

# Sostenibilità e *non-financial reporting* Lo stato dell'arte in Italia

---

Nadia Linciano

Regime volontario di pubblicazione  
della dichiarazione di carattere non  
finanziario (DNF)

*Call for evidence*

Incontro del 26 ottobre 2020

# Outline

---

- La sostenibilità nel tessuto produttivo italiano
- Il valore del *non-financial reporting*
- Il *non-financial reporting* delle società quotate italiane

Le opinioni espresse nella presentazione sono personali e non impegnano in alcun modo la CONSOB.  
Nel citare i contenuti della presentazione, non è pertanto corretto attribuirli alla CONSOB o ai suoi Vertici.



# La sostenibilità nel tessuto produttivo italiano

I temi riconducibili  
alla sostenibilità...

---

... sembrano essere  
all'attenzione del  
sistema produttivo  
italiano

Il Censimento Permanente delle Imprese dell'ISTAT  
evidenzia che nel 2018:

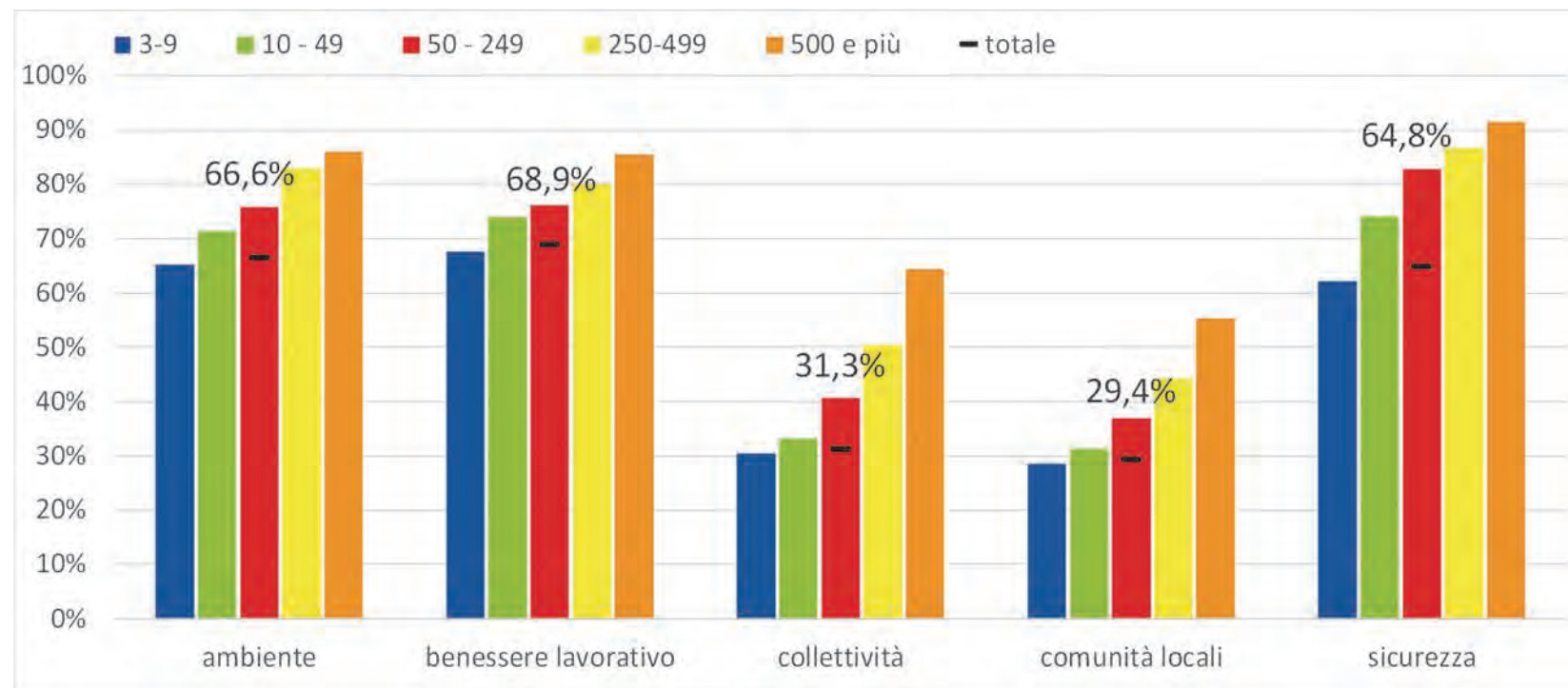
- 7 imprese su 10 sono impegnate in azioni 'sostenibili', riguardanti aspetti che vanno dall'impatto ambientale a politiche di *welfare* aziendale
- l'85% delle imprese ha portato a termine almeno un'azione di sostenibilità sociale
- il 75% delle imprese ha realizzato almeno un'azione di sostenibilità ambientale

# Le grandi imprese...

... sono più attive delle altre in tutte le tipologie di azioni «sostenibili»

Le azioni sostenibili riguardano anzitutto il benessere lavorativo e l'ambiente, seguiti da sicurezza (nell'impresa e nel territorio) e iniziative a beneficio della comunità locale e della collettività

Azioni intraprese in materia di sostenibilità ambientale, responsabilità sociale e sicurezza dalle imprese italiane per classe di addetti nel 2018  
(valori percentuali)



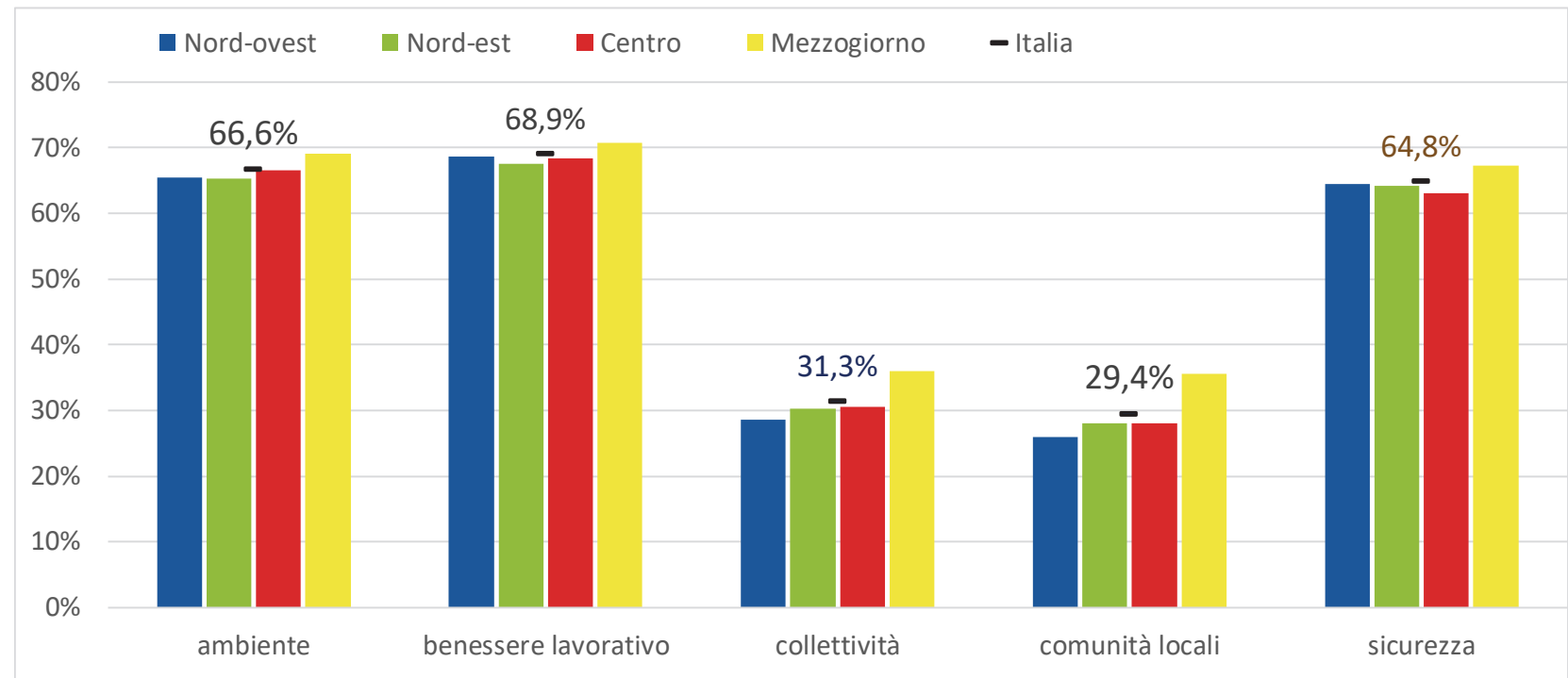
Fonte: Elaborazioni su dati ISTAT, 2020

L'impegno delle imprese nella sostenibilità...

... si presenta omogeneo tra le varie area geografiche

Le azioni sostenibili registrano frequenze lievemente maggiori tra le imprese attive nel meridione, soprattutto con riferimento alle iniziative a beneficio della comunità locale e della collettività

Azioni intraprese in materia di sostenibilità ambientale, responsabilità sociale e sicurezza dalle imprese italiane per area geografica nel 2018  
(valori percentuali)



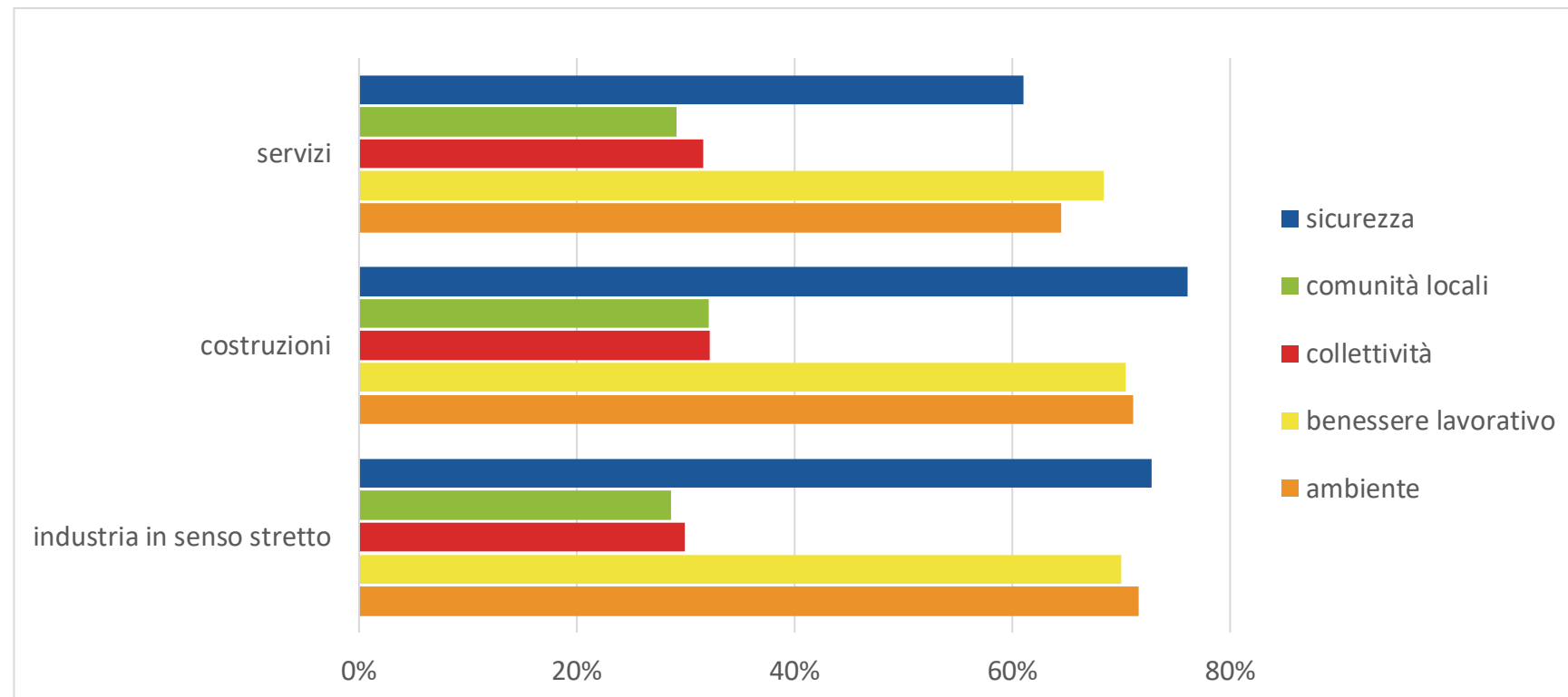
Fonte: Elaborazioni su dati ISTAT, 2020

I diversi settori di attività economica...

... mostrano comportamenti «sostenibili» differenti

L'attenzione alla sicurezza e all'ambiente è più frequente nell'industria, mentre nel settore dei servizi prevalgono le azioni per il benessere lavorativo

Azioni intraprese in materia di sostenibilità ambientale, responsabilità sociale e sicurezza dalle imprese italiane per settore di attività nel 2018  
(valori percentuali)



Fonte: Elaborazioni su dati ISTAT, 2020

## Il coinvolgimento dei fornitori ...

... nella riduzione degli impatti ambientali è maggiore per le imprese più grandi

- Tema all'attenzione del regolatore europeo
  - Si veda: *EU Commission Study on due diligence requirements through the supply chain: Final Report*
- In media la quota delle imprese che dichiara di aver coinvolto i fornitori in Italia non supera il 10%

Imprese che hanno coinvolto i propri fornitori nella riduzione dell'impatto ambientale

(2016 – 2018; valori percentuali)

<i>classe di addetti</i>	<i>in Italia</i>	<i>all'estero</i>
3 - 9	8.5	0.7
10 - 19	11.0	1.2
20 - 49	14.1	2.5
50 - 99	17.4	4.2
100 - 249	21.9	5.5
250 - 499	27.8	10.0
500 e oltre	40.3	17.1
<b>totale</b>	<b>9.4</b>	<b>1.0</b>

Fonte: ISTAT, 2020

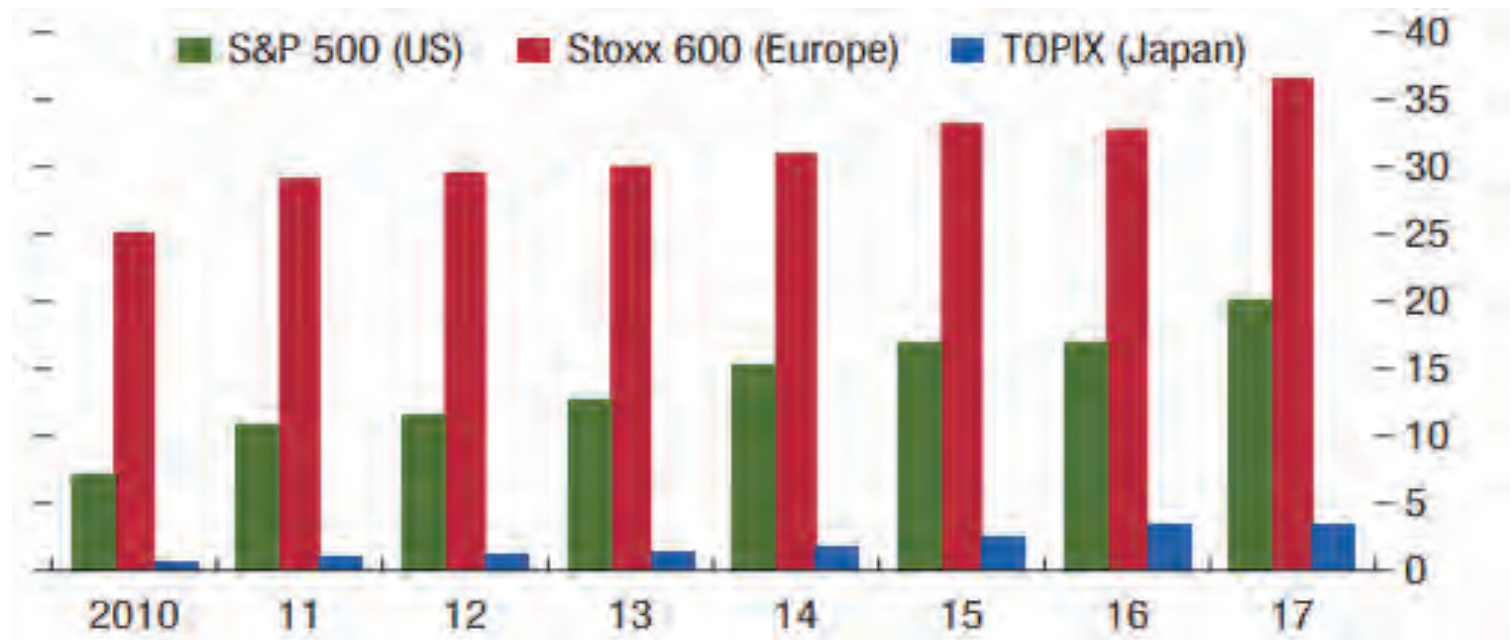


Il valore del *non-financial reporting*

# Il *non-financial reporting* in Europa

La Direttiva 2014/95/EU (NFRD) è intervenuta in un contesto in cui la qualità del *non-financial reporting* caratterizzava e distingueva nettamente le società europee rispetto ai *competitors* di altre aree

Evoluzione temporale della disclosure sui fattori ESG  
(Quota di imprese con un indicatore di qualità della ESG disclosure >50)



Fonte: IMF Global Financial Stability Report, 2019

# Il *non-financial reporting* in Europa

---

- L'applicazione della normativa è eterogenea tra Paesi e mostra diverse aree di miglioramento
  - Per la Germania vedi: E. Hoffmann, C. Dietsche and C. Hobelsberger (2018), *Between mandatory and voluntary: non-financial reporting by German companies*, DOI: 10.1007/s00550-018-0479-6
  - Per l'Olanda vedi: AFM (2018), *Thematic review of non-financial information in management reports 2017 and In Balance 2019 - Survey of value creation and follow up to the Non-Financial Information (Disclosure)*
  - Per la Spagna vedi: L. Sierra-Garcia, M. Garcia-Benau and H. M. Bolla-Araya (2018), *Empirical Analysis of Non-Financial Reporting by Spanish Companies*, <https://www.mdpi.com/2076-3387/8/3/29>
- Reporting eterogeneo a seconda delle aree tematiche
  - Per Austria, Germania e Svezia vedi: <https://www.ipoint-systems.com/newsroom/news-detail/csr-reporting-under-eu-law-is-highest-for-gender-and-lowest-for-human-rights-matters-study-reveals/>

# La revisione della NFRD: i temi

---

- Qualità e ambito delle informazioni non finanziarie da divulgare
- Standardizzazione
  - La Commissione supporta la creazione di standard europei per il reporting non finanziario: l'EFRAG avvierà lavori preparatori a partire dalle *best practice* dei *framework* attuali (28 gennaio 2020)
- Precisazione della nozione di materialità
- *Assurance*
  - È necessaria? Se sì, *limited* o *reasonable assurance*? Sono utilizzabili i principi di *assurance* esistenti?
- Digitalizzazione
- Struttura e collocazione dell'informazione non finanziaria
- Ambito di applicazione soggettivo (quali società devono fare *disclosure*: varie opzioni)
- Semplificazione e riduzione degli oneri amministrativi per le società

# Il valore del *non-financial reporting*

---

## Le (prime) evidenze empiriche

- Associazione positiva tra NFR e performance finanziaria
  - I. Ioannis and G. Serafeim (2017), The Consequences of Mandatory Corporate Sustainability Reporting, Harvard Business School Research Working Paper 11-100, <https://ssrn.com/abstract=1799589A>
  - Poroy Arsoy et al. (2018) The effect of non-financial information on financial performance. Evidence from Turkey, [dergipark.gov.tr/download/article-file/92550](http://dergipark.gov.tr/download/article-file/92550)
  - Li, Y. et al. (2018), The impact of environmental, social, and governance disclosure on firm value: The role of CEO power, *The British Accounting Review*, 50 (1), pp. 60-75
- *Integrated Reporting* come elemento di innesco della doppia funzione della *corporate disclosure (information and transformation)*
  - R. G. Eccles e G. Serafeim (2014), Corporate and Integrated Reporting: A Functional Perspective, <https://ssrn.com/abstract=2388716>
  - Lee e Yeo (2016), The association between integrated reporting and firm valuation, *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 47
  - Barth et al. (2017), The economic consequences associated with integrated report quality: Capital market and real effects, *Accounting, Organizations and Society*

# Il valore del non-financial reporting

---

## I canali

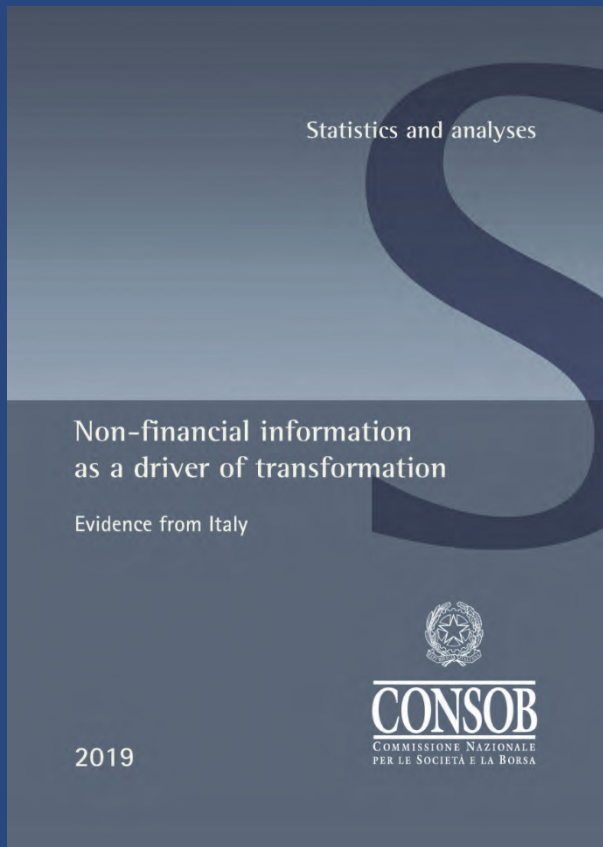
L'impatto positivo del *non-financial reporting* sul valore di impresa può passare attraverso diversi canali

- **Capital market effect**
  - Liquidità dei titoli
  - Più agevole accesso al capitale, minor costo del capitale
  - Maggiore informazione al mercato su aspetti *non-financial* soddisfa le esigenze degli investitori
- **Miglioramento dei processi decisionali aziendali**
  - migliore rilevazione e gestione dei rischi che originano dai *non-financials* e che possono avere impatti di medio-lungo periodo
  - scelte di investimento più efficienti
  - Sviluppo di una visione di lungo periodo



# Il *non-financial reporting* delle società quotate italiane

# Il *non-financial reporting* in Italia



## Rapporto CONSOB sul *non-financial reporting* delle società quotate italiane

A cura di:

- Nadia Linciano e Angela Ciavarella (CONSOB)
- Livia Piermattei (Methodos-the Change Management Company e Nedcommunity) in collaborazione con Simona Cosma e Paola Schwizer (Nedcommunity)

Il Rapporto analizza l'applicazione del d.lgs. 254/2016 da parte delle società quotate sull'MTA anche al fine di cogliere segnali di una trasformazione culturale dei processi decisionali aziendali

- Analisi documentale sulle modalità di applicazione
  - Dichiarazioni non finanziarie
  - Documenti ulteriori rispetto alle DNF
  - Analisi di materialità
- Gli organi di amministrazione e le tematiche ESG

<http://www.consob.it/documents/46180/46181/rnf2019.pdf/5d508397-a2f9-4abf-be87-8cb278a1997d>

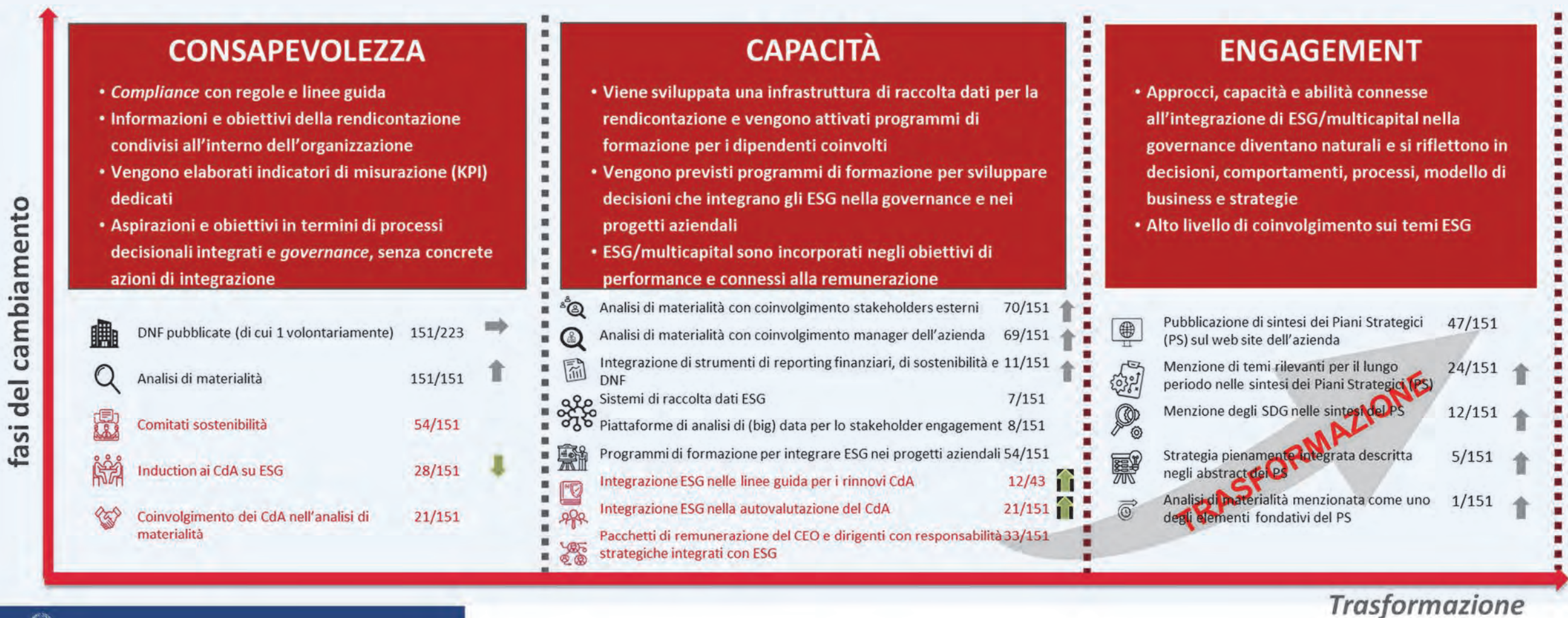


# Le tre fasi dell'integrazione ESG/*multicapital* nella *governance* e nella strategia aziendali



**Nel 2018 la maggior parte delle società era qui**

# Le tre fasi dell'integrazione ESG/multicapital nella *governance* e nella strategia aziendali










**Nel 2019 segnali di aumento di questi comportamenti**

fasi del cambiamento










## CONSAPEVOLEZZA

- *Compliance* con regole e linee guida
- Informazioni e obiettivi della rendicontazione condivisi all'interno dell'organizzazione
- Vengono elaborati indicatori di misurazione (KPI) dedicati
- Aspirazioni e obiettivi in termini di processi decisionali integrati e *governance*, senza concrete azioni di integrazione

	DNF pubblicate (di cui 1 volontariamente)	151/223	→
	Analisi di materialità	151/151	↑
	Comitati sostenibilità	54/151	
	Induction ai CdA su ESG	28/151	↓
	Coinvolgimento dei CdA nell'analisi di materialità	21/151	






## CAPACITÀ

- Viene sviluppata una infrastruttura di raccolta dati per la rendicontazione e vengono attivati programmi di formazione per i dipendenti coinvolti
- Vengono previsti programmi di formazione per sviluppare decisioni che integrano gli ESG nella governance e nei progetti aziendali
- ESG/multicapital sono incorporati negli obiettivi di performance e connessi alla remunerazione

	Analisi di materialità con coinvolgimento stakeholders esterni	70/151	↑
	Analisi di materialità con coinvolgimento manager dell'azienda	69/151	↑
	Integrazione di strumenti di reporting finanziari, di sostenibilità e DNF	11/151	↑
	Sistemi di raccolta dati ESG	7/151	
	Piattaforme di analisi di (big) data per lo stakeholder engagement	8/151	
	Programmi di formazione per integrare ESG nei progetti aziendali	54/151	
	Integrazione ESG nelle linee guida per i rinnovi CdA	12/43	↑
	Integrazione ESG nella autovalutazione del CdA	21/151	↑
	Pacchetti di remunerazione del CEO e dirigenti con responsabilità strategiche integrati con ESG	33/151	

## ENGAGEMENT

- Approcci, capacità e abilità connesse all'integrazione di ESG/multicapital nella governance diventano naturali e si riflettono in decisioni, comportamenti, processi, modello di business e strategie
- Alto livello di coinvolgimento sui temi ESG

	Pubblicazione di sintesi dei Piani Strategici (PS) sul web site dell'azienda	47/151	
	Menzione di temi rilevanti per il lungo periodo nelle sintesi dei Piani Strategici (PS)	24/151	↑
	Menzione degli SDG nelle sintesi del PS	12/151	↑
	Strategia pienamente integrata descritta negli abstract del PS	5/151	↑
	Analisi di materialità menzionata come uno degli elementi fondativi del PS	1/151	↑

Trasformazione



*Grazie per l'attenzione!*