

# L'analisi di contesto: asseti proprietari, organi sociali e assemblee

## Le evidenze del Rapporto CONSOB

---

Nadia Linciano

Corporate governance, sostenibilità e dialogo con gli azionisti

Roma, 28 aprile 2023

# Rapporto 2022

---

Il Rapporto è stato curato da:  
Nadia Linciano (coordinatrice)  
Angela Ciavarella  
Giovanna Di Stefano  
Rossella Signoretti  
Lucia Pierantoni  
Eugenia Della Libera  
Elena Frasca

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](mailto:studi_analisi@consob.it)

Eventuali opinioni espresse nel Rapporto sono personali delle autrici 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.

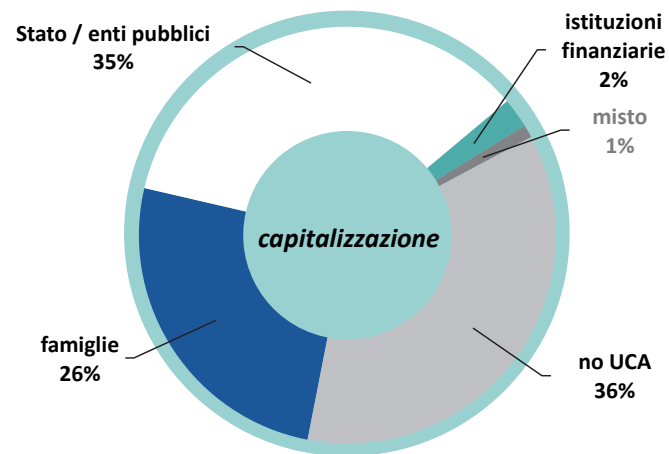
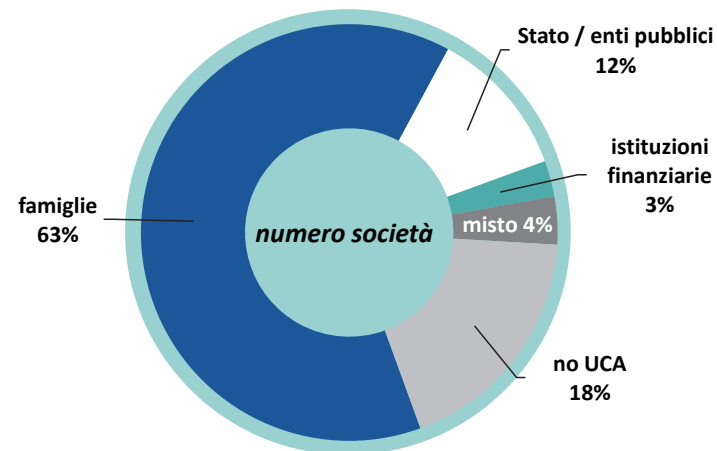
---

# Assetti proprietari

---

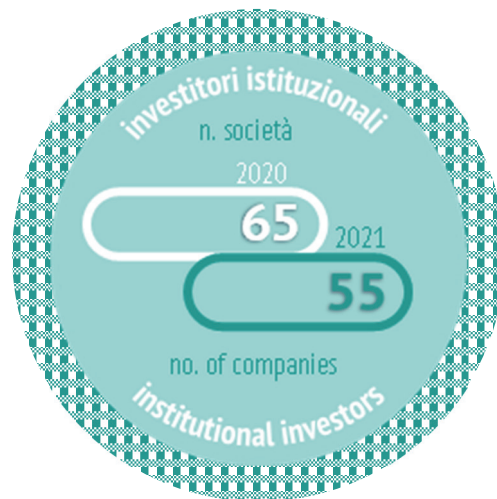
# Concentrazione proprietaria a fine 2021

- concentrazione proprietaria + 3 pp rispetto al 2011
- le famiglie continuano a essere gli azionisti di riferimento nella maggior parte delle società (26% del valore totale di mercato)



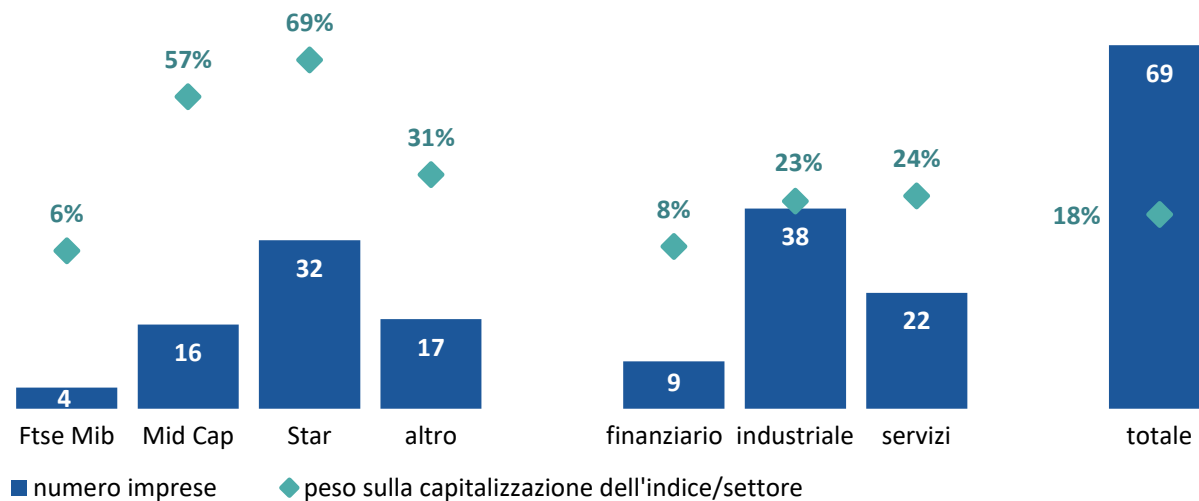
# Investitori istituzionali nell'azionariato rilevante

- si riduce il numero di società in cui sono presenti (55 vs 65 nel 2020) e di partecipazioni rilevanti (72 vs 84)
- calo più marcato per i soggetti esteri



# Azioni a voto maggiorato e plurimo

sempre più diffuso il voto maggiorato, a fine 2021 efficace in 46 società



---

# Organi sociali

---

# Organi sociali Dimensione e funzionamento

- rispetto al 2011  
dimensione stabile a  
fronte di mutamenti nella  
presenza di consiglieri  
indipendenti e di  
minoranza
- è aumentato il numero  
medio di riunioni

## Rispetto al 2011, a fine 2021 ...

### Consiglio di amministrazione

↔ 10 membri

↑ 56% società con  
amministratore di minoranza  
(da 37%)

↑ 51% indipendenti  
(da 42%)

↑ 11,7  
(da 9,8)

### Collegio sindacale

↔ 3 membri

↑ 59% società con  
sindaco di minoranza  
(da 37%)

### numero medio di riunioni

↑ 15,2  
(da 11,5)

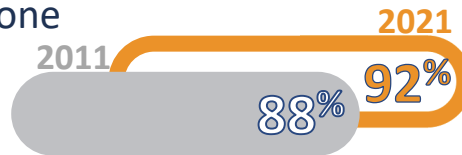


# Comitati endoconsiliari

- controllo e rischi, remunerazione e nomine presenti in quasi tutte le società, sostenibilità nella metà
- i membri sono indipendenti, donne, con background più diversificato

società in % del totale

remunerazione



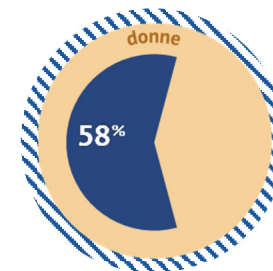
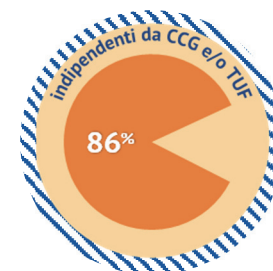
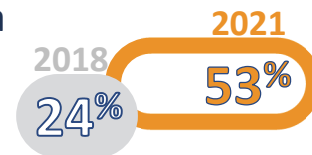
controllo e rischi



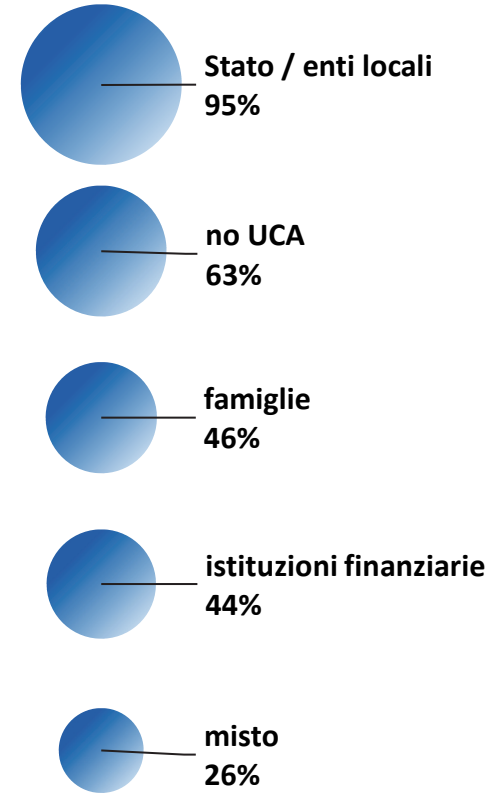
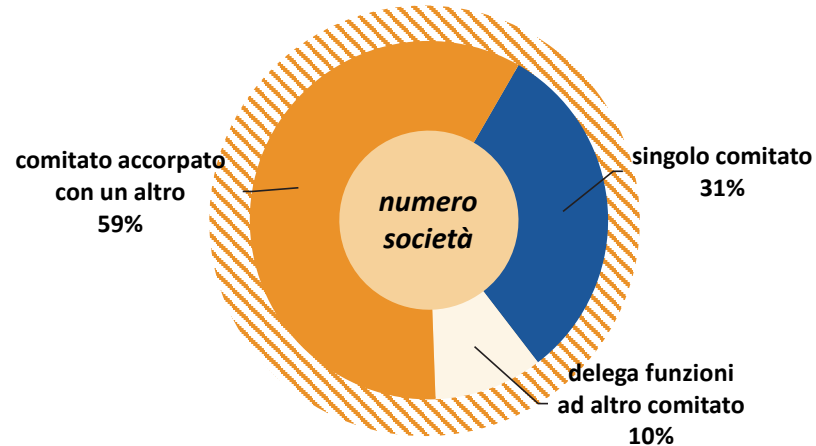
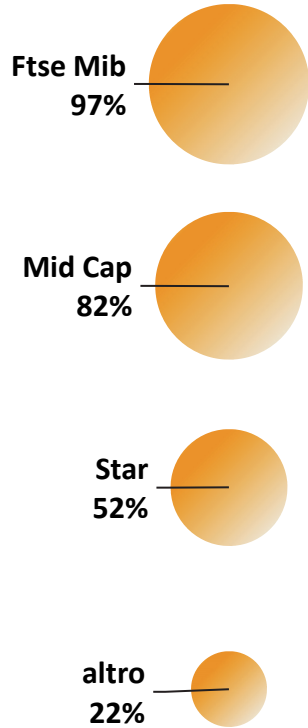
nomine



sostenibilità



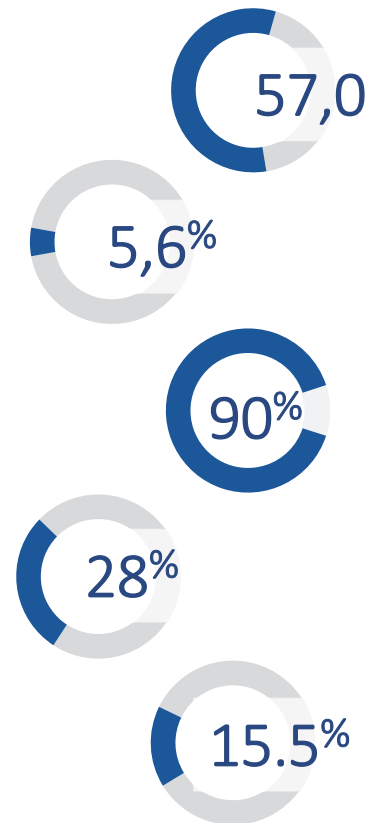
# Comitato sostenibilità



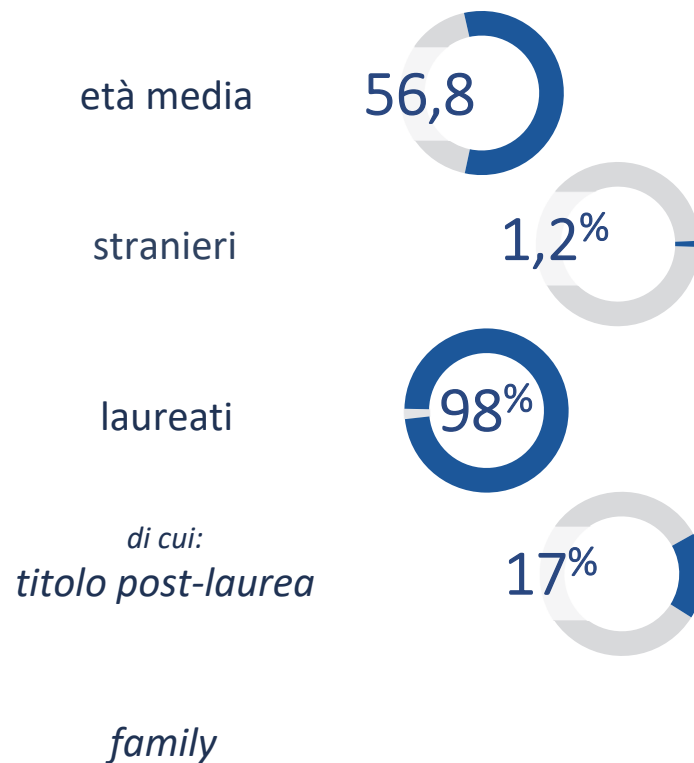
# Caratteristiche dei membri degli organi di amministrazione e controllo

- dati a fine 2021

organi di amministrazione



organi di controllo

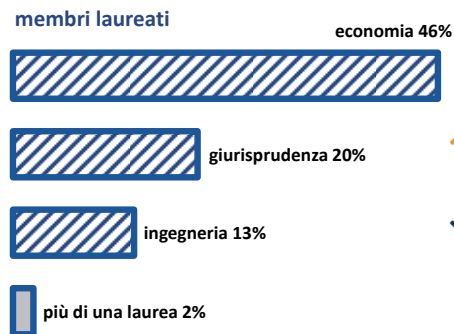


Fonte: Tavv. 2.10-2.12

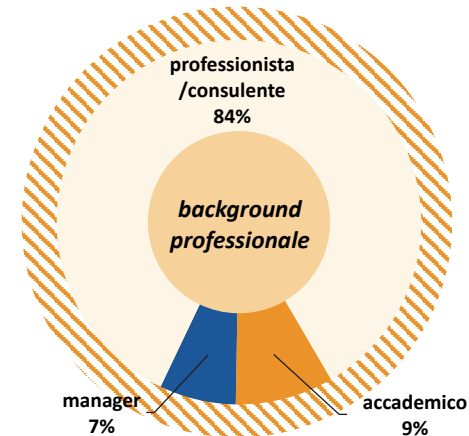
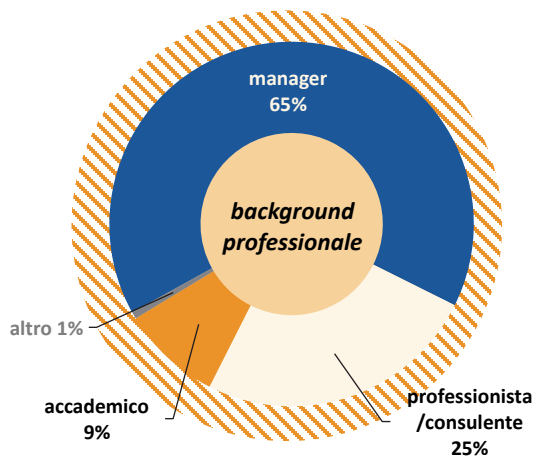
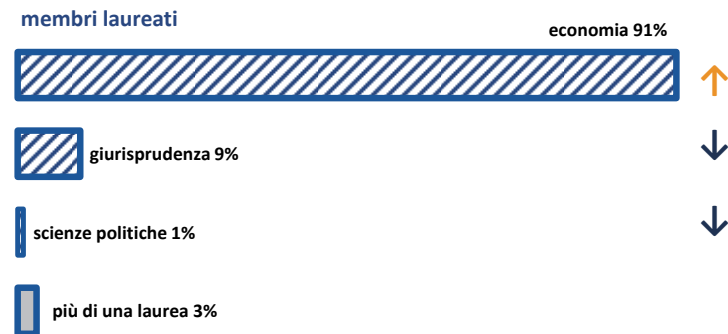
# Caratteristiche dei membri degli organi di amministrazione e controllo

- formazione e *background* professionale

## organi di amministrazione



## organi di controllo



Fonte: Tavv. 2.10-2.12 e 2.14

# Caratteristiche nel corso del tempo

A fine 2021 rispetto al 2011 ...



... i membri degli **organi di amministrazione**:

- ↑ più spesso in possesso di **laurea** (90% vs. 84%) e **titolo post-laurea** (28% vs. 15%)
- ↑ **diversificazione del profilo professionale**:
  - manager (65% vs. 75%)
  - + consulenti/professionisti (25% vs. 16%)
  - + accademici (8,9% vs. 7,6%)
- ↑ **stranieri** (5,6% vs. 5,1%)
- ↓ **età media** (57,0 vs. 57,5)
- ↔ 15,5% **family**

... le **donne** negli organi di amministrazione:

- ↑ **laurea** (94% vs. 75%) **post-laurea** (33% vs. 17%)
- ↑ **diversificazione del profilo professionale**:
  - manager (48% vs. 72%)
  - + consulenti/professioniste (37% vs. 17%)
  - + accademiche (13% vs. 8%)
- ↑ **straniere** (4,7% vs. 3,1%)
- ↑ **età media** (54,2 vs. 49,7)
- ↓ **family** (8,5% vs. 42,2%)
- ↑ **membri di comitati** (67% vs. 37%)

# Caratteristiche nel corso del tempo

A fine 2021 rispetto al 2011 ...



... i membri degli **organi di controllo**:

- ↑ più spesso in possesso di **laurea** (98% vs. 88%) e titolo **post-laurea** (17% vs. 9%)
- ↓ **diversificazione del profilo professionale**:
  - manager (6,8% vs. 9,2%)
  - + consulenti/professionisti (84,5% vs. 79,4%)
  - accademici (8,7% vs. 11,4%)
- ↑ **stranieri** (1,2% vs. 0,7%)
- ↑ **età media** (56,8 vs. 56,3)

... le **donne** negli organi di controllo:

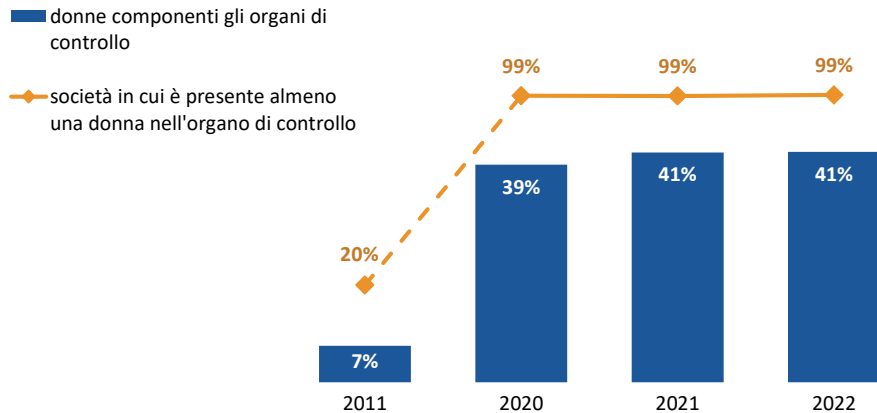
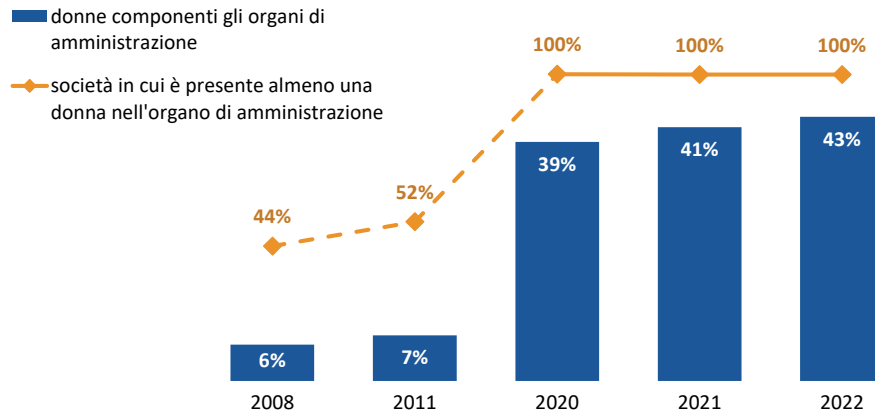
- ↑ **laurea** (99% vs. 87%) e **post-laurea** (19% vs. 10%)
- ↓ **diversificazione del profilo professionale**:
  - manager (4% vs. 11%)
  - + consulenti/professioniste (88% vs. 85%)
  - + accademiche (7% vs. 4%)
- ↓ **straniere** (1,1% vs. 1,8%)
- ↑ **età media** (53,8 vs. 49,5)

---

# La presenza femminile

---

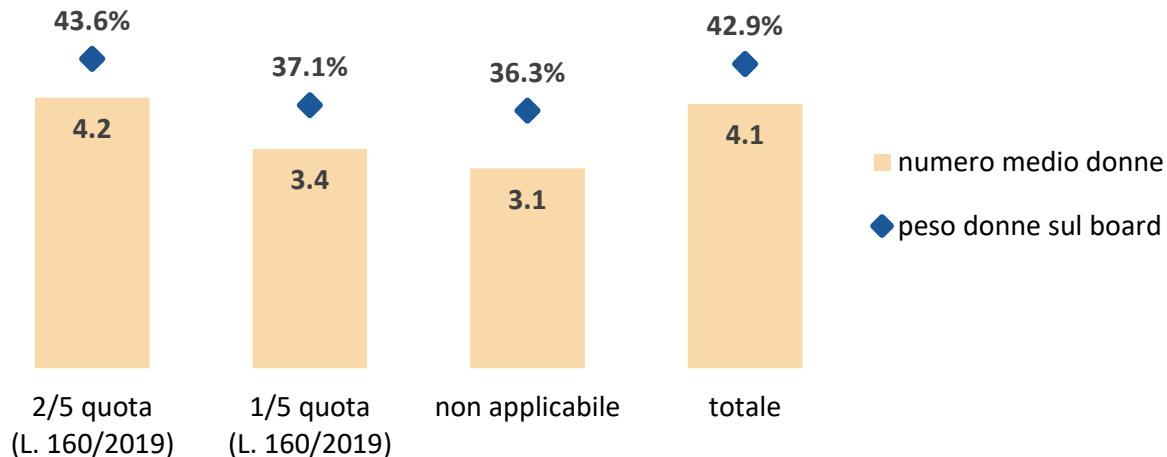
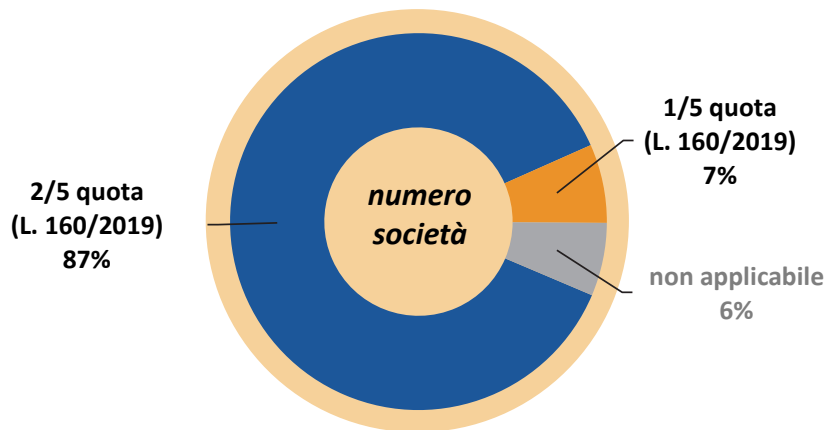
# Presenza femminile





# Le quote di genere nei Cda a fine 2022

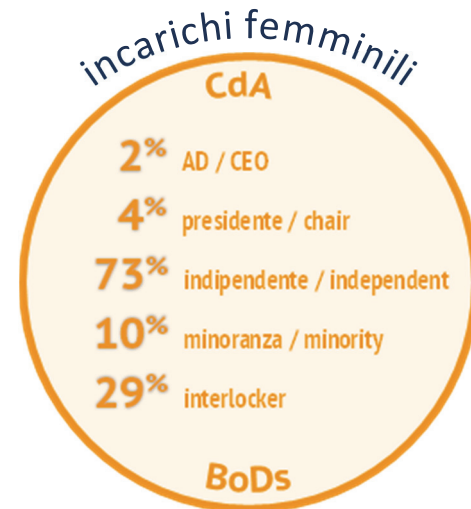
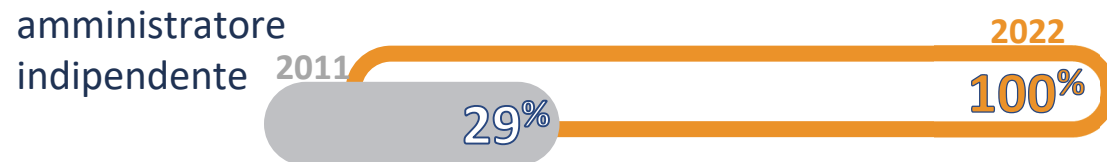
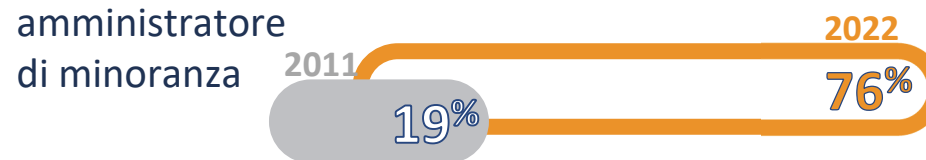
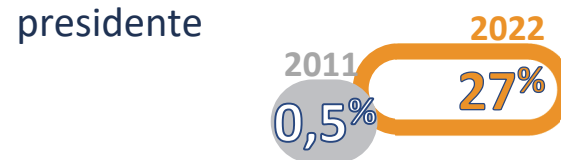
- 180 emittenti hanno applicato la quota dei due quinti
- in media siedono 4 donne nei board (presenza più elevata tra le società a medio-alta capitalizzazione e settore finanziario)



# Incarichi ricoperti dalle donne nei Cda a fine 2022

- le donne sono in prevalenza membri indipendenti, raramente AD o presidenti
- rispetto al 2011, aumentano le società in cui le donne sono nominate dai soci di minoranza

peso capitalizzazione delle società con almeno una donna nel ruolo di...

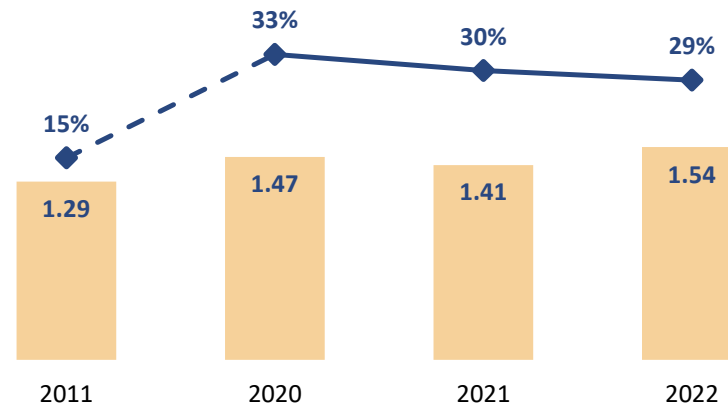


# Interlocking

- le donne *interlocker* sono più frequenti degli uomini
- si registra ancora una flessione dopo il massimo del 2019 (34,9%)

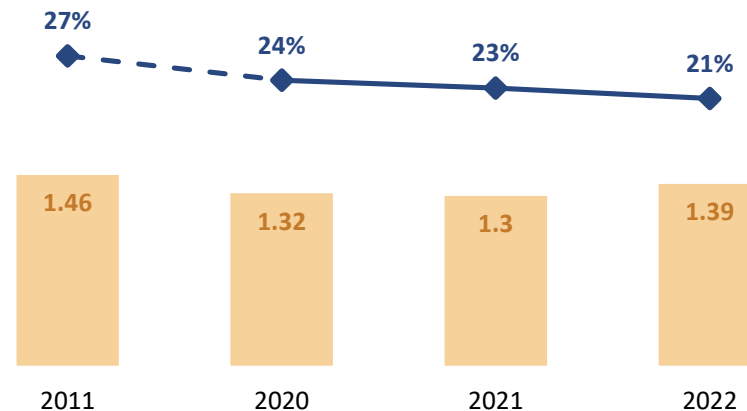
## donne interlockers

■ numero medio incarichi  
◆ peso sugli incarichi femminili



## amministratori interlockers

■ numero medio incarichi  
◆ peso sugli incarichi totali



Fonte: Tav. 2.27

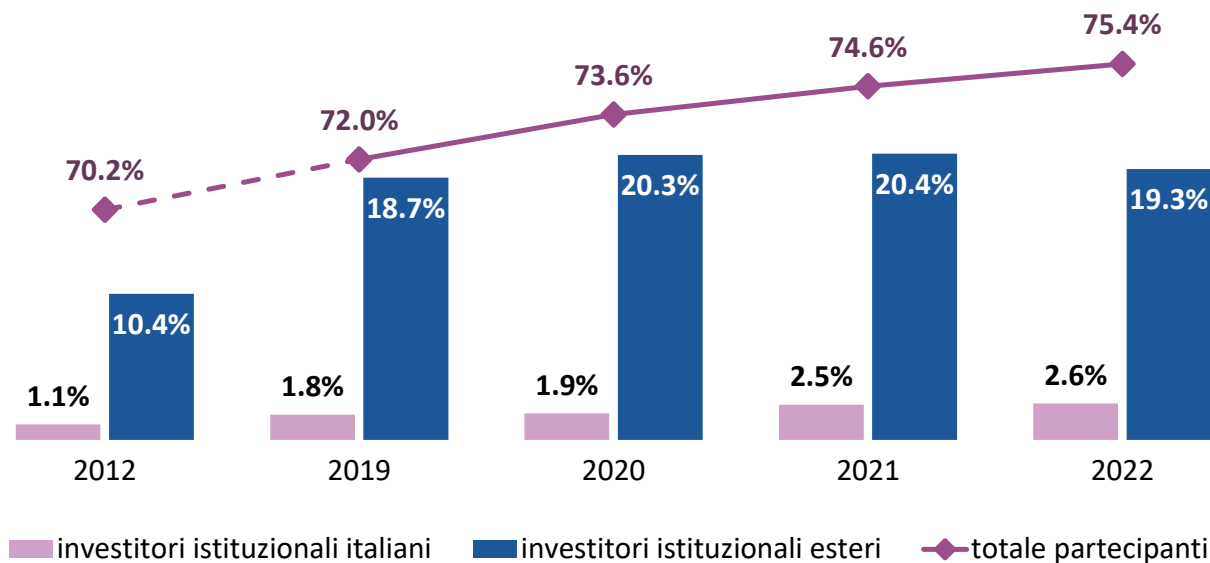
---

# Investitori istituzionali e assemblee

---

# Assemblee 2022 delle maggiori società quotate

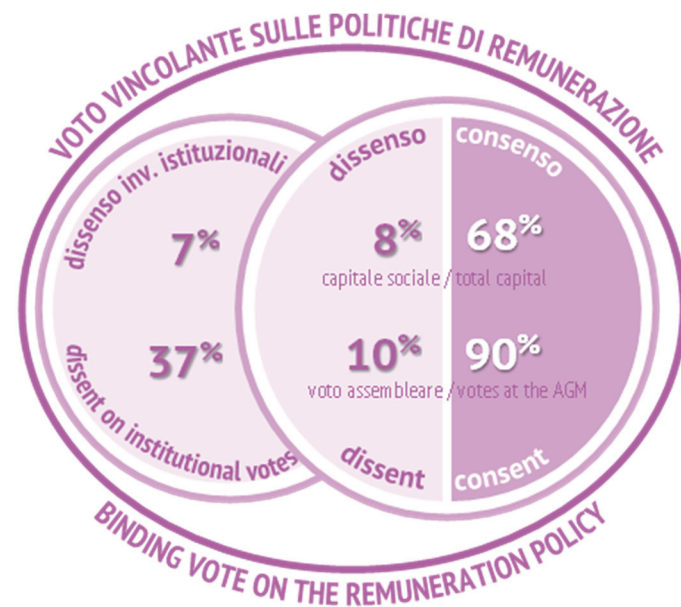
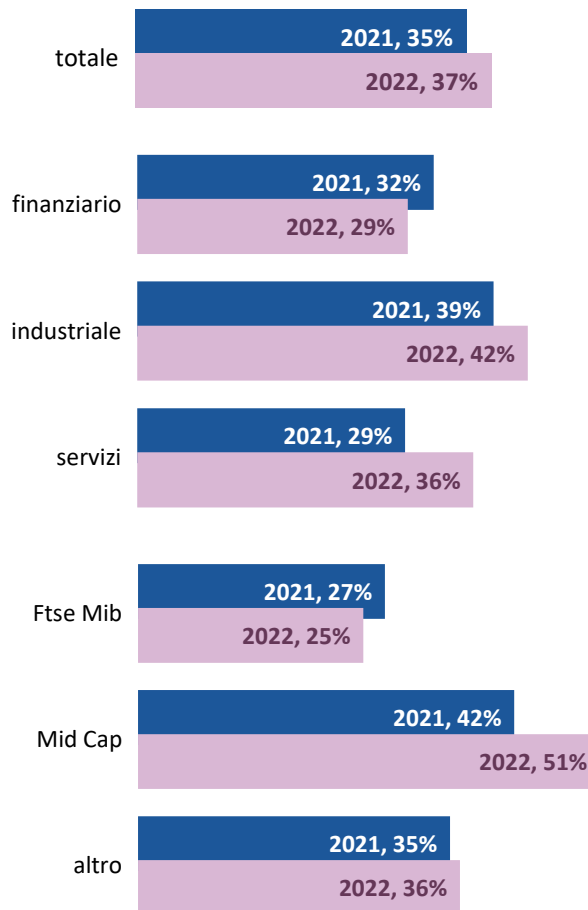
- è aumentata la quota di capitale sociale intervenuta
- è aumentato nel tempo il numero di assemblee cui partecipano investitori istituzionali
  - è cresciuta la partecipazione degli italiani



# Il voto sulle politiche di remunerazione

- le politiche di remunerazione sono state approvate nella totalità dei casi
- gli investitori istituzionali hanno fatto registrare un aumento del dissenso rispetto al totale delle proprie azioni

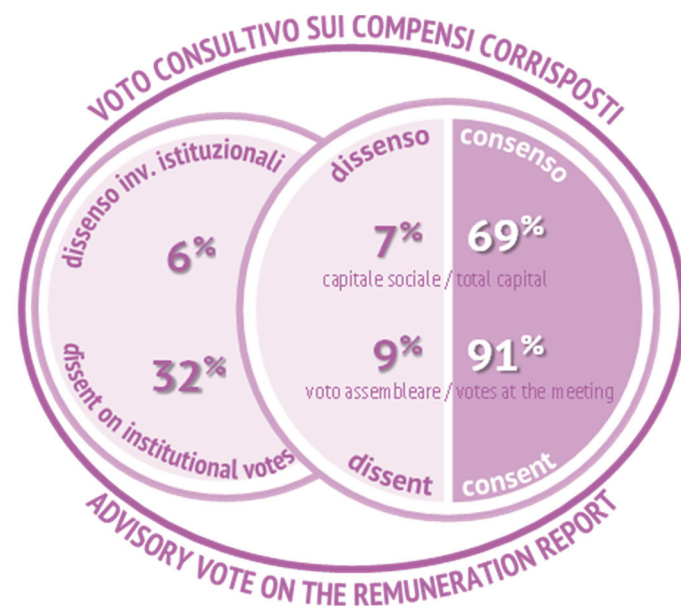
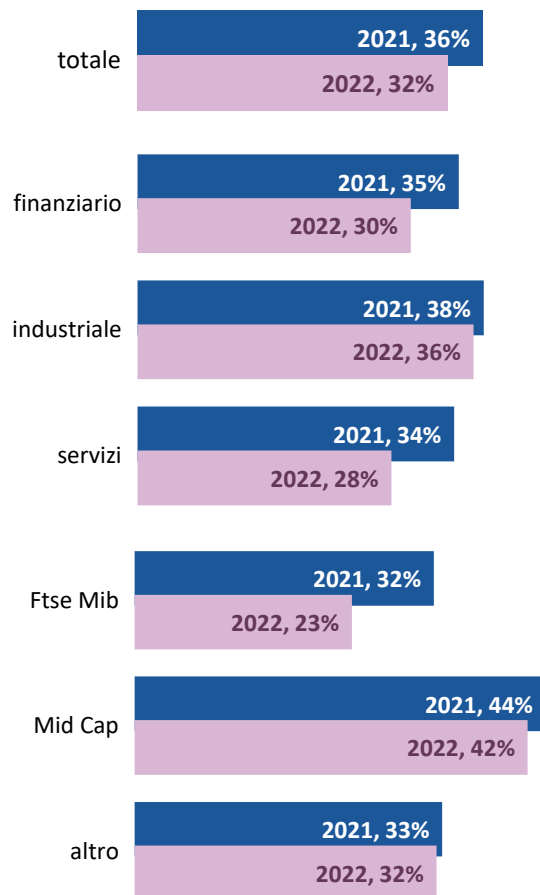
## dissenso degli investitori istituzionali



# Il voto sui compensi corrisposti

- i voti a favore del *remuneration report* sono stati quasi il 69% del capitale sociale
- il 32% dei voti degli investitori istituzionali è riferibile a manifestazioni di dissenso

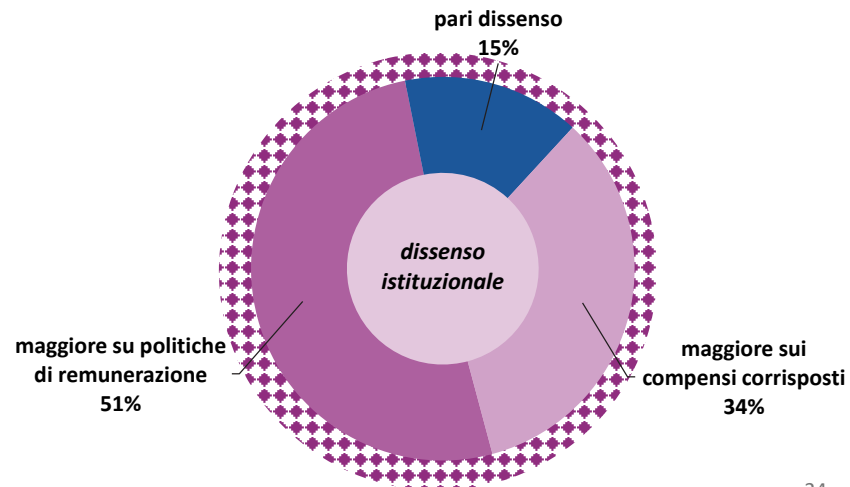
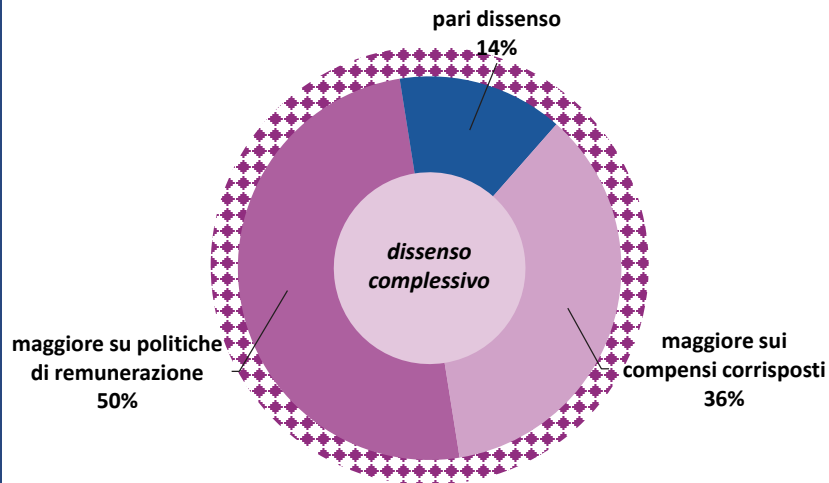
## dissenso degli investitori istituzionali



# Il dissenso su politica di remunerazione e compensi corrisposti

per gli investitori istituzionali:

- più alto sulla *policy* rispetto alla *report* in 51 casi
- più alto sul *report* rispetto alla *policy* in 34 casi







**CONSOB**

COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

*Grazie dell'attenzione*