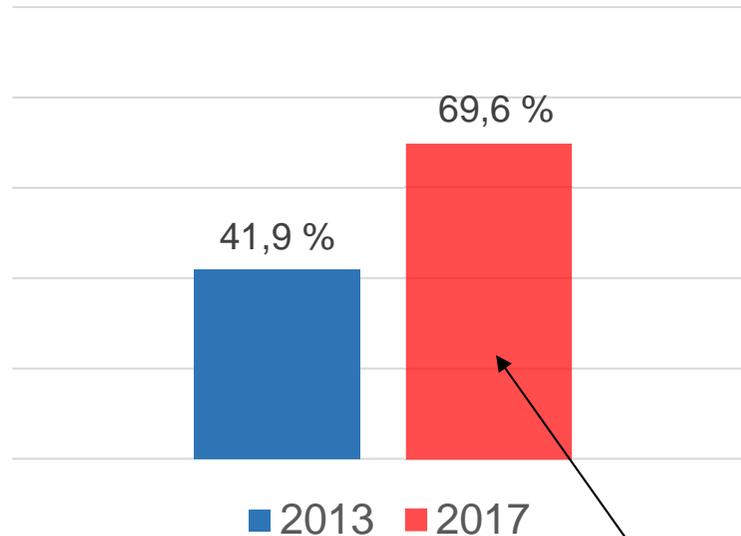
Fonte: Questionario

**Livelli di Riporto
all'AD**

	2014	2017
1°	10,5%	43,5%
2°	68,4%	30,4%
> 2°	21,1%	26,1%

Fonte: Questionario;
dati 2014 da Ricerca CSR Manager Network su "Le unità di CSR nelle grandi imprese italiane", rielaborazione sulle 19 Società del FTSE MIB

Obiettivi di Sostenibilità nel Piano Strategico



Il 79,3% delle Società ha un Piano di sostenibilità e ne rende pubblici gli obiettivi

Quantitativi: 56,5%

Fonte: Questionario

- ✓ Il ruolo della sostenibilità è cresciuto negli ultimi anni:
 - Maggiore presenza di piani e obiettivi resi pubblici
 - Più elevato livello organizzativo della funzione

- ✓ **La considerazione della sostenibilità nella governance delle maggiori società quotate è cresciuta tra il 2013 e il 2017**
- ✓ **In particolare è aumentata la presenza di Comitati con specifiche attribuzioni in tema di sostenibilità**
- ✓ **Le imprese maggiori si sono allineate alla realtà UK, che nel 2013 era molto più avanzata. Progressi anche nel segmento STAR, ma a livelli che restano molto distanti dal FTSE MIB**
- ✓ **Evidente influsso delle modifiche 2015 del Codice di Autodisciplina. Compliance o elemento strategico?**
- ✓ **La competenza in sostenibilità è entrata nello skill mix dei CdA, è cresciuto il legame tra compensi e obiettivi di sostenibilità**
- ✓ **Rafforzamento della presenza della sostenibilità anche nell'organizzazione**

La diffusione nei CdA di una cultura della sostenibilità come leva strategica ha preso velocità, ma è ancora in fase di avvio

Grazie per l'attenzione

Il CSR Manager Network ringrazia per il supporto:



www.csrmanagernetwork.it

segreteria@csrmanagernetwork.it