

Statistics and analyses

Report on non-financial reporting of Italian listed companies

With the Addendum

Implementation of Article 8
of Taxonomy Regulation

2022



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Rapporto CONSOB sulla rendicontazione non finanziaria delle società quotate italiane

2022

Il presente Rapporto è stato curato da:

Nadia Linciano (coordinatrice), Angela Ciavarella, Giovanna Di Stefano, Ilaria Fabbiani e Lucia Pierantoni. Si ringraziano Livia Piermattei (Senior Advisor Methodos; Board Advisor for a Sustainable Success; Nedcommunity) per i suggerimenti metodologici e Susanna Gruttadauria e Alessio Mastroianni per il supporto nell'analisi dei dati.

Le 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. Tutti i diritti riservati. È consentita la riproduzione a fini didattici e non commerciali, a condizione che venga citata la fonte.

Le serie storiche dei dati sono disponibili online in formato excel.

Segreteria di redazione e progettazione grafica: Eugenia Della Libera, Lucia Pierantoni

Per informazioni e chiarimenti scrivere a: studi_analisi@consob.it

This Report was prepared by

Nadia Linciano (coordinator), Angela Ciavarella, Giovanna Di Stefano, Ilaria Fabbiani and Lucia Pierantoni. The authors wish to thank Livia Piermattei (Senior Advisor Methodos; Board Advisor for a Sustainable Success; Nedcommunity) for her methodological hints and Susanna Gruttadauria and Alessio Mastroianni for their assistance in the analysis of the data.

The opinions expressed in this Report are the authors' personal views and are in no way binding on Consob. All rights reserved. Reproduction for scholarly and non-commercial use permitted on condition that the source is cited.

Time series data are available online in excel format.

Editorial secretary and graphic design: Eugenia Della Libera, Lucia Pierantoni

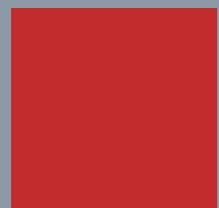
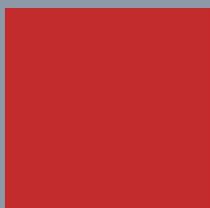
For information and clarifications write to: studi_analisi@consob.it

Roma, settembre 2023

ISSN 2784-8809 (online)

Il Rapporto presenta un'analisi della rendicontazione non finanziaria delle società quotate italiane, a seguito dell'applicazione del d.lgs. 254/2016 di recepimento della Direttiva 2014/95/UE, anche al fine di cogliere i segnali di una progressiva trasformazione culturale innescata dalla considerazione della sostenibilità nel processo decisionale aziendale.

The Report analyses the evidence on the implementation of the Directive 2014/95/EU, transposed in Italy by the Legislative Decree no. 254/2016, also with the aim of highlighting the progressive cultural change triggered by the consideration of sustainability into the corporate decision-making process.



■ Il presente Rapporto intende esaminare l'evoluzione delle modalità attraverso cui le società italiane hanno dato attuazione alla normativa in materia di rendicontazione non finanziaria, introdotta dalla Direttiva 2014/95/UE (*Non-Financial Reporting Directive* - NFRD) e recepita in Italia con il d.lgs. 254/2016. In linea con la metodologia utilizzata anche nelle precedenti edizioni, le analisi fanno riferimento alle società con azioni ordinarie quotate sul principale mercato regolamentato italiano (Euronext Milan). Vengono analizzati i comportamenti che possono segnalare progressi nel processo di trasformazione culturale, innescata anche dagli obblighi legislativi e dalle evoluzioni dell'autodisciplina, verso l'integrazione dei fattori ESG (*Environmental, Social and Governance*) nella definizione dei modelli di business, delle strategie aziendali e dei modelli di corporate governance.

■ La prima sezione del Rapporto analizza i documenti pubblicati dalle società come dichiarazione non finanziaria (DNF), concentrandosi sulle informazioni concernenti l'analisi di materialità, e gli estratti dei Piani strategici presentati agli investitori quando resi disponibili sui siti internet delle società. La seconda sezione si concentra sul coinvolgimento degli organi di amministrazione nelle tematiche di sostenibilità, alla luce delle evidenze tratte dalle relazioni sul governo societario e dalle linee guida del board uscente per la nomina dei nuovi amministratori. La terza sezione approfondisce l'integrazione dei fattori non finanziari nelle politiche di remunerazione degli amministratori delegati, come definite nelle relazioni sulle politiche retributive e sui compensi corrisposti. Per maggiori dettagli sulle informazioni presentate nel Rapporto, si veda altresì la sezione Note metodologiche.

□ This Report aims to examine how Italian companies are implementing the Directive 2014/95/EU (Non-Financial Reporting Directive - NFRD), transposed in Italy by the Legislative Decree no. 254/2016 (the Decree). In line with the methodology already used in previous editions, the analyses refer to companies with ordinary shares listed on the main Italian regulated market (Euronext Milan). They cover those behaviours, also triggered by legislative obligations and developments in self-regulation, that may signal progress in the cultural transformation towards the integration of ESG (Environmental, Social and Governance) factors into the design of business models, corporate strategies and corporate governance models.

□ The first section of the Report covers non-financial statements (NFSs) published pursuant to the Decree, focusing on the materiality analysis carried out by companies, and the Strategic plans presented to investors and available on companies' websites. The second section of the Report explores the relevance of non-financial issues at the board level, in the light of the evidence gathered from the corporate governance reports and from the guidelines for board renewal. The third part of the Report delves into the integration of non-financial factors into CEO remuneration policies, as defined in the reports on remuneration policy and remuneration paid. Further details about information presented in the Report are provided in the Methodological Notes section.

■ L'adempimento degli obblighi di rendicontazione non finanziaria può innescare una trasformazione culturale del processo decisionale dell'impresa riconducibile a tre fasi: *Consapevolezza, Capacità, Coinvolgimento*. In questo Rapporto, le prime due fasi sono individuate attraverso l'analisi delle DNF, delle relazioni sul governo societario, delle linee guida del board uscente per la nomina degli amministratori e delle relazioni sulle remunerazioni e sui compensi corrisposti, mentre la terza viene valutata attraverso l'esame delle sintesi dei Piani strategici.

■ La **Consapevolezza** è la preconditione per il cambiamento. Questo parte dal rispetto degli obblighi di rendicontazione e si sviluppa nel riconoscimento dell'importanza dei fattori ESG e del ruolo che potrebbero svolgere nell'avviare il processo trasformativo, prendendo in esame anche il coinvolgimento dell'organo di amministrazione. Nel corso del 2022, le società con azioni ordinarie quotate sull'Euronext Milan che hanno pubblicato una DNF sono state 148, rappresentative del 69% del listino (percentuale pressoché invariata rispetto all'anno precedente). In tutti i casi le società hanno dichiarato di avere predisposto la rendicontazione sulla base dei risultati di un'analisi di materialità, sottoposta al consiglio di amministrazione nel 50% dei casi, in leggero calo rispetto all'anno precedente (52,3% dei casi). Inoltre, il numero di emittenti che ha erogato programmi di formazione agli amministratori (*induction*) sui temi ESG è aumentato da 53 a 58. Tra le imprese che pubblicano la DNF, il comitato di sostenibilità è presente in 103 casi (pari al 93% del totale, in aumento rispetto all'89% dell'anno precedente).

□ Compliance with obligations on non-financial reporting can trigger a cultural transformation of corporate decision-making process that can be traced back to three phases: *Awareness, Capabilities, Engagement*. In this Report, the first two phases are identified through the analysis of NFSs, corporate governance reports, guidelines for board renewal and reports on remuneration policy and remuneration paid, while the third stage is appraised through the examination of the abstracts of Strategic plans.

□ **Awareness** is the precondition for change. It originates from compliance with reporting obligations and develops into the acknowledgement of the relevance of ESG factors and of the role they can play in the transformation process, also through the examination of board involvement. During 2022, 148 companies with ordinary shares listed on Euronext Milan published the NFS, accounting for 69% of the stock market list (virtually unchanged from the previous year). In all cases, companies declared that they had prepared the statement based on the results of a materiality analysis, which was submitted to the board of directors in 50% of the cases, representing a slight decrease from the previous year (52.3% of the cases). In addition, board induction training programmes on ESG subjects rose to 58 compared to 53 in 2021. Out of the total number of companies publishing the NFS, the sustainability committee was established in 103 cases (93% of the total, up from 89% of the prior year).

■ L'allenamento delle **Capacità** viene colto con riferimento all'analisi di materialità e all'integrazione dei fattori ESG a livello di funzionamento dell'organo di amministrazione, valutata tenendo conto della rilevanza che i fattori ESG rivestono nell'ambito del processo di autovalutazione del *board*, dei programmi di *induction*, delle linee guida emanate ai fini del rinnovo del *board* e nella definizione dei compensi previsti per gli amministratori delegati. Nel 2022, nell'ambito dell'aggiornamento dell'analisi di materialità, rispetto all'anno precedente è leggermente diminuita la percentuale delle società che hanno coinvolto le strutture o gli organi interni (dall'87,9% all'86,3%), sebbene sia rimasto pressoché invariato il coinvolgimento dei top manager (62% circa); è aumentato di circa quattro punti percentuali il coinvolgimento degli stakeholder esterni nella definizione dei temi materiali (65,8% dei casi nel 2022). Si registra un aumento della quota degli emittenti che hanno attivato sistemi informativi per la raccolta dei dati non finanziari (19% dal 17,2% del 2021), mentre rimane stabile la quota delle società che hanno utilizzato piattaforme di *stakeholders engagement* o strumenti avanzati di *data analytics* per affinare l'analisi di materialità (circa il 9%). Inoltre, i temi non finanziari sono stati oggetto di corsi di formazione per il personale e i manager nel 76,4% dei casi (77,5% nel 2021). A livello di organo di amministrazione, l'integrazione dei fattori ESG nel processo di autovalutazione del board ha riguardato 45 emittenti, come nel 2021. Presenta una flessione rispetto all'esercizio precedente soltanto il dato relativo all'integrazione dei fattori ESG nelle linee guida sulla composizione del nuovo consiglio di amministrazione predisposte dal board uscente (19 società su 44 che hanno rinnovato il board a fronte di 25 su 49 nel 2021), che risulta tuttavia in crescita rispetto ai precedenti esercizi (19

□ **Capabilities** building is captured with reference to the materiality analysis and consideration of ESG factors at the board level. The latter aspect is evaluated taking into account the relevance that ESG factors have in the context of the board self-assessment process, the induction programmes, the guidelines issued for the renewal of the board and the definition of the remuneration for CEOs. In 2022, as part of updating the materiality analysis, the percentage of companies that involved internal structures or bodies slightly decreased with respect to the previous year, from 87.9% to 86.3%, although involvement of top managers has remained almost the same (about 62%); at the same time, external stakeholder involvement in identification of material topics, equal to 65.8% in 2022, showed a four percentage points increase. In addition, an increase was recorded in the number of companies that put in place non-financial information data collection systems (19% from 17.2% in 2021), whereas the percentage of companies that used platforms for stakeholder engagement or advanced data analytics tools to enrich materiality analysis (about 9%) remained stable. Moreover, non-financial issues were addressed in training programmes for employees and managers by 76.4% of issuers (77.5% in 2021). The integration of ESG factors into self-evaluations concerns 45 companies in 2022 as for the previous year. The consideration of ESG factors in board renewal guidelines marks a decrease from the previous year (from 25 over 49 issuers in 2021 to 19 over 44 in 2022) but anyway an increase with respect to 2020 (19 over 50 issuers) and 2019 (12 over 43). Finally, the integration of ESG criteria into CEO's remuneration packages rose substantially (127 companies up from 106 in 2021), thus marking a booster of transformation.

società su 50 nel 2020 e 12 su 43 nel 2019, esercizio quest'ultimo rispetto al quale il dato totale dei rinnovi è in linea con il numero dei rinnovi del 2022, posta la ricorrenza normalmente triennale degli stessi). Infine, ha registrato un ulteriore aumento il numero di imprese che dichiarano di considerare i temi ESG nelle politiche di remunerazione degli amministratori delegati (127 da 106 nel 2021).

■ Il **Coinvolgimento** rappresenta l'ultimo passo nella trasformazione delle strategie e dei modelli di business delle imprese verso l'integrazione dei fattori ESG. Nel presente Rapporto, questa fase è analizzata attraverso l'esame degli *abstract* dei Piani strategici, presentati agli investitori nei *road show* e pubblicati nella sezione Investor Relation dei siti web delle società, tesa a verificare come e in quale misura le società collegano le questioni finanziarie e non finanziarie. Nel 2022, i Piani strategici pubblicati e le considerazioni a lungo termine in materia di sostenibilità e gli obiettivi di Sviluppo Sostenibile, SDGs, in essi contenuti sono stati più numerosi rispetto al 2021. Anche le società che hanno inserito nella comunicazione aziendale tutte le più importanti tematiche ESG sono aumentate rispetto all'anno precedente.

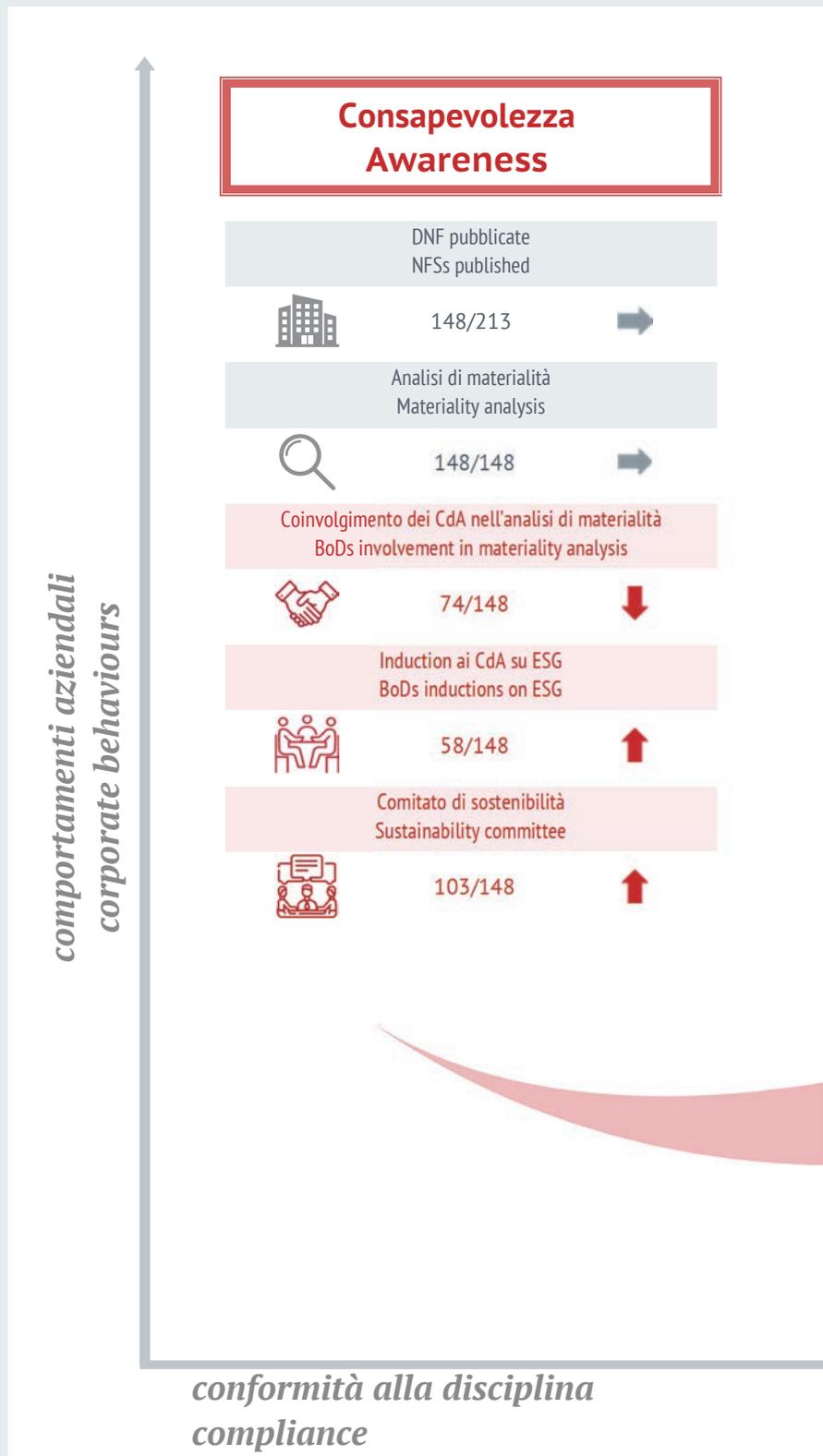
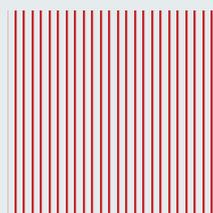
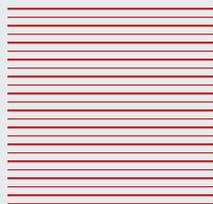
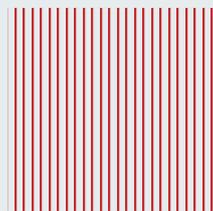
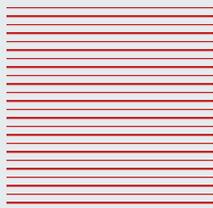
■ La presente edizione del Rapporto include un **Addendum** riportato nella Sezione 4 in cui sono presentati i risultati delle analisi basate sulle DNF pubblicate nel 2022 dalle 145 società italiane con azioni ordinarie e di risparmio quotate, relative al primo anno di applicazione degli obblighi informativi di cui all'articolo 8 del Regolamento Tassonomia. È stato inoltre effettuato un focus specifico sulle informazioni in materia riportate da parte delle 33 società italiane incluse nell'indice Ftse Mib alla fine del 2021, che hanno pubblicato la DNF nel 2022.

□ **Engagement** represents the last step towards the integration of ESG factors into strategies and business models. In this regard, the Report assessed the abstracts of Strategic plans, presented to investors in road shows and published in the Investor Relation section of the corporate website, in order to verify how and to what extent firms describe their integration strategy between financial and non-financial issues. In 2022, the number of Strategic Plans containing long-term considerations about sustainability and sustainable development goals, or SDGs, has increased with respect to 2021. Furthermore, the number of corporate communication activities increased with respect to the previous year.

□ This edition of the Report includes an **Addendum** in Section 4 with the results of the analysis about the first year of application of the disclosure requirements under Article 8 of the Taxonomy Regulation, based on the NFSs published in 2022 by the 145 Italian companies with listed ordinary and savings shares. There is also a specific focus on the relevant information reported by the 33 Italian companies included in the Ftse Mib index at the end of 2021, which published their NFS in 2022.

L'informazione non finanziaria come leva di trasformazione

Non-financial information as a driver of transformation



Il modello è tratto da
The template is adapted from

The ACE Transformation Curve, Methodos - the Change Management Company, 2018.

I comportamenti dell'infrastruttura aziendale sono riportati in **grigio**, mentre quelli del CdA in **rosso**.
Grey stands for behaviours of the company infrastructure; **red** stands for behaviours of the BoD's.

Capacità Capabilities

Aggiornamento analisi materialità - coinvolgimento manager
Update materiality analysis involving company's managers



73/117



Aggiornamento analisi materialità - coinvolgimento stakeholder
Update materiality analysis involving external stakeholders



77/117



Sistemi di raccolta dati ESG
ESG data collection systems



28/148



Piattaforme per analisi dati e coinvolgimento stakeholder
Stakeholder engagement and data analytics platforms



13/148



Programmi di formazione su temi ESG
Training programmes covering ESG



113/148



Integrazione ESG nelle linee guida per i rinnovi CdA
ESG integration into guidelines for renewal of BoDs



19/44



Integrazione ESG nella autovalutazione del CdA
ESG into BoDs evaluation



45/148



Integrazione ESG nelle politiche di remunerazione del CEO
Sustainability and remuneration policies of CEOs



127/217



Coinvolgimento Engagement

Pubblicazione di sintesi dei Piani strategici (PS) sul sito web
Abstracts of SP published on corporate website



68/148



Menzione temi rilevanti nel lungo periodo nelle sintesi dei PS
Long-term business considerations in the abstract of the SP



34/148



Menzione SDG nelle sintesi del PS
SDGs mentioned in the abstract of the SP



21/148



Strategia pienamente integrata descritta nelle sintesi dei PS
Integrated strategy fully described in the abstract of the SP

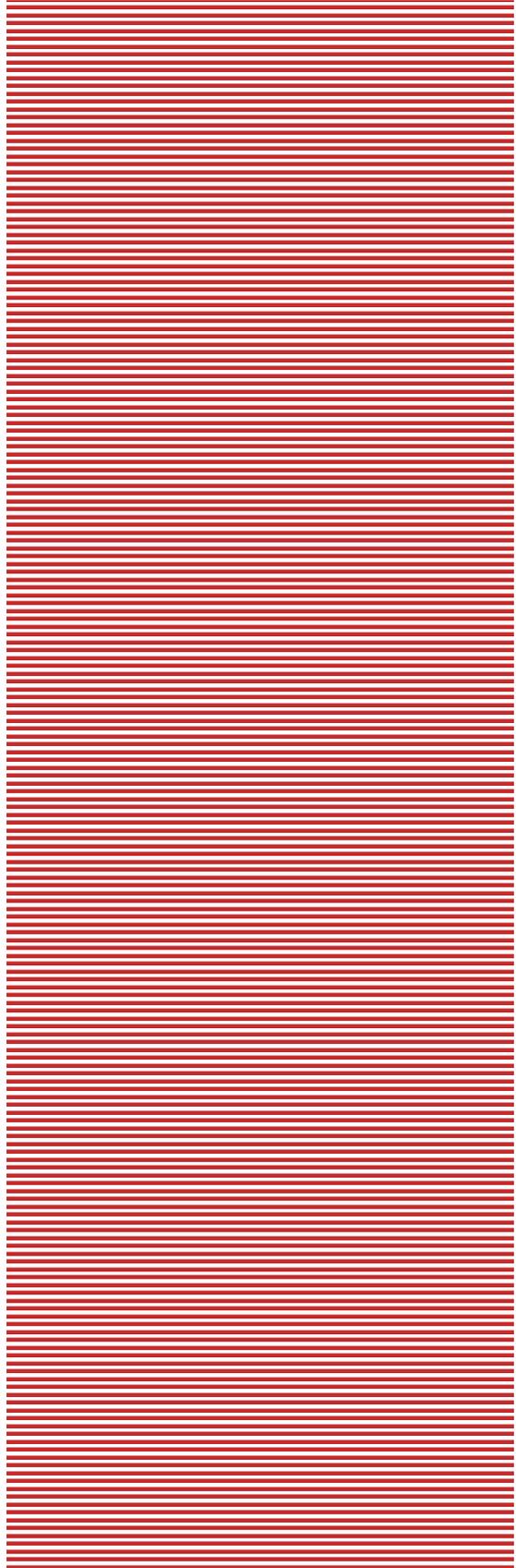


13/148



trasformazione culturale
cultural transformation

SOMMARIO



1. Rendicontazione non finanziaria	12
2. Coinvolgimento del board	34
3. Politiche retributive e sostenibilità	46
Note metodologiche	62

1. Non-financial reporting	12
2. Non-financial at the board	34
3. Remuneration policy and sustainability	46
Methodological notes	62

4. Addendum

Attuazione dell'art. 8 del Regolamento Tassonomia	
Implementation of Article 8 of Taxonomy Regulation	70

Rendicontazione non finanziaria



**Non-financial
reporting**

Pubblicazione delle informazioni non finanziarie

Analisi di materialità

Coinvolgimento degli stakeholder

Temi ESG nei Piani strategici

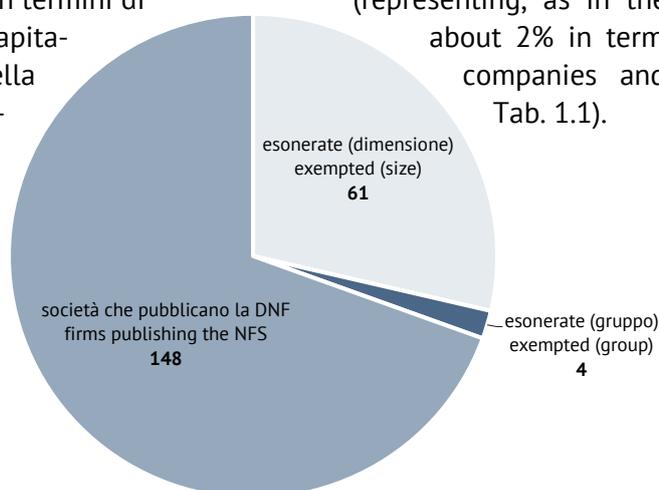
Reports on non-financial information

Materiality analysis

Stakeholders involvement

ESG factors into Strategic plans

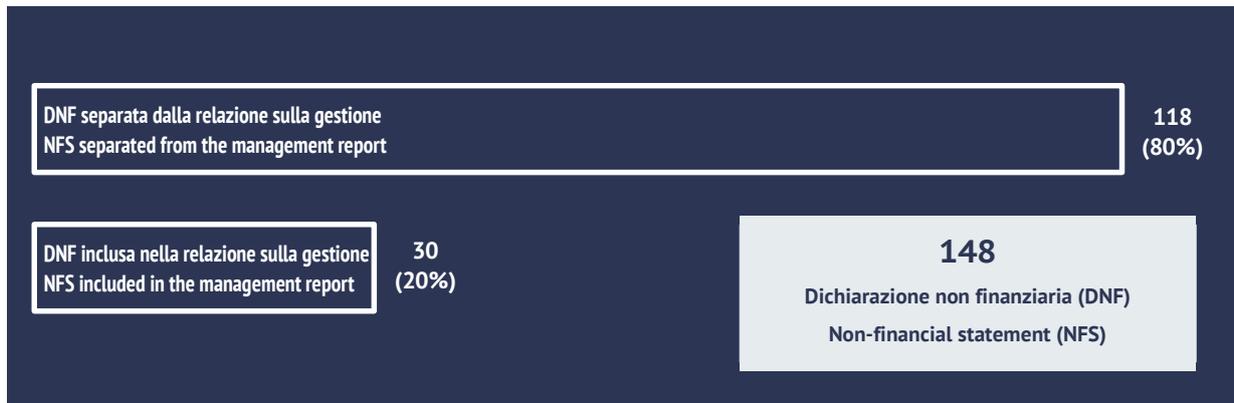
■ Nel corso del 2022, le società con azioni ordinarie quotate sul principale mercato regolamentato italiano (Euronext Milan) che hanno pubblicato una dichiarazione non finanziaria (DNF) ai sensi del d.lgs. 254/2016 sono state 148, rappresentative del 69% del listino e del 96% circa della capitalizzazione di mercato a fine 2021 (percentuali pressoché identiche alla precedente rilevazione). Il dato comprende anche quattro società che hanno redatto il documento su base volontaria (per una quota pari a circa il 2% in termini di numero di società e di capitalizzazione, simile a quella rilevata nell'anno precedente; Tab. 1.1).



□ In 2022, companies with ordinary shares listed on the main Italian regulated market (Euronext Milan) that published a non-financial statement (NFS) pursuant to Legislative Decree no. 254/2016 amounted to 148, representing 69% of listed companies and approximately 96% of market capitalisation at the end of 2021 (percentages almost identical to the previous year's report). The figure also includes four companies that published the document on a voluntary basis (representing, as in the previous year, about 2% in terms of number of companies and capitalisation; Tab. 1.1).

■ In 130 casi, pari all'88% del totale, le società hanno pubblicato la DNF. Inoltre, tre società (il 2% del totale), hanno redatto un rapporto di sostenibilità in aggiunta alla DNF. Infine, in 15 casi (pari al 10% del totale) gli emittenti hanno pubblicato la DNF integrando le informazioni finanziarie con quelle non finanziarie (cosiddetto Rapporto integrato). Poco più del 20% degli emittenti hanno pubblicato la DNF all'interno della relazione sulla gestione, mentre nel restante 80% circa dei casi si è preferito redigere la DNF come documento distinto (Tab. 1.2).

□ In 130 cases, 88% of the total, companies published the NFS. Furthermore, three companies (2% of the total), issued a sustainability report in addition to the NFS. Finally, in 15 cases (10% of the total) issuers published the NFS integrating financial and non-financial information (Integrated Report). Slightly more than 20% of issuers included the NFS within the management report, while in the remaining 80% of cases the NFS was published as a separate document (Tab. 1.2).



■ Tutte le società hanno dichiarato di avere svolto un'analisi di materialità al fine di individuare le tematiche rilevanti oggetto di rendicontazione nella DNF. Continua ad aumentare il numero di società, pari all'82,4% del totale (a fronte dell'81,5% del 2021 e al 72,8% del 2018) che rappresentano i risultati dell'analisi tramite una matrice di materialità. Nei restanti casi, i temi sono stati presentati in forma tabellare o sotto forma di elenco (Tab. 1.3).

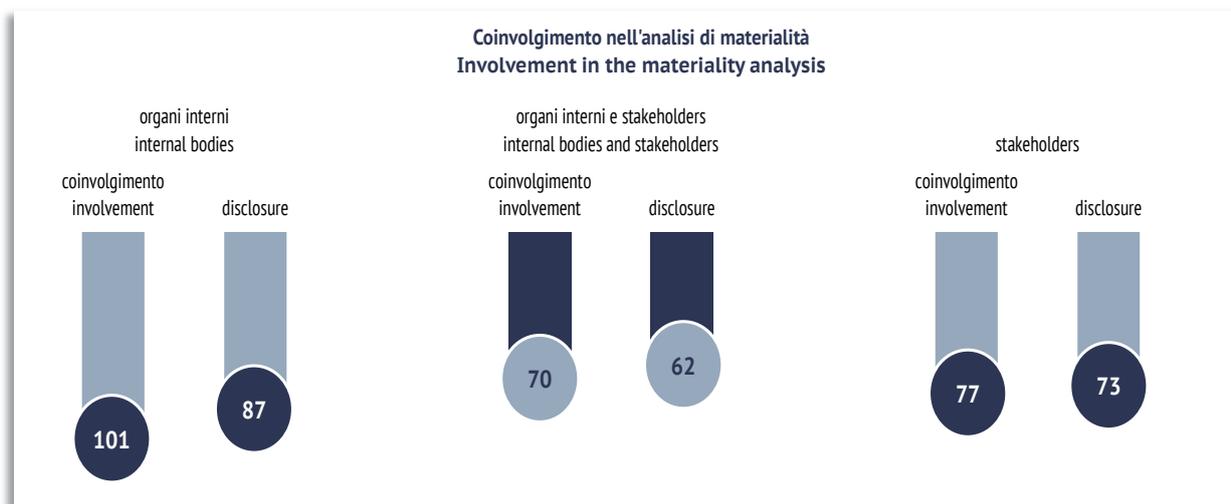
■ L'analisi di materialità è stata aggiornata nel corso dell'anno di rendicontazione nel 79% dei casi, corrispondenti a 117 società, a fronte di un dato pari all'87,4% (corrispondente a 132 società) rilevato nel 2021. Nell'ambito del processo di aggiornamento, le società hanno coinvolto le strutture o gli organi interni nell'86,3% dei casi (101 società), in leggero declino rispetto all'87,9% (corrispondente a 116 casi) riferito all'anno precedente; in particolare, il top management è stato coinvolto nel 62,4% dei casi (73 società). Peraltro, dalle informazioni riportate nei documenti si evince un aumento, pari a circa quattro punti percentuali rispetto al numero di emittenti che hanno aggiornato

□ All companies stated they carried out a materiality analysis in order to identify the relevant issues to be reported in the NFS. The number of companies that represented the results of the analysis through a materiality matrix continued to increase, amounting to 82.4% of the total (compared to 81.5% in 2021 and 72.8% in 2018). In the remaining cases, the topics were presented in tabular or list form (Tab. 1.3).

□ The materiality analysis was updated during the reference year in 79% of cases, corresponding to 117 companies, compared to 87.4% (corresponding to 132 companies) in 2021. As part of the updating process, companies involved internal structures or bodies in 86.3% (101 companies) of the cases, showing a slight decline compared to 2021, when the figure was equal to 87.9% (116 cases); in particular, top management was involved in 62.4% of cases (73 companies). On the other hand, the information reported in the documents shows an increase, of about four percentage points compared to the number of issuers that have updated their materiality analysis, in the involvement of

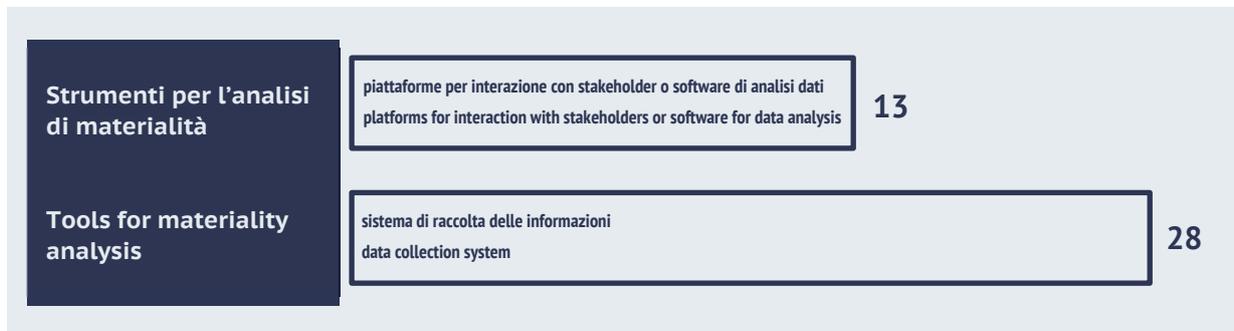
l'analisi di materialità, del coinvolgimento degli stakeholder esterni, essendo stato effettuato dal 65,8% delle società (77 casi) nel 2022 (vs 81 casi su 132, pari al 61,4%, nel 2021). Il coinvolgimento sia delle strutture o degli organi interni sia degli stakeholder esterni è stato rilevato nel 59,8% dei documenti (70 casi), a fronte del 56,8% (75 casi) con riferimento all'anno di rilevazione precedente. Tra le società che hanno coinvolto le strutture o gli organi interni, nell'86,1% dei casi (87 società) sono riportate informazioni sulle modalità di coinvolgimento (tra cui interviste, riunioni, questionari), a fronte dell'85,3% dei casi (99 società) riferito all'anno precedente. Nel caso degli emittenti che hanno coinvolto soggetti esterni, le modalità di coinvolgimento (in prevalenza survey e questionari) sono state rese note nel 94,8% dei casi (73 società; nel 2021 il dato era pari all'86,4%, corrispondente a 70 società; Tab. 1.4 - Tab. 1.5).

external stakeholders, having been carried out by 65.8% of the companies (77 cases) in 2022 (vs 81 cases out of 132, or 61.4%, in 2021). The involvement of both internal structures or bodies and external stakeholders was found in 59.8% of the documents (70 cases), compared to 56.8% (75 cases) in the previous year. Among companies that involved internal structures or bodies, in 86.1% of the cases (87 companies) information on the means of involvement (including interviews, meetings, questionnaires) are reported, compared to 85.3% (99 companies) in the previous year. In the case of those issuers that involved external parties, the means of involvement (mainly surveys and questionnaires) were disclosed in 94.8% of the cases (73 companies; in 2021 the figure was 86.4%, corresponding to 70 companies; Tab. 1.4 - Tab. 1.5).



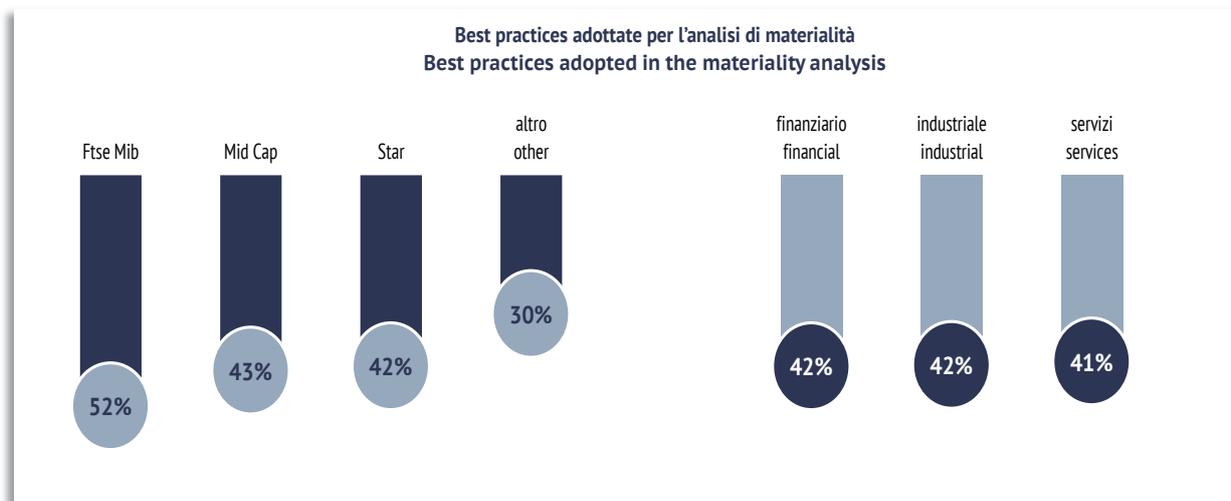
■ Nell'ambito del processo di analisi dei temi materiali, 13 società, poco meno del 9% del totale (14 nel 2021, pari al 9,3% del totale), hanno fatto ricorso a piattaforme digitali dedicate all'interazione con gli stakeholder o a software di analisi avanzate dei dati. Inoltre, 28 emittenti, corrispondenti a quasi il 19% del totale (26 nel 2021, pari al 17% del totale) hanno utilizzato un apposito sistema informativo di raccolta delle informazioni non finanziarie utili per la redazione del documento (Tab. 1.6).

□ In the analysis of material topics, 13 companies, just under 9% of the total (14 in 2021, or 9.3% of the total), made use of digital platforms for interaction with stakeholders or software for advanced data analytics. In addition, 28 issuers, corresponding to almost 19% of the total (26 in 2021, or 17% of the total) used a specific information system to collect non-financial information useful for drawing up the document (Tab. 1.6).



■ Nel complesso, sono 62, pari a circa il 42% del totale delle società che hanno redatto la DNF, le società che hanno aggiornato l'analisi di materialità e, ai fini dell'individuazione dei temi materiali, hanno preso in considerazione sia il punto di vista dell'azienda che degli stakeholder esterni esplicitando le relative modalità di coinvolgimento, in accordo con le *best practices* indicate nelle GRI Sustainability Reporting Guidelines e nel IIRC Integrated Reporting Framework. Il dato è in aumento rispetto alle 58 società rilevate nell'anno precedente, corrispondenti al 38,4% degli emittenti che avevano pubblicato la DNF nel 2021 e risulta più alto tra le società del Ftse Mib (Tab. 1.7).

□ Overall, 62 companies, or about 42% of the total number of issuers publishing the NFS, updated the materiality analysis and, to identify the material issues, took into account the point of view of both the company and external stakeholders, disclosing in addition the means used to involve such parties, following the best practices, in line with the GRI Sustainability Reporting Guidelines and the IIRC Integrated Reporting Framework. This figure is up from 58 companies, corresponding to 38.4% of the issuers that published a DNF in 2021, and is highest among Ftse Mib companies (Tab. 1.7).



■ Si registra un leggero calo, rispetto all'anno precedente, del numero di società che dichiarano il coinvolgimento del consiglio di amministrazione a valle del processo di definizione dei temi materiali. In particolare, il board è stato coinvolto in 74 casi ovvero nel 50% delle società che hanno pubblicato la DNF (a fronte dei 79 casi, pari al 52,3%, riferiti alle DNF pubblicate nel 2021). Il board è intervenuto direttamente, attraverso l'approvazione, la validazione o la condivisione della matrice di materialità, rispettivamente, nel 23% (34 società), nel 2,7% (quattro società) e nel 7,4% (11 società) dei casi. Inoltre, l'analisi di materialità è stata approvata da un comitato endoconsiliare (principalmente dal comitato controllo e rischi, anche unito a quello di sostenibilità) o dal CEO in otto casi (rappresentanti il 5,4% circa delle società, a fronte di poco meno del 6% nell'anno precedente), mentre in 17 casi (l'11,5% delle società vs il 12,6% del 2021) gli emittenti hanno coinvolto uno o più comitati o il CEO per la validazione o condivisione dei risultati (Tab. 1.8).

□ There was a slight decrease, compared to the previous year, in the number of companies reporting involvement of the board of directors (BoD) in the process of identification of material issues. In particular, the BoD was involved in 74 cases, i.e. in 50% of the companies that published the NFS (compared to 79 cases, i.e. 52.3%, referring to NFSs published in 2021). The board intervened directly by approving, validating or sharing the materiality matrix in 23% (34 companies), 2.7% (four companies) and 7.4% (11 companies) of the cases, respectively. In addition, the materiality analysis was approved by a board committee (mainly by a control and risk committee, also combined with sustainability committee) or by the CEO in eight cases (representing 5.4% of companies, compared to just under 6% in the previous year), while in 17 cases (11.5% of companies vs. 12.6% in 2021) issuers involved one or more committees or the CEO in the form of validation or sharing (Tab. 1.8).

■ Si osserva che la percentuale relativa al coinvolgimento è più bassa tra le società più piccole (non appartenenti ad alcun indice; pari al 33,3%) e più alta tra le società appartenenti al settore industriale (pari al 54,5%). Inoltre, l'organo di amministrazione viene coinvolto in una quota pari al 40% tra le società in cui non è presente un comitato endoconsiliare sulla sostenibilità (Tab. 1.9)

approvazione del board approved by the board	34
condivisione con il board agreed with the board	11
validazione del board validated by the board	4

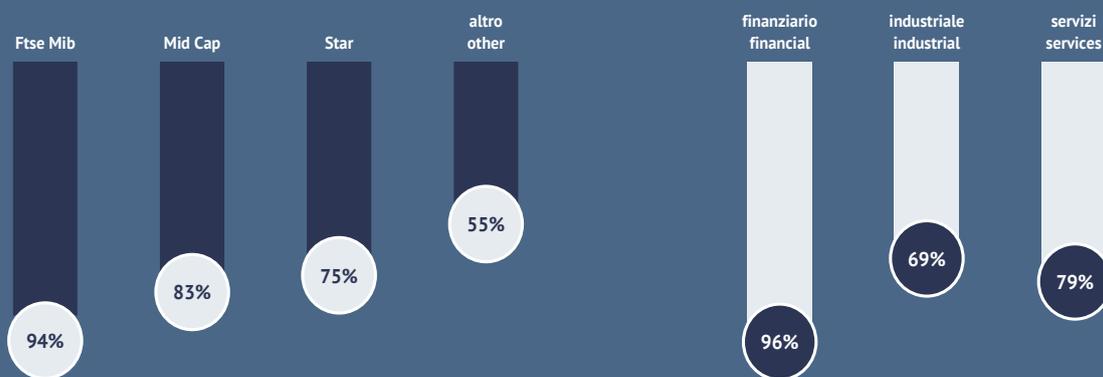
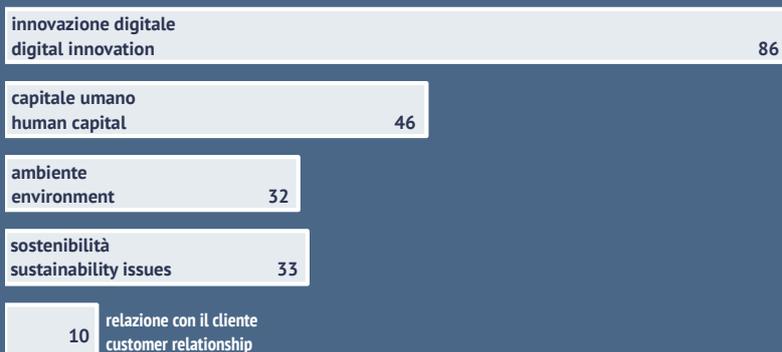
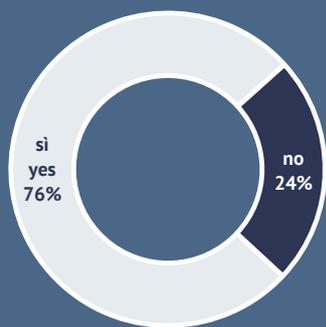
■ Sulle base delle informazioni riportate nelle DNF, il numero di emittenti che organizzano almeno una sessione formativa per il personale e i manager avente ad oggetto materie ESG (pari a 113) rappresenta il 76,4% del totale; la percentuale era pari al 77,5% con riferimento alle DNF pubblicate nel 2021. Le tematiche legate all'innovazione digitale (connesse, in particolare, alla gestione dei dati e delle informazioni e alla sicurezza informatica) continuano a essere quelle più trattate (da circa il 58% delle società), seguite dalle tematiche sul capitale umano (dal 31% delle società) e sulla sostenibilità in generale e l'ambiente (rispettivamente citati dal 22,3% e dal 21,6% degli emittenti). Le società medio-grandi (appartenenti agli indici Ftse Mib e Mid Cap) e quelle del settore finanziario organizzano più frequentemente almeno un corso di formazione su temi ESG (Tab. 1.10).

□ It can be observed that the percentage of companies which did involve the BoD is lowest among smaller companies (not belonging to any index; equal to 33.3%) and highest among companies belonging to the industrial sector (equal to 54.5%), while it amounts to 40% among companies without a board sustainability committee (Tab. 1.9).

approvazione di comitato endoconsiliare approved by board committees	6
approvazione dell'AD approved by the CEO	2
altro other	17

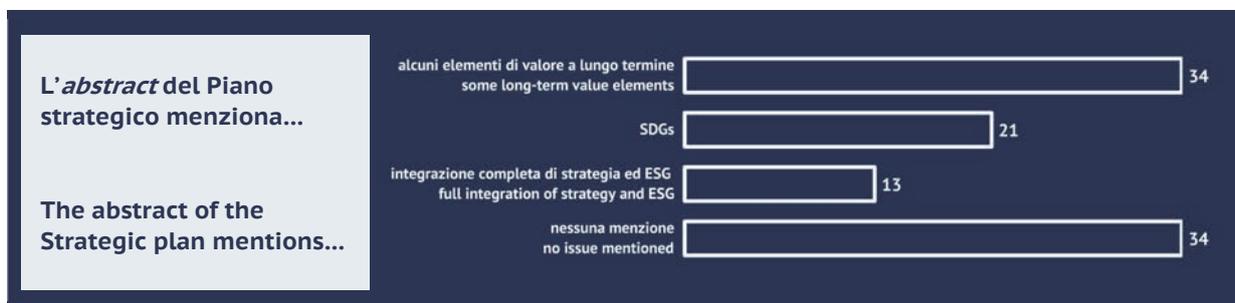
□ According to information reported in the NFSs, the number of issuers that organise at least one training session for staff and managers on ESG topics (amounting to 113) represents 76.4% of the total; the percentage was 77.5% with reference to the NFSs published in 2021. Issues related to digital innovation (in particular, to data and information management and cybersecurity) continue to be the most addressed (by almost 58% of companies), followed by issues on human capital (by around 31% of companies) and on sustainability in general and environment (mentioned by 22.3% and 21.6% of issuers, respectively). Large and medium-sized companies (belonging to Ftse Mib and Mid Cap indices) and those in the financial sector most frequently organise at least one training session on ESG topics (Tab. 1.10).

Temi ESG nella formazione ESG in training programmes (148 companies)



■ Nel 2022, gli *abstract* dei Piani strategici, analizzati al fine di valutare l'integrazione dei fattori ESG nella visione aziendale, sono stati pubblicati da 68 imprese (63 nel 2021). Di queste, 34 hanno menzionato alcune considerazioni di business a lungo termine, 21 hanno collegato la strategia agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (SDGs) e 13, attive non solo nel settore Energia/Oil e Gas, hanno integrato pienamente nella comunicazione della propria strategia fattori che generano valore nel breve e nel lungo termine, descrivendo le connessioni tra questioni finanziarie e non finanziarie; di queste, otto hanno inserito tutte le più rilevanti dimensioni non finanziarie (ESG) per il successo sostenibile dell'organizzazione e cinque invece hanno maggiormente trattato tematiche sull'ambiente e rivolto minore o nessuna attenzione alle dimensioni sociali e di governance (Tab. 1.11).

■ In 2022, 68 companies (63 in 2021) published the abstract of their Strategic plan, analysed in order to assess the ESG integration within the corporate vision. Out of these, 34 integrated sustainability within long-term business considerations; 21 companies connected their strategy to the UN Sustainable Development Goals (SDGs); 13 companies (not only active in the Energy/Oil and Gas industry) fully integrated value generating issues, both in the short and long term, in the disclosure of their strategy, describing the connections between financial and non-financial topics; out of these, eight companies have integrated all the most relevant non-financial dimensions (ESG) for the sustainability success of the organisation and five companies have mainly integrated environmental issues and paid less or no attention to the social and governance dimensions (Tab. 1.11).



Elenco delle tavole

1.1	Società italiane quotate che pubblicano le dichiarazioni non finanziarie	24
1.2	Modalità di rendicontazione delle informazioni non finanziarie	25
1.3	Analisi di materialità	25
1.4	Coinvolgimento di organi interni e stakeholder esterni nell'analisi di materialità	26
1.5	Informazioni sulle modalità utilizzate per coinvolgere organi interni e stakeholder esterni nell'analisi di materialità	27
1.6	Sistemi di raccolta dei dati e piattaforme utilizzate per il coinvolgimento degli stakeholder	27
1.7	<i>Best practices</i> adottate per l'analisi di materialità	28
1.8	Coinvolgimento dell'organo di amministrazione nell'analisi di materialità	29
1.9	Società che coinvolgono l'organo di amministrazione nell'analisi di materialità	30
1.10	Corsi di formazione per impiegati e manager su tematiche ESG	31
1.11	Integrazione della sostenibilità nella visione aziendale	32

List of tables

1.1	Italian listed companies publishing non-financial statements	24
1.2	Non-financial information reporting	25
1.3	Materiality analysis	25
1.4	Involvement of internal bodies and external stakeholders in the materiality analysis	26
1.5	Disclosure of the means employed to involve internal bodies and external stakeholders in the materiality analysis	27
1.6	Data collection systems and platforms for stakeholders engagement	27
1.7	Best practices adopted in the materiality analysis	28
1.8	Board of directors involvement in the materiality analysis	29
1.9	Companies involving the board of directors in the materiality analysis	30
1.10	Training programmes for employees and managers covering ESG	31
1.11	Integration of sustainability into the corporate vision	32

Tab. 1.1

- Società italiane quotate che pubblicano le dichiarazioni non finanziarie
- Italian listed companies publishing non-financial statements

	2018	2020	2021	2022	
numero società considerate	228	224	218	213	number of covered companies
<i>capitalizzazione totale (mld euro)</i>	<i>543</i>	<i>537</i>	<i>483</i>	<i>561</i>	<i>total market capitalisation (bln euro)</i>
società che pubblicano la DNF					firms publishing the NFS
numero	151	151	151	148	number
% totale	66.2	67.4	69.3	69.5	% total
% capitalizzazione totale	94.4	96.1	96.6	96.5	% total market capitalisation
società esentate per dimensioni					firms exempted for size
numero	70	69	64	61	number
% totale	30.7	30.8	29.4	28.6	% total
% capitalizzazione totale	2.6	2.5	2.1	2.3	% total market capitalisation
società esentate per gruppo					firms exempted for group
numero	7	4	3	4	number
% totale	3.1	1.8	1.4	1.9	% total
% capitalizzazione totale	3.0	1.4	1.3	1.3	% total market capitalisation

Tab. 1.2

- Modalità di rendicontazione delle informazioni non finanziarie
- Non-financial information reporting

	2018	2020	2021	2022	
numero società considerate <i>(che pubblicano la DNF)</i>	151	151	151	148	number of covered companies <i>(publishing the NFS)</i>
<i>DNF inclusa nella relazione sulla gestione</i>	....	33	34	30	<i>NFS included in the management report</i>
<i>% totale</i>	....	21.9	22.5	20.3	<i>% total</i>
<i>DNF separata dalla relazione sulla gestione</i>	....	118	117	118	<i>NFS separated from the management report</i>
<i>% totale</i>	....	78.1	77.5	79.7	<i>% total</i>
DNF					NFS
numero società	139	137	134	130	number of companies
<i>% totale</i>	92.1	90.7	88.7	87.8	<i>% total</i>
DNF e Bilancio di sostenibilità					NFS and Sustainability Report
numero società	3	3	2	3	number of companies
<i>% totale</i>	2.0	2.0	1.3	2.0	<i>% total</i>
Rapporto integrato					Integrated Report
numero società	6	8	12	13	number of companies
<i>% totale</i>	4.0	5.3	7.9	8.8	<i>% total</i>
Rapporto integrato e Bilancio di sostenibilità					Integrated Report and Sustainability Report
numero società	2	2	2	2	number of companies
<i>% totale</i>	1.3	1.3	1.3	1.4	<i>% total</i>
DNF e Rapporto integrato					NFS and Integrated Report
numero società	1	1	1	0	number of companies
<i>% totale</i>	0.7	0.7	0.7	0.0	<i>% total</i>

Tab. 1.3

- Analisi di materialità
- Materiality analysis

	2018	2020	2021	2022	
numero società considerate <i>(che pubblicano la DNF)</i>	151	151	151	148	number of covered companies <i>(publishing the NFS)</i>
analisi di materialità					materiality analysis
numero società	149	151	151	148	number of companies
<i>% totale</i>	98.7	100.0	100.0	100.0	<i>% total</i>
matrice di materialità					materiality matrix
numero società	110	121	123	122	number of companies
<i>% totale</i>	72.8	80.1	81.5	82.4	<i>% total</i>

Tab. 1.4

- Coinvolgimento di organi interni e stakeholder esterni nell'analisi di materialità
- Involvement of internal bodies and external stakeholders in the materiality analysis

	2018	2020	2021	2022	
numero società considerate <i>(che effettuano l'analisi di materialità)</i>	149	151	151	148	number of covered companies <i>(carrying out materiality analysis)</i>
aggiornamento	....	132	132	117	updated
<i>% totale</i>	....	87.4	87.4	79.1	<i>% total</i>
<i>aggiornamento completo</i>	....	119	120	106	<i>complete updated</i>
<i>% totale</i>	....	78.8	79.5	71.6	<i>% total</i>
<i>solo coinvolgimento stakeholder</i>	....	5	2	4	<i>stakeholders' engagement only</i>
<i>% totale</i>	....	3.3	1.3	2.7	<i>% total</i>
<i>solo controllo (desk analysis)</i>	....	8	10	7	<i>only check (desk analysis)</i>
<i>% totale</i>	....	5.3	6.6	4.7	<i>% total</i>
nessun aggiornamento	....	19	19	31	no update
<i>% totale</i>	....	12.6	12.6	20.9	<i>% total</i>
coinvolgimento organi interni					internal bodies involvement
numero società	129	114	116	101	number of companies
<i>% totale</i>	86.6	75.5	76.8	68.2	<i>% total</i>
<i>% totale aggiornamenti</i>	....	86.4	87.9	86.3	<i>% updated total</i>
di cui: top management					of which: top managers
numero società	47	74	83	73	number of companies
<i>% totale</i>	31.5	49.0	55.0	49.3	<i>% total</i>
<i>% totale aggiornamenti</i>	....	56.1	62.9	62.4	<i>% updated total</i>
coinvolgimento stakeholder esterni					stakeholders engagement
numero società	44	83	81	77	number of companies
<i>% totale</i>	29.5	55.0	53.6	52.0	<i>% total</i>
<i>% totale aggiornamenti</i>	....	62.9	61.4	65.8	<i>% updated total</i>
coinvolgimento interno ed esterno					internal and external involvement
numero società	36	73	75	70	number of companies
<i>% totale</i>	24.2	48.3	49.7	47.3	<i>% total</i>
<i>% totale aggiornamenti</i>	....	55.3	56.8	59.8	<i>% updated total</i>

Tab. 1.5

- Informazioni sulle modalità utilizzate per coinvolgere organi interni e stakeholder esterni nell'analisi di materialità
- Disclosure of the means employed to involve internal bodies and external stakeholders in the materiality analysis

	2018	2020	2021	2022	
coinvolgimento organi interni			internal bodies involvement		
numero società che informano	113	98	99	87	number of companies that disclose
% totale società che coinvolgono	87.6	86.0	85.3	86.1	% total companies that involve
coinvolgimento stakeholder esterni			stakeholders engagement		
numero società che informano	39	79	70	73	number of companies that disclose
% totale società che coinvolgono	88.6	95.2	86.4	94.8	% total companies that involve
coinvolgimento interno ed esterno			internal and external involvement		
numero società che informano	29	62	58	62	number of companies that disclose
% totale società che coinvolgono	80.6	84.9	77.3	88.6	% total companies that involve

Tab. 1.6

- Sistemi di raccolta dei dati e piattaforme utilizzate per il coinvolgimento degli stakeholder
- Data collection systems and platforms for stakeholders engagement

	2019	2020	2021	2022	
numero società considerate (che pubblicano la DNF)	151	151	151	148	number of covered companies (publishing the NFS)
sistemi di raccolta			data collection system		
numero società	7	20	26	28	number of companies
% totale	4.9	15.3	17.2	18.9	% total
piattaforme per il coinvolgimento degli stakeholder o per l'analisi di big data			platform for stakeholders engagement or system for big data analytics		
numero società	8	12	14	13	number of companies
% totale	5.6	8.6	9.3	8.8	% total

Tab. 1.7

- Best practices adottate per l'analisi di materialità
- Best practices adopted in the materiality analysis

2022	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2022
<i>numero società considerate (che pubblicano la DNF)</i>	148	33	30	52	33	<i>number of covered companies (publishing the NFS)</i>
numero società	62	17	13	22	10	number of companies
% totale indice	41.9	51.5	43.3	42.3	30.3	% total index

	<i>totale total</i>	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	
<i>numero società considerate (che pubblicano la DNF)</i>	148	26	88	34	<i>number of covered companies (publishing the NFS)</i>
numero società	62	11	37	14	number of companies
% totale settore	41.9	42.3	42.0	41.2	% total industry

Tab. 1.8

- Coinvolgimento dell'organo di amministrazione nell'analisi di materialità
- Board of directors involvement in the materiality analysis

	2019	2020	2021	2022	
numero società considerate <i>(che effettuano l'analisi di materialità)</i>	151	151	151	148	number of covered companies <i>(carrying out the materiality analysis)</i>
coinvolgimento del board					board involvement
numero società	44	65	79	74	number of companies
% totale	29.1	43.0	52.3	50.0	% total
approvazione del board					approved by the board
numero società	18	26	36	34	number of companies
% totale	11.9	17.2	23.8	23.0	% total
validazione del board					validated by the board
numero società	1	3	1	4	number of companies
% totale	0.7	2.0	0.7	2.7	% total
condivisione con il board					agreed with the board
numero società	2	10	14	11	number of companies
% totale	1.3	6.6	9.3	7.4	% total
approvazione da uno o più comitati endoconsiliari					approved by one or more board committees
numero società	7	3	5	6	number of companies
% totale	4.6	2.0	3.3	4.1	% total
approvazione dell'AD					approved by the CEO
numero società	3	3	4	2	number of companies
% totale	2.0	2.0	2.6	1.4	% total
altro tipo di coinvolgimento					other types of involvement
numero società	13	20	19	17	number of companies
% totale	8.6	13.2	12.6	11.5	% total
nessun coinvolgimento					no involvement
numero società	107	86	72	74	number of companies
% totale	70.9	57.0	47.7	50.0	% total

Tab. 1.9

- Società che coinvolgono l'organo di amministrazione nell'analisi di materialità
- Companies involving the board of directors in the materiality analysis

2022	totale total	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2022
numero società considerate (che effettuano l'analisi di materialità)	148	33	30	52	33	number of covered companies (carrying out the materiality analysis)
coinvolgimento del board	74	19	16	28	11	board involvement
% totale indice	50.0	57.6	53.3	53.8	33.3	% total index
	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services		
numero società considerate (che effettuano l'analisi di materialità)	148	26	88	34		number of covered companies (carrying out the materiality analysis)
coinvolgimento del board	74	12	48	14		board involvement
% totale settore	50.0	46.2	54.5	41.2		% total industry
	totale total	con comitato sostenibilità sustainability committee	senza comitato sostenibilità no sustainability committee			
numero società considerate (che effettuano l'analisi di materialità)	148	103	45			number of covered companies (carrying out the materiality analysis)
coinvolgimento del board	74	56	18			board involvement
% totale raggruppamento	50.0	54.4	40.0			% total group

Tab. 1.10

- Corsi di formazione per impiegati e manager su tematiche ESG
- Training programmes for employees and managers covering ESG

2022	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2022
<i>numero società considerate (che pubblicano la DNF)</i>	148	33	30	52	33	<i>number of covered companies (publishing the NFS)</i>
numero società	113	31	25	39	18	number of companies
% totale indice	76.4	93.9	83.3	75.0	54.5	% total index

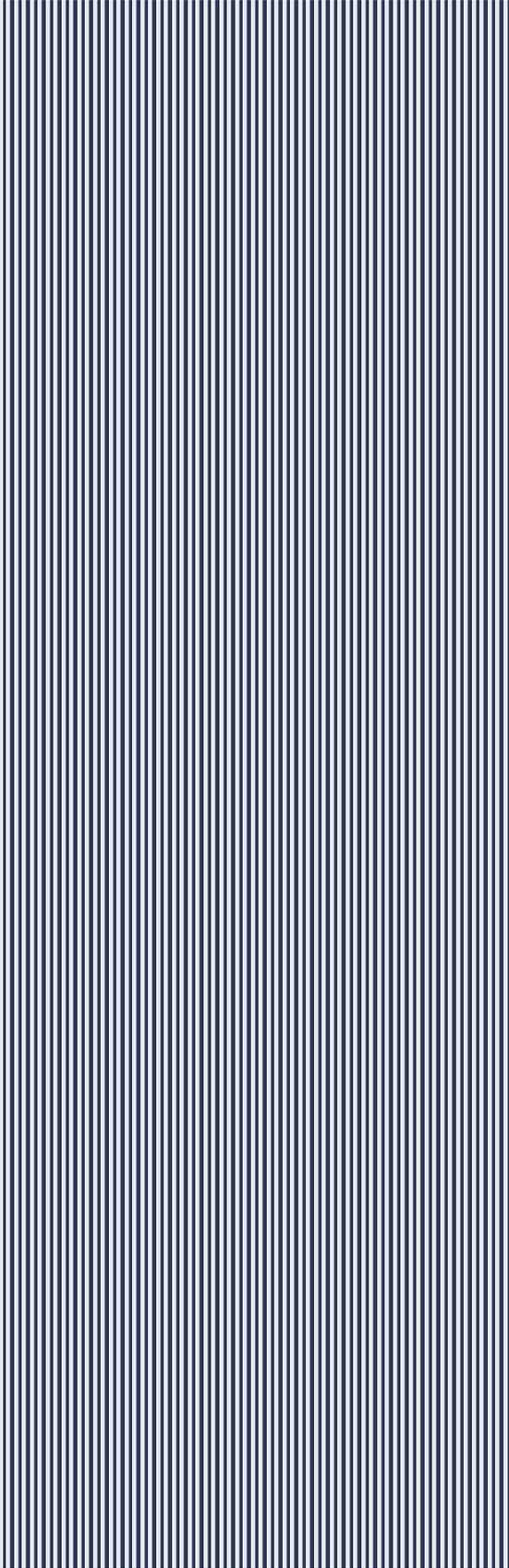
	<i>totale total</i>	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	
<i>numero società considerate (che pubblicano la DNF)</i>	148	26	88	34	<i>number of covered companies (publishing the NFS)</i>
numero società	113	25	61	27	number of companies
% totale settore	76.4	96.2	69.3	79.4	% total industry

tematiche della formazione	2020	2021	2022	training programmes' topics
<i>numero società considerate (che pubblicano la DNF)</i>	151	151	148	<i>number of covered companies (publishing the NFS)</i>
innovazione				innovation
numero società	66	81	86	number of companies
% totale	43.7	53.6	58.1	% total
capitale umano				human capital
numero società	48	50	46	number of companies
% totale	31.8	33.1	31.1	% total
ambiente				environment
numero società	38	38	32	number of companies
% totale	25.2	25.2	21.6	% total
sostenibilità				sustainability issues
numero società	28	29	33	number of companies
% totale	18.5	19.2	22.3	% total
relazione con il cliente				customer relationship
numero società	19	16	10	number of companies
% totale	12.6	10.6	6.8	% total
totale				total
numero società	107	117	113	<i>number of companies</i>
% totale	70.9	77.5	76.4	% total

Tab. 1.11

- Integrazione della sostenibilità nella visione aziendale
- Integration of sustainability into the corporate vision

argomenti riportati negli estratti dei Piani strategici	2019	2020	2021	2022	issues mentioned in the abstract of the Strategic plan
numero società considerate <i>(che pubblicano la DNF)</i>	151	151	151	148	number of covered companies <i>(publishing the NFS)</i>
<i>di cui: società che pubblicano gli estratti</i>	47	59	63	68	<i>of which: firms publishing the abstract</i>
<i>% totale</i>	31.1	39.1	41.7	45.9	<i>% total</i>
alcuni elementi di valore a lungo termine					some long-term value elements
numero società	24	28	30	34	number of companies
<i>% totale</i>	15.9	18.5	19.9	23.0	<i>% total</i>
Sustainable Development Goals (SDGs)					Sustainable Development Goals (SDGs)
numero società	12	15	16	21	number of companies
<i>% totale</i>	7.9	9.9	10.6	14.2	<i>% total</i>
integrazione completa di strategia ed ESG					full integration of strategy and ESG
numero società	5	7	8	13	number of companies
<i>% totale</i>	3.3	4.6	5.3	8.8	<i>% total</i>
nessun argomento menzionato					no issue mentioned
numero società	22	31	33	34	number of companies
<i>% totale</i>	14.6	20.5	21.9	23.0	<i>% total</i>



Coinvolgimento del board



**Non-financial at the
board**

Temi non finanziari

Keywords

Comitati di sostenibilità

Non-financial topics

Keywords

Sustainability committees

■ L'importanza riconosciuta ai temi non finanziari nell'ambito del consiglio di amministrazione è stata analizzata con riferimento a tre profili. Il primo riguarda la considerazione dei fattori ESG nell'autovalutazione del board e nei programmi di *induction* destinati ai consiglieri, sulla base di quanto riportato nella relazione sul governo societario. Il secondo concerne il riferimento alle tematiche non finanziarie nelle linee guida emanate dal board uscente al momento della nomina dei nuovi amministratori. Il terzo profilo si riferisce all'istituzione di un comitato di sostenibilità.

■ Nel corso del 2022, tra le 44 società che hanno redatto la DNF e hanno rinnovato il board, 24 hanno pubblicato linee guida per la nomina del nuovo consiglio di amministrazione o hanno dato indicazioni sulla composizione desiderata del consiglio nell'ambito della relazione illustrativa sulle materie all'ordine del giorno dell'assemblea chiamata a deliberare la nomina del nuovo organo amministrativo. Nell'ambito di tali documenti i temi non finanziari sono citati in 19 casi, corrispondenti al 43% del totale, in flessione rispetto al 2021, quando gli stessi temi erano citati in 25 casi, rappresentativi del 51% delle società che avevano proceduto al rinnovo del board; i dati sul numero di società che hanno considerato temi non finanziari nelle linee guida risultano comunque in crescita rispetto al 2020 (quando i medesimi temi erano citati in 19 casi rappresentativi del 38% delle società che avevano proceduto al rinnovo del board) e al 2019, quando si erano registrati 12 casi su 43 casi di rinnovo del board (28% del totale), con un numero dei rinnovi in linea con il 2022, posta la ricorrenza normalmente triennale degli stessi.

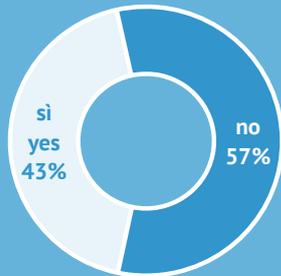
□ The consideration of non-financial issues at the board level was investigated from three different perspectives. First, the analysis focused on the importance attached to ESG factors in the board evaluation process and in the board induction programmes, as disclosed in the corporate governance reports. Second, information on the consideration of non-financial matters at the board level was inferred from the guidelines issued by the BoDs for the appointment of new directors. Third, an additional feature taken into account was the establishment of a sustainability committee.

□ In 2022, out of the 44 firms publishing the NFS and renewing the BoDs, 24 companies either published guidelines for the appointment of new directors or gave instructions on the board composition in the explanatory notes of the annual general meeting. Overall, these documents mention non-financial topics in 19 cases (43% of the total), marking a decrease with respect to the previous year (25 cases, 51% in 2021) but anyway an increase with respect to the 2020 (19 cases, 38% of the total) and the 2019 (12 on 43 cases, 28% of the total; with the number of renewals in line with 2022, due to the three-year renewal cycle).

Linee guida consiglio uscente

Outgoing board guidelines

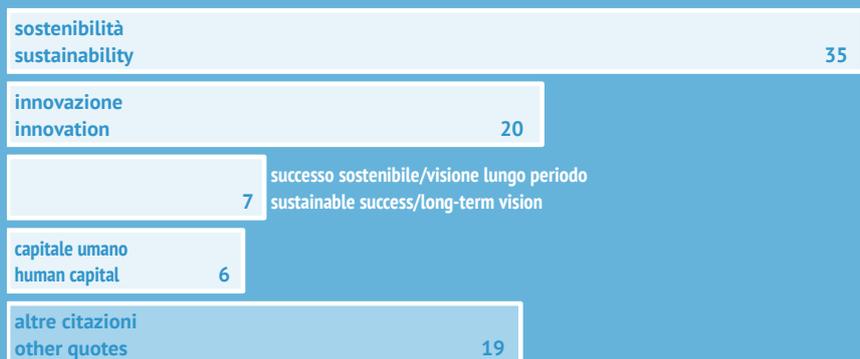
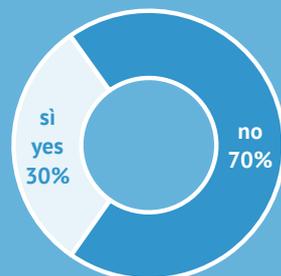
(44 companies)



Autovalutazione del consiglio

Board evaluation

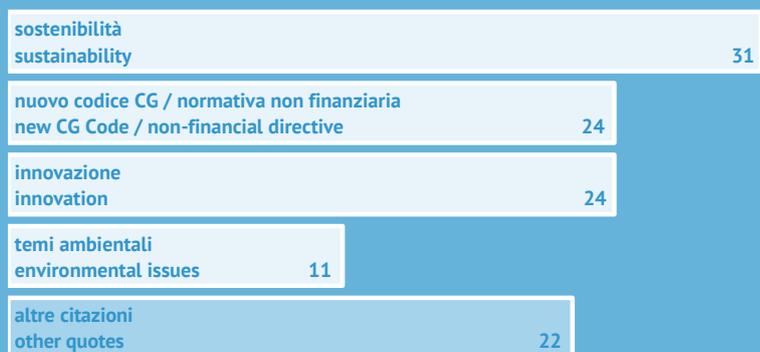
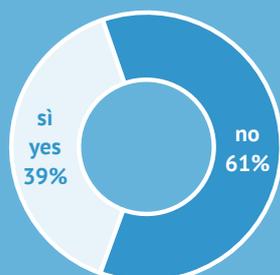
(148 companies)



Programmi di induction

Board induction programmes

(148 companies)



Il *trend* risulta stabile nell'ambito dell'autovalutazione e si conferma anche per il 2022 in crescita con riferimento alla formazione offerta agli amministratori (programmi di *induction*). Più in particolare, con riguardo all'autovalutazione del board, i fattori ESG sono citati dal 30% delle imprese che hanno redatto la DNF (corrispondenti a 45 società), in linea con il dato registrato nel 2021. Con riguardo ai programmi di *induction* offerti ai membri dell'organo di amministrazione, in 58 casi (pari al 39% del totale) tali programmi hanno avuto ad oggetto tematiche non finanziarie, a fronte di 53 casi (corrispondenti al 35% del totale) nel 2021 (Tab. 2.1).

■ Le citazioni più frequenti nelle linee guida, nelle board *evaluation* e nei programmi di *induction* sono riferibili genericamente alla sostenibilità (84 citazioni a fronte di 72 nel 2021) e all'innovazione (60 citazioni, a fronte di 56 nel 2021, tra cui, ad esempio, la trasformazione digitale e la sicurezza informatica). Le tematiche ambientali sono menzionate in 20 casi mentre quelle relative alle risorse umane in 19 casi. Per la seconda volta si osserva un riferimento ai temi riguardanti il successo sostenibile e la creazione di valore nel lungo periodo (14 citazioni) e le remunerazioni sostenibili (4 casi). Infine, 24 programmi di *induction* e 4 casi di autovalutazione del board hanno avuto ad oggetto i contenuti del Codice di Corporate Governance e la disciplina in materia di DNF e sostenibilità (Tab. 2.2).

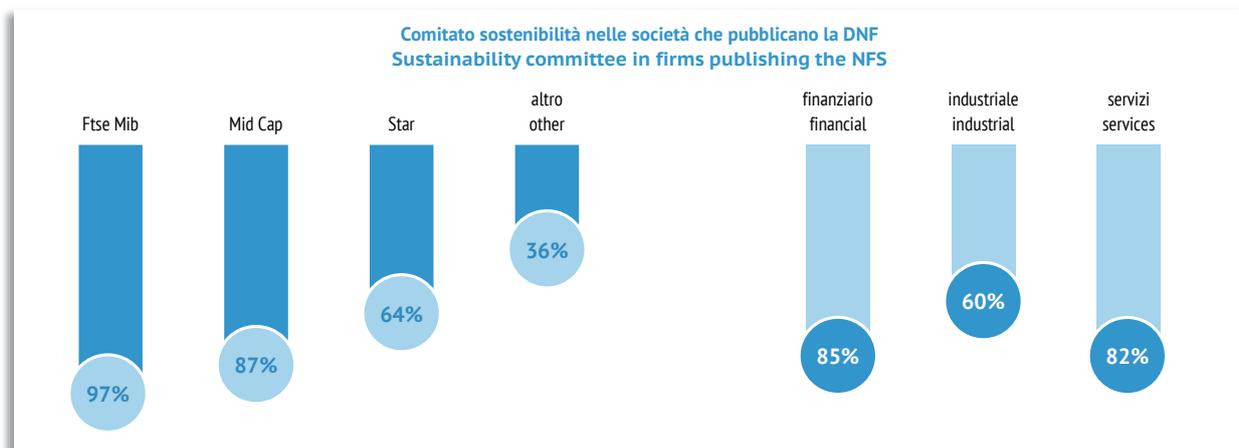
A steady trend is recorded with respect to consideration of sustainability in the board evaluation (45 companies, 30% of the total, as for 2021).

Finally, a growing trend is recorded with respect to the induction, while board induction programmes included non-financial topics in 58 cases (39% of the total) compared to 53 cases in 2021 (35% of the total; Tab. 2.1).

□ Among the matters covered by the guidelines, the board evaluation and the induction programmes, sustainability is the most cited (84 quotes vs 72 in 2021), followed by innovation (60 quotes vs 56 in 2021, including, for example, digital transformation and cybersecurity). Environmental issues and human resources topics are quoted respectively in 20 and 19 cases. For the second time, there is a frequent occurrence of topics such as sustainable success and long-term value creation and long-term strategy (14 cases) and sustainable remuneration (4 cases). Lastly, 24 induction programmes and 4 board self-evaluation covered the innovations introduced by the Corporate Governance Code and the discipline on non-financial reporting and sustainability (Tab. 2.2).

■ Dall'esame delle relazioni di corporate governance pubblicate nel 2022, risulta che le società quotate che hanno pubblicato una DNF e istituito un comitato di sostenibilità sono 103 (112 comprendendo anche quelle che non hanno pubblicato una DNF), pari a quasi il 70% del totale, a fronte del 59% circa rilevato nell'anno precedente. L'istituzione del comitato è più frequente tra le società di maggiori dimensioni (97% delle imprese del Ftse Mib che hanno pubblicato una DNF; Tab. 2.3 e Tab. 2.4).

■ As disclosed in the corporate governance reports published in 2022, 103 listed companies publishing the NFS have a sustainability committee (this figure rises to 112 if listed companies that have not published the NFS are included), almost 70% of the total, compared to around 59% in the previous year. The sustainability committee is more frequent among large companies (97% of Ftse Mib companies that have published a DNF; Tab. 2.3 and Tab. 2.4).



Elenco delle tavole

2.1	Temi non finanziari nel consiglio di amministrazione	42
2.2	<i>Keywords</i> citate in alcuni documenti societari	43
2.3	Comitato di sostenibilità nelle società quotate italiane	44
2.4	Comitato di sostenibilità nelle società quotate italiane che pubblicano la DNF	44

List of tables

2.1	Non-financial matters at the board	42
2.2	Keywords cited in some corporate documents	43
2.3	Sustainability committee in Italian listed companies	44
2.4	Sustainability committee in Italian listed companies publishing NFS	44

Tab. 2.1

- **Temi non finanziari nel consiglio di amministrazione**
- **Non-financial matters at the board**

società che menzionano temi non finanziari	2018	2020	2021	2022	companies mentioning non-financial issues
<i>numero società considerate (che pubblicano la DNF)</i>	151	151	151	148	<i>number of covered companies (publishing the NFS)</i>
<i>rinnovi del board</i>	52	50	49	44	<i>board renewals</i>
<i>di cui: con linee guida</i>	....	28	34	24	<i>of which: with guidelines</i>
linee guida					guidelines
numero società	11	19	25	19	number of companies
<i>% totale rinnovi board</i>	21.2	38.0	51.0	43.2	<i>% total board renewals</i>
autovalutazione del board					board evaluation
numero società	13	37	45	45	number of companies
<i>% totale</i>	8.6	24.5	29.8	30.4	<i>% total</i>
programmi di induction					induction programmes
numero società	32	32	53	58	number of companies
<i>% totale</i>	21.2	21.2	35.1	39.2	<i>% total</i>

Tab. 2.2

- Keywords citate in alcuni documenti societari
- Keywords cited in some corporate documents

citazioni complessive di temi non finanziari	2018	2020	2021	2022	total quotes of non-financial issues
<i>documenti con argomenti non finanziari</i>					<i>documents with non-financial topics</i>
<i>linee guida</i>	11	19	25	19	<i>guidelines</i>
<i>autovalutazione del board</i>	13	37	45	45	<i>board evaluation</i>
<i>programmi di induction</i>	32	32	53	58	<i>induction programmes</i>
innovazione	27	48	56	60	innovation
sostenibilità	24	58	72	84	sustainability
capitale umano	6	12	14	19	human capital
temi ambientali		12	17	20	environmental issues
comunicazione con stakeholder	2	6	7	13	stakeholders relations
successo sostenibile/visione e strategie di lungo periodo			11	14	sustainable success/long-term strategies and vision
remunerazione sostenibile			5	4	sustainable remuneration
nuovo codice di corporate governance/ normativa non finanziaria	16	4	30	28	new corporate governance code/ non-financial discipline
anticorruzione				1	anti corruption

2022	<i>totale total</i>	<i>linee guida guidelines</i>	<i>autovalutazione board evaluation</i>	induction	2022
innovazione	60	16	20	24	innovation
sostenibilità	84	18	35	31	sustainability
capitale umano	19	3	6	10	human capital
temi ambientali	20	3	6	11	environmental issues
comunicazione con stakeholder	13	2	5	6	stakeholders relations
successo sostenibile/visione e strategie di lungo periodo	14	2	7	5	sustainable success/long-term strategies and vision
remunerazione sostenibile	4		4		sustainable remuneration
nuovo codice di corporate governance/ normativa non finanziaria	28		4	24	new corporate governance code/ non-financial discipline
anticorruzione	1			1	anti corruption

Tab. 2.3

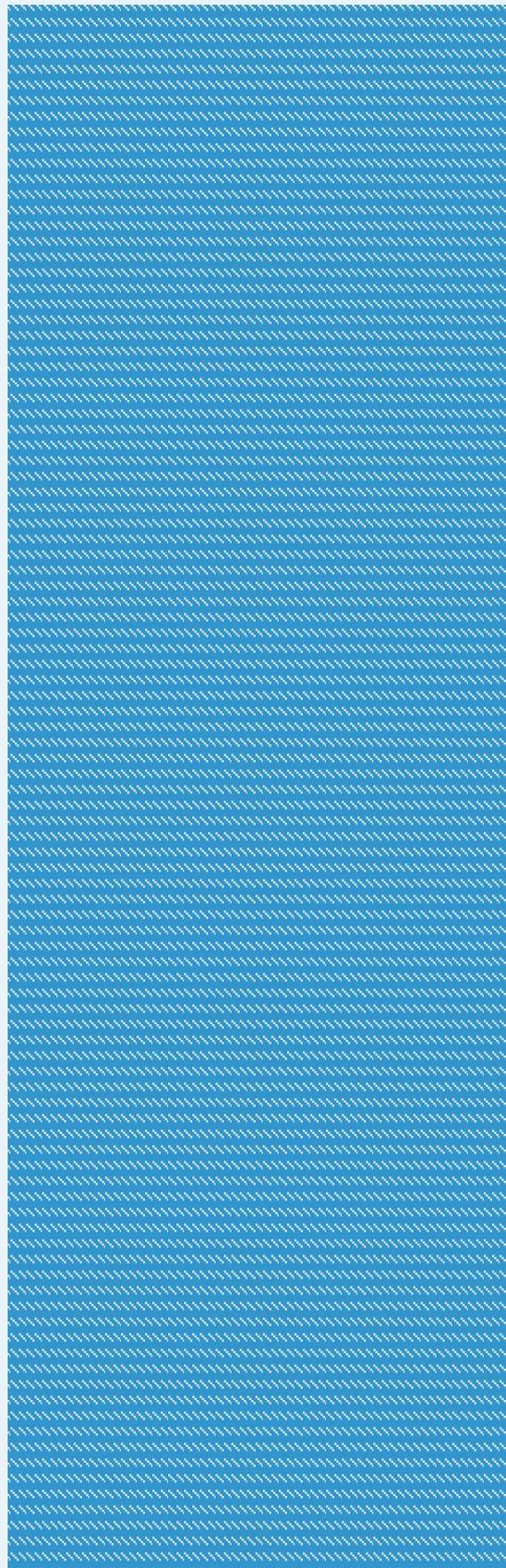
- Comitato di sostenibilità nelle società quotate italiane
- Sustainability committee in Italian listed companies

	2018	2020	2021	2022	
numero società considerate <i>(per cui è disponibile la Relazione CG)</i>	225	219	218	213	number of covered companies <i>(for which Reports CG are available)</i>
comitato sostenibilità					sustainability committee
numero società	45	76	93	112	number of companies
% totale	20.0	34.7	42.7	52.6	% total
% capitalizzazione totale	61.3	82.9	86.1	91.0	% total market capitalisation
di cui: comitato singolo					of which: single committee
numero società	7	6	20	35	number of companies
% totale	3.1	2.7	9.2	16.4	% total
di cui: comitato abbinato					of which: combined committee
numero società	38	70	73	77	number of companies
% totale	16.9	32.0	33.5	36.2	% total

Tab. 2.4

- Comitato di sostenibilità nelle società quotate italiane che pubblicano la DNF
- Sustainability committee in Italian listed companies publishing NFS

	2018	2020	2021	2022		
numero società considerate <i>(aziende che pubblicano la DNF per cui è disponibile la Relazione CG)</i>	151	149	151	148	number of covered companies <i>(firms publishing the NFS for which Reports CG are available)</i>	
numero società con comitato	43	73	89	103	no. of firms with committee	
% totale	28.5	49.0	58.9	69.6	% total	
% capitalizzazione totale	63.9	85.9	89.1	93.3	% total market capitalisation	
2022	totale total	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2022
numero società	103	32	26	33	12	number of companies
% totale indice	69.6	97.0	86.7	63.5	36.4	% total index
	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services		
numero società	103	22	53	28		number of companies
% totale settore	69.6	84.6	60.2	82.4		% total industry



Politiche retributive e sostenibilità



Remuneration policy
and sustainability

Fattori ESG nelle remunerazioni degli amministratori delegati

Società che prevedono remunerazioni sostenibili

Parametri ESG delle remunerazioni

ESG factors in the remuneration of CEOs

Companies envisaging sustainable remunerations

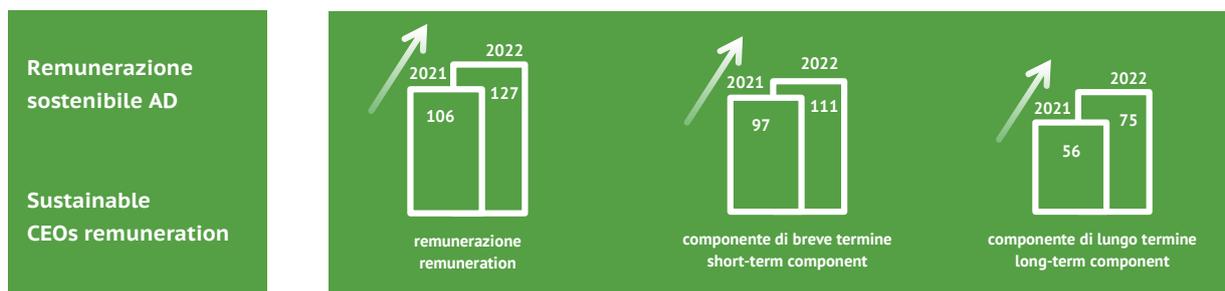
Sustainability parameters for remuneration

■ La previsione di remunerazioni legate a parametri ESG a favore di amministratori esecutivi può rappresentare un rilevante strumento di incentivazione all'integrazione della sostenibilità all'interno dei processi decisionali dell'impresa.

■ L'analisi delle relazioni sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, pubblicate dalle società italiane con azioni ordinarie quotate su Euronext Milan nel corso del 2022, evidenzia una crescita del numero di emittenti che integrano i fattori non finanziari nei compensi degli amministratori delegati, passato da 106 (47% del totale) nel 2021 a 127 (pari al 58,5% del totale). Il riferimento a tali fattori riguarda le remunerazioni di breve termine in 111 casi e la componente di lungo termine in 75 casi (Tab. 3.1).

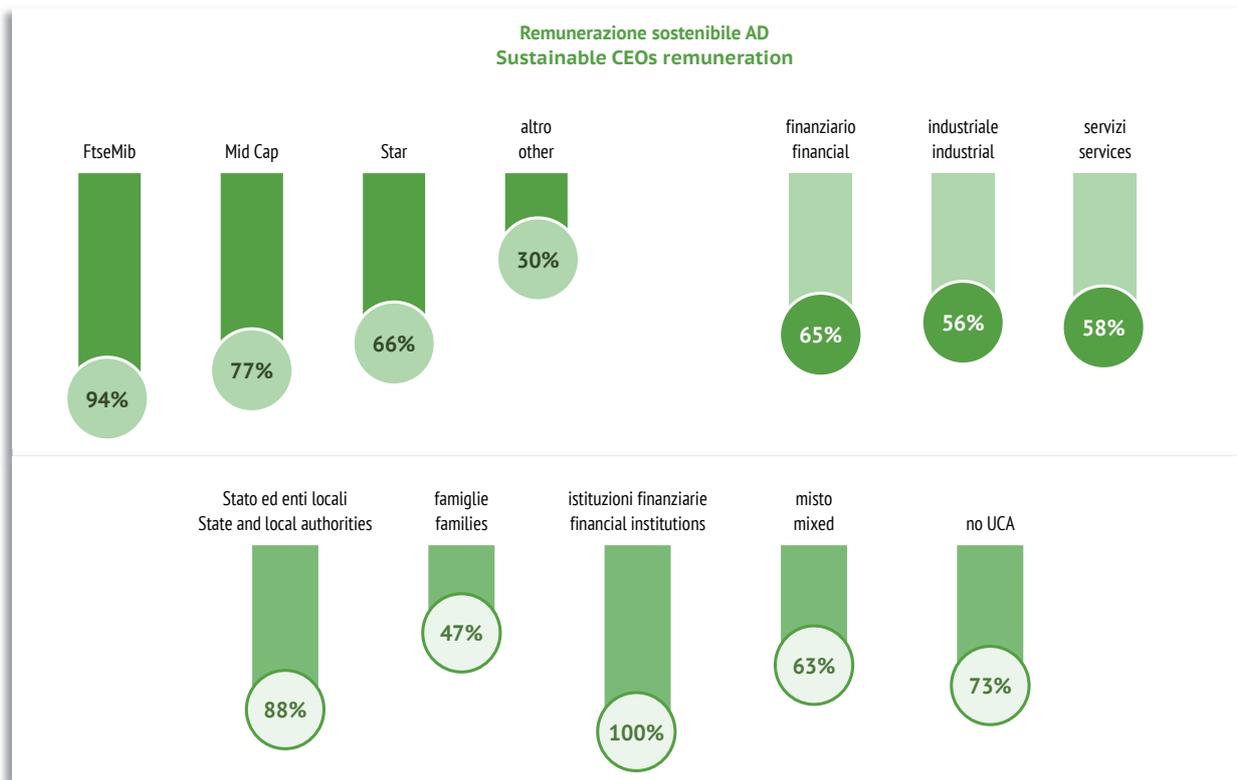
□ The introduction of ESG-related compensation for executive directors can be a significant incentive tool for integrating sustainability into corporate decision-making process.

□ The analysis of the reports on remuneration policy and remuneration paid published in 2022 by Italian companies with ordinary shares listed on Euronext Milan shows that the number of companies linking CEOs remuneration to ESG factors has increased up to 127 (equal to 58.5% of the total) from 106 (47% of the total) in the previous year. Reference to ESG topics concerns the short-term component of the remuneration in 111 cases and the long-term component in 75 cases (Tab. 3.1).



■ In linea con l'anno precedente, il collegamento tra fattori ESG e remunerazioni è più frequente nelle società di maggiori dimensioni, appartenenti all'indice Ftse Mib (31 casi, pari al 94% dell'indice) o al Mid Cap (27 casi, pari al 77% dell'indice). Le società operanti nel settore finanziario prevedono più frequentemente remunerazioni sostenibili rispetto a quelle operanti nel settore industriale e dei servizi, considerando che il collegamento tra compensi e fattori ESG si riscontra in 31 emittenti finanziari (65% del settore), 66 industriali (56% del settore) e 30 imprese di servizi (58%; Tab. 3.2).

□ In line with previous evidence, firms envisaging sustainable remunerations for the CEOs are mainly large companies, belonging either to the Ftse Mib index (31 companies, representing 94% of the index) or to the Mid Cap (27 firms, representing 77% of the index). Financial firms are more likely to link CEOs remuneration to ESG factors, as sustainable remunerations are envisaged in 31 financial companies (65% of the industry), 66 industrial firms (56% of all industrial companies) and 30 service companies (58% of the sector; Tab. 3.2).



■ Le imprese controllate da istituzioni finanziarie, quelle controllate dallo Stato o da enti pubblici e le imprese per le quali non è possibile individuare l'identità dell'azionista di controllo (*ultimate controlling agent*) sono quelle in cui i compensi sostenibili sono previsti più di frequente (rispettivamente nel 100%, nell'88% e nel 73% dei casi; Tab. 3.3).

■ La quota della remunerazione di breve periodo legata a fattori ESG è pari in media al 21%, in lieve aumento rispetto al 2021, quando era circa il 20% (Tab. 3.4).

■ Con riferimento alla remunerazione di breve periodo dell'amministratore delegato, i parametri considerati riguardano soprattutto fattori sociali (62 casi) e quelli ambientali (40 casi). In 28 casi viene fornita un'informativa generica sui fattori di sostenibilità. Inoltre, 18 società collegano la remunerazione al proprio posizionamento in un determinato indice ESG o a un rating ESG, mentre in 11 casi il compenso dipende dallo sviluppo di prodotti ESG (ad esempio, sviluppo di prodotti *green* da parte delle banche, incremento del valore di

□ Firms controlled by a financial institution and State owned companies more frequently envisage sustainable remunerations (respectively in the 100% and 88% of the cases), together with firms for which it is not possible to identify an ultimate controlling agent (in the 73% of the cases; Tab. 3.3).

□ The average percentage of short-term remuneration linked to ESG factor is equal to 21% (20% in 2021; Tab. 3.4).

□ CEOs remuneration is linked to social factors in 62 cases and to environmental factors in 40 cases. In 28 cases companies make a generic reference to sustainability. In 18 cases the remuneration depends on the positioning in a ESG rating or index, while in 11 cases on the development of ESG products (for example, development of green products by banks, increase in the value of sustainable or green loans). Governance factors are present in 14 cases. Finally, for the first time, the percentage of investments (CapEx)

finanziamenti sostenibili o *green*). I fattori di governance sono presenti in 14 casi. Infine, per la prima volta la percentuale di investimenti (CapEx) allineata a quanto previsto dalla tassonomia europea degli investimenti sostenibili figura tra i parametri per la determinazione della remunerazione variabile di breve periodo (Tab. 3.5).

■ Tra i fattori sociali rilevanti per la remunerazione dell'amministratore delegato, in linea con il 2021, quelli relativi ad aspetti che rimandano ai dipendenti sono i più diffusi (diversità e inclusione, *smart working*, formazione; 43 casi), seguiti dal riferimento alla riduzione del tasso di infortuni sul lavoro (23 casi) e alla *customer satisfaction* (18 casi). Sono sei le società che ancorano la remunerazione alla capacità dell'amministratore delegato di integrare i fattori ESG lungo la catena di fornitura. Tra i fattori ambientali è frequente il riferimento alle emissioni di CO2 (24 imprese), all'economia circolare e al *waste management* (dieci casi), e alle energie rinnovabili (dieci imprese; Tab. 3.6).

■ Con riferimento alla remunerazione variabile di lungo periodo, la porzione legata a fattori ESG è pari in media al 19% circa, oscillando tra un valore minimo del 5% e un massimo del 40% (Tab. 3.7).

■ Tale porzione, in particolare, dipende in prevalenza da fattori sociali e ambientali (rispettivamente 43 e 40 casi), mentre quelli di governance ricorrono in sei casi. Le imprese che collegano il compenso di lungo periodo all'inclusione dell'impresa in un indice ESG o a un rating ESG sono 16, mentre otto fanno riferimento allo sviluppo di prodotti ESG. In 14 casi l'informativa è generica (Tab. 3.8).

■ Anche nel lungo periodo, tra i fattori ambientali è frequente il collegamento tra i compensi e le emissioni di CO2 (25 imprese). Tra i fattori sociali, i più comuni sono quelli legati al benessere dei dipendenti (38 casi; Tab. 3.9).

aligned with the taxonomy was considered among the parameters on which variable remuneration depends (Tab. 3.5).

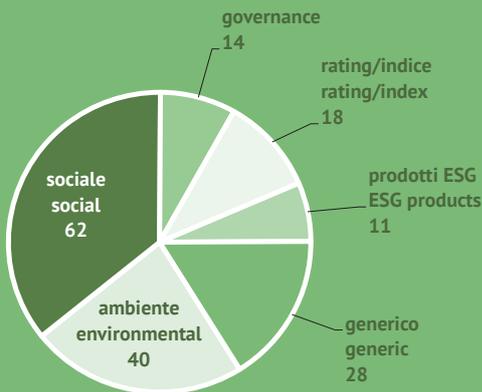
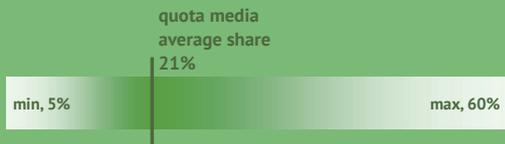
□ Among the social items, in line with 2021, the employee treatment (diversity & inclusion, smart working, training) is the most frequently mentioned (43 cases), followed by job safety (23 cases) and customer satisfaction (18 cases). Six companies link remuneration to the CEO's ability to integrate ESG factors along the supply chain. As for environmental issues, remuneration is linked to CO2 emissions in 24 companies, to circular economy and waste management in ten companies and to renewable energies in ten cases (Tab. 3.6).

□ As for long-term remuneration, the percentage linked to ESG factors is equal on average to 19% and ranges between 5% and 40% (Tab. 3.7).

□ In the long run, CEOs remuneration is linked to social items in 43 cases and to environmental factors in 40 cases. Governance factors are considered in six firms. Companies refer to the inclusion in an ESG index or to the achievement of an ESG rating in 16 cases, while eight firms make reference to the development of ESG products. In 14 cases the information is generic (Tab. 3.8).

□ Long-term remuneration is frequently linked to CO2 emissions (25 firms) as for environmental factors, while among social factors parameters are commonly related to the employee welfare (38 firms; Tab. 3.9).

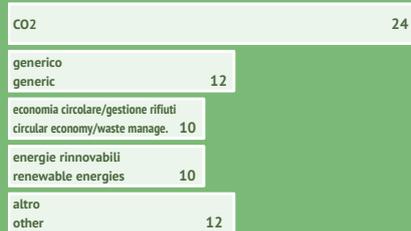
Remunerazione di breve termine Short-term remuneration (111 companies)



SOCIAL



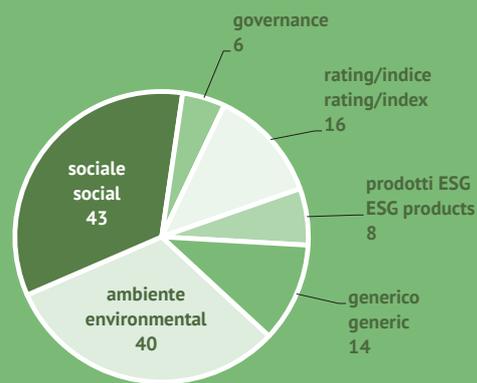
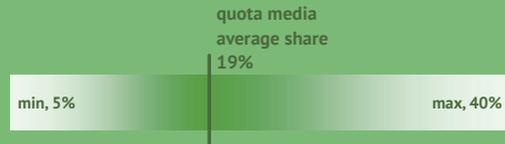
ENVIRONMENTAL



GOVERNANCE



Remunerazione di lungo termine Long-term remuneration (75 companies)



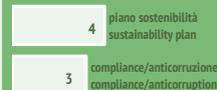
SOCIAL



ENVIRONMENTAL



GOVERNANCE



Elenco delle tavole

3.1	Fattori ESG nella remunerazione degli AD	54
3.2	Fattori ESG nella remunerazione degli AD per indice di mercato e settore di attività	54
3.3	Fattori ESG nella remunerazione degli AD per identità dell'azionista di controllo (<i>ultimate controlling agent</i> – UCA)	55
3.4	Fattori ESG nella remunerazione di breve periodo degli AD	56
3.5	Ripartizione dei fattori ESG nella remunerazione di breve periodo degli AD per parametri di sostenibilità	57
3.6	Parametri nella remunerazione di breve periodo degli AD	58
3.7	Fattori ESG nella remunerazione di lungo periodo degli AD	59
3.8	Ripartizione dei fattori ESG nella remunerazione di lungo periodo degli AD per parametri di sostenibilità	59
3.9	Parametri nella remunerazione di lungo periodo degli AD	60

List of tables

3.1	ESG factors in the remuneration of CEOs	54
3.2	ESG factors in the remuneration of CEOs by market index and industry	54
3.3	ESG factors in the remuneration of CEOs by identity of the 'ultimate controlling agent' (UCA)	55
3.4	ESG factors in the short-term remuneration of CEOs	56
3.5	Breakdown of ESG factors in the short-term remuneration of CEOs by sustainability parameters	57
3.6	Parameters in the short-term remuneration of CEOs	58
3.7	ESG factors in the long-term remuneration of CEOs	59
3.8	Breakdown of ESG factors in the long-term remuneration of CEOs by sustainability parameters	59
3.9	Parameters in the long-term remuneration of CEOs	60

Tab. 3.1

- Fattori ESG nella remunerazione degli AD
- ESG factors in the remuneration of CEOs

società che integrano fattori ESG nella remunerazione degli AD		2019	2020	2021	2022	companies linking CEOs remuneration to ESG factors
numero società considerate		229	228	225	217	number of covered companies
remunerazione sostenibile		33	63	106	127	sustainable remuneration
<i>% totale</i>		14.4	27.6	47.1	58.5	<i>% total</i>
di cui:	remunerazione di lungo periodo	9	29	56	75	long-term remuneration of which:
	<i>% totale</i>	3.9	12.7	24.9	34.6	<i>% total</i>
	remunerazione di breve periodo	32	53	97	111	short-term remuneration
	<i>% totale</i>	14.0	23.2	43.1	51.2	<i>% total</i>

Tab. 3.2

- Fattori ESG nella remunerazione degli AD per indice di mercato e settore di attività
- ESG factors in the remuneration of CEOs by market index and industry

2022	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2022
numero società	127	31	27	45	24	number of companies
<i>% totale indice</i>	58.5	93.9	77.1	66.2	29.6	<i>% total index</i>
	<i>totale total</i>	finanziario financial	industriale industrial	servizi services		
numero società	127	31	66	30		number of companies
<i>% totale settore</i>	58.5	64.6	56.4	57.7		<i>% total industry</i>

Tab. 3.3

- Fattori ESG nella remunerazione degli AD per identità dell'azionista di controllo (*ultimate controlling agent* – UCA)
- ESG factors in the remuneration of CEOs by identity of the 'ultimate controlling agent' (UCA)

società che integrano fattori ESG nella remunerazione degli AD	2019	2020	2021	2022	companies linking CEOs remuneration to ESG factors
numero società considerate	229	228	225	217	number of covered companies
famiglie					families
numero società	9	22	54	64	number of companies
% totale	6.0	15.0	37.5	46.7	% total
Stato ed enti locali					State and local authorities
numero società	14	18	20	22	number of companies
% totale	60.9	75.0	80.0	88.0	% total
istituzioni finanziarie					financial institutions
numero società	0	2	4	6	number of companies
% totale	0.0	17.0	57.1	100.0	% total
misto					mixed
numero società	1	1	2	5	number of companies
% totale	14.3	14.3	28.6	62.5	% total
no UCA					no UCA
numero società	9	20	26	30	number of companies
% totale	24.3	50.0	61.9	73.2	% total

Tab. 3.4

- Fattori ESG nella remunerazione di breve periodo degli AD
- ESG factors in the short-term remuneration of CEOs

remunerazione di breve periodo degli AD legata a fattori ESG	2019	2020	2021	2022	CEOs short-term remuneration linked to ESG factors
<i>numero società considerate</i>	24	37	69	81	<i>number of covered companies</i>
quota media (%)	14.2	17.0	20.2	20.8	average share (%)
quota minima (%)	5.0	4.0	5.0	5.0	minimum share (%)
quota massima (%)	35.0	40.0	50.0	60.0	maximum share (%)
<i>aziende (non incluse) che utilizzano i parametri ESG come fattori correttivi ex-post</i>	2	5	5	4	<i>firms (not included) using ESG parameters as ex-post corrective factors</i>

Tab. 3.5

- Ripartizione dei fattori ESG nella remunerazione di breve periodo degli AD per parametri di sostenibilità
- Breakdown of ESG factors in the short-term remuneration of CEOs by sustainability parameters

parametri di sostenibilità	2019	2020	2021	2022	sustainability parameters
numero società considerate <i>(che integrano fattori ESG nella remunerazione di breve periodo degli AD)</i>	32	53	97	111	number of covered companies <i>(firms linking short-term remuneration of CEOs to ESG factors)</i>
generico	5	14	21	24	generic
sociale	11	20	29	23	social
ambientale e sociale	8	10	14	17	environmental and social
indici/rating	2	1	2	8	index/rating
ambientale	2	2	7	7	environmental
governance	1		5	5	governance
sociale, ambientale e indici/rating		1	1	4	social, environmental and index/rating
fattori ESG	1	2	3	3	ESG factors
sociale e prodotti ESG				3	social and ESG products
sociale e indici/rating	1		4	2	social and index/rating
tassonomia				1	taxonomy
sociale e governance	1	3	2		social and governance
altro			9	14	other

Tab. 3.6

- Parametri nella remunerazione di breve periodo degli AD
- Parameters in the short-term remuneration of CEOs

parametri sociali	2019	2020	2021	2022	social parameters
<i>totale società</i>	29	53	61	62	<i>total companies</i>
capitale umano (dipendenti)	9	21	44	43	human capital (employees)
sicurezza sul lavoro	9	9	17	23	job safety
soddisfazione del cliente	7	13	16	18	customer satisfaction
innovazione		4	10	8	innovation
reputazione/coinvolgimento stakeholder		4	11	6	reputation/stakeholders engagement
educazione finanziaria/sviluppo sociale		2	4	6	financial education/social development
fornitori			3	6	supply chain
altro	4				other

parametri ambientali	2019	2020	2021	2022	environmental parameters
<i>totale società</i>	11	24	29	40	<i>total companies</i>
CO2	3	10	12	24	CO2
generico	4		9	12	generic
economia circolare/gestione dei rifiuti		5	9	10	circular economy/waste management
energie rinnovabili			7	10	renewable energies
città resilienti/mobilità sostenibile			1	4	resilient cities/sustainable mobility
certificazione energetica				4	energy certification
risorse idriche			1	2	water resources
attività compensative				2	compensatory activities
prodotti green		2			green products
altro	4	7			other

parametri di governance	2019	2020	2021	2022	governance parameters
<i>totale società</i>	3	5	13	15	<i>total companies</i>
piani e strategie sostenibili			8	9	sustainable plans and strategies
compliance/anticorruzione		3	5	5	compliance/anticorruption
generico				1	generic
miglioramento del processo di governance	1	1			improvement in the governance process
gestione del rischio	1	1			risk management
sviluppo del business	1				business development

Tab. 3.7

- Fattori ESG nella remunerazione di lungo periodo degli AD
- ESG factors in the long-term remuneration of CEOs

remunerazione di lungo periodo degli AD legata a fattori ESG					CEOs long-term remuneration linked to ESG factors
	2019	2020	2021	2022	
<i>numero società considerate (per cui sono disponibili le informazioni)</i>	5	14	36	54	<i>number of covered companies (for which information is available)</i>
quota media (%)	18.0	16.0	18.3	18.8	average share (%)
quota minima (%)	10.0	5.0	5.0	5.0	minimum share (%)
quota massima (%)	40.0	35.0	35.0	40.0	maximum share (%)
<i>aziende (non incluse) che utilizzano i parametri ESG come fattori correttivi ex-post</i>	2	6	8	8	<i>firms (not included) using ESG parameters as ex-post corrective factors</i>

Tab. 3.8

- Ripartizione dei fattori ESG nella remunerazione di lungo periodo degli AD per parametri di sostenibilità
- Breakdown of ESG factors in the long-term remuneration of CEOs by sustainability parameters

parametri di sostenibilità					sustainability parameters
	2019	2020	2021	2022	
<i>numero società considerate (che integrano fattori ESG nella remunerazione di lungo periodo degli AD)</i>	9	29	56	75	<i>number of covered companies (firms linking long-term remuneration of CEOs to ESG factors)</i>
ambientale e sociale	1	7	14	15	environmental and social
generico	1	5	10	11	generic
ambientale	2	6	6	10	environmental
sociale	2	4	5	9	social
indici/rating	2	5	7	4	index/rating
sociale, ambientale e prodotti ESG				4	environmental, social and ESG products
sociale, ambientale e indici/rating				4	environmental, social and index/rating
sociale e indici/rating	1	1	6	3	social and index/rating
ambientale e indici/rating		1	3	3	environmental and index/rating
sociale e prodotti ESG				3	social and ESG products
altro			5	9	other

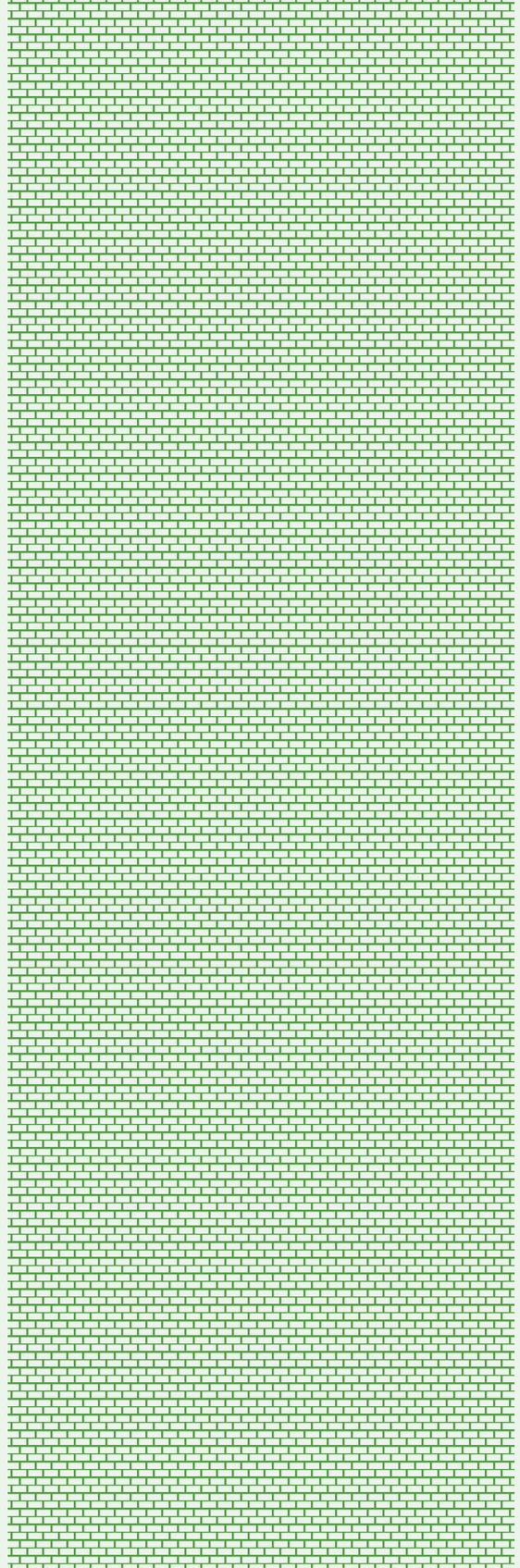
Tab. 3.9

- Parametri nella remunerazione di lungo periodo degli AD
- Parameters in the long-term remuneration of CEOs

parametri sociali	2020	2021	2022	social parameters
<i>totale società</i>	17	28	43	<i>total companies</i>
capitale umano (dipendenti)	9	22	38	human capital (employees)
sicurezza sul lavoro	1	4	7	job safety
soddisfazione del cliente	3	5	6	customer satisfaction
educazione finanziaria/sviluppo sociale	2	4	6	financial education/social development
reputazione/coinvolgimento stakeholder	2	3	2	reputation/stakeholders engagement
fornitori		1	2	supply chain
innovazione		1		innovation

parametri ambientali	2020	2021	2022	environmental parameters
<i>totale società</i>	18	26	40	<i>total companies</i>
CO2	11	19	25	CO2
economia circolare/gestione dei rifiuti	4	7	10	circular economy/waste management
energie rinnovabili		3	10	renewable energies
città resilienti/mobilità sostenibile			4	resilient cities/sustainable mobility
generico		3	3	generic
risorse idriche			1	water resources
certificazione energetica			1	energy certification
attività compensative			1	compensatory activities
altro	3			other

parametri governance	2020	2021	2022	governance parameters
<i>totale società</i>		2	6	<i>total companies</i>
piani e strategie sostenibili/miglioramento del processo di governance		1	4	improvement in the governance process /sustainable plans and strategies
compliance/anticorruzione		1	3	compliance/anticorruption



Note metodologiche



Methodological notes

SOCIETÀ QUOTATE ITALIANE

Definizione del campione

I dati si riferiscono alle società con azioni ordinarie quotate sull'Euronext Milan (EXM). Sono escluse le società le cui azioni ordinarie sono state revocate dalla quotazione nel corso dell'anno di rilevazione.

Dati di fine periodo.

Indici di mercato

Nel presente Rapporto le società quotate vengono raggruppate in base all'appartenenza (alla fine di ciascun anno) ai seguenti indici del mercato azionario italiano:

- Ftse Mib
- Ftse Italia Mid Cap (o 'Mid Cap')
- Ftse Italia Star (o 'Star').

Le società appartenenti al Mid Cap e al segmento Star vengono incluse solo nel segmento Star.

La voce 'altro' comprende le altre società quotate non appartenenti agli indici precedentemente elencati.

Settore di attività

Classificazione settoriale di Borsa Italiana spa.

Capitalizzazione di mercato

Capitalizzazione sul mercato italiano delle azioni ordinarie quotate di società italiane.

Identità dell'azionista di controllo (*ultimate controlling agent* – UCA)

L'azionista di controllo include le categorie 'famiglia', 'Stato ed enti locali' e 'istituzioni finanziarie'.

La voce 'misto' include le società non riconducibili alle categorie 'controllate da famiglie', 'controllate da Stato ed enti locali', 'controllate da istituzioni finanziarie' (ad esempio, società controllate sia da istituzioni finanziarie sia da famiglie). La voce 'no UCA' comprende le società non controllate.

ITALIAN LISTED COMPANIES

Sample definition

Data on Italian companies with ordinary shares listed on the Euronext Milan (EXM). Italian companies delisted during the year of data collection are excluded.

End of period data.

Market indices

In this Report, listed companies are grouped according to the Italian stock exchange indexes; they belong to:

- Ftse Mib
- Ftse Italia Mid Cap (or 'Mid Cap')
- Ftse Italia Star (or 'Star').

Companies both in the Star and in the Mid Cap indices are included only in the Star category. 'Other' includes the remaining companies, which are not included in any of the mentioned indices.

Industry sector

Industry classification by Borsa Italiana spa.

Market capitalisation

Capitalisation on the Italian market of Italian companies listed ordinary shares.

Identity of the ultimate controlling agent (UCA)

The ultimate controlling agent includes the categories 'family', 'State and local authorities' and 'financial institutions'.

'Mixed' includes companies that do not belong to any of the following categories: 'family-controlled', 'controlled by State and local authorities', 'controlled by financial institutions' (e.g., companies controlled by both financial institutions and families). 'No UCA' includes non-controlled companies.

RENDICONTAZIONE NON FINANZIARIA

Fonte dei dati

L'analisi della rendicontazione non finanziaria si basa sulle dichiarazioni non finanziarie (DNF) redatte dalle società ai sensi del d.lgs. 254/2016. Nelle tavole viene indicato l'anno di pubblicazione della documentazione di riferimento, che è anche l'anno di rilevazione, mentre i dati si riferiscono alla fine dell'anno precedente.

Esenzione dall'obbligo di rendicontazione non finanziaria (Tab. 1.1)

La voce 'società esentate per dimensioni' si riferisce alle società esentate dall'obbligo per criteri dimensionali.

La voce 'società esentate per gruppo' si riferisce alle società esentate dall'obbligo nei casi in cui la società che le controlla è soggetta all'obbligo.

Rendicontazioni non finanziarie (Tab. 1.2)

I dati si riferiscono alle società che hanno redatto una DNF ai sensi del d.lgs. 254/2016; nella tavola sono inoltre riportati i casi in cui la società ha pubblicato un documento di rendicontazione non finanziaria ulteriore rispetto alla DNF.

Analisi di materialità (Tab. 1.4)

L'analisi di materialità è considerata aggiornata (rispetto all'anno precedente) se la società ha svolto nell'anno di rendicontazione almeno un'attività (attraverso il coinvolgimento di strutture/organi interni o stakeholder) o una verifica (attraverso un'analisi *desk*) dei temi presentati l'anno precedente utile ai fini della definizione e rilevanza dei temi materiali.

Nel caso di conferma dell'analisi dell'anno precedente senza alcuna verifica o attività, l'analisi di materialità si considera non aggiornata.

NON-FINANCIAL REPORTING

Source

The analysis of non-financial reporting is based on non-financial statements (NFSs) prepared by companies pursuant to the Italian Legislative Decree no. 254/2016. Tables indicate the year of publication of NFSs, which is also the year of data collection, while data refer to the end of the previous year.

Exemption from non-financial disclosure obligation (Tab. 1.1)

The item 'firms exempted for size' refers to companies exempted from reporting because of their size.

The item 'firms exempted for group' refers to companies exempted because their parent company is subject to the non-financial disclosure obligation.

Non-financial reporting (Tab. 1.2)

Figures refer to NFSs compiled by companies according to Italian Legislative Decree no. 254/2016; the table also includes further non-financial reports (if any) published by the company.

Materiality analysis (Tab. 1.4)

Materiality analysis is considered updated if during the reference year the firm has carried out a new activity (through internal bodies engagement) or a check (through a desk analysis) of the material topics presented in the previous year in order to define the material topics and their relevance.

Materiality analysis is considered not updated with respect to the previous year if the old analysis is confirmed without any check or activity.

Best practices (Tab. 1.7)

Le *best practices* riportate nella tavola si riferiscono al caso in cui l'analisi di materialità è stata realizzata:

- sia coinvolgendo organi interni e/o top manager e descrivendo gli strumenti utilizzati
- sia coinvolgendo gli stakeholder e descrivendo gli strumenti utilizzati.

Corsi di formazione (Tab. 1.10)

La tavola riporta i corsi per impiegati e managers su materie ESG.

La voce 'totale' si riferisce alle società che organizzano corsi di formazione su almeno uno degli argomenti citati. Il dato non corrisponde alla somma delle società che organizzano corsi su ogni singolo argomento in quanto a ogni società possono essere riconducibili corsi su più argomenti.

Sostenibilità nei Piani strategici (Tab. 1.11)

I dati si riferiscono alle società che pubblicano un estratto del Piano strategico nell'area *Investor relation* del proprio sito.

Best practices (Tab. 1.7)

Best practices reported in the table refer to the case where the materiality analysis has been carried out by both:

- involving internal bodies and/or top managers and describing the instruments used and
- involving stakeholders and describing the instruments used.

Training programmes (Tab. 1.10)

The table reports data on training programmes for employees and managers about ESG topics.

The item 'total' refers to the companies delivering ESG training programmes covering at least one of the mentioned topics. The figure is not equal to the sum of the companies delivering training programmes on each single topic as each company can cover more than one topic.

Sustainability issues in Strategic plan (Tab. 1.11)

Figures refer to companies that published an abstract of their Strategic plan in the *Investor relation* area of their website.

COINVOLGIMENTO DEL BOARD

Fonte dei dati

I documenti analizzati includono: le linee guida emanate dal consiglio di amministrazione uscente in occasione della nomina dei nuovi amministratori (anche qualora riportate nelle relazioni illustrative sulle materie all'ordine del giorno dell'assemblea chiamata a deliberare tale nomina); le relazioni sul governo societario e gli assetti proprietari, in cui le società forniscono una descrizione dell'autovalutazione del consiglio (se effettuata) e dei programmi di *induction* eventualmente organizzati nel corso dell'anno.

Nelle tavole viene indicato l'anno di pubblicazione della documentazione di riferimento, che è anche l'anno di rilevazione, mentre i dati si riferiscono alla fine dell'anno precedente.

Keywords (Tab. 2.2)

Il numero totale di documenti con argomenti non finanziari non è uguale alla somma delle *keywords* menzionate poiché in ogni documento può essere menzionata più di una *keyword*.

Comitato sostenibilità (Tab. 2.3)

La tavola si riferisce alle società per le quali è disponibile la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari.

Le società con il comitato sostenibilità includono quelle che, in linea con il Codice di Corporate Governance, delegano specifici compiti ad altro comitato già esistente o assegnano più funzioni a un unico comitato. Il dato non include le società che dichiarano la prossima istituzione del comitato ovvero in cui il comitato non è interno al consiglio.

NON-FINANCIAL AT THE BOARD

Source

Documents analysed include: the guidelines issued by the board in charge when appointing new directors; the corporate governance reports, where firms provide a description of the board evaluation performed (if any) and of the induction programmes possibly delivered during the year.

Tables indicate the year of publication of NFSs, which is also the year of data collection, while data refer to the end of the previous year.

Keywords (Tab. 2.2)

Total number of documents with non-financial topics is not equal to the sum of the keywords mentioned since each document can cover more than one keyword.

Sustainability committee (Tab. 2.3)

The table refers to companies for which the corporate governance report is available.

Companies with the sustainability committee include companies that, in line with the Corporate Governance Code, delegate specific tasks to another existing committee or assign several functions to a single committee. Figures do not include either companies stating that the committee will be established or companies where it is not within the board.

POLITICHE RETRIBUTIVE E SOSTENIBILITÀ

Fonte dei dati

Relazioni sulle politiche retributive e sui compensi corrisposti dalle società quotate italiane, ove disponibili.

Nelle tavole viene indicato l'anno di pubblicazione della documentazione di riferimento, che è anche l'anno di rilevazione, mentre i dati si riferiscono alla fine dell'anno precedente.

Dati di fine periodo.

Quote delle remunerazioni legate a fattori ESG (Tab. 3.4, Tab. 3.7)

I dati si riferiscono alle società per le quali le informazioni sono disponibili e utilizzabili a fini di calcolo. Non sono incluse le imprese che utilizzano i parametri ESG come fattori correttivi *ex-post*.

Parametri di sostenibilità (Tab. 3.5, Tab. 3.8)

La voce 'altro' include, *inter alia*, casi di 'generico', 'indice/rating' e 'prodotti ESG'.

Per ulteriori dettagli si veda anche il Rapporto CONSOB sulla corporate governance delle società quotate italiane (<https://www.consob.it/web/area-pubblica/rapporto-sulla-corporate-governance>).

REMUNERATION POLICY AND SUSTAINABILITY

Source

Reports on remuneration policy and remuneration paid of Italian listed companies, where available.

Tables indicate the year of publication of NFSs, which is also the year of data collection, while data refer to the end of the previous year.

End of period data.

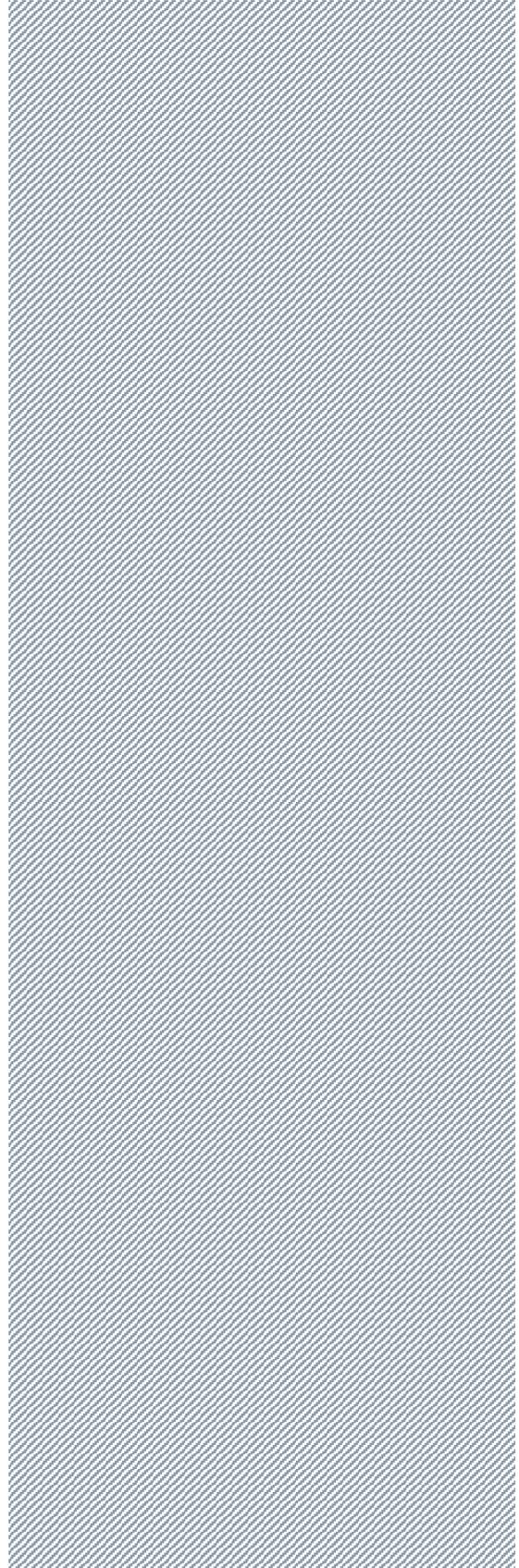
Shares of remuneration linked to ESG factors (Tab. 3.4, Tab. 3.7)

Data refer to companies for which information is available and can be used for computation. Figures do not include firms using ESG parameters as *ex-post* corrective factors.

Sustainability parameters (Tab. 3.5, Tab. 3.8)

The item 'other' includes, *inter alia*, cases of 'generic', 'index/rating' and 'ESG products'.

For further details, see also the CONSOB Report on corporate governance of Italian listed companies (<https://www.consob.it/web/consob-and-its-activities/report-on-corporate-governance>).



ADDENDUM

Attuazione dell'art. 8 del Regolamento Tassonomia

La presente analisi è stata condotta da
Stefano Di Iorio, Valeria Gentile e Riccardo Santamaria
(Consob, Divisione Informazione Emittenti)

Si ringraziano Alessia Palma e Anna Vicinanza
per il supporto nell'analisi dei dati.

Implementation of Article 8 of Taxonomy Regulation

This analysis was conducted by
Stefano Di Iorio, Valeria Gentile and Riccardo Santamaria
(Consob, Issuers Information Department)

The authors wish to thank Alessia Palma and Anna Vicinanza
for their assistance in the analysis of the data.

Nel presente Addendum sono analizzate e presentate le informazioni su come e in che misura le attività delle imprese sono associate ad attività economiche ecosostenibili come definite nella legislazione sulla tassonomia dell'UE (Regolamento (UE) 2020/852 - Regolamento Tassonomia, entrato in vigore il 12 luglio 2020).

Le evidenze sono relative al primo anno di applicazione degli obblighi informativi di cui all'art. 8 del Regolamento Tassonomia; si riferiscono alle informazioni riportate nelle DNF pubblicate nel 2022 da parte delle 145 società italiane con azioni ordinarie e di risparmio quotate soggette all'obbligo di redazione della DNF.

È stato inoltre effettuato un focus specifico sulle informazioni riportate dalle 33 società italiane incluse nell'indice Ftse Mib alla fine del 2021 che hanno pubblicato la DNF nel 2022.

This Addendum includes analyses on how and to what extent companies' activities are associated with eco-sustainable economic activities as defined in the EU taxonomy legislation (Regulation (EU) 2020/852 - Taxonomy Regulation, which came into force on 12 July 2020).

Evidences relates to the first year of implementation of the disclosure requirements under Article 8 of the Taxonomy Regulation, and refer to the information reported in the NFSs published in 2022 by the 145 Italian companies with ordinary and savings listed shares subject to the obligation to prepare the NFS.

There is also a specific focus on the relevant information reported by the 33 Italian companies included in the Ftse Mib index at the end of 2021 which published their NFS in 2022.



Attuazione dell'art. 8 del Regolamento Tassonomia



Implementation of Article 8 of Taxonomy Regulation

Contesto normativo

Informazioni ai sensi dell'art. 8 RT nelle DNF pubblicate nel 2022

Art. 8 RT nelle società Ftse Mib

Applicazione progressiva del RT nelle DNF

Regulatory framework

Disclosure under Article 8 TR in NFSs published in 2022

Article 8 TR among Ftse Mib companies

Phased-in implementation of TR in NFSs

CONTESTO NORMATIVO

■ Il Regolamento (UE) 2020/852 (Regolamento Tassonomia - RT), pubblicato nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea il 22 giugno 2020 ed entrato in vigore il 12 luglio 2020, introduce un sistema di classificazione della sostenibilità delle attività economiche, armonizzato a livello europeo. Esso integra, a livello di prodotto finanziario, l'informativa prevista dal Regolamento (UE) 2019/2088 (*Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR*) con riguardo all'informazione concernente il grado di allineamento alla tassonomia stessa. In aggiunta, secondo quanto previsto all'art. 8, impone alle imprese soggette alla Direttiva sulla rendicontazione non finanziaria – attualmente la Direttiva 2014/95/UE (*Non-Financial Reporting Directive - NFRD*) e, successivamente, la Direttiva (UE) 2022/2464 (*Corporate Sustainability Reporting Directive - CSRD*) – di pubblicare informazioni relative all'eco-compatibilità delle loro attività economiche. Il Regolamento Tassonomia prevede che un'attività economica sia considerata ecosostenibile se rispetta quattro requisiti (art. 3):

1. contribuisce in modo sostanziale (artt. 10-15) al raggiungimento di uno o più degli obiettivi ambientali della UE (art. 9);
2. non arreca un danno significativo a nessuno degli obiettivi ambientali (art. 17);
3. è svolta nel rispetto delle garanzie minime di salvaguardia (art. 18);
4. è conforme ai criteri di vaglio tecnico fissati dalla Commissione UE (art. 19).

Per quanto riguarda gli obiettivi ambientali stabiliti dalla Commissione UE, essi sono sei (art. 9 Regolamento Tassonomia):

1. la mitigazione dei cambiamenti climatici;
2. l'adattamento ai cambiamenti climatici;
3. l'uso sostenibile e la protezione delle acque e delle risorse marine;
4. la transizione verso un'economia circolare;
5. la prevenzione e la riduzione dell'inquinamento;

REGULATORY FRAMEWORK

□ Regulation (EU) 2020/852 (Taxonomy Regulation - TR), published in the Official Journal of the European Union on June 22, 2020, and entered into force on July 12, 2020, introduces a sustainability classification system for economic activities, harmonized at the European level. It complements the disclosure required by Regulation (EU) 2019/2088 (*Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR*), with reference to information concerning the degree of alignment with the taxonomy itself. In addition, according to Article 8, it requires companies subject to the Non-Financial Reporting Directive – currently, the Directive 2014/95/EU (*Non-Financial Reporting Directive - NFRD*) and later the Directive (UE) 2022/2464 (*Corporate Sustainability Reporting Directive - CSRD*) – to publish information regarding the eco-sustainability of their economic activities. According to the Taxonomy Regulation an economic activity is considered environmentally sustainable if it meets four requirements (Article 3):

1. it substantially contributes (Articles 10-15) to the achievement of one or more of the EU's environmental objectives (Article 9);
2. it does not cause significant harm to any of the environmental objectives (Article 17);
3. it is carried out in compliance with the minimum safeguards (Article 18);
4. it complies with the technical screening criteria established by the EU Commission (Article 19).

Regarding the environmental objectives set by the EU Commission, there are six objectives (Article 9 Taxonomy Regulation):

1. climate change mitigation;
2. adaptation to climate change;
3. sustainable use and protection of water and marine resources;
4. transition to a circular economy;
5. pollution prevention and control;

6. la protezione e il ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.

■ Il 21 aprile 2021 è stato pubblicato il Regolamento delegato (UE) 2021/2139 (Atto delegato Clima), che individua le attività economiche e fissa i criteri di vaglio tecnico relativi ai primi due obiettivi, ossia gli obiettivi climatici (Mitigazione e Adattamento del/al cambiamento climatico). I criteri individuati, peraltro, saranno riesaminati, anche per tenere in considerazione le evoluzioni e gli sviluppi del progresso tecnologico (potranno essere aggiunti nuovi settori e attività, incluse quelle di transizione). Il 27 giugno 2023 è stato adottato dalla Commissione europea, inoltre, il testo del Regolamento delegato che individua le attività economiche e fissa i criteri di vaglio tecnico relativi agli altri quattro obiettivi ambientali (Atto delegato Ambiente). In pari data è stato approvato anche un altro Regolamento delegato che modifica l'Atto delegato Clima, espandendo le attività economiche che contribuiscono alla mitigazione e adattamento ai cambiamenti climatici, in particolare nei settori manifatturiero e dei trasporti.

■ L'art. 8 del Regolamento Tassonomia prevede che le imprese che pubblicano una DNF riportino una serie di indicatori fondamentali di prestazione (*Key Performance Indicator* - KPI) relativi all'allineamento delle loro attività economiche con la tassonomia. Il 6 luglio 2021 la Commissione UE ha pubblicato il Regolamento delegato (UE) 2021/2178 (Atto delegato Informativa), in cui vengono precisati sia il contenuto di tali KPI, sia le modalità di presentazione degli stessi. Inoltre, lo stesso atto delegato ha introdotto un regime transitorio di prima applicazione, modificato dall'Atto delegato Ambiente.

■ Un'attività economica è definita allineata alla tassonomia se rispetta tutti i requisiti richiamati in precedenza, mentre può essere

6. protection and restoration of biodiversity and ecosystems.

□ On April 21, 2021, Delegated Regulation (EU) 2021/2139 (Climate Delegated Act) was published; such Act identifies economic activities and sets technical screening criteria related to the first two objectives, i.e., climate objectives (Climate Change Mitigation and Adaptation). The identified criteria, however, will be reviewed in order to take into account evolutions and developments in technological progress (new sectors and activities, including transitional ones, may be added). On 27 June 2023, the text of the Delegated Regulation identifying economic activities and setting technical screening criteria for the other four environmental objectives (Environment Delegated Act) was adopted by the European Commission. On the same date, another Delegated Regulation amending the Climate Delegated Act was also approved, expanding the economic activities that contribute to climate change mitigation and adaptation, particularly in the manufacturing and transport sectors.

□ Article 8 of the Taxonomy Regulation requires companies publishing a NFS to report a set of Key Performance Indicators (KPIs) related to the alignment of their economic activities with the taxonomy. On 6 July 2021, the EU Commission published Delegated Regulation (EU) 2021/2178 (Disclosure Delegated Act), which specifies both the content of these KPIs and how they should be presented. In addition, the same Delegated Act introduces a transitional regime for the first application, which has been amended by the Environment Delegated Act.

□ An economic activity is defined as taxonomy-aligned if it fulfils all the requirements mentioned above, while it can be defined as

definita ammissibile se è riconducibile a una delle attività descritte negli atti delegati attuativi del Regolamento Tassonomia, anche se non rispetta tutti i requisiti. Pertanto, il fatto che un'attività economica sia ammissibile alla tassonomia non fornisce alcuna indicazione riguardo alla effettiva prestazione ambientale e alla sostenibilità della stessa.

■ Inoltre, l'art. 8 del Regolamento Tassonomia distingue le imprese obbligate in imprese non finanziarie e finanziarie.

Per le imprese non finanziarie, i KPI da riportare nella DNF sono:

- quota del fatturato (Turnover) proveniente da prodotti o servizi associati ad attività economiche considerate ecosostenibili;
- quota delle spese in conto capitale (CapEx) relativa ad attivi o processi associati ad attività economiche considerate ecosostenibili;
- quota delle spese operative (OpEx) relativa ad attivi o processi associati ad attività economiche considerate ecosostenibili.

Per quanto riguarda le imprese finanziarie, come specificato dall'Atto delegato Informativa, esse devono comunicare l'ecocompatibilità dei loro attivi finanziari (*Green Asset Ratio* - GAR).

Per la prima applicazione è stato previsto un regime transitorio: le società non finanziarie nel primo anno di applicazione (2022, relativo all'esercizio 2021) hanno pubblicato solo i dati relativi all'ammissibilità delle proprie attività economiche; per le imprese finanziarie è previsto un regime di due anni (2022 e 2023 relativi rispettivamente agli esercizi 2021 e 2022) durante i quali sono autorizzate a comunicare solo la quota delle esposizioni in attività economiche ammissibili e non ammissibili alla tassonomia nell'ambito dei loro attivi totali.

taxonomy-eligible if it can be attributed to one of the activities described in the delegated acts implementing the Taxonomy Regulation, even if it does not fulfil all the requirements. Therefore, the fact that an economic activity is taxonomy-eligible does not provide any indication regarding its actual environmental performance and sustainability.

□ In addition, Article 8 of the Taxonomy Regulation distinguishes companies subject to the obligation into non-financial and financial companies.

For non-financial companies, the KPIs to be reported in the NFS are:

- the proportion of their turnover derived from products or services associated with economic activities that qualify as environmentally sustainable;
- the proportion of their capital expenditures (CapEx) related to assets or processes associated with economic activities that qualify as environmentally sustainable;
- the proportion of their operating expenses (OpEx) related to assets or processes associated with economic activities that qualify as environmentally sustainable.

In the case of financial companies, as specified by the Disclosures Delegated Act, they must report on the eco-sustainability of their financial assets (*Green Asset Ratio* - GAR).

A transitional regime was provided for the first application: non-financial undertakings disclosed only the proportion of taxonomy-eligible and taxonomy non-eligible economic activities in the first year of application (2022, related to 2021 financial year); for financial undertaking a two-year transition regime is provided (2022 and 2023 related to 2021 and 2022 financial years respectively) during which they are allowed to report only the proportion in their total assets of exposures to taxonomy non-eligible and taxonomy-eligible economic activities.

INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 8 RT NELLE DNF PUBBLICATE NEL 2022

■ Si segnala in via preliminare che in questa sezione del documento si riporteranno alcune considerazioni relative alla prima applicazione dell'art. 8 del Regolamento Tassonomia da parte delle società con azioni quotate soggette all'obbligo di redazione della DNF⁽¹⁾, indipendentemente dalla natura di tali azioni (ordinarie e in un caso di risparmio): trattasi di 145 società, di cui 125 non finanziarie e 20 attive nell'intermediazione finanziaria⁽²⁾. Tra le società oggetto di analisi, in quattro casi (corrispondenti al 2,8% del totale) non è stata fornita la specifica *disclosure ex art. 8*. Le quattro società appartengono tutte al settore industriale. Dagli approfondimenti svolti è emerso che tali società avevano in corso la predisposizione di adeguate strutture e processi interni volti a consentire lo svolgimento delle attività strumentali a soddisfare gli obblighi di informativa, processo che, con riferimento all'esercizio 2021, non aveva ancora consentito di individuare eventuali attività ammissibili. Le informazioni relative al 2021 sono state quindi rese nell'ambito delle DNF relative all'esercizio 2022. Tra i 141 casi in cui è stata fornita la *disclosure*, 100 società (rappresentanti il 69% del totale) hanno dichiarato di avere attività ammissibili. Le restanti 41 società che hanno dichiarato di non avere attività ammissibili sono tutte società non finanziarie (Tab. 4.1 - Tab. 4.3)

DISCLOSURE UNDER ARTICLE 8 TR IN NFSs PUBLISHED IN 2022

□ It should be noted as a preliminary point that this section of the document will contain some considerations regarding the first application of Article 8 of the Taxonomy Regulation by companies with listed shares subject to the obligation to prepare the NFS⁽¹⁾, regardless of the nature of these shares (ordinary and in one case savings): they are 145 companies, among which we distinguish 125 non-financial firms and 20 active in financial intermediation⁽²⁾. Among the analysed companies, in four cases (corresponding to 2.8% of the total) disclosure under Article 8 was not provided. The four companies all belong to the industrial sector. The in-depth analyses carried out revealed that these companies were setting up adequate internal structures and processes to enable them to carry out the activities instrumental to fulfilling the disclosure obligations, a process which, with reference to the financial year 2021, had not allowed for the identification of any eligible activities. The disclosures for 2021 were provided in the NFS for the financial year 2022. Among the 141 cases in which disclosure was provided, 100 companies (representing 69% of the total) stated that they had eligible assets. The remaining 41 companies that declared not to have eligible assets were all non-financial companies (Tab. 4.1 - Tab. 4.3).

ART. 8 RT NELLE SOCIETÀ FTSE MIB

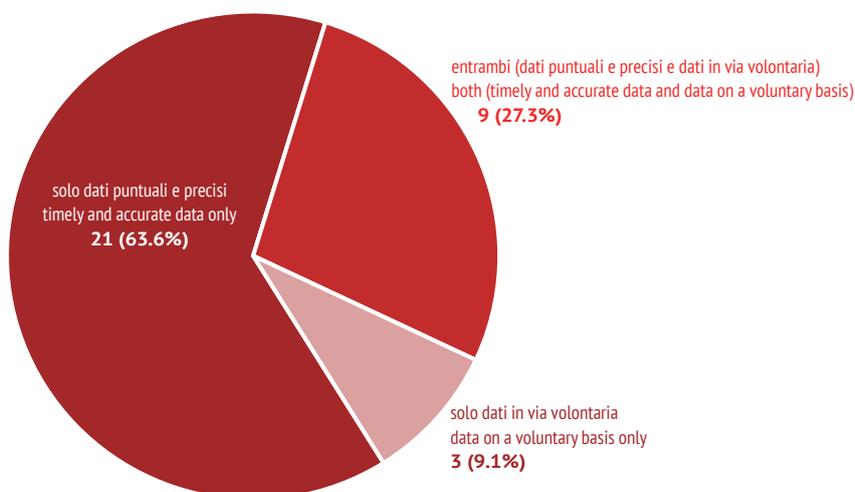
Disponibilità dei dati e/o dati forniti in via volontaria

■ Dopo aver fornito alcune indicazioni di carattere generale con riferimento alle società con azioni quotate (ordinarie e di risparmio) tenute a pubblicare la DNF con le informazioni ex art. 8 del Regolamento Tassonomia, in questo paragrafo l'analisi procederà limitatamente alle 33 società con sede legale in Italia incluse nell'indice Ftse Mib alla fine del 2021 che hanno pubblicato una DNF nel 2022⁽³⁾. Tra queste, 21 emittenti hanno pubblicato i KPI secondo le indicazioni previste dalla normativa sulla Tassonomia, fornendo cioè dati puntuali e precisi. Altre tre società (tutte finanziarie), non disponevano di dati puntuali e precisi per l'alimentazione completa dei KPI relativi all'ammissibilità previsti dalla normativa e hanno utilizzato stime o *proxy*, fornendo tali dati in via volontaria, come indicato dalla Nota informativa della Piattaforma sulla finanza sostenibile pubblicata come supplemento alle FAQ⁽⁴⁾ della Commissione europea del dicembre 2021. Le rimanenti nove società hanno fornito sia dati puntuali sia dati in via volontaria (Tab. 4.4).

ARTICLE 8 TR AMONG FTSE MIB FIRMS

Data availability and/or data provided on a voluntary basis

□ After having provided some general indications with reference to the listed companies (with ordinary and savings shares) required to publish the NFS with the information pursuant to Article 8 of the Taxonomy Regulation, in this section the analysis will be limited to the 33 issuers having registered offices in Italy, which are included in the Ftse Mib index at the end of 2021 and which published a NFS in 2022⁽³⁾. Among these, 21 issuers published KPIs as required by the Taxonomy Regulation, providing timely and accurate data. Other three issuers (all financial undertakings) did not have timely and accurate data to fulfil the requirements related to the eligible KPIs and used estimates or proxies, providing such data on a voluntary basis, as indicated by the Sustainable Finance Platform Information Note published as a supplement to the European Commission's December 2021 FAQ⁽⁴⁾. In addition, nine issuers provided both timely and accurate data and data on a voluntary basis (Tab. 4.4).



■ In particolare, con riferimento a questi ultimi nove casi, tre società finanziarie hanno fornito oltre ai dati puntuali un'ulteriore informativa volontaria basata su *proxy* e stime. Altre quattro società, oltre a fornire il dato obbligatorio sulle attività ammissibili hanno anticipato di un anno la *disclosure* delle attività allineate alla tassonomia, fornendo in via volontaria aggiuntiva i KPI relativi all'allineamento (che saranno obbligatori per le società non finanziarie solo a partire dalla DNF 2022 e per le società finanziarie a partire dalla DNF 2023). In due di questi quattro casi, in particolare, è stato anticipato in via volontaria anche l'utilizzo dei *template* previsti dall'Atto delegato Informativa, la cui obbligatorietà è imposta soltanto nel momento in cui le società sono tenute a fornire l'informativa sulle attività economiche allineate alla Tassonomia. Tra le nove società sopra indicate, un emittente a capo di un gruppo operante nel settore industriale, oltre a fornire i KPI obbligatoriamente previsti dalla normativa per le società non finanziarie, ha riportato in via volontaria anche i KPI relativi al ramo di *asset management* e al ramo assicurativo, in linea con quanto previsto dalla FAQ 4 della Commissione europea pubblicata nel dicembre 2021⁽⁵⁾. Nell'ultimo dei nove casi sopra menzionati la società ha inserito un ulteriore indicatore, qualificandolo esplicitamente come diverso dai KPI previsti dal Regolamento Tassonomia e come tale, quindi, fornito in via volontaria.

Tipologia delle attività ammissibili

■ Delle 22 società non finanziarie, due hanno comunicato di non esercitare attività ammissibili, mentre altre quattro imprese non hanno specificamente utilizzato i codici per la individuazione delle attività indicati dall'Atto delegato Clima, ma hanno comunque dichiarato di avere KPI ammissibili.

□ In particular, with reference to these nine cases, three financial undertakings delivered an additional voluntary disclosure based on proxies and estimates to the timely data. Four issuers, in addition to providing the mandatory data on eligible assets, provided additional voluntary taxonomy-aligned KPIs (which will be mandatory for non-financial issuers only in relation to 2022 NFS and for financial issuers in relation to 2023 NFS). In two of these four cases in particular, the use of the templates under the Disclosures Delegated Act was also provided on a voluntary basis, with the templates being mandatory only at the time when companies are required to provide disclosure on taxonomy-aligned activities. Among the nine companies mentioned above, an issuer heading a group operating in the industrial sector not only provided the mandatory KPIs required by the regulations for non-financial companies, but also voluntarily disclosed the KPIs for the asset management and insurance lines of businesses, in accordance with the European Commission's FAQ 4 published in December 2021⁽⁵⁾. In the last of the nine cases mentioned above, the company provided an additional indicator, explicitly qualified as different from the KPIs provided in the Taxonomy Regulation and as such, reported on a voluntary basis.

Typology of eligible activities

□ Among 22 non-financial companies, two reported that they did not engage in eligible activities, while four other companies did not specifically use the codes of the Climate Delegated Act to identify activities but claimed to have eligible KPIs.

■ Le 16 società non finanziarie restanti⁽⁶⁾ hanno dichiarato di praticare 146 attività ammissibili (con una media di 9,1 attività ammissibili per società; Tab. 4.5). In particolare, una società appartenente al settore NACE “Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata” ha dichiarato di svolgere 29 attività ammissibili (numero massimo di attività denunciate da un singolo soggetto), mentre una società appartenente al settore NACE “Attività manifatturiere” ha dichiarato di svolgere una sola attività ammissibile. Complessivamente, le 11 attività principalmente richiamate nelle DNF delle società non finanziarie del Ftse Mib sono state citate 64 volte, il 43,8% del totale.

□ The remaining 16 non-financial companies⁽⁶⁾ reported engaging in 146 eligible activities (with an average of 9.1 eligible activities per company; Tab. 4.5). Specifically, one company belonging to the NACE sector “Supply of electricity, gas, steam and air conditioning” reported engaging in 29 eligible activities (the maximum number of activities reported by a single entity), while one company belonging to the NACE sector “Manufacturing activities” reported engaging in only one eligible activity. Overall, the 11 activities mainly referred to in the NFSs were mentioned 64 times, 43.8% of the total.

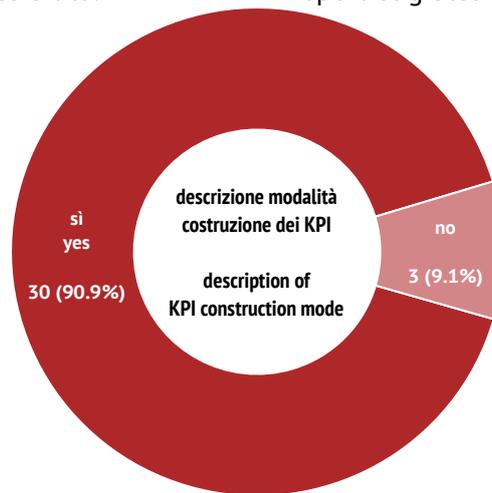
codice attività (Atto delegato Clima) activity codes (Climate Delegated Act)	7.3	Installazione, manutenzione e riparazione di dispositivi per l'efficienza energetica Installation, maintenance and repair of energy efficiency equipment	11	citazioni quotes
	4.1	Produzione di energia elettrica mediante tecnologia solare fotovoltaica Electricity generation using solar photovoltaic technology	8	
	7.6	Installazione, manutenzione e riparazione di tecnologie per le energie rinnovabili Installation, maintenance and repair of renewable energy technologies	8	
	7.5	Installazione, manutenzione e riparazione di strumenti e dispositivi per la misurazione, la regolazione e il controllo delle prestazioni energetiche degli edifici Installation, maintenance and repair of instruments and devices for measuring, regulation and controlling energy performance of buildings	6	
	7.2	Ristrutturazione di edifici esistenti Renovation of existing buildings	5	
	8.1	Elaborazione dei dati, hosting e attività connesse Data processing, hosting and related activities	5	
	8.2	Soluzioni basate sui dati per la riduzione delle emissioni di gas serra Data-driven solutions for GHG emissions reductions	5	
	4.3	Produzione di energia elettrica a partire dall'energia eolica Electricity generation from wind power	4	
	4.9	Trasmissione e distribuzione di energia elettrica Transmission and distribution of electricity	4	
	4.13	Produzione di biogas e biocarburanti destinati ai trasporti e di bioliquidi Manufacture of biogas and biofuels for use in transport and of bioliquids	4	
	5.1	Costruzione, espansione e gestione di sistemi di raccolta, trattamento e fornitura acqua Construction, extension and operation of water collection, treatment and supply systems	4	
53	altre attività other activities	82		
64	totale attività citate total cited activities	146		

Informazioni sulle modalità di costruzione dei KPI

■ La maggior parte delle società (30 casi, il 91% del totale) ha riportato le informazioni di natura qualitativa richieste dalla normativa che riguardano, tra le altre, la descrizione delle modalità di costruzione dei KPI, ovvero le modalità di determinazione dei valori di KPI rendicontati (Tab. 4.6). Dei tre casi in cui le informazioni qualitative mancavano, si precisa tuttavia che una società ha richiamato nel testo della DNF le indicazioni contenute negli allegati dell'Atto delegato Informativa in tema di modalità di costruzione dei KPI, mentre le altre due società hanno dichiarato di non svolgere attività ammissibili e non hanno quindi riportato KPI di ammissibilità.

Information on KPI construction mode

□ Most companies (30 cases, 91 % of the total) reported the qualitative information nature required by law concerning, among other things, a description of how the KPIs were constructed, i.e., how the reported KPI values were determined (Tab. 4.6). Out of the three companies omitting qualitative disclosure, however, it should be noted that a company in the text of the NFS referred to the indications contained in the Annexes of the Disclosure Delegated Act on the KPI's construction methods that generally report, while the other two issuers stated that they did not carry out eligible activities and did not report eligible KPIs.



■ Tra le società analizzate, quattro hanno fornito anche informazioni sul processo interno e/o sugli organi e sulle funzioni coinvolte nello svolgimento delle attività propedeutiche e attuative della *disclosure* sulla tassonomia. In particolare, in un caso si è descritta la creazione di un gruppo di lavoro *ad hoc* che si è occupato (i) di analizzare la normativa approfondendo il contenuto dell'Atto delegato Clima per comprendere gli obblighi incombenti sul Gruppo; (ii) di predisporre e condividere un *tool* interno per la raccolta dei dati e

□ Of the companies analysed, four also provided information on the internal process and/or the bodies and functions involved in carrying out the preparatory and implementation activities of the taxonomy disclosure. Particularly, one company described the creation of an *ad hoc* working group that was responsible for (i) analysing the regulations by delving into the content of the Climate Delegated Act to understand the obligations incumbent on the Group; (ii) preparing and sharing an internal tool for

delle informazioni necessarie per identificare le attività ammissibili a livello di gruppo e (iii) di coinvolgere nel processo i referenti delle diverse Business Unit per identificare le suddette attività e implementare un *pre-screening* del rispetto dei criteri di vaglio tecnico per la futura valutazione di allineamento delle stesse attività. In un altro caso viene indicato nella DNF che le diverse funzioni aziendali impegnate nelle tematiche di sostenibilità sono state coinvolte mediante interviste nel processo di costruzione dei dati della Tassonomia. Un'altra società ha precisato che il processo di valutazione dell'ammissibilità/allineamento delle attività è stato supervisionato dall'AD e dal top management e ha visto il coinvolgimento delle funzioni e delle linee di business interessate. Infine, delle quattro società indicate, una ha fornito una descrizione delle modalità di svolgimento del processo di determinazione dei KPI, sottolineando di aver utilizzato il supporto di un *provider* esterno per l'elaborazione di alcuni dati necessari al calcolo dei KPI e precisando che la Funzione Amministrazione, Finanza e Controllo ha presidiato le principali fasi di rendicontazione al fine di garantire la quadratura con le grandezze economico-patrimoniali espresse nel bilancio.

■ Dieci società hanno fornito nella DNF informazioni in merito ai prossimi passi per affrontare le sfide connesse alla rendicontazione dell'allineamento nella DNF 2022, in linea con quanto suggerito dalle ECEP 2021 dell'ESMA⁽⁷⁾. In quattro casi tale aggiornamento si limita esclusivamente al monitoraggio dei futuri sviluppi normativi e di eventuali linee guida in materia, in due casi invece le società rendicontano le iniziative assunte per integrare i processi o per intervenire sui sistemi gestionali e di *reporting* per automatizzare il processo di raccolta e quadratura dei dati, o ancora per creare un sistema di *data gathering* capace di considerare dati fattuali e

collecting the data and information needed to identify eligible activities at the Group level; and (iii) involving the contact persons of the various Business Units in the process to identify the aforementioned activities and implement a *pre-screening* of compliance with the technical screening criteria for the future assessment of alignment of the same activities. In another case it is indicated in the NFS that the different business functions engaged in sustainability issues were involved through interviews in the process of building the Taxonomy data. Another company specified that the process of assessing the eligibility/alignment of activities was overseen by the CEO and top management and involved the relevant functions and lines of business. Finally, of the four companies above mentioned, an issuer described how the process of determining KPIs was carried out, pointing out that it resorted to the support of an external provider to process some of the data needed to calculate the KPIs and specifying that the Administration, Finance and Control Function oversaw the main reporting phases to ensure that they squared with the economic and financial figures shown in the financial statements.

□ Ten companies provided information in the NFS regarding next steps to address challenges related to alignment reporting in the 2022 NFS, in line with what suggested by ESMA's ECEP 2021 Public Statement⁽⁷⁾. In four cases, this update is limited solely to monitoring future regulatory developments and any relevant guidelines, while in two cases the companies report on initiatives taken to integrate processes or to take action on management and reporting systems to automate the process of collecting and squaring data, or to create a data gathering system capable of considering factual data and consistent with ongoing regulatory

coerente con l'evoluzione normativa in corso. Infine, due società forniscono informazioni sui processi di valutazione dell'allineamento delle attività economiche, essendo in grado di fornire i KPI relativi alle attività ecosostenibili, mentre altre due società forniscono soltanto considerazioni preliminari di natura qualitativa sul possibile impatto di tale allineamento sui KPI forniti nella DNF 2021.

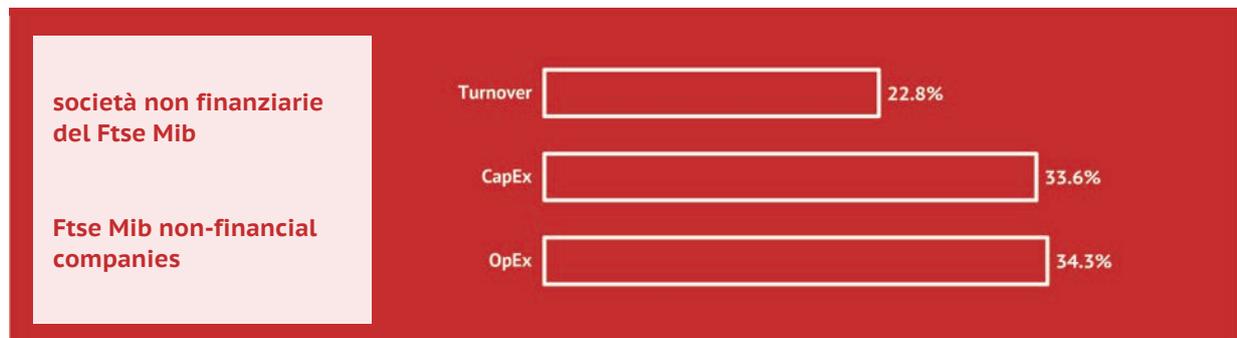
developments. Finally, two companies provide information regarding the processes for assessing the alignment of economic activities and are therefore able to provide KPIs related to environmentally sustainable activities, while two companies provide only preliminary qualitative considerations on the possible impact of such alignment on the KPIs provided in the 2021 NFS.

KPI

■ Delle 22 società non finanziarie⁽⁸⁾, due si limitano a dichiarare di non avere attività ammissibili mentre per le restanti 20, 14 forniscono una percentuale di Turnover superiore allo 0% e sei hanno invece una percentuale pari allo 0%. Tutte le 20 società forniscono una percentuale di CapEx superiore allo 0%, mentre 17 hanno una percentuale di OpEx superiore allo 0%, due una percentuale di OpEx pari a 0% e una indica che il proprio OpEx è trascurabile e quindi non lo fornisce, ipotesi prevista dall'Atto delegato Informativa⁽⁹⁾. Il valore medio della percentuale di Turnover delle 22 società non finanziarie è pari al 22,8%. Per quanto riguarda i KPI relativi alle spese: la percentuale di CapEx si assesta a una media del 33,6%, mentre quella dell'OpEx a un valore leggermente superiore, pari al 34,3% (Tab. 4.7).

KPI

□ Out of the 22 non-financial companies, two merely declare that they have no eligible activities. For the remaining 20, 14 provide a Turnover rate greater than 0% and six have a turnover rate of 0%. All 20 companies provide a CapEx percentage greater than 0%, while 17 have an OpEx percentage greater than 0%, 2 have an OpEx percentage equal to 0%, and one indicates that its OpEx is not material and therefore does not provide it, according to the Disclosures Delegated Act⁽⁹⁾. The average value of the Turnover percentage of these 22 non-financial companies is equal to 22.8%. As regards the KPIs relating to expenditures: the CapEx settles at an average of 33.6%, while the OpEx at a slightly higher value, equal to 34.3% (Tab. 4.7).

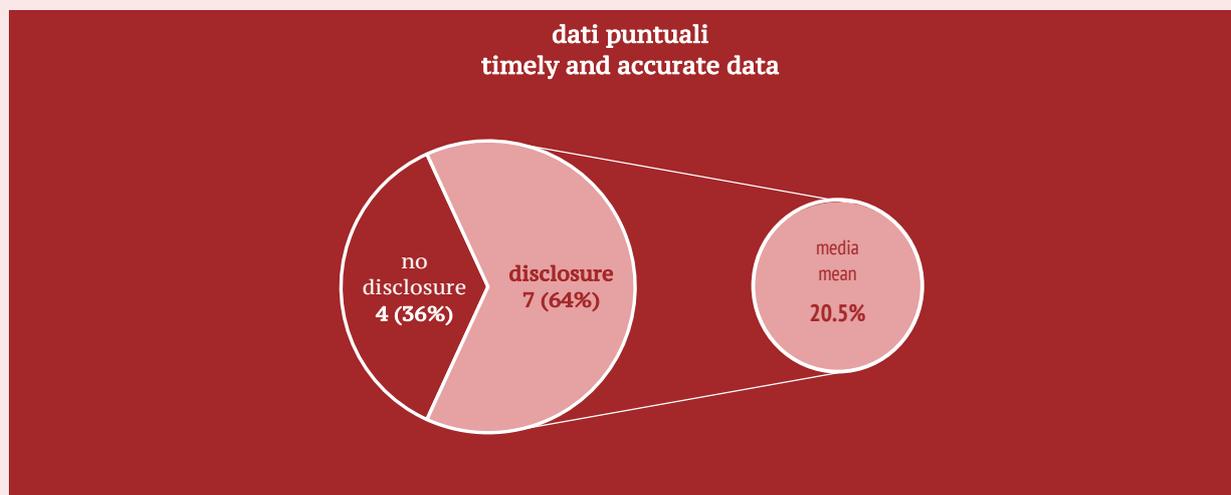


■ Con riferimento alle 11 società finanziarie appartenenti al Ftse Mib, sette imprese (63,6%) forniscono il dato puntuale del GAR relativo all'ammissibilità delle proprie attività: il valore medio comunicato è pari al 20,5%. Relativamente alla *disclosure* volontaria attraverso l'utilizzo di stime e *proxy*, il numero delle società che vi ha fatto ricorso per il GAR è pari a sei (Tab. 4.8).

□ With reference to the 11 financial companies belonging to Ftse Mib, seven firms (63.6%) provide accurate data of the GAR about the eligibility of their activities: the average value disclosed is 20.5%. As to voluntary disclosure through estimates and proxies, the number of financial companies that used it is equal to six (Tab. 4.8).

GAR

imprese finanziarie del Ftse Mib
Ftse Mib financial companies



APPLICAZIONE PROGRESSIVA DEL RT NELLE DNF

■ Come sopra indicato, a partire dal 1° gennaio dell'esercizio 2022, ai sensi dell'art. 10, par. 4 dell'Atto delegato Informativa, le imprese non finanziarie sono tenute a comunicare le loro attività considerate allineate alla tassonomia e conseguentemente gli indicatori fondamentali di prestazione e le informazioni di accompagnamento di cui agli Allegati I e II⁽¹⁰⁾. Rispetto all'informativa sull'ammissibilità (o eleggibilità), i dati sull'allineamento delle attività economiche hanno un valore informativo maggiormente segnaletico e rappresentativo dell'effettivo grado di ecosostenibilità delle attività di un'impresa. Al riguardo, si evidenzia che le informazioni pubblicate ai sensi dell'art. 8 del Regolamento Tassonomia nel 2023 sono oggetto di particolare attenzione da parte delle autorità di vigilanza nazionali, in linea con quanto evidenziato nel documento sulle *European common enforcement priorities* dell'ESMA, pubblicato nell'ottobre 2022, in cui, tra gli altri aspetti, viene dato risalto anche alla necessità che sia assicurata coerenza tra le informazioni fornite in relazione all'art. 8 e le informazioni fornite altrove nella rendicontazione non finanziaria (ad esempio, la coerenza con la strategia e le politiche adottate dall'emittente in materia di cambiamenti climatici).

PHASED-IN IMPLEMENTATION OF TR IN NFSs

□ As mentioned above, starting from January 1 of the fiscal year 2022, pursuant to Article 10, comma 4 of the Disclosures Delegated Act, non-financial companies are required to report their activities considered aligned with the taxonomy and consequently the key performance indicators and the accompanying information detailed in Annexes I and II⁽¹⁰⁾. Compared to the disclosure on eligibility, data on the alignment of economic activities have a more signaling and representative informational value of the actual degree of eco-sustainability of a company's activities. In this regard, it should be noted that the information disclosed in 2023 pursuant to Article 8 of the Taxonomy Regulation is under the attention of the national supervisory authorities, in line with what was highlighted in ESMA's European common enforcement priorities document, published in October 2022, in which, among other aspects, emphasis is also placed on the need for consistency between the information provided in relation to Article 8 and the information provided elsewhere in the non-financial reporting (e.g., consistency with the strategy and policies adopted by the issuer on climate change).

Note

(1) L'insieme delle società con azioni ordinarie e di risparmio quotate che redigono la DNF oggetto di analisi nel paragrafo in esame non comprende le società che pubblicano la DNF in modo volontario.

(2) Si precisa che, ai fini della presente analisi, la distinzione tra finanziario e non finanziario è stata applicata sulla base degli schemi di redazione del bilancio.

(3) Il Ftse Mib, principale indice benchmark della borsa italiana, include le azioni di 40 società quotate di primaria importanza ed elevata liquidità operanti in diversi settori del mercato italiano. Alla fine del 2021 erano incluse nell'indice 33 società che hanno pubblicato una DNF nel corso del 2022 (di cui una ha pubblicato una DNF volontaria ex art. 7 del d.lgs. 254/2016, pur fornendo comunque informazioni puntuali sulle proprie attività ammissibili, e pertanto è stata presa in considerazione. Le restanti 7 società non avevano la sede legale in Italia e non sono rientrate nell'ambito di applicazione del d.lgs. 254/2016). A queste 33 società corrispondeva alla stessa data il 68,9% della capitalizzazione dell'indice (circa 453 miliardi di euro) e il 56,7% del totale di Borsa Italiana. Con riferimento al settore NACE di operatività, nove società svolgono "Attività manifatturiere", sei società sono attive nella "Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata", due nel settore "Trasporto e magazzinaggio", due società nei "Servizi di informazione e comunicazione", una società nel "Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli" e infine 13 società appartengono al settore delle "Attività finanziarie ed assicurative". Due società che appartengono a quest'ultimo settore, tuttavia, seguono uno schema di bilancio da società industriali e pertanto rendicontano ai fini della Tassonomia UE come imprese non finanziarie.

(4) In tale Nota si precisa che *«Estimates and proxies are not allowed to be used for the mandatory reporting under Article 8 of the Taxonomy Regulation. Yet, entities may disclose additional information on a voluntary basis, separately from the Article 8 disclosures and clearly identified as estimates or proxies»*.

(5) Al riguardo, tale FAQ precisa che *«Consolidated non-financial statement disclosures should be based on the same consolidation principles that apply to the group's financial reporting under the applicable accounting principles, in order to ensure comparability of this reporting with the group's financial information [...] Therefore, if the parent of a group is a financial company, then the consolidated reporting shall be made as a financial undertaking. The consolidated financial statements could include segmental reporting, which can be mirrored in the consolidated non-financial statement. Entities are free to provide additional voluntary disclosures where they consider that this is relevant to investors to gain a better understanding of the entity's taxonomy-eligibility for the first year of reporting and taxonomy-alignment thereafter»*.

(6) Dette società operano nei seguenti settori NACE: "Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata" (cinque società); "Attività manifatturiere" (cinque società), "Trasporto e magazzinaggio" (due società), "Servizi di informazione e comunicazione" (due società), mentre due società, già sopra menzionate, che pure appartengono al settore NACE "Attività finanziarie ed assicurative", operano da impresa industriale e hanno quindi effettuato la *disclosure* ex art. 8 Regolamento Tassonomia in qualità di imprese non finanziarie.

(7) Che sul punto *«therefore, encourages issuers to put in place the necessary preparations to ensure a timely and correct application of the relevant requirements»*.

(8) Va evidenziato che una società che persegue un modello di business ibrido industriale-finanziario ha pubblicato i KPI nelle due diverse configurazioni per ogni *Business Unit* di riferimento. Pertanto, la *disclosure* dei KPI di codesta società è inclusa pro-quota sia nell'ambito delle società industriali che delle finanziarie.

(9) Secondo cui, *«Se le spese operative non sono rilevanti per il modello aziendale dell'impresa non finanziaria, essa deve: a) essere esentata dal calcolo del numeratore del KPI relativo alle spese operative conformemente al punto 1.1.3.2 e comunicare un numeratore pari a zero; b) comunicare il valore totale del denominatore relativo alle spese operative calcolato conformemente al punto 1.1.3.1; c) spiegare perché le spese operative non sono rilevanti per il suo modello aziendale»*.

(10) Come evidenziato in diversi punti di questa analisi, la Commissione europea ha pubblicato delle FAQ allo scopo di fornire risposte ad alcuni dei quesiti sollevati dagli stakeholder in relazione a diverse materie riguardanti il Regolamento Tassonomia e gli atti delegati. A questo proposito, si riporta di seguito l'indirizzo web dell'*EU Taxonomy Navigator* <https://ec.europa.eu/sustainable-finance-taxonomy/>, un *tool* per aiutare gli utilizzatori a meglio comprendere la Tassonomia UE, dove è possibile consultare fra l'altro le FAQ finora pubblicate. Peraltro, si segnala che la Commissione europea continuerà ad aggiornare le sue FAQ o a rilasciare nuove linee guida, in particolare sull'allineamento della tassonomia.

Notes

(1) The set of listed companies that prepare the NFS analysed in the paragraph in question does not include the listed companies that voluntarily publish the NFS.

(2) It should be noted that, for the purposes of this analysis, the distinction between financial and nonfinancial has been applied on the basis of the financial statements rules.

(3) The Ftse Mib, the main benchmark index of the Italian stock exchange, includes the shares of 40 listed companies of primary importance and high liquidity operating in different sectors of the Italian market. At the end of 2021, 33 companies publishing the NFS in 2022 were included in the index (one of which has published a voluntary DNF pursuant to art. 7 of Legislative Decree no. 254/2016, while still providing timely information on its eligible activities, and therefore it was taken into consideration. The remaining 7 companies did not have their registered office in Italy and therefore did not fall within the scope of Legislative Decree no. 254/2016). These 33 companies accounted for 68.9% of the index capitalisation (approximately EUR 453 billion) and 56.7% of the Italian Stock Exchange at the same date. With reference to the NACE sector of operation, nine companies are active in "Manufacturing activities", six companies are active in the "Supply of electricity, gas, steam and air conditioning", two in "Transport and storage", two companies in "Information and communication services", one company in "Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorbikes", and finally 13 companies belong to the "Financial and insurance activities" sector. Two companies belonging to the latter sector, however, follow an industrial company balance sheet format and therefore report for the purposes of the EU Taxonomy as non-financial companies.

(4) In that Note it is stated that: *«Estimates and proxies are not allowed to be used for the mandatory reporting under Article 8 of the Taxonomy Regulation. Yet, entities may disclose additional information on a voluntary basis, separately from the Article 8 disclosures and clearly identified as estimates or proxies».*

(5) In this regard, this FAQ specifies that *«Consolidated non-financial statement disclosures should be based on the same consolidation principles that apply to the group's financial reporting under the applicable accounting principles, in order to ensure comparability of this reporting with the group's financial information [...] Therefore, if the parent of a group is a financial company, then the consolidated reporting shall be made as a financial undertaking. The consolidated financial statements could include segmental reporting, which can be mirrored in the consolidated non-financial statement. Entities are free to provide additional voluntary disclosures where they consider that this is relevant to investors to gain a better understanding of the entity's taxonomy-eligibility for the first year of reporting and taxonomy-alignment thereafter».*

(6) These companies operate in the following NACE sectors: "Electricity, gas, steam and air conditioning supply" (five companies); "Manufacturing activities" (five companies), "Transportation and warehousing" (two companies), and "Information and communication services" (two companies), while two companies, mentioned above, which also belong to the NACE sector "Financial and insurance activities," operate as industrial companies and have therefore made the disclosure under Article 8 Taxonomy Regulations as non-financial companies.

(7) That on the point *«therefore, encourages issuers to put in place the necessary preparations to ensure a timely and correct application of the relevant requirements».*

(8) Preliminarily, it should be noted that a company pursuing a hybrid industrial-financial business model has published KPIs in the two different configurations for each relevant business unit. Therefore, the KPI disclosure of that company is included pro-rata in both industrial and financial companies.

(9) According to which, *«If operating expenses are not relevant to the non-financial company's business model, it must: a) be exempted from calculating the numerator of the KPI related to operating expenses in accordance with Section 1.1.3.2 and report a numerator of zero; b) report the total value of the denominator related to operating expenses calculated in accordance with Section 1.1.3.1; c) explain why operating expenses are not relevant to its business model».*

(10) As highlighted in several places in this analysis, the European Commission has published FAQs with the aim of providing answers to some of the questions raised by stakeholders in relation to various matters concerning the Taxonomy Regulation and delegated acts. In this regard, the following is the web address of the EU Taxonomy Navigator <https://ec.europa.eu/sustainable-finance-taxonomy/>, a tool to help users better understand the EU Taxonomy, where, among other things, the FAQs published so far can be consulted. Incidentally, it should be noted that the European Commission will continue to update its FAQs or issue new guidelines, particularly on taxonomy alignment.

Elenco delle tavole

4.1	Società italiane con azioni ordinarie o di risparmio quotate soggette all'obbligo di pubblicazione della DNF	90
4.2	Informativa ex art. 8 Regolamento Tassonomia	90
4.3	Ammissibilità delle attività	91
4.4	KPI riportati dalle società incluse nel Ftse Mib come informazione obbligatoria e/o volontaria	91
4.5	Attività ammissibili riportate dalle società non finanziarie incluse nel Ftse Mib	92
4.6	Descrizione modalità di costruzione dei KPI riportati dalle società incluse nel Ftse Mib	92
4.7	KPI riportati dalle società non finanziarie incluse nel Ftse Mib	93
4.8	KPI riportati dalle società finanziarie incluse nel Ftse Mib	94

List of tables

4.1	Italian companies with listed ordinary or saving shares subject to publish the NFS	90
4.2	Disclosure under Article 8 Taxonomy Regulation	90
4.3	Eligibility of activities	91
4.4	KPIs provided by Ftse Mib companies as mandatory and/or voluntary information	91
4.5	Eligible activities provided by non-financial Ftse Mib companies	92
4.6	KPI construction mode described by Ftse Mib companies	92
4.7	KPIs provided by non-financial Ftse Mib companies	93
4.8	KPIs provided by financial Ftse Mib companies	94

Tab. 4.1

- Società italiane con azioni ordinarie o di risparmio quotate soggette all'obbligo di pubblicazione della DNF
- Italian companies with listed ordinary or saving shares subject to publish the NFS

2022	<i>totale total</i>	non finanziarie non-financials	finanziarie financials	2022
numero società	145	125	20	number of companies
% totale	100.0	86.2	13.8	% total

Tab. 4.2

- Informativa ex art. 8 Regolamento Tassonomia
- Disclosure under Article 8 Taxonomy Regulation

2022	<i>totale total</i>	non finanziarie non-financials	finanziarie financials	2022
presenza informativa				disclosure
numero società	141	121	20	number of companies
% totale settore	97.2	96.8	100.0	% total industry
assenza informativa				no disclosure
numero società	4	4	--	number of companies
% totale settore	2.8	3.2	--	% total industry

Tab. 4.3

- Ammissibilità delle attività
- Eligibility of activities

2022	<i>totale total</i>	non finanziarie non-financials	finanziarie financials	2022
numero società considerate <i>(che forniscono informativa)</i>	141	121	20	number of covered companies <i>(providing information)</i>
<i>% totale società obbligate</i>	<i>97.2</i>	<i>96.8</i>	<i>100.0</i>	<i>% total obliged companies</i>
presenza attività ammissibili				eligible activities
numero società	100	80	20	number of companies
<i>% totale società obbligate</i>	<i>69.0</i>	<i>64.0</i>	<i>100.0</i>	<i>% total obliged companies</i>
assenza attività ammissibili				no eligible activities
numero società	41	41	--	number of companies
<i>% totale società obbligate</i>	<i>28.3</i>	<i>32.8</i>	<i>--</i>	<i>% total obliged companies</i>

Tab. 4.4

- KPI riportati dalle società incluse nel Ftse Mib come informazione obbligatoria e/o volontaria
- KPIs provided by Ftse Mib companies as mandatory and/or voluntary information

2022 società Ftse Mib	<i>totale total</i>	non finanziarie non-financials	finanziarie financials	2022 Ftse Mib companies
numero società considerate	33	22	11	number of covered companies
<i>% totale raggruppamento</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>100.0</i>	<i>% total group</i>
solo obbligatoria				mandatory only
numero società	21	16	5	number of companies
<i>% totale raggruppamento</i>	<i>63.6</i>	<i>72.7</i>	<i>45.5</i>	<i>% total group</i>
obbligatoria e volontaria				mandatory and voluntary
numero società	9	6	3	number of companies
<i>% totale raggruppamento</i>	<i>27.3</i>	<i>27.3</i>	<i>27.3</i>	<i>% total group</i>
solo volontaria				voluntary only
numero società	3	--	3	number of companies
<i>% totale raggruppamento</i>	<i>9.1</i>	<i>--</i>	<i>27.3</i>	<i>% total group</i>

Tab. 4.5

- Attività ammissibili riportate dalle società non finanziarie incluse nel Ftse Mib
- Eligible activities provided by non-financial Ftse Mib companies

2022		attività ammissibili riportate eligible activities exposed			2022
società non finanziarie Ftse Mib	<i>totale total</i>	almeno una at least one	nessuna none	non codificata non coded	non-financial Ftse Mib companies
<i>numero società</i>	22	16	2	4	<i>number of companies</i>
% totale	100.0	72.7	9.1	18.2	% total
numero di citazioni		146			number of quoted cases
<i>massimo per società</i>		29			<i>maximum per company</i>
<i>media per società</i>		9.1			<i>average per company</i>

Tab. 4.6

- Descrizione modalità di costruzione dei KPI riportati dalle società incluse nel Ftse Mib
- KPI construction mode described by Ftse Mib companies

2022		2022		
società Ftse Mib	<i>totale total</i>	non finanziarie non-financials	finanziarie financials	Ftse Mib companies
<i>numero società considerate</i>	33	22	11	<i>number of covered companies</i>
% totale	100.0	66.7	33.3	% total
descrizione				description
numero società	30	19	11	number of companies
% totale	90.9	57.6	33.3	% total
nessuna descrizione				no description
numero società	3	3	--	number of companies
% totale	9.1	9.1	--	% total

Tab. 4.7

- KPI riportati dalle società non finanziarie incluse nel Ftse Mib
- KPIs provided by non-financial Ftse Mib companies

2022 società non finanziarie Ftse Mib		<i>totale total</i>	con attività ammissibili with eligible activities	senza attività ammissibili no eligible activities	2022 non-financial Ftse Mib companies
numero società considerate		22	20	2	number of covered companies
<i>% totale</i>		<i>100.0</i>	<i>90.9</i>	<i>9.1</i>	<i>% total</i>
Turnover					Turnover
> 0	numero società		14		number of companies > 0
	<i>% totale</i>		<i>63.6</i>		<i>% total</i>
= 0	numero società		6		number of companies = 0
	<i>% totale</i>		<i>27.3</i>		<i>% total</i>
	<i>media</i>		<i>22.8</i>		<i>mean</i>
	<i>mediana</i>		<i>8.1</i>		<i>median</i>
	<i>minimo</i>		<i>0.0</i>		<i>minimum</i>
	<i>massimo</i>		<i>88.0</i>		<i>maximum</i>
CapEx					CapEx
> 0	numero società		20		number of companies > 0
	<i>% totale</i>		<i>90.9</i>		<i>% total</i>
= 0	numero società		--		number of companies = 0
	<i>% totale</i>		<i>--</i>		<i>% total</i>
	<i>media</i>		<i>33.6</i>		<i>mean</i>
	<i>mediana</i>		<i>12.0</i>		<i>median</i>
	<i>minimo</i>		<i>0.0</i>		<i>minimum</i>
	<i>massimo</i>		<i>99.0</i>		<i>maximum</i>
OpEx					OpEx
> 0	numero società		17		number of companies > 0
	<i>% totale</i>		<i>77.3</i>		<i>% total</i>
= 0	numero società		3		number of companies = 0
	<i>% totale</i>		<i>13.6</i>		<i>% total</i>
	<i>media</i>		<i>34.3</i>		<i>mean</i>
	<i>mediana</i>		<i>14.4</i>		<i>median</i>
	<i>minimo</i>		<i>0.0</i>		<i>minimum</i>
	<i>massimo</i>		<i>95.0</i>		<i>maximum</i>

Tab. 4.8

- KPI riportati dalle società finanziarie incluse nel Ftse Mib
- KPIs provided by financial Ftse Mib companies

2022 GAR – dati puntuali società finanziarie Ftse Mib	<i>totale total</i>	disclosure ammissibilità disclosure eligibility	no disclosure ammissibilità no disclosure eligibility	2022 GAR – timely and accurate data financial Ftse Mib companies
<i>numero società considerate</i>	11	7	4	<i>number of covered companies</i>
<i>% totale</i>	100.0	63.6	36.4	<i>% total</i>
<i>media</i>		20.5		<i>mean</i>
<i>mediana</i>		22.0		<i>median</i>
<i>minimo</i>		7.2		<i>minimum</i>
<i>massimo</i>		29.0		<i>maximum</i>

