

ADDENDUM

Rapporto CONSOB 2024

Engagement policies

Angela Ciavarella

Corporate governance in Italia. Analisi sugli strumenti di potenziamento dei diritti di voto

Roma, 3 luglio 2025

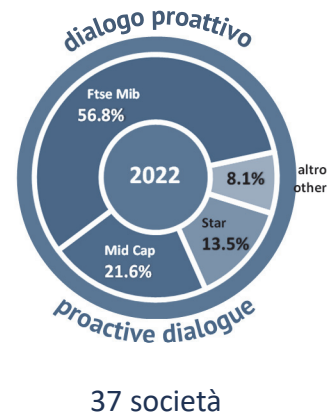
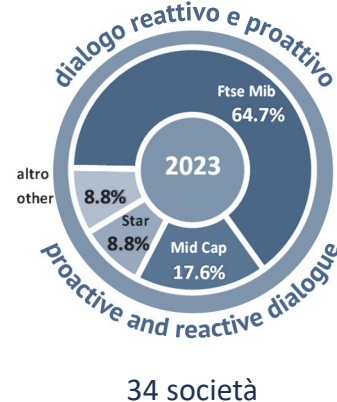
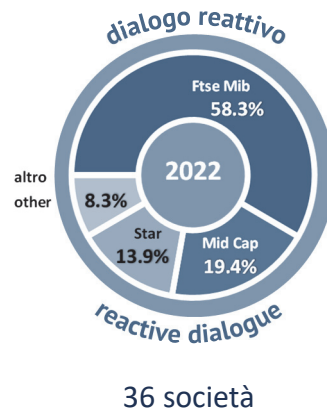
Le modalità di implementazione delle politiche di dialogo

- L'analisi si basa sulle risposte fornite da un campione di società quotate a cui è stato inviato un questionario avente ad oggetto i seguenti temi: *i)* dialogo reattivo; *ii)* dialogo proattivo; *iii)* efficacia della politica di dialogo

Modalità di implementazione delle politiche di dialogo adottate dalle società

(art. 1, Principio IV, Raccomandazione 3 del CGC)

CAMPIONE DI RIFERIMENTO REFERENCE SAMPLE

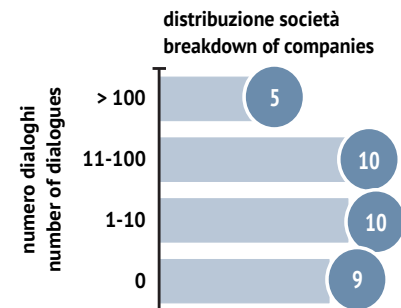
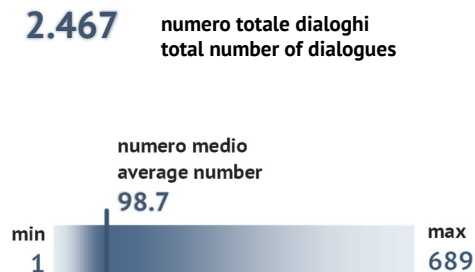


Numero di dialoghi reattivi

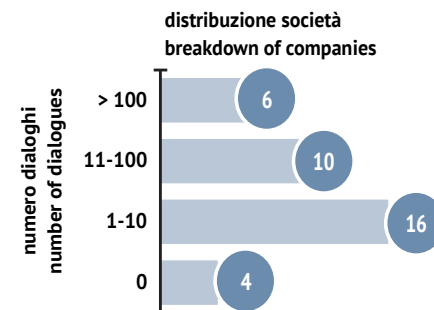
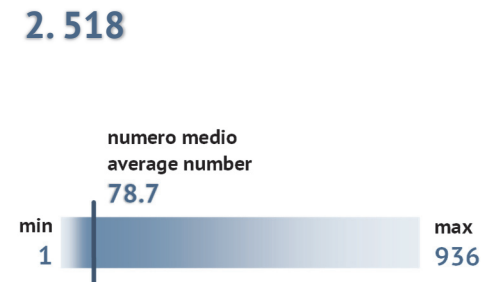
- Nel 2023 il numero medio di dialoghi su iniziativa degli azionisti/stakeholder è stato pari a circa 99 (79 nel 2022), con un totale di 2.467 dialoghi (2.518 nel 2022)
- 9 società nel 2023 e 4 nel 2022 non hanno avuto dialoghi

dialoghi reattivi reactive dialogues

2023



2022



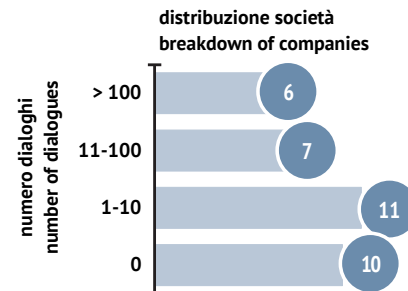
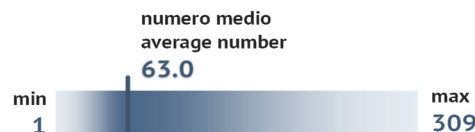
Numero di dialoghi proattivi

- Nel 2023 il numero medio di dialoghi su iniziativa degli emittenti è stato pari a circa 63 (48 nel 2022), con un totale di 1.504 dialoghi (1.204 nel 2022)
- 10 società nel 2023 e 12 nel 2022 non hanno avviato dialoghi

dialoghi proattivi proactive dialogues

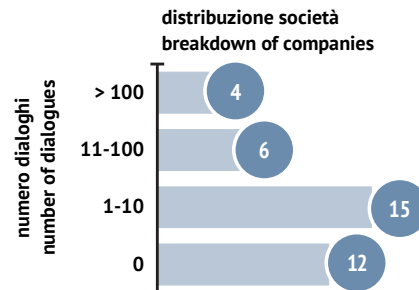
2023

1.504 numero totale dialoghi
total number of dialogues



2022

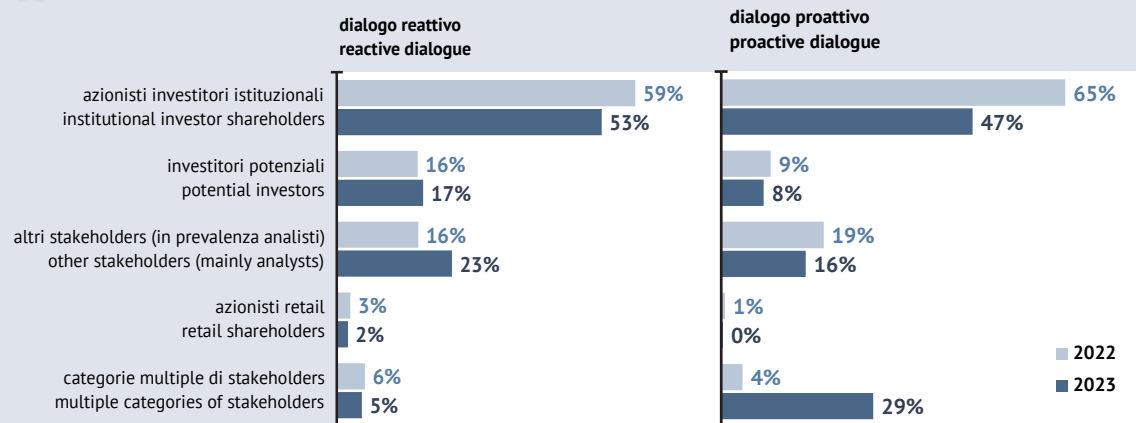
1.204 numero totale dialoghi
total number of dialogues



Partecipanti al dialogo

- Il dialogo si è svolto in prevalenza con azionisti investitori istituzionali
- Frequente il coinvolgimento anche di investitori istituzionali potenziali azionisti e altri stakeholder (analisti finanziari)

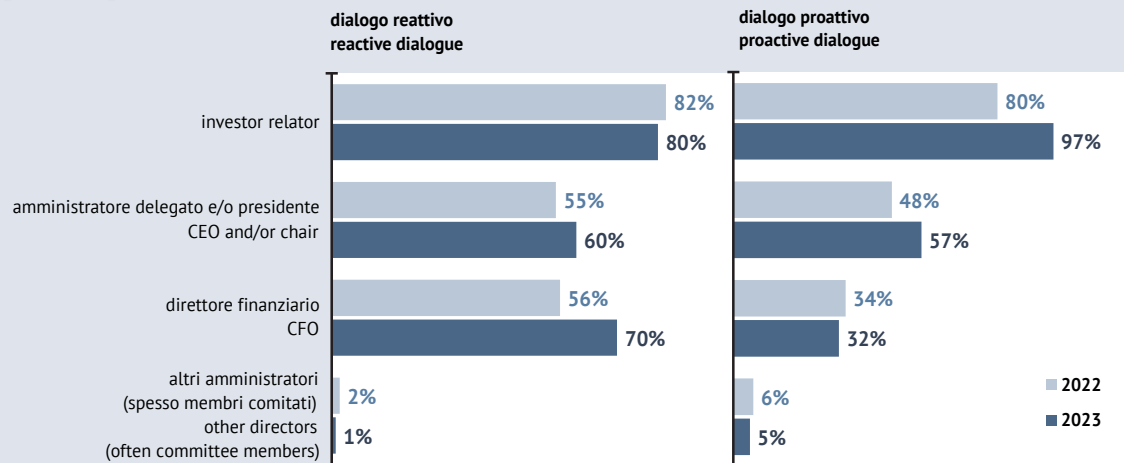
tipologia stakeholder type of stakeholder



Partecipanti al dialogo

- In rappresentanza delle società hanno quasi sempre preso parte al dialogo l'IR, il CEO e/o il Presidente del CdA e il CFO
- Rara la partecipazione di altri amministratori, per lo più componenti dei comitati

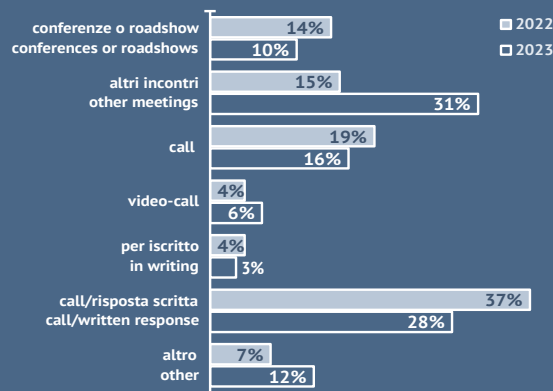
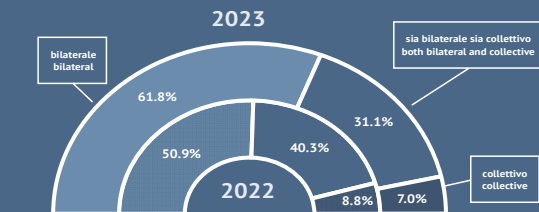
partecipanti participants



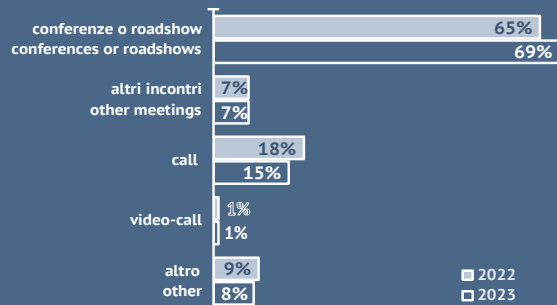
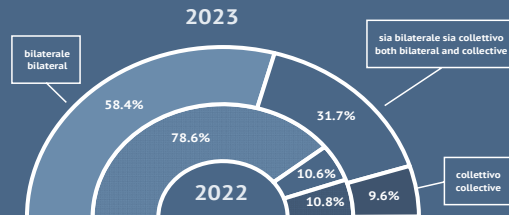
Modalità di svolgimento del dialogo

- La maggior parte dei dialoghi si è svolto in forma solo bilaterale
- Frequenti incontri in presenza, spesso nell'ambito di conferenze o roadshow
- Rari casi di dialogo *one-way*

dialogo reattivo reactive dialogue



dialogo proattivo proactive dialogue



Temi trattati nel dialogo

- Le tematiche legate ad aspetti finanziari o strategici sono le più discusse
- Tra i temi ESG, predominano tematiche ambientali o di governance (composizione/elezione del board) e compensi

DISTRIBUZIONE DIALOGHI PER TEMI TRATTATI BREAKDOWN OF DIALOGUES BY TOPICS DISCUSSED

	DIALOGO REATTIVO REACTIVE DIALOGUE		DIALOGO PROATTIVO PROACTIVE DIALOGUE		
	2022	2023	2022	2023	
<i>numero temi trattati</i>	5,144	6,145	2,115	3,567	<i>number of topics discussed</i>
temi di natura finanziaria o strategica	49%	69%	62%	66%	financial or strategic topics
temi ESG	45%	23%	37%	33%	ESG topics
evoluzione normativa e regolamentare	4%	8%	0.2%	0.5%	legislative and regulatory developments

Analisi dell'efficacia della politica

- Poche società hanno effettuato valutazioni in ordine all'efficacia della politica di dialogo
- Una sola società ha segnalato difficoltà nell'applicazione della politica
- 10 emittenti hanno effettuato (e 6 hanno in corso) valutazioni in ordine all'efficacia della politica di dialogo.
- Tra queste, 9 hanno dichiarato di ritenere la policy efficace (altre 4 hanno dichiarato in corso di svolgimento tale valutazione, mentre 3 non hanno fornito l'informazione).
- Iniziative per migliorare le forme di dialogo: 2 società stanno valutando l'introduzione di nuove tecnologie per facilitare incontri virtuali più interattivi.
- Difficoltà operativa nell'applicazione della politica:
 - solo un emittente ha dichiarato di aver riscontrato difficoltà nel bilanciare le richieste di informazioni più dettagliate con le restrizioni imposte dalla disciplina sulla market abuse in ordine alla necessità di proteggere le informazioni sensibili

Conclusioni

- La raccomandazione del CGC ha avuto ampio seguito: secondo gli ultimi dati disponibili il 76% delle società ad oggi quotate (145 su 191) ha adottato una politica di dialogo. Nonostante ciò, le evidenze raccolte mostrano che:
 - sono ancora poche le società che effettivamente instaurano un dialogo con gli azionisti/stakeholders che vada oltre le classiche forme di interazione (ad es. assemblee)
 - vi è una certa variabilità nei comportamenti delle imprese
- Nelle società in cui il dialogo è più strutturato, emergono alcuni segnali positivi:
 - diffuso coinvolgimento di stakeholders diversi dagli azionisti
 - frequenti incontri fisici tra società e stakeholders
 - numerosi dialoghi avviati su iniziativa delle società stesse

Grazie dell'attenzione