

L'analisi di contesto: assetti proprietari, composizione del board e assemblee

Le evidenze del Rapporto CONSOB

Federico Picco

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

Roma, 3 luglio 2025

Rapporto 2024



Il Rapporto è stato curato da:

Paola Deriu e Federico Picco (coordinatori)

Angela Ciavarella

Eugenia Della Libera

Giovanna Di Stefano

Lucia Pierantoni

Rossella Signoretti

Le analisi dell'Addendum sulle Politiche di dialogo sono state condotte da:

Angela Ciavarella

Maria Roberta Fierro

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 degli autori 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.

Agenda

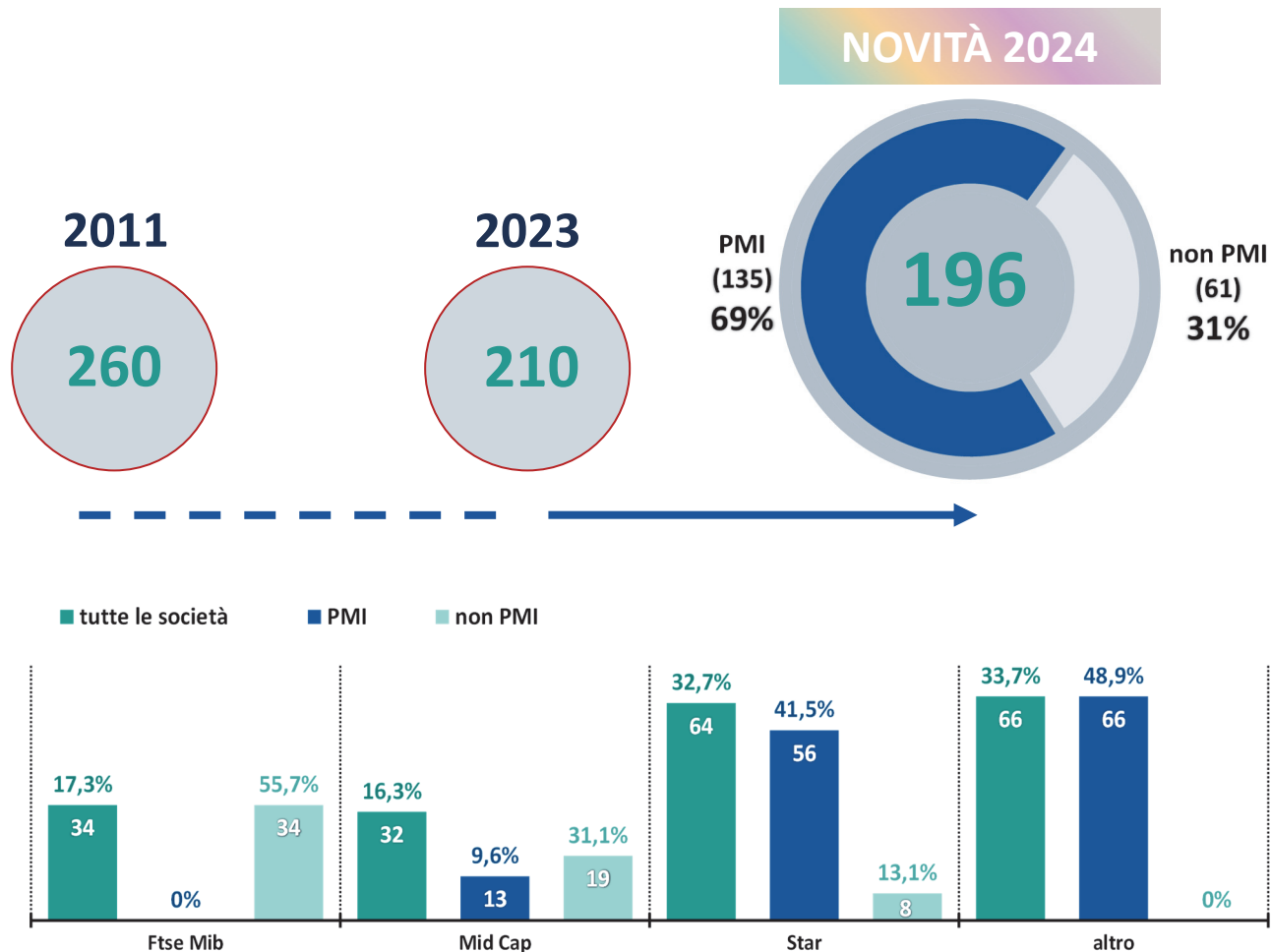




Introduzione

Società quotate italiane a fine 2024

- 196 società italiane con azioni ordinarie quotate su EXM (210 a fine 2023) con market cap superiore a 644 mld di euro; 41 società finanziarie
- 135 sono classificate piccole e medie imprese (PMI) quotate ai sensi del TUF

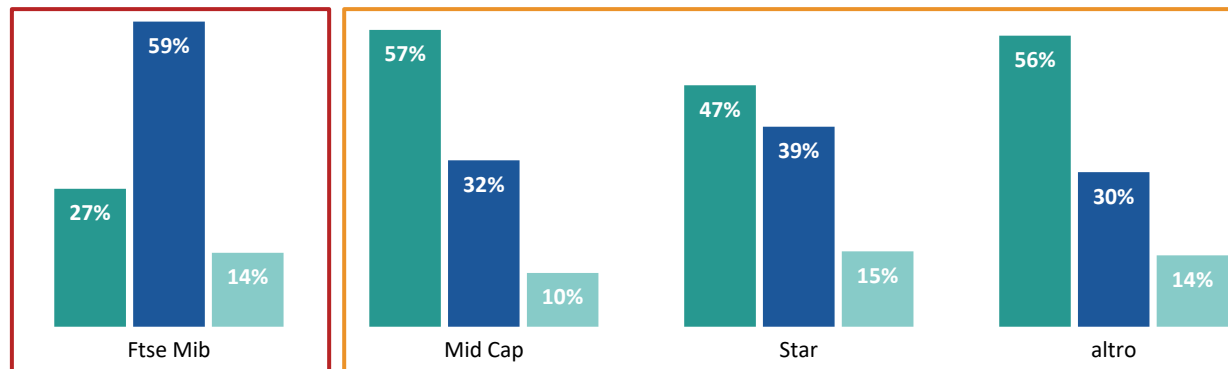




Assetti proprietari

Concentrazione proprietaria a fine 2024

- concentrazione proprietaria stabile
- quota del primo azionista pari al 48,2% del capitale (49,1% nel 2023)
- quota del mercato pari al 38,2% del capitale (in linea con 2023)



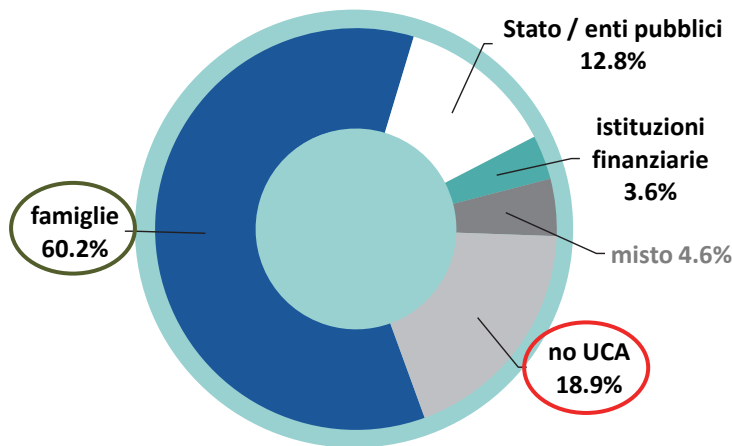
■ quota media primo azionista ■ quota media mercato ■ quota media altri azionisti rilevanti

Fonte: Tavv. 1.2-1.5

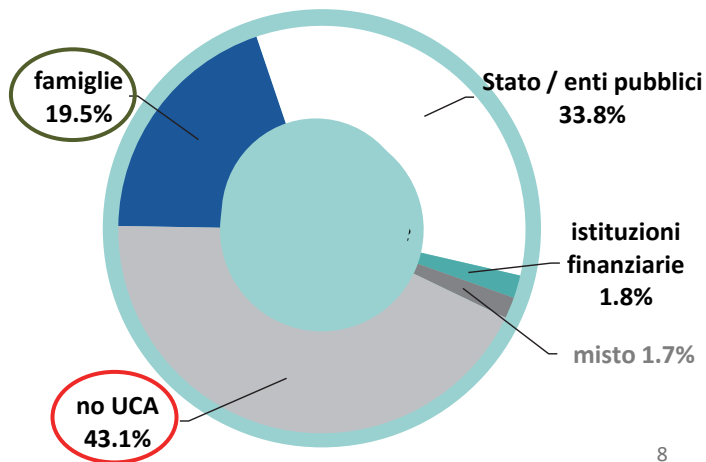
Ultimate Controlling Agent (UCA) a fine 2024

- le famiglie continuano a essere gli azionisti di riferimento nella maggior parte delle società (60% delle società, 19,5% del valore totale di mercato)

numero società

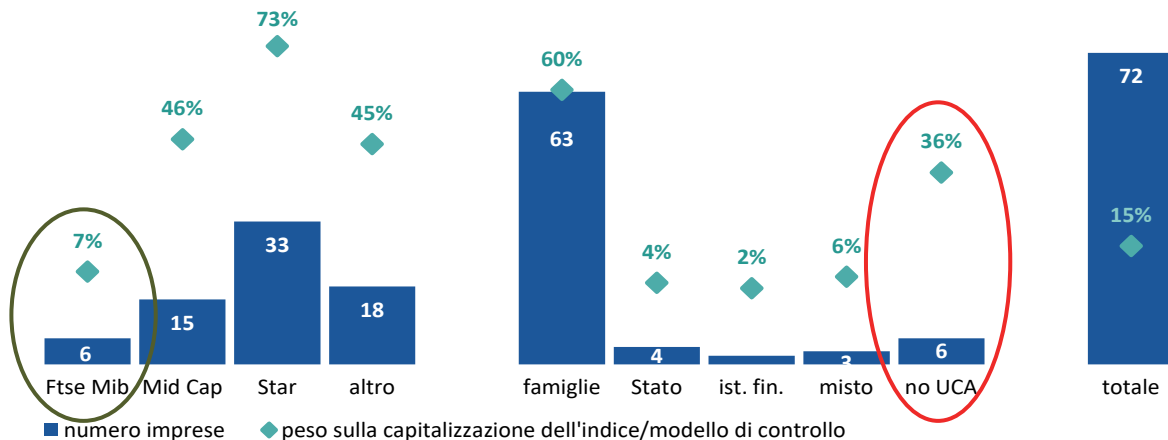


capitalizzazione



Azioni a voto maggiorato e plurimo

- voto maggiorato, previsto nello statuto di 72 emittenti (74 nel 2023), di cui 49 PMI
- il voto plurimo è previsto in 6 società (come nel 2023)



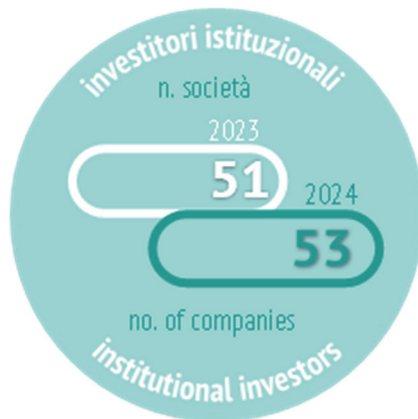
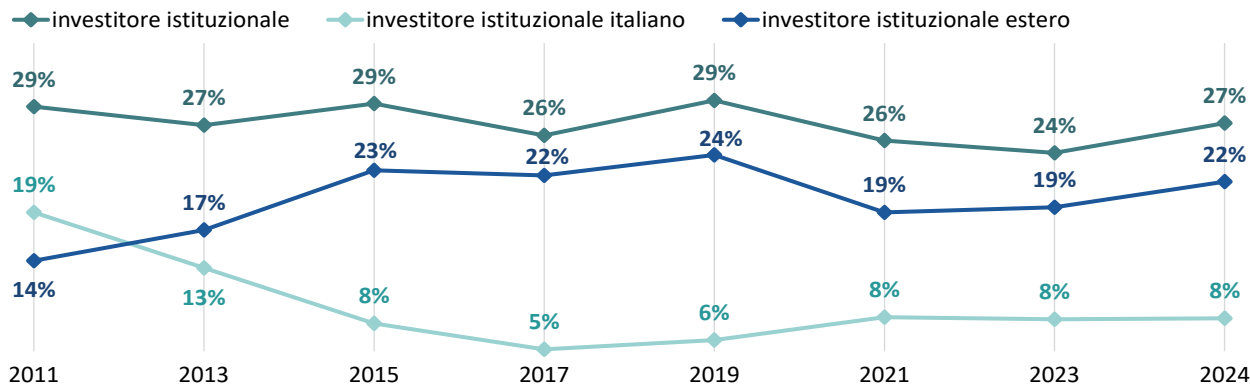


Investitori istituzionali e assemblee

Investitori istituzionali nell'azionariato rilevante

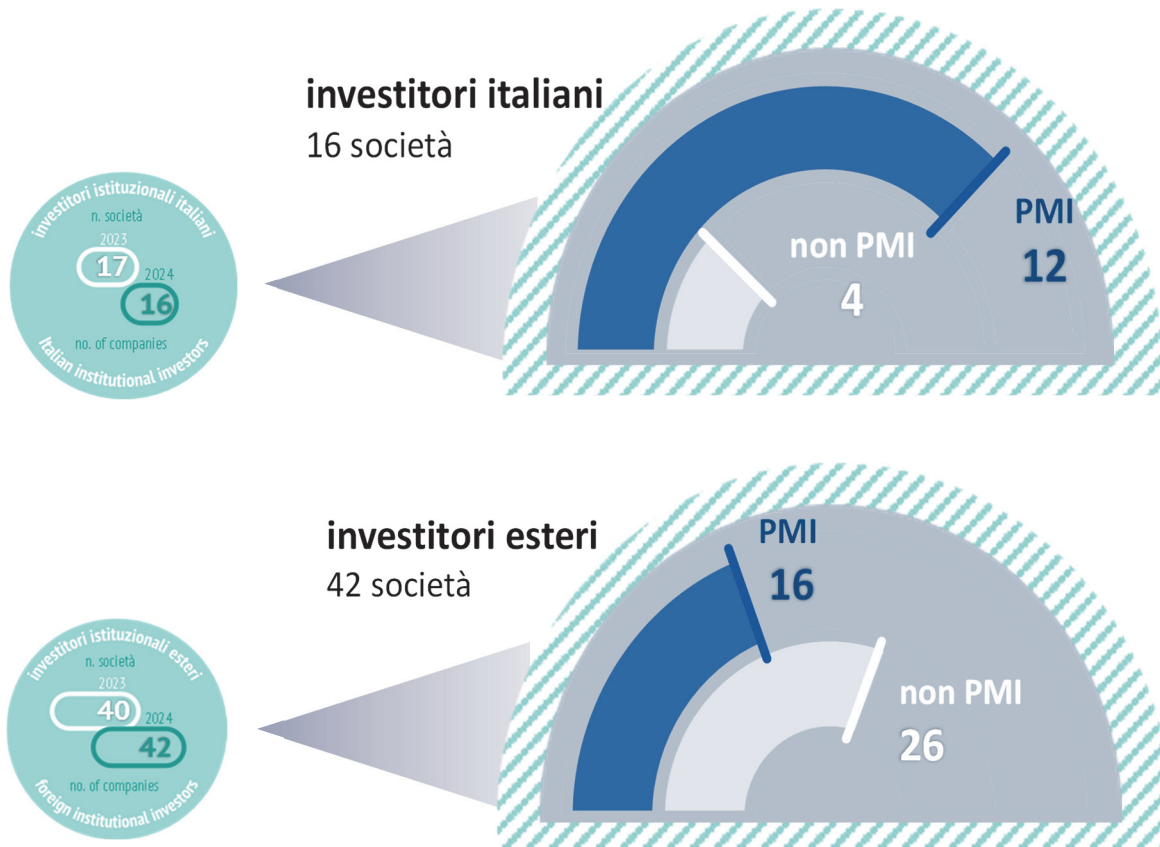
- lieve aumento del numero di società partecipate (53, 27% vs. 51, pari al 24% nel 2023) e di partecipazioni rilevanti detenute
- società partecipate da esteri in controtendenza (21,5% nel 2024 vs. 19% nel 2023)

società partecipate da almeno un investitore istituzionale (% sul totale)



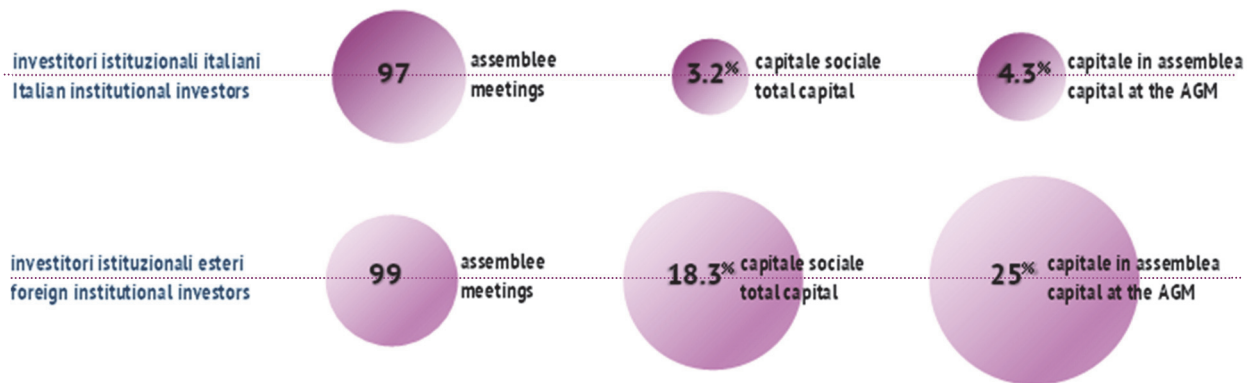
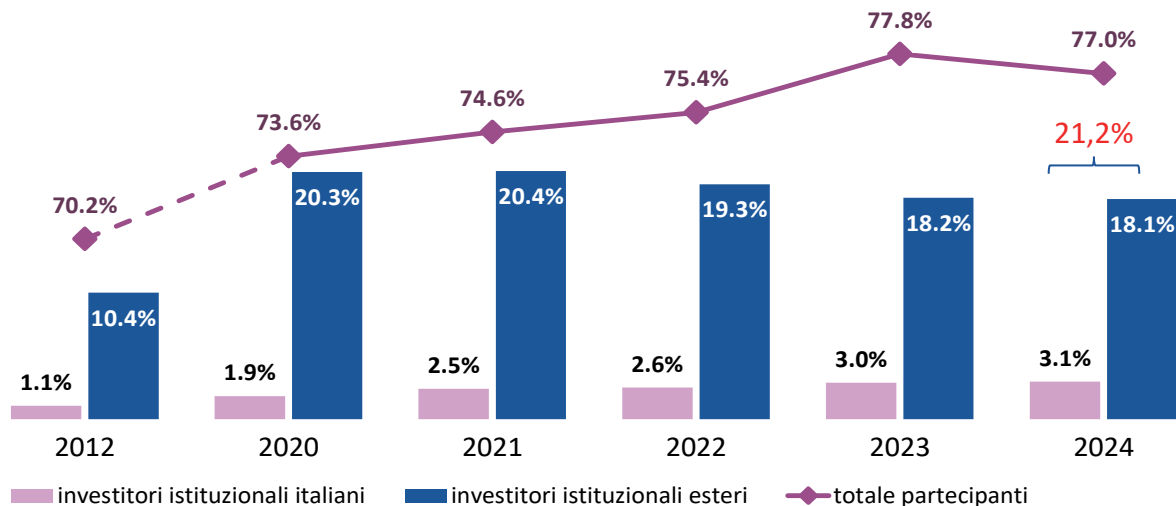
Investitori istituzionali nell'azionariato rilevante delle PMI

- differenze tra investitori domestici ed esteri: i primi privilegiano investimenti in PMI



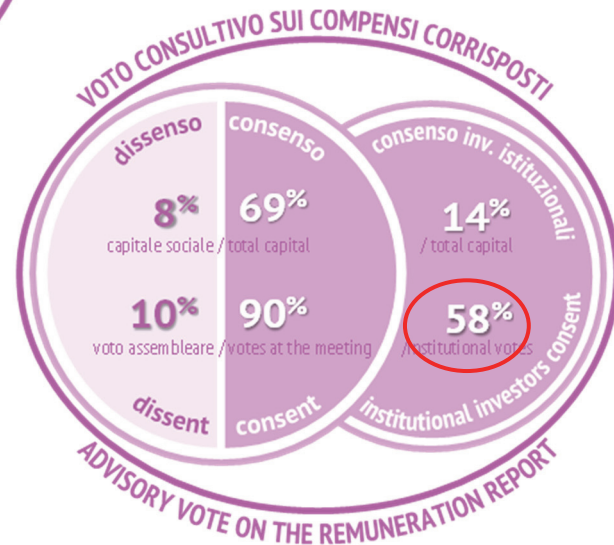
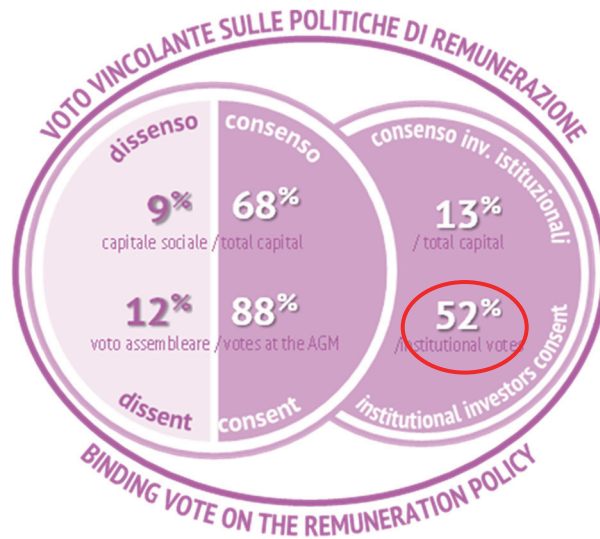
Assemblee 2024 delle maggiori società quotate

- è intervenuto in media il 77% del capitale sociale
- stabile, rispetto al 2023, la partecipazione degli investitori istituzionali (rappresentativi del 21,2% del capitale sociale)



Voto assembleare sulle politiche di remunerazione e sui compensi corrisposti

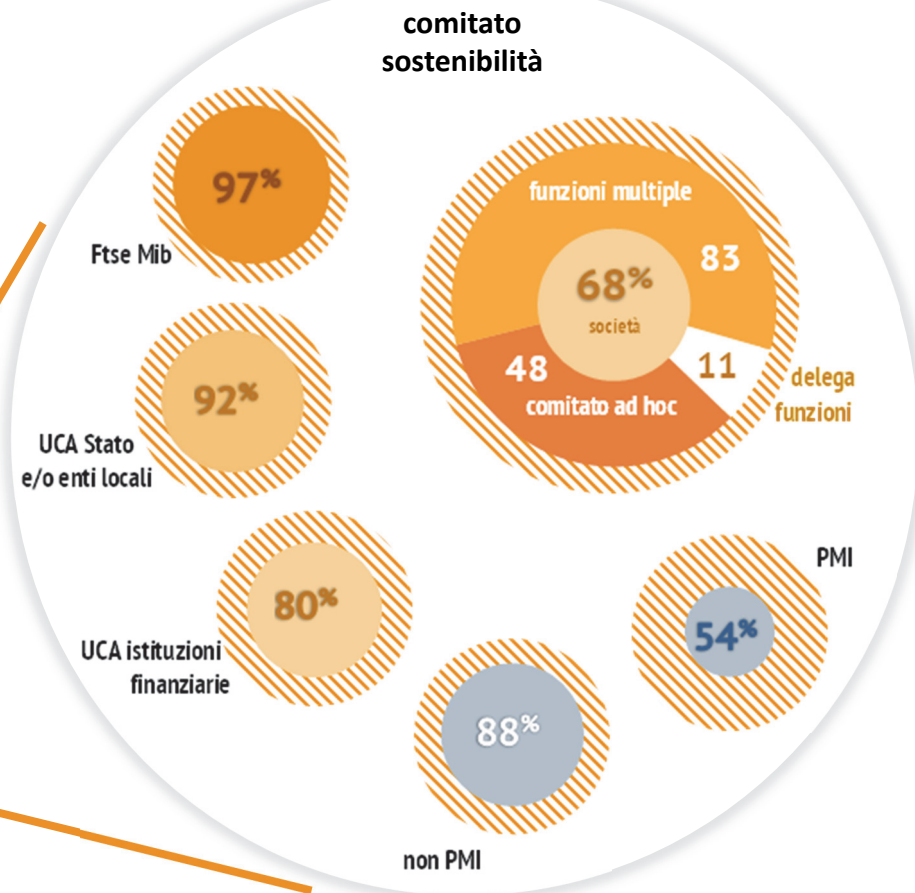
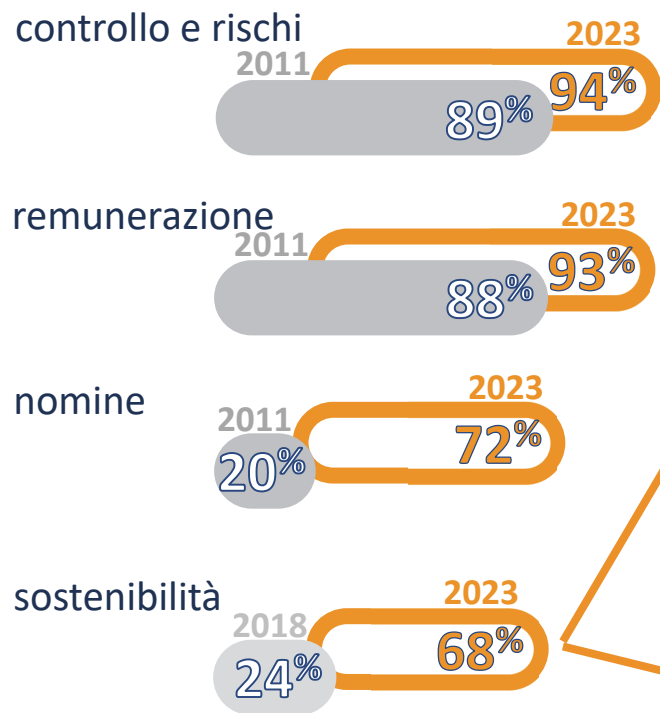
- consenso sulle politiche pari all'88,2% dei voti in assemblea (87,6% nel 2023)
- aumento del consenso sui compensi (89,5% dei voti in assemblea vs. 87,7% nel 2023)
- investitori istituzionali più equilibrati: consenso pari al 52% sulle politiche e 58% sui compensi (+2,5% dal 2023)





Organi sociali e *board diversity*

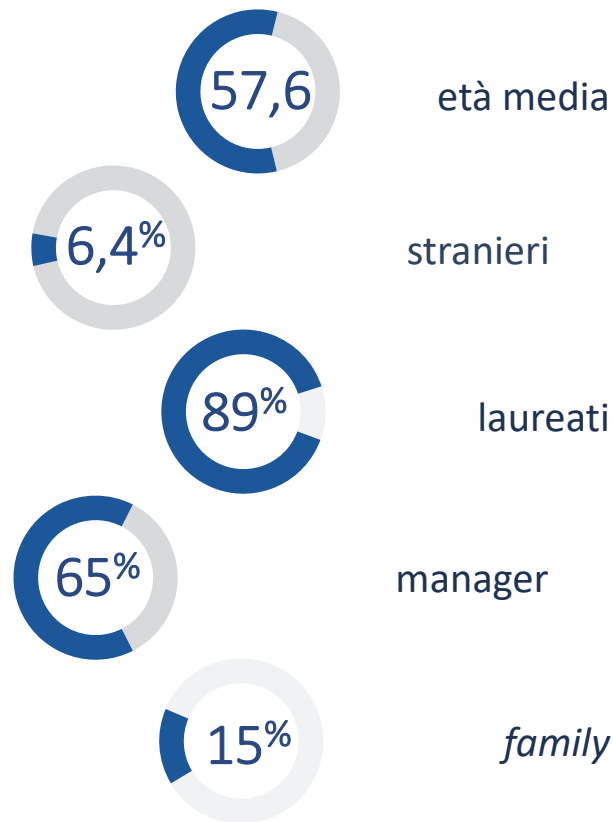
Comitati endoconsiliari



Caratteristiche dei membri degli organi di amministrazione e controllo

- dati a fine 2023 riferiti a 1.999 incarichi per gli organi di amministrazione e 646 incarichi per gli organi di controllo
- La laurea in economia è prevalente, seguita da giurisprudenza (in aumento dal 2011) e ingegneria (in diminuzione dal 2011)

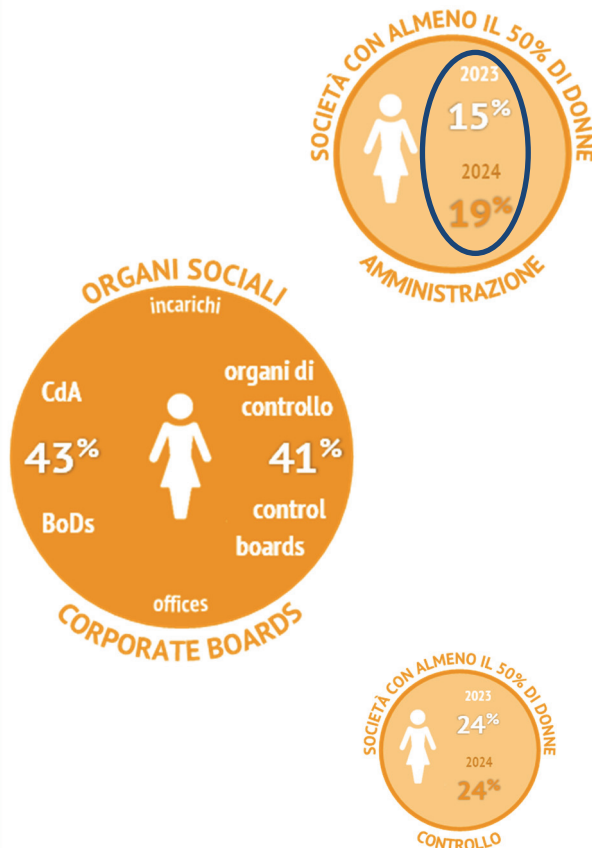
Caratteristiche tipiche dei membri dell'organo di amministrazione



Fonte: Tavv. 2.14-2.19

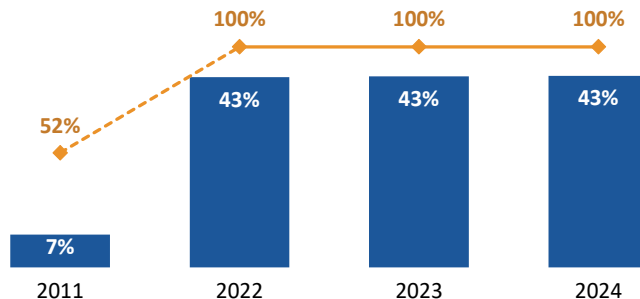
Presenza femminile a fine 2024

- la quota degli incarichi ricoperti da donne è stabile al 43% del totale degli incarichi da amministratore e al 41% di quelli da componente degli organi di controllo, valori entrambi superiori alla quota di genere dei due quinti dell'organo prevista dalla legge 160/2019



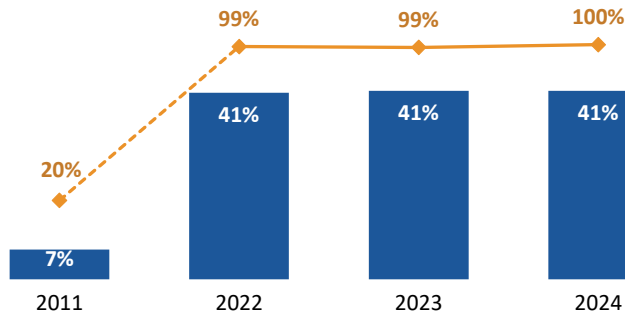
donne componenti gli organi di amministrazione

società in cui è presente almeno una donna nell'organo di amministrazione



donne componenti gli organi di controllo

società in cui è presente almeno una donna nell'organo di controllo

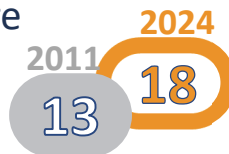


Incarichi ricoperti dalle donne nei Cda a fine 2024

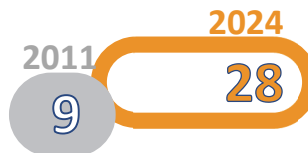
- le donne ricoprono la carica di AD in 18 società (in prevalenza a bassa capitalizzazione, 9% del listino ma 4,2% della capitalizzazione) e di presidente in 28 società
- è cresciuta negli anni la quota (11% da 5,7% nel 2011) di donne nominate dai soci di minoranza

società con almeno una donna nel ruolo di...

amministratore delegato



presidente



amministratore di minoranza



amministratore indipendente



Fonte: Tav. 2.12-2.13

Evoluzione della corporate governance dal 2011 ad oggi

Grazie dell'attenzione!



diversificazione background professionale amministratori

