

## **EXECUTIVE SUMMARY**

### **BOZZA DI COMUNICAZIONE IN MATERIA DI REMUNERAZIONE, PIANI DI SUCCESSIONE E AUTOVALUTAZIONE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE DELLE SOCIETÀ QUOTATE**

La Consob ha messo in consultazione una bozza di comunicazione di carattere generale che contiene (i) richieste ai sensi dell'art. 114, comma 5, del TUF in materia di accordi che prevedono indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto, piani di sostituzione degli amministratori esecutivi e meccanismi di autovalutazione del consiglio di amministrazione; (ii) raccomandazioni in merito all'informativa sui compensi da fornire al mercato.

Le informazioni dovranno essere rese all'interno delle relazioni sul governo societario e gli assetti proprietari e nelle note al bilancio che saranno diffuse in occasione della prossima campagna assembleare.

L'intervento ha carattere transitorio, in quanto le tematiche oggetto della comunicazione saranno definite in maniera più sistematica nell'ambito delle misure regolamentari che saranno adottate dalla Consob entro la fine del 2011 per dare attuazione alle raccomandazioni europee in materia di remunerazione che entreranno in vigore nel 2012, come previsto dal decreto legislativo approvato dal Consiglio dei Ministri in data 22 dicembre 2010.

L'obiettivo dell'intervento è di migliorare la trasparenza nei confronti nel mercato su aspetti della *governance* societaria che assumono particolare rilevanza nelle attuali fasi di mercato e sui quali, come è emerso dalle analisi compiute dalla Consob, le informazioni attualmente fornite dalle società sono spesso incomplete, generiche e difficilmente comparabili.

In un'ottica di contenimento dei costi della regolamentazione, le richieste in tema di autovalutazione e di piani di successione è rivolta solo alle 38 società italiane appartenenti all'indice FtseMib, in quanto si tratta di elementi fondamentali della *corporate governance* soprattutto nelle realtà più complesse, dove più accentuata è l'articolazione delle funzioni nell'organo di amministrazione e maggiore è la connotazione manageriale delle funzioni esecutive.

I principali contenuti dell'intervento proposto sono i seguenti:

- raccomandazione in tema di trasparenza sui compensi corrisposti: si sollecitano gli emittenti ad una migliore attuazione delle norme di trasparenza dei compensi corrisposti *ex art.78* del Regolamento Emittenti. In particolare, si raccomanda di utilizzare integralmente lo Schema 1 appositamente predisposto e di indicare separatamente le diverse componenti delle voci "Emolumenti per la carica" e "Altri Compensi";
- accordi che prevedono indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto: si richiede agli emittenti di fornire specifiche informazioni (anche di tipo quantitativo) sulla presenza e sui principali elementi che caratterizzano tali accordi, la cui *disclosure* è già richiesta ai sensi dell'art. 123-*bis*, comma 1, lett. *i*), del TUF;
- autovalutazione: si richiede alle società di fornire informazioni di dettaglio sull'eventuale implementazione di tale pratica, sulle modalità attraverso cui il processo di autovalutazione si realizza e sugli esiti dello stesso. Attualmente il codice di autodisciplina raccomanda alle società quotate di realizzare annualmente l'autovalutazione e di informarne il mercato;

- piani di successione: si richiede alle società di fornire al mercato informazioni dettagliate sulla loro eventuale esistenza e sui principali elementi che li caratterizzano. Attualmente obblighi di informativa su tali piani non sono previsti in modo esplicito da norme o da iniziative di autoregolamentazione.

Le osservazioni al documento in consultazione, disponibile sul sito [www.consob.it](http://www.consob.it), dovranno pervenire entro il 7 febbraio 2011. Come di consueto, i commenti inviati saranno resi pubblici, salvo espressa richiesta di non divulgarli.