

# Relazione Annuale del Comitato italiano per la Corporate Governance

**Francesco La Manno**

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

*Roma, 3 luglio 2025*

# La relazione annuale del Comitato

Publicata il 17 dicembre 2024

COMITATO  
ITALIANO  
CORPORATE  
GOVERNANCE

COMITATO  
ITALIANO  
CORPORATE  
GOVERNANCE

RELAZIONE 2024  
*sull'evoluzione  
della corporate governance delle società quotate*

12° RAPPORTO  
SULL'APPLICAZIONE DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

## ▪ I. Parte introduttiva

- Attività del Comitato nel corso del 2024
- Evoluzione del contesto di riferimento

## ▪ II. Rapporto sull'applicazione del Codice di Corporate Governance

- Analisi complessiva sull'applicazione delle principali raccomandazioni del Codice (dati Assonime sulle relazioni di CG/remuneraz. pubblicate dagli emittenti nel 2024)
- Applicazione delle principali novità del Codice di Corporate Governance 2020 (dati Assonime, Fin Gov, Ambrosetti)

## ▪ III. Le iniziative del Comitato per una migliore adesione al Codice

- Le raccomandazioni (inviti) del Comitato per le relazioni di CG da pubblicare nel 2025



**Lettera del Presidente del Comitato alle società quotate**

# La raccomandazioni (inviti) per il 2024

Nel dicembre 2023 il Comitato aveva formulato raccomandazioni su 4 ambiti:

- *Voto maggiorato*
- *Orientamenti sulla composizione ottimale del CDA*
- *Ruolo strategico del CDA*
- *Informativa pre-consiliare*

Qual è stata la “risposta” degli emittenti nelle relazioni pubblicate nel 2024?

# Le raccomandazioni per il 2024

## (1) Introduzione del voto maggiorato

**Codice di CG:** nel caso in cui il c.d.a. intenda proporre all'assemblea l'introduzione del voto maggiorato, esso «fornisce nella relazione illustrativa adeguate motivazioni sulle finalità della scelta e indica gli effetti attesi sulla struttura proprietaria e di controllo della società e sulle sue strategie future, dando conto del processo decisionale seguito e di eventuali opinioni contrarie espresse in consiglio» (R. 2)

	2023	2024
Informazioni sugli effetti attesi sulla <b>struttura proprietaria</b>	56%	100%
Informazioni sugli effetti attesi sulle <b>strategie future</b>	37%	73%
Informazioni sull' <b>iter decisionale</b>	56%	87%

# Le raccomandazioni per il 2024

## (2) Orientamenti sulla composizione ottimale del c.d.a.

**Codice di CG:** nelle società 'non concentrate', il c.d.a., in vista del suo rinnovo, «*esprime un orientamento sulla sua composizione quantitativa e qualitativa ritenuta ottimale*» e lo pubblica «*sul sito internet della società con congruo anticipo rispetto alla pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea relativa al suo rinnovo*» (R. 23)

	2023	2024
 <b>Pubblicazione dell'orientamento da parte del board uscente</b>	71%	83%
 <b>Pubblicazione in anticipo</b> rispetto all'avviso di convocazione	60%	70%
 <b>Giorni medi di anticipo</b> della pubblicazione dell'orientamento	24 gg.	30 gg.

# Le raccomandazioni per il 2024

## (3) C.d.A. e piano industriale

**Codice di CG:** «l'organo di amministrazione esamina e approva il piano industriale anche in base all'analisi di temi rilevanti per la generazione di valore nel lungo termine, con l'eventuale supporto di un comitato [...]» (R. 1, lettera a)

	2023	2024
 <b>Attribuzione formale</b> del compito al c.d.a.	80%	84%
 Presenza di un <b>comitato</b> (sostenibilità) di supporto all'analisi dei "temi strategici"	36%	40%
 Informativa su come gli <b>esiti del dialogo con gli stakeholders</b> rilevanti sono trasmessi e valutati dal consiglio di amministrazione	18%	25%

# Le raccomandazioni per il 2024

## (4) Informativa pre-consiliare

**Codice di CG:** «le procedure per la gestione dell'informativa agli amministratori [...] identificano i termini per l'invio preventivo dell'informativa e le modalità di tutela della riservatezza [...] in modo da non pregiudicare la tempestività e la completezza dei flussi informativi» (R. 11)

	2023	2024
Precisa <b>quantificazione ex ante</b> del preavviso normalmente ritenuto congruo	90%	93%
Assenza di <b>informazioni ex post</b> sulla effettivo rispetto del preavviso	27%	20%
Esistenza di previsioni di generica <b>esenzione</b> (dal termine di preavviso) <b>per ragioni di riservatezza</b>	26%	24%

# La raccomandazioni per il 2025

Le raccomandazioni formulate per il 2025 riguardano 3 ambiti:

- Informativa pre-consiliare
- Remunerazione variabile degli esecutivi
- Presidente-CEO

# Le raccomandazioni per il 2025

## (A) Informativa pre-consiliare

**Codice di CG:** «le procedure per la gestione dell'informativa agli amministratori [...] identificano i termini per l'invio preventivo dell'informativa e le modalità di tutela della riservatezza [...] in modo da non pregiudicare la tempestività e la completezza dei flussi informativi» (R. 11)

2024

Assenza di informazioni sul termine per l'invio preventivo dell'informativa ai **comitati endoconsiliari**

53%

- *La mancata determinazione dei termini per l'invio preventivo dell'informativa al c.d.a. e ai comitati, e/o*
- *La mancata informazione sull'effettivo rispetto dei termini, e/o*
- *La previsione della possibilità di derogare alla tempestività dell'informativa per ragioni di riservatezza, possono configurare la disapplicazione della Raccomandazione 11 (soggetta ad explain)*

# Le raccomandazioni per il 2025

## (B) Politica di remunerazione per esecutivi/top management

Codice di CG: «gli obiettivi di performance, cui è legata l'erogazione delle componenti variabili [sono] predeterminati e misurabili» (R. 27, lettera c)

2024

Negli emittenti che fanno riferimento a **parametri ambientali e/o sociali (87%)**, uno o più di tali par. **non sono chiaramente misurabili**

>50%

La politica prevede la possibile erogazione di **bonus straordinari**

41%

- *La previsione di componenti variabili legate a generici obiettivi di sostenibilità, e/o*
- *La previsione della possibilità di erogazioni straordinarie una tantum (senza indicazione dei presupposti per l'effettiva erogazione)*

*possono configurare la disapplicazione della Raccomandazione 27 (soggetta ad explain)*

# Le raccomandazioni per il 2025

## (C) Presidente esecutivo

**Codice di CG:** «nel caso in cui al presidente sia attribuita la carica di CEO o gli siano attribuite rilevanti deleghe gestionali, l'organo di amministrazione spiega le ragioni di questa scelta» (R. 4)

2024

Negli emittenti il cui presidente è CEO o beneficiario di rilevanti deleghe gestionali (55%), **manca la motivazione** di tale scelta

40%

- *La mancanza di una spiegazione adeguatamente argomentata della scelta di attribuire al Presidente rilevanti deleghe gestionali*

*può configurare la disapplicazione della Raccomandazione 4 (soggetta ad explain)*

# La posizione del Comitato sul quadro normativo UE in materia di sostenibilità

## CRITICITA' GENERALI DELLA CSRD

- *Il processo di implementazione è stato **incompleto** (17 Stati membri non hanno rispettato la deadline)*
- *Gli **oneri informativi imposti dagli ESRS** risultano **eccessivamente onerosi** (in contrasto con l'impegno della Commissione UE di ridurre del 25% tali oneri) e caratterizzati da una **interoperabilità incompleta con gli standard internazionali definiti dall'ISSB** (con rischio di un onere di «double reporting» per le imprese europee operanti a livello globale)*

*Il Comitato invita a rivedere la disciplina per: (A) identificare le possibili **semplificazioni** degli attuali obblighi informativi previsti dagli EFRS e (B) attuare un efficace **coordinamento con lo standard setter internazionale**, anche attraverso eventuali **modifiche alle scadenze della CSRD***

## CRITICITA' SPECIFICA: IMPATTO SULLA INFORMATIVA IN MATERIA DI GOVERNANCE

- *Gli **ESRS** prevedono (anche) dettagliate informazioni sulla «**governance della sostenibilità**», ponendo un problema di **coordinamento** con le informazioni tradizionalmente fornite dagli emittenti nella relazione di corporate governance*
- *La «**incorporation by reference**» (nella rendicontazione di sostenibilità di informazioni fornite nella relazione di corporate governance) è **vincolata** al fatto che tali informazioni soddisfino requisiti di assurance e digitalizzazione*

*Il Comitato invita a semplificare la disciplina, **consentendo l'«incorporation by reference» senza imporre ulteriori condizioni***

# L'adozione del Format per la Relazione di Corporate Governance

COMITATO  
ITALIANO  
CORPORATE  
GOVERNANCE

## FORMAT PER LA RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

X EDIZIONE (DICEMBRE 2024)

 BORSA ITALIANA

COMITATO  
ITALIANO  
CORPORATE  
GOVERNANCE

- Adottata la **nuova versione** del Format
- In particolare: sono stati **inseriti** (nelle sezioni pertinenti) i **riferimenti** alle informazioni richieste dagli **ESRS** in materia di «**governance della sostenibilità**»
- Obiettivo: **aiutare** gli emittenti (meglio: **i team interni** impegnati nell'elaborazione del report di governance e di quello di sostenibilità) **nell'individuare i punti di contatto/sovrapposizione** e, quindi, **valutare la migliore modalità** per fornire una **informativa** chiara, coerente e completa **sul proprio sistema di governance**