

Statistics and analyses

Report on non-financial reporting of Italian listed companies

With the Addendum

Environmental information
in NFSs over time

Department of Economic Studies

University 'G. d'Annunzio' Chieti-Pescara



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

2021

Rapporto CONSOB sulla rendicontazione non finanziaria delle società quotate italiane 2021

Il presente Rapporto è stato curato da:

Nadia Linciano (coordinatrice), Angela Ciavarella, Giovanna Di Stefano, Ilaria Fabbiani, Lucia Pierantoni e Livia Piermattei (Senior Advisor Methodos; Board Advisor for a Sustainable Success; Nedcommunity). Si ringraziano Andrea Cavallaro, Daniela Di Benedetto e Filippo Maria Grutter 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. La copia, la distribuzione e la riproduzione del presente Rapporto, in tutto o in parte, è soggetta a preventiva autorizzazione scritta da parte della Consob.

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, Lucia Pierantoni and Livia Piermattei (Senior Advisor Methodos; Board Advisor for a Sustainable Success; Nedcommunity). The authors wish to thank Andrea Cavallaro, Daniela Di Benedetto and Filippo Maria Grutter 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. Full or partial copying, distribution and reproduction of this Report is subject to prior written authorisation by Consob.

Time series data are available online in excel format.

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

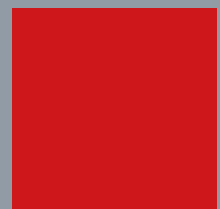
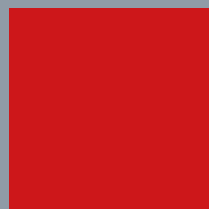
For information and clarifications write to: studi_analisi@consob.it

Tipografia Eurosia Roma, giugno 2022

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/EU, 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 integration of sustainability into the corporate decision-making process.



Awareness

Capabilities

Engagement



L'informazione non finanziaria
come leva di trasformazione

Non-financial information
as a driver of transformation

Obiettivi del Rapporto

■ Il presente Rapporto esamina, per il quarto anno consecutivo, l'evoluzione delle modalità attraverso cui le società italiane con azioni ordinarie quotate sul principale mercato azionario italiano hanno dato attuazione alla normativa in materia di rendicontazione non finanziaria, introdotta dalla Direttiva 2014/95/UE e recepita in Italia con il d.lgs. 254/2016. L'analisi riguarda, tra le altre cose, i comportamenti che possono segnalare progressi nel processo di trasformazione culturale legato alla considerazione dei fattori ESG (*Environmental, Social and Governance*) nella definizione di modelli di business, strategie aziendali e modelli di *corporate governance*.

■ La prima parte del Rapporto analizza i documenti pubblicati dalle società come dichiarazione non finanziaria (DNF), concentrandosi sulle informazioni concernenti l'analisi di materialità e i Piani strategici presentati agli investitori. Sono altresì esaminati taluni effetti dei risvolti economico-sociali conseguenti all'emergenza pandemica da Covid-19 sull'analisi di materialità effettuata dalle società nel corso del 2020. La seconda parte del Rapporto si concentra sul coinvolgimento degli organi di amministrazione nelle tematiche di sostenibilità, alla luce delle evidenze tratte dalle Linee guida del board uscente e dalle Relazioni sul Governo Societario, e sulle competenze in materia di sostenibilità degli amministratori delle imprese medio-grandi, alla luce di informazioni pubblicamente disponibili. La terza parte del Rapporto approfondisce l'integrazione dei fattori non finanziari nelle politiche di remunerazione degli amministratori delegati.

The goals of the Report

□ This Report examines, for the fourth year running, how Italian listed companies are implementing the Directive 2014/95/UE, transposed in Italy by the Legislative Decree no. 254/2016 (the Decree). The analysis covers, among the other things, those behaviours 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.

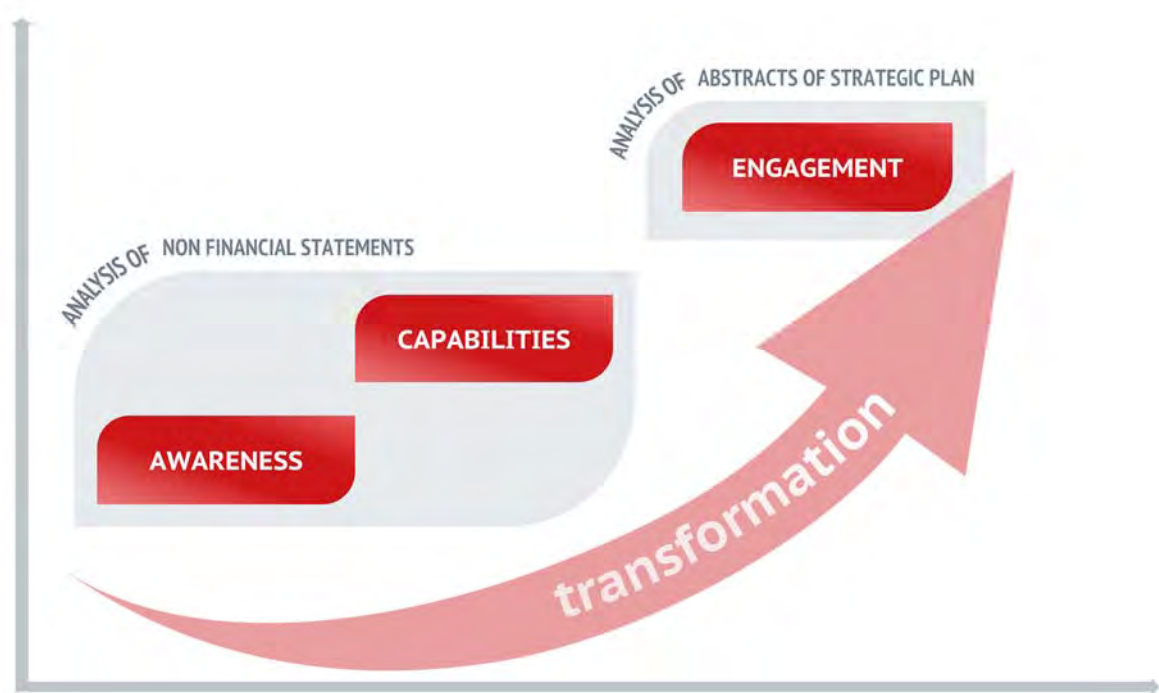
□ The first section of the Report covers non-financial statements (NFSs) published pursuant to the Decree and focuses on the materiality analysis carried out by companies and on the Strategic plans presented to investors. It also examines certain effects of the economic and social consequences of the Covid-19 pandemic on the materiality analysis performed by companies during 2020. 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 guidelines for board renewal and from the corporate governance reports, and of sustainability skills of board directors (BoD) in medium and large-sized companies, as resulting from publicly available information. The third part of the Report delves into the integration of non-financial factors into CEO remuneration policies.

Le tre fasi dell'integrazione ESG/multicapital nella governance e nella strategia aziendale

■ L'adempimento degli obblighi di rendicontazione non finanziaria può innescare un processo di trasformazione culturale del processo decisionale aziendale riconducibile a tre fasi: *Consapevolezza*, *Capacità* e *Coinvolgimento*. In questo Rapporto, le prime due fasi sono individuate attraverso l'analisi delle DNF e di altri documenti societari, mentre la terza viene valutata attraverso l'esame delle sintesi dei Piani strategici.

The three steps of ESG/multicapital integration into corporate governance and strategy

□ 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 and other publicly available corporate documents, while the third stage is appraised through the examination of the abstracts of Strategic plans.



The template is adapted from The ACE Transformation Curve, Methodos - the Change Management Company, 2018.

■ La **Consapevolezza** è la preconditione per il cambiamento. Questo parte dal rispetto degli obblighi normativi (*compliance*) e si sviluppa nel riconoscimento dell'importanza dei fattori ESG e del ruolo che potrebbero svolgere nell'avviare il processo trasformativo. Con riferimento al primo profilo, sono state censite le infrastrutture organizzative a supporto della rendicontazione non finanziaria, mentre con riguardo al secondo profilo è stato preso in esame il coinvolgimento dell'organo di amministrazione. Nel 2021, a fronte di un numero immutato di società che hanno pubblicato una DNF e condotto l'analisi di materialità, alcuni comportamenti hanno registrato una maggiore diffusione rispetto all'anno precedente. Il coinvolgimento diretto del consiglio di amministrazione nell'analisi di materialità è indicato da 51 società a fronte di 39 nel 2020. Il numero di emittenti che ha erogato *induction* sui temi ESG ai membri dell'organo di amministrazione è aumentato da 32 a 53, anche se tale dato riflette le numerose *induction* aventi ad oggetto le novità introdotte dal nuovo Codice di Corporate Governance. Tra le imprese che pubblicano la DNF, il comitato di sostenibilità è presente in 89 casi, con un incremento rilevante rispetto ai 73 dell'anno precedente.

□ **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 role they can play in the transformation process. As for compliance, corporate organisational arrangements for non-financial disclosure were analysed, whereas progress in the acknowledgement of the role of the ESG issues was captured through the examination of board involvement. In 2021, while the number of companies publishing a NFS and performing materiality analysis remained unchanged, some behaviours were more frequent than in the previous year. The involvement of the BoDs in the materiality analysis is recorded in 51 companies, up from 39 in 2020. Board inductions on ESG subjects rose to 53 compared to 32 in 2020, although this increase is also affected by the numerous inductions on the new version of the Corporate Governance Code. Out of the companies publishing the NFS, the sustainability committee was set in 89 cases, significantly up from 73 of the prior year.

CONSAPEVOLEZZA

- *Compliance* con le regole (d.lgs. 254/2016) e le linee guida sulla rendicontazione
- Informazioni e obiettivi della rendicontazione sono condivisi all'interno dell'organizzazione
- Vengono elaborati indicatori di misurazione (KPI) dedicati
- Vengono illustrati aspirazioni e obiettivi in termini di processi decisionali integrati (*integrated thinking*) e governance, senza concrete azioni di integrazione

AWARENESS

- Compliance with rules (Decree no. 254/2016) and reporting guidelines
- Information and goals of report spread throughout the organization
- Dedicated KPI's
- Communicating aspirations and goals in terms of integrated thinking and governance, without concrete actions of integration



DNF pubblicate
(di cui 2 volontarie)

NFSs published
(of which 2 voluntary)

151/218



Analisi di materialità

Materiality analysis

151/151



Coinvolgimento dei CdA
nell'analisi di materialità

BoDs involvement
in materiality analysis

51/151



Induction ai CdA su ESG

BoDs inductions on ESG

53/151



Comitato di sostenibilità

Sustainability committee

89/151



The template is adapted from The ACE Transformation Curve, Methodos - the Change Management Company, 2018.

Behaviours of the company infrastructure are reported in grey, while behaviours of the BoDs are reported in red.

■ 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. Nell'ambito dell'analisi di materialità, si è registrata, per la prima volta, una lieve diminuzione del numero di società che coinvolgono gli *stakeholders* esterni, forse a causa dell'emergenza Covid-19 (sono 81 nel 2021 a fronte di 83 nel 2020). Al contempo, ha continuato a crescere il coinvolgimento dei top manager nella mappatura dei temi più rilevanti (83 casi nel 2021 da 74 nel 2020) e, sia pure in misura più lieve, il coinvolgimento complessivo degli organi interni (116 casi a fronte di 114 nell'anno precedente). Nel 2021 è aumentato anche il numero di emittenti che hanno utilizzato piattaforme di *stakeholders engagement* o strumenti avanzati di *data analytics* per affinare l'analisi di materialità (14 casi da 12 nel 2020) e che hanno dichiarato di avere attivato sistemi per la raccolta di dati non finanziari (+6 casi da 20 nel 2020). Inoltre, i temi non finanziari sono stati più di frequente oggetto di corsi di formazione per il personale e i manager dell'impresa (117 casi da 107 nel 2020). La considerazione della sostenibilità risulta più diffusa anche a livello di organo di amministrazione, probabilmente anche a seguito delle modifiche apportate al Codice di Corporate Governance nel gennaio 2020, come si evince dalla più frequente integrazione dei fattori ESG sia nelle linee guida sulla composizione del nuovo consiglio di amministrazione predisposte dal board uscente (25 società su 49 a fronte di 19 su 50 nel 2020) sia nel processo di autovalutazione del board (45 emittenti da 37 nel 2020). Infine, ha registrato un netto aumento il numero di imprese che dichiarano di considerare i temi ESG nelle politiche di remunerazione degli amministratori delegati (106 da 63 nel 2020), contribuendo così ad accelerare il processo di trasformazione.

□ **Capabilities** building is captured with reference to the materiality analysis and consideration of ESG factors at the board level. As for the materiality analysis, in 2021 stakeholder engagement showed, for the first time, a slight decrease, maybe due to Covid-19 emergency (it was reported by 81 companies vs 83 in 2020), whereas both top managers and internal bodies as a whole were more frequently involved (respectively, 83 cases vs 74 in 2020 and 116 cases vs 114 in 2020). In addition, an increase was recorded both in the number of companies that used platforms for stakeholder engagement or advanced data analytics tools to enrich materiality analysis (14 issuers from 12 in 2020) and in the number of companies that put in place ESG data collection systems (26 from 20 in 2020). In addition, non-financial matters were more frequently addressed in training programmes for employees and managers (117 cases up from 107 in 2020). Consideration of sustainability appears to be more widespread at the board level too, probably also as a result of the amendments to the Corporate Governance Code in January 2020, as shown by the more frequent integration of ESG factors into board renewal guidelines (up from 19 over 50 issuers in 2020 to 25 over 49 in 2021) and into board self-evaluations (up from 37 to 45 companies over the same period). Finally, the integration of ESG criteria into CEO's remuneration packages rose substantially too (106 companies up from 63 in 2020), thus marking a booster of transformation.

CAPACITÀ

- Viene sviluppata una infrastruttura di raccolta dati per la rendicontazione e vengono attivati programmi di formazione per i dipendenti
- I fattori ESG vengono integrati nella governance societaria
- I fattori ESG/multicapital sono incorporati negli obiettivi di performance e connessi alla remunerazione

CAPABILITIES

- Developing a data collection infrastructure for report and training for teams
- ESG factors are integrated in the corporate governance
- ESG/multicapital are incorporated in remuneration policies

	Analisi di materialità con coinvolgimento dei manager dell'azienda	Materiality analysis involving company's managers	83/151	↑
	Analisi di materialità con coinvolgimento degli stakeholder esterni	Materiality analysis involving external stakeholders	81/151	↓
	Sistemi di raccolta dati ESG	ESG data collection systems	26/151	↑
	Piattaforme di analisi di (big) data per il coinvolgimento degli stakeholder	Stakeholder engagement and (big) data analysis platforms	14/151	↑
	Programmi di formazione su temi ESG	Training programmes covering ESG	117/151	↑
	Integrazione ESG nelle linee guida per i rinnovi CdA	ESG integration into guidelines for renewal of BoDs	25/49	↑
	Integrazione ESG nella autovalutazione del CdA	ESG into BoDs evaluation	45/151	↑
	Integrazione ESG nelle politiche di remunerazione del CEO	Sustainability and remuneration policies of CEOs	106/225	↑

The template is adapted from The ACE Transformation Curve, Methodos - the Change Management Company, 2018.

Behaviours of the company infrastructure are reported in grey, while behaviours of the BoDs are reported in red.

■ Il **Coinvolgimento** rappresenta l'ultimo passo nella trasformazione delle strategie e dei modelli di business verso l'integrazione dei fattori ESG, nell'ambito del quale l'impresa attua spontaneamente nuovi comportamenti integrati. Nel presente Rapporto, questa fase è stata colta attraverso un'analisi degli abstract dei Piani strategici, presentati agli investitori nei *road show* e/o pubblicati nella sezione Investor Relation dei siti web delle società, tesa a verificare come e in quale misura le società descrivono una strategia di integrazione e collegamento delle questioni finanziarie e non finanziarie. Nel 2021, gli abstract dei Piani strategici sono stati pubblicati da 63 società. Di queste, 30 hanno integrato considerazioni a lungo termine in materia di sostenibilità, 16 hanno collegato la strategia agli obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite, mentre 8, attive nel settore Energia/Oil e Gas, hanno integrato pienamente nella comunicazione della propria strategia tematiche che generano valore nel breve e nel lungo termine, descrivendo le connessioni tra questioni finanziarie e non finanziarie.

□ **Engagement** represents the last step in the transformation towards the integration of ESG factors into strategies and business models. In this phase, companies spontaneously carry out new integrated behaviours. To capture this stage, the Report analyses the abstracts of the Strategic plans, presented to investors in road shows and/or published in the Investor Relation section of the corporate website, in order to verify how and to what extent firms describe a strategy integrating and connecting financial and non-financial issues. In 2021, 63 companies (59 in 2020) published the abstract of their Strategic plan. Out of these, 30 mentioned some long-term business considerations; 16 connected their strategy to the UN Sustainable Development Goals; 8 issuers active in the Energy/Oil and Gas industry fully integrated in the disclosure of their strategy issues that generate value in the short and in the long term, describing the connections between financial and non-financial matters.

COINVOLGIMENTO

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

ENGAGEMENT

- Mindset, capabilities and skills connected to the integration of ESG/*multicapital* factors into governance become natural and are embedded in thinking, behaviour, processes, business model and strategy
- High level of engagement



Pubblicazione di sintesi dei Piani strategici (PS) sul sito web dell'azienda

Abstracts of Strategic plan (SP) published on corporate website

63/151



Menzione di temi rilevanti nel lungo periodo nelle sintesi dei PS

Long-term business considerations mentioned in the abstract of the SP

30/151



Menzione degli SDG nelle sintesi del PS

SDGs mentioned in the abstract of the SP

16/151



Strategia pienamente integrata descritta nelle sintesi dei PS

Integrated strategy fully described in the abstract of the SP

8/151



The template is adapted from The ACE Transformation Curve, Methodos - the Change Management Company, 2018.

Behaviours of the company infrastructure are reported in grey, while behaviours of the BoDs are reported in red.

THE THREE STEPS OF ESG/MULTICAPITAL INTEGRATION INTO



The template is adapted from The ACE Transformation Curve, Methodos - the Change Management Company, 2018. Grey stands for behaviours of the company infrastructure; red stands for behaviours of the BoD's.

GOVERNANCE AND STRATEGY

CAPABILITIES

Materiality analysis involving company's managers



83/151



Materiality analysis involving external stakeholders



81/151



ESG data collection systems



26/151



Stakeholder engagement and (big) data analysis platforms



14/151



Training programmes covering ESG



117/151



ESG integration into guidelines for renewal of BoDs



25/49



ESG into BoDs evaluation



45/151



Sustainability and remuneration policies of CEOs



106/225



ENGAGEMENT

Abstracts of SP published on corporate website



63/151



Long-term business considerations in the abstract of the SP



30/151



SDGs mentioned in the abstract of the SP



16/151



Integrated strategy fully described in the abstract of the SP

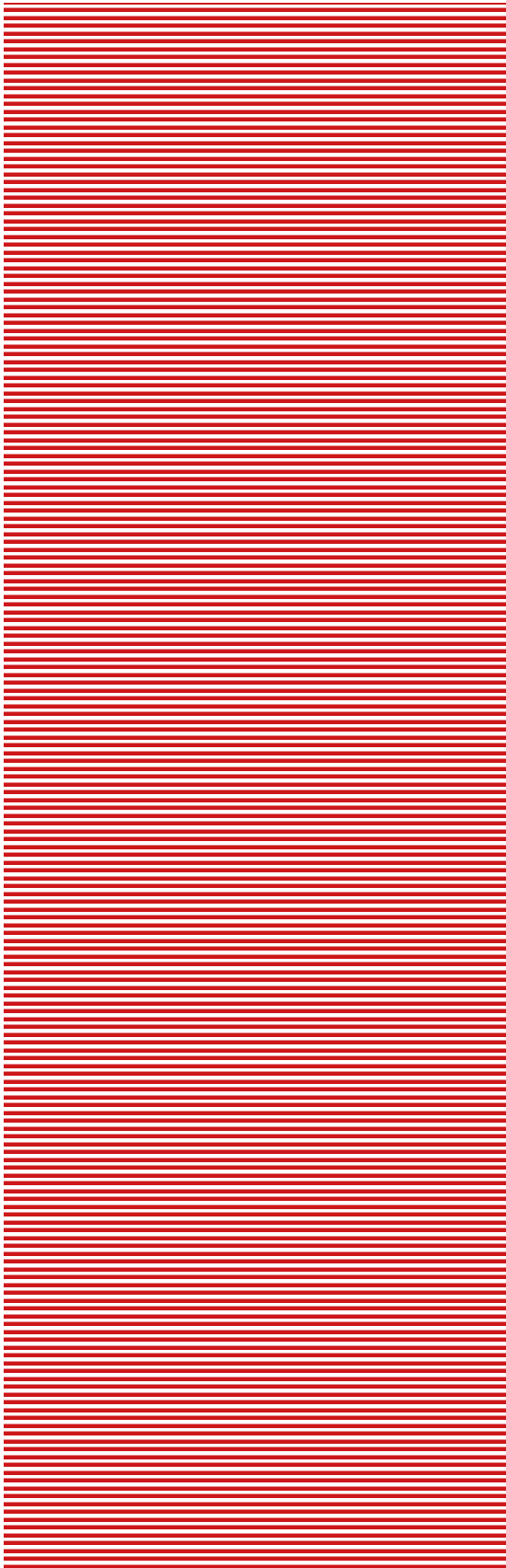


8/151



transformation

SOMMARIO



1. Rendicontazione non finanziaria	18
2. Coinvolgimento del board	40
3. Politiche retributive e sostenibilità	52
Note metodologiche	68

1. Non-financial reporting	18
2. Non-financial at the board	40
3. Remuneration policy and sustainability	52
Methodological notes	68

4. Addendum

Evoluzione delle informazioni ambientali nelle DNF

Environmental information in NFSs over time

78

Rendicontazione non finanziaria



Non-financial
reporting

Pubblicazione delle informazioni non finanziarie

Analisi di materialità

Coinvolgimento degli stakeholders

Temi ESG nei Piani strategici

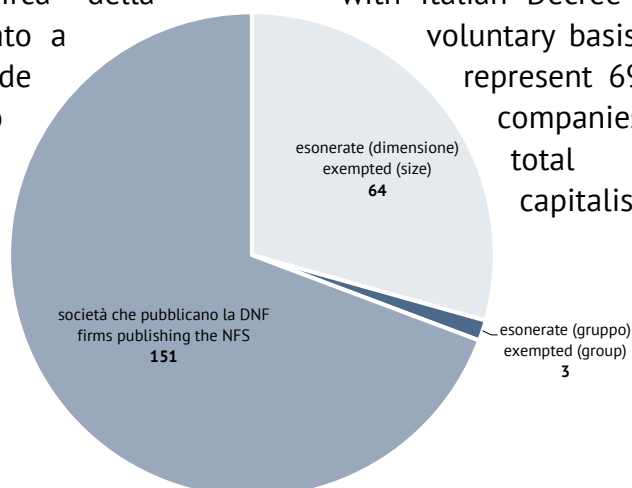
Reports on non-financial information

Materiality analysis

Stakeholders involvement

ESG factors into Strategic plans

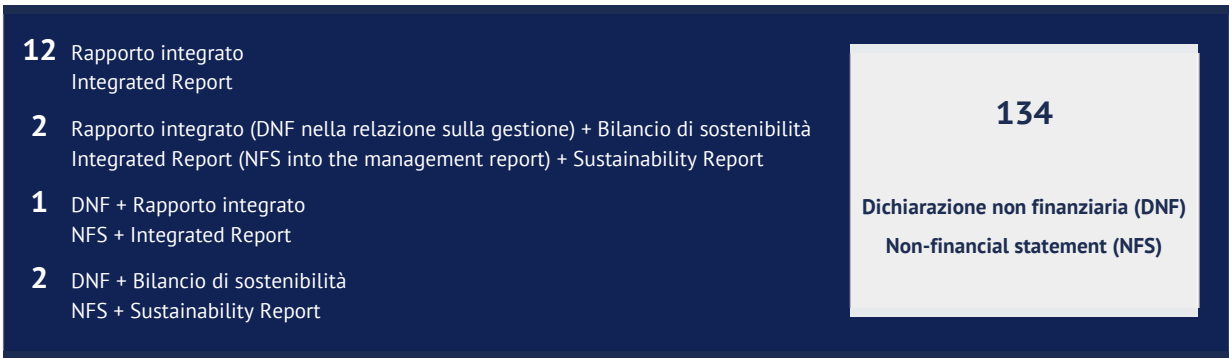
■ Le società con azioni ordinarie quotate sul principale mercato azionario italiano che hanno pubblicato una Dichiarazione non finanziaria (DNF) nel corso del 2021 sono 151, rappresentative del 69% del listino e del 97% circa della capitalizzazione di mercato a fine 2020. Il dato comprende anche 2 società che hanno redatto il documento ai sensi del d.lgs. 254/2016 su base volontaria (Tab. 1.1).



■ In 2020, 151 Italian companies with ordinary shares listed on the Italian Stock Exchange published a non-financial statement (NFS), including 2 firms which published the document in accordance with Italian Decree 254/2016 on a voluntary basis (Tab. 1.1). They represent 69% of the listed companies and 97% of total market capitalisation.

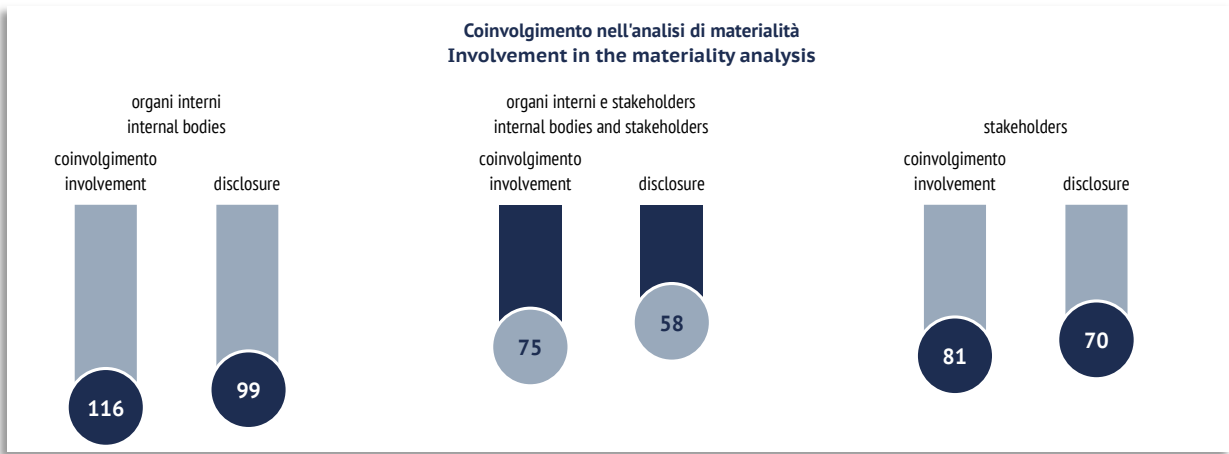
■ Rispetto agli anni precedenti, tra le 151 società che hanno pubblicato l'informativa prevista dalla normativa, è diminuito il numero di emittenti che hanno redatto la sola DNF, anche sotto forma di Rapporto di Sostenibilità (portandosi a 134 da 137 nel 2020), mentre è aumentato il numero di società che hanno integrato le informazioni finanziarie con quelle non finanziarie (portandosi a 15 da 11 nell'anno precedente), mediante rispettivamente un Rapporto Integrato coincidente con la DNF (12 casi), un Rapporto Integrato insieme con la DNF e un Rapporto di Sostenibilità (2 casi) e un Rapporto Integrato in aggiunta alla DNF (un caso). Due società, inoltre, hanno pubblicato un Rapporto di Sostenibilità in aggiunta alla DNF. La maggior parte degli emittenti (117, pari al 77,5% del totale) non ha incluso la DNF nella relazione sulla gestione (Tab. 1.2).

■ Compared to previous years, out of the 151 companies publishing a statement compliant with the Decree, it was recorded a decrease in the number of firms publishing only the NFS, also in the form of a Sustainability Report (134 cases in 2021 vs 137 cases in 2020), and an increase in the number of companies that integrated financial and non-financial information (15 cases in 2021 vs 11 in 2020) either through an Integrated Report as NFS (12 cases) or an Integrated Report alongside a NFS and a Sustainability Report (2 cases) or an Integrated Report together with a NFS (one case). In addition, 2 issuers circulated both a NFS and a Sustainability Report. Overall, 117 issuers (corresponding to 77,5% of firms publishing the report) did not include the NFS in the management report (Tab. 1.2).



■ Tutte le società dichiarano di avere svolto l'analisi di materialità al fine della redazione della DNF. In 123 casi (121 nel 2020) i risultati dell'analisi sono stati rappresentati tramite la matrice di materialità, mentre nei restanti casi i temi materiali sono presentati tramite elenco o tabella (Tab. 1.3).

□ All 151 reports include a materiality analysis. Material topics were represented through a materiality matrix in 123 cases (121 in 2020) and by means of a list or a table in the remaining cases (Tab. 1.3).



■ L'analisi di materialità è stata aggiornata rispetto al 2020 in 120 casi. Nell'ambito dell'aggiornamento e al fine di mappare i temi più rilevanti, le società hanno coinvolto gli organi interni in 116 casi (114 nel 2020) e, in particolare, il top management in 83 casi (74 nel 2020). Il coinvolgimento degli stakeholders esterni ha registrato un lieve calo, essendo stato effettuato da 81 emittenti, 2 in meno

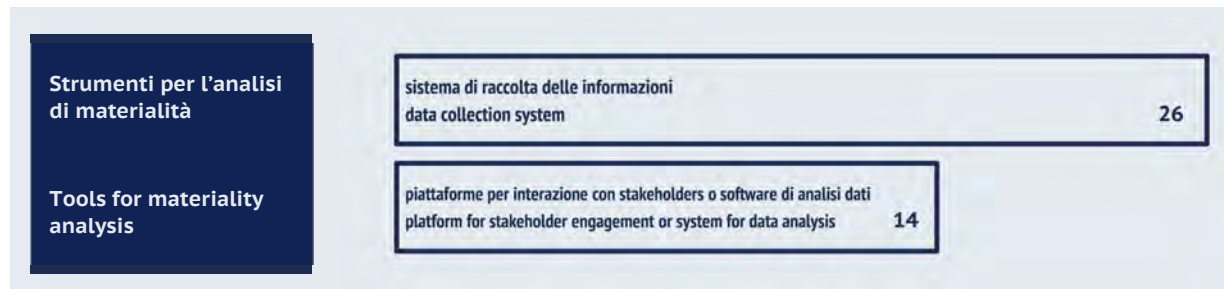
□ The materiality analysis was updated with respect to 2020 results by 120 firms, which involved internal bodies in 116 cases (114 in 2020) and top managers in 83 cases (74 in 2020). On the other hand, external stakeholders were involved less frequently compared to the previous year (81 cases vs 83 in 2020). Tools for engaging internal bodies (i.e. meetings, questionnaires or interviews) and external

rispetto all'anno precedente. Le modalità di coinvolgimento degli organi interni (tra cui riunioni, questionari e interviste) e dei soggetti esterni (in prevalenza survey e questionari) sono riportate rispettivamente nei documenti di 99 e 70 società (Tab. 1.4 e Tab. 1.5).

■ Nell'ambito del processo di identificazione dei temi materiali, 14 società (12 nel 2020) hanno fatto ricorso a piattaforme dedicate all'interazione con gli *stakeholders* o a software per l'utilizzo di metodologie avanzate di analisi dei dati. Inoltre, 26 emittenti (20 nel 2020) hanno predisposto un apposito sistema informativo di raccolta delle informazioni non finanziarie utili per la redazione del documento (Tab. 1.6).

stakeholders (mainly surveys or questionnaires) in the materiality analysis are disclosed respectively by 99 (98 in 2020) and 70 (79 in 2020) firms (Tab. 1.4 and Tab. 1.5).

□ In order to carry out the materiality analysis and identify relevant issues, 14 companies (12 in 2020) used either platforms dedicated to the interaction with external stakeholders or software for data analysis through advanced methodologies. In addition, 26 firms (20 in 2020) set up ad hoc information systems for collecting non-financial data (Tab. 1.6).

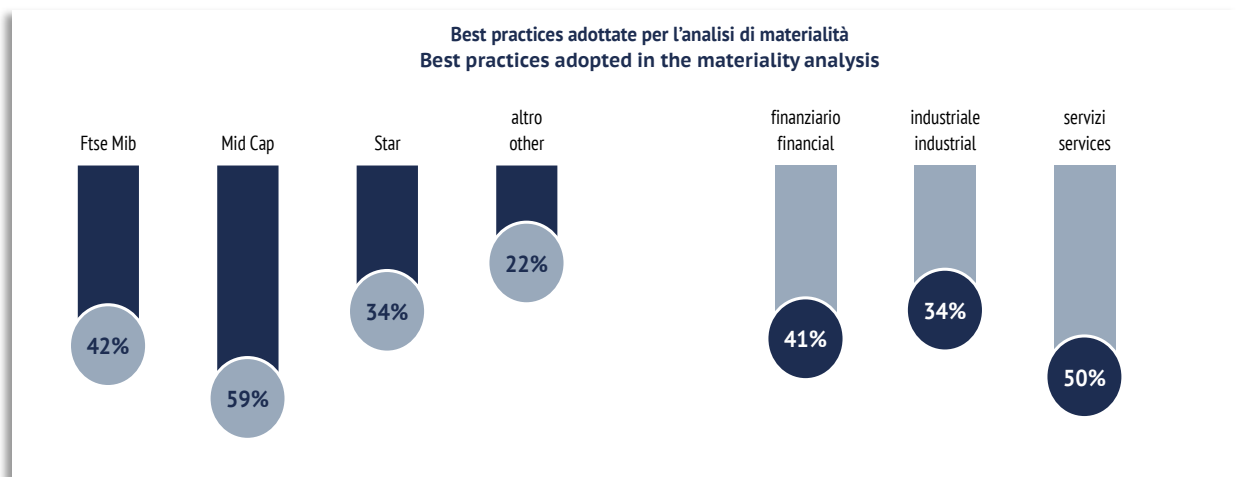


■ Nel complesso, sono 58 le società che, ai fini dell'individuazione dei temi materiali, hanno esplicitato sia di aver preso in considerazione i punti di vista dell'azienda e degli *stakeholders* esterni sia le relative modalità di coinvolgimento, seguendo le *best practices*, in accordo con le indicazioni delle GRI Sustainability Reporting Guidelines e del IIRC Integrated Reporting Framework.

□ Overall, for the identification of material issues, 58 companies (accounting for 38% of the issuers publishing the NFS) explicitly stated both that they had taken into account the views of their internal and external stakeholders and the corresponding tools of engagement, following the best practices, in line with the GRI Sustainability Reporting Guidelines and the IIRC Integrated Reporting Framework.

Il dato, in lieve diminuzione rispetto al 2020 (quando le società erano 62), è rappresentativo del 38% degli emittenti che hanno pubblicato la DNF e risulta più alto tra le società del Ftse Mib e Mid Cap e nel settore dei servizi e in quello finanziario (Tab. 1.7).

This figure, slightly lower than in 2020 when it referred to 62 companies, is higher among Ftse Mib and Mid Cap companies and in the services and financial sectors (Tab. 1.7).



■ Continua a crescere il numero di società che dichiarano il coinvolgimento del consiglio di amministrazione nell'approvazione dell'analisi di materialità, un fenomeno che segnala l'integrazione dei fattori ESG nei processi decisionali aziendali. In particolare, il *board* è stato coinvolto direttamente in 51 casi (39 nel 2020), avendo approvato, validato o condiviso l'analisi, rispettivamente, in 36, uno e 14 casi. Inoltre, l'analisi di materialità è stata approvata da un comitato endoconsiliare (principalmente dal comitato controllo e rischi) in 5 casi (3 nel 2020) e dal CEO in 4 casi (3 nel 2020), mentre 19 società (20 nel 2020) hanno coinvolto uno o più comitati o il CEO nella forma di validazione o condivisione (Tab. 1.8).

□ The involvement of the board of directors (BoDs) in the materiality analysis can be regarded as an important precondition for the integration of non-financial issues in corporate decision processes. Such involvement was direct in 51 cases (39 in 2020), as the BoDs either approved, agreed or validated the analysis in 36, 14 and 1 cases respectively. Board committees (mainly the control and risk committee) approved the analysis in 5 firms (3 in 2020). In 4 cases (3 in 2020) the materiality analysis was approved by the CEO. Companies report other types of involvement (agreement or validation) of the board committees or the CEOs in 19 cases (20 in 2020; Tab. 1.8).

approvazione del board approved by the board	36
condivisione con il board agreed with the board	14
validazione del board validated by the board	1

approvazione di un comitato endoconsiliare approved by board committees	5
approvazione dell'AD approved by the CEO	4
altro other	19

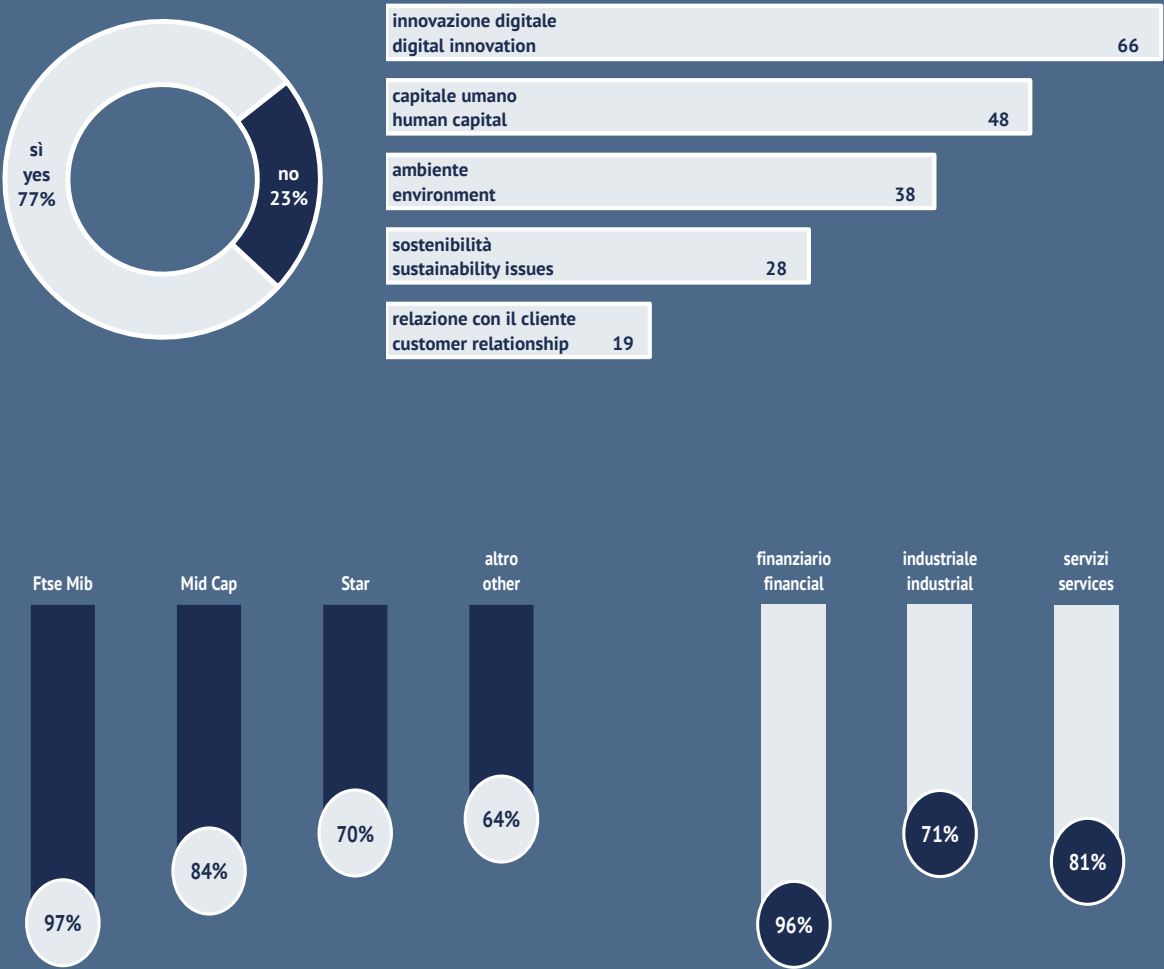
■ Prosegue l'aumento del numero di emittenti che organizzano almeno una sessione formativa per il personale e i manager avente ad oggetto materie ESG (117 nel 2021 a fronte di 107 nel 2020). Le tematiche legate all'innovazione (connesse, in particolare, con la gestione dei dati e delle informazioni e la sicurezza informatica) sono quelle più trattate (in circa il 54% dei casi). Le società medio-grandi (appartenenti agli indici Ftse Mib e Mid Cap) rimangono quelle che organizzano più frequentemente almeno un corso di formazione su temi ESG, sebbene rispetto allo scorso anno il fenomeno risulti più diffuso anche presso i restanti emittenti (Tab. 1.9).

Peraltro, considerando la formazione nel suo complesso (inclusa quella riferita ai temi ESG), 100 emittenti (ossia il 66% di quelli che hanno pubblicato la DNF) hanno dichiarato di aver erogato meno ore di formazione rispetto all'anno precedente, a fronte di 34 e 2 società per le quali il dato è rispettivamente maggiore o invariato.

□ The integration of ESG factors into training programmes for employees and managers continue to record a significant development over time. In 2021, the number of firms delivering at least one training programme to their staff on these issues rose to 117 (up from 107 in 2020). Digital innovation (mainly concerning data management and cyber security) was addressed in almost 54% of the issuers. Training programmes on these topics were most frequent among medium and large sized companies (belonging to Ftse Mib and Mid Cap), although also small firms record an increase with respect to 2020 (Tab. 1.9).

Looking at training as a whole, however, 100 issuers (66% of those publishing the NFS) declared to have delivered less training hours with respect to the previous year, whereas 34 and 2 companies stated that the number of training hours was respectively higher or equal.

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



■ Per cogliere l'integrazione dei fattori ESG nella visione aziendale, sono state analizzate anche le sintesi dei Piani strategici presentati agli investitori nei road show e disponibili nella sezione Investor Relation dei siti web delle società. Nel 2021, le sintesi sono state pubblicate da 63 imprese, di cui 30 hanno menzionato alcune considerazioni di business a lungo termine, 16 hanno collegato la strategia agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e 8, attive nel settore Energia/Oil e Gas, hanno integrato pienamente nella loro comunicazione tematiche che generano valore nel breve e nel lungo termine, descrivendo le connessioni tra questioni finanziarie e non finanziarie (Tab. 1.10).

■ The integration of ESG factors in the company's strategy was examined by reviewing the abstracts of the Strategic plans presented to investors in the road shows and available in the Investor Relation section of corporate websites. In 2021, such abstracts were published by 63 firms, which mentioned some long-term business considerations in 30 cases and linked their strategy to the *UN Sustainable Development Goals* (SDGs) in 16 cases. Eight companies, operating in the Energy/Oil and Gas industry, fully integrated in the communication of their strategy issues that generate value in the short and in the long term, describing the connections between financial and non-financial matters (Tab. 1.10).



PANDEMIA DI COVID-19, ANALISI DI MATERIALITÀ E FORMAZIONE

■ Nel 2020, a fronte della pandemia da Covid-19, 55 società (il 36% del totale degli emittenti che hanno pubblicato la DNF) hanno dichiarato di avere aggiornato l'analisi di materialità anche per tenere in considerazione le conseguenze sociali ed economiche della pandemia o di aver aggiunto o modificato i temi materiali in relazione alla situazione collegata alla crisi innescata dall'emergenza sanitaria. Tale circostanza si è verificata più di frequente tra le società appartenenti agli indici Mid Cap e Ftse Mib e tra quelle del settore finanziario e dei servizi. In particolare, la pandemia è stata una delle motivazioni dell'aggiornamento per 11 emittenti, ha avuto effetti sulla lista o sulla rilevanza dei temi materiali per 13 società, ha avuto un riflesso su entrambi i profili appena ricordati per 31 imprese (Tab. 1.11).

■ Con riferimento alla formazione erogata ai dipendenti, 49 società (32% circa del totale) hanno organizzato almeno una sessione formativa sui temi della salute e della sicurezza legati in modo specifico all'emergenza Covid-19, più di frequente tra le imprese di maggiori dimensioni o nei settori finanziario e dei servizi (Tab. 1.12). Inoltre, 56 emittenti (pari al 37% del totale) hanno organizzato almeno un corso sullo *smartworking*, anche in questo caso soprattutto se medio-grandi o attive nei settori finanziario e dei servizi (Tab. 1.12).

COVID-19 PANDEMIC, MATERIALITY ANALYSIS AND TRAINING PROGRAMS

□ Following the outburst of Covid-19 pandemic, in 2020 55 firms (36% of those publishing the NFS) declared to have either updated their materiality analysis or added/ modified material topics to take into consideration the social and economic effects of the health emergency. This occurred more frequently among Mid Cap and Ftse Mib firms and in the financial and services sectors. In detail, pandemic was one of the reasons to update the materiality analysis for 11 firms, had an effect on the list of material topics for 13 issuers, had an impact on both of the above-mentioned profiles for 31 companies (Tab. 1.11).

□ With reference to training programmes, 49 companies (32% of the total) delivered at least one training programme about safety at work during the Covid-19 emergency, especially medium-large sized firms and firms in financial and services sectors (Tab. 1.12). In addition, 56 issuers (37% of the total) organised training programmes about smart working, predominantly medium-large firms and companies in services and financial sectors (Tab. 1.12).

Elenco delle tavole

1.1	Società italiane quotate che pubblicano le dichiarazioni non finanziarie	30
1.2	Modalità di rendicontazione delle informazioni non finanziarie	31
1.3	Analisi di materialità	31
1.4	Coinvolgimento di organi interni e <i>stakeholders</i> esterni nell'analisi di materialità	32
1.5	Informazioni sulle modalità utilizzate per coinvolgere organi interni e <i>stakeholders</i> esterni nell'analisi di materialità	32
1.6	Sistemi di raccolta e piattaforme utilizzate per il coinvolgimento degli <i>stakeholders</i>	33
1.7	<i>Best practices</i> adottate per l'analisi di materialità	33
1.8	Coinvolgimento dell'organo di amministrazione nell'analisi di materialità	34
1.9	Corsi di formazione per impiegati e managers su tematiche ESG	35
1.10	Integrazione della sostenibilità nella visione aziendale	36

1.11	Analisi di materialità a seguito della pandemia da Covid-19	37
1.12	Corsi di formazione per impiegati e managers su salute e sicurezza connessi all'emergenza Covid	38
1.13	Corsi di formazione per impiegati e managers sullo <i>smartworking</i> connessi all'emergenza Covid	38

List of tables

1.1	Italian listed companies publishing non-financial statements	30
1.2	Non-financial information reporting	31
1.3	Materiality analysis	31
1.4	Involvement of internal bodies and external stakeholders in the materiality analysis	32
1.5	Disclosure of the tools employed to involve internal bodies and external stakeholders in the materiality analysis	32
1.6	Data collection systems and platforms for stakeholders engagement	33
1.7	Best practices adopted in the materiality analysis	33
1.8	Board of directors involvement in the materiality analysis	34
1.9	Training programmes for employees and managers covering ESG	35
1.10	Integration of an ESG/multicapital perspective into the companies' strategy	36
1.11	Covid-19 pandemic results on the materiality analysis	37
1.12	Training programmes for employees and managers covering job safety topics related to Covid emergency	38
1.13	Training programmes for employees and managers covering smartworking related to Covid emergency	38

Tab. 1.1

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

	2018	2019	2020	2021	
numero società considerate	228	223	224	218	number of covered companies
<i>capitalizzazione totale (mld euro)</i>	<i>543</i>	<i>427</i>	<i>537</i>	<i>483</i>	<i>total market capitalisation (bln euro)</i>
società che pubblicano la DNF					firms publishing the NFS
numero	151	151	151	151	number
% totale	66.2	67.7	67.4	69.3	% total
% capitalizzazione totale	94.4	95.0	96.1	96.6	% total market capitalisation
società esentate per dimensioni					firms exempted for size
numero	70	66	69	64	number
% totale	30.7	29.6	30.8	29.4	% total
% capitalizzazione totale	2.6	2.2	2.5	2.1	% total market capitalisation
società esentate per gruppo					firms exempted for group
numero	7	6	4	3	number
% totale	3.1	2.7	1.8	1.4	% total
% capitalizzazione totale	3.0	2.7	1.4	1.3	% total market capitalisation

Tab. 1.2

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

	2018	2019	2020	2021	
numero società considerate (che pubblicano la DNF)	151	151	151	151	number of covered companies (publishing the NFS)
<i>DNF inclusa nella relazione sulla gestione</i>	....	....	33	34	<i>NFS included in the management report</i>
<i>% totale</i>	....	....	21.9	22.5	<i>% total</i>
<i>DNF separata dalla relazione sulla gestione</i>	....	....	118	117	<i>NFS separated from the management report</i>
<i>% totale</i>	....	....	78.1	77.5	<i>% total</i>
DNF					NFS
numero società	139	137	137	134	number of companies
<i>% totale</i>	92.1	90.7	90.7	88.7	<i>% total</i>
DNF e Bilancio di sostenibilità					NFS and Sustainability Report
numero società	3	3	3	2	number of companies
<i>% totale</i>	2.0	2.0	2.0	1.3	<i>% total</i>
Rapporto integrato					Integrated Report
numero società	6	8	8	12	number of companies
<i>% totale</i>	4.0	5.3	5.3	7.9	<i>% total</i>
DNF e Rapporto integrato					NFS and Integrated Report
numero società	1	1	1	1	number of companies
<i>% totale</i>	0.7	0.7	0.7	0.7	<i>% total</i>
Rapporto integrato (DNF nella relazione sulla gestione) e Bilancio di sostenibilità					Integrated Report (NFS in the management report) and Sustainability Report
numero società	2	2	2	2	number of companies
<i>% totale</i>	1.3	1.3	1.3	1.3	<i>% total</i>

Tab. 1.3

- Analisi di materialità
 □ Materiality analysis

	2018	2019	2020	2021	
numero società considerate (che pubblicano la DNF)	151	151	151	151	number of covered companies (publishing the NFS)
analisi di materialità					materiality analysis
numero società	149	151	151	151	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	108	121	123	number of companies
<i>% totale</i>	72.8	71.5	80.1	81.5	<i>% total</i>

Tab. 1.4

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

	2018	2019	2020	2021	
numero società considerate (che effettuano l'analisi di materialità)	149	151	151	151	number of covered companies (carrying out materiality analysis)
<i>aggiornamento completo</i>	....	....	119	120	<i>complete updated</i>
<i>% totale</i>			78.8	79.5	<i>% total</i>
<i>solo coinvolgimento con stakeholders</i>	....	....	5	2	<i>Stakeholders' engagement only</i>
<i>% totale</i>			3.3	1.3	<i>% total</i>
<i>solo controllo (desk analysis)</i>	....	....	8	10	<i>only check (desk analysis)</i>
<i>% totale</i>			5.3	6.6	<i>% total</i>
<i>nessun aggiornamento</i>	....	....	19	19	<i>no update</i>
<i>% totale</i>			12.6	12.6	<i>% total</i>
coinvolgimento organi interni					internal bodies involvement
numero società	129	130	114	116	number of companies
<i>% totale</i>	86.6	86.1	75.5	76.8	<i>% total</i>
di cui: top management					of which: top managers
numero società	47	69	74	83	number of companies
<i>% totale</i>	31.5	45.7	49.0	55.0	<i>% total</i>
coinvolgimento stakeholders esterni					stakeholders engagement
numero società	44	70	83	81	number of companies
<i>% totale</i>	29.5	46.4	55.0	53.6	<i>% total</i>
coinvolgimento interno ed esterno					internal and external involvement
numero società	36	60	73	75	number of companies
<i>% totale</i>	24.2	39.7	48.3	49.7	<i>% total</i>

Tab. 1.5

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

	2018	2019	2020	2021	
coinvolgimento organi interni					internal bodies involvement
numero società che informano	113	114	98	99	number of companies that disclose
<i>% totale società che coinvolgono</i>	87.6	87.7	86.0	85.3	<i>% total companies that involve</i>
coinvolgimento stakeholders esterni					stakeholders engagement
numero società che informano	39	65	79	70	number of companies that disclose
<i>% totale società che coinvolgono</i>	88.6	92.9	95.2	86.4	<i>% total companies that involve</i>
coinvolgimento interno ed esterno					internal and external involvement
numero società che informano	29	54	62	58	number of companies that disclose
<i>% totale società che coinvolgono</i>	80.6	90.0	84.9	77.3	<i>% total companies that involve</i>

Tab. 1.6

- Sistemi di raccolta e piattaforme utilizzate per il coinvolgimento degli *stakeholders*
 □ Data collection systems and platforms for stakeholders engagement

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

Tab. 1.7

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

2021	totale total	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2021
numero società considerate (che pubblicano la DNF)	151	33	32	50	36	number of covered companies (publishing the NFS)
numero società	58	14	19	17	8	number of companies
% totale indice	38.4	42.4	59.4	34.0	22.2	% total index
	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services		
numero società considerate (che pubblicano la DNF)	151	27	92	32		number of covered companies (publishing the NFS)
numero società	58	11	31	16		number of companies
% totale settore	38.4	40.7	33.7	50.0		% 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	
numero società considerate (che effettuano l'analisi di materialità)	151	151	151	number of covered companies (carrying out the materiality analysis)
approvazione del board				approved by the board of directors
numero società	18	26	36	number of companies
% totale	11.9	17.2	23.8	% total
validazione del board				validated by the board
numero società	1	3	1	number of companies
% totale	0.7	2.0	0.7	% total
condivisione con il board				agreed with the board
numero società	2	10	14	number of companies
% totale	1.3	6.6	9.3	% total
approvazione da uno o più comitati endoconsiliari				approved by one or more board committees
numero società	7	3	5	number of companies
% totale	4.6	2.0	3.3	% total
approvazione dell'AD				approved by the CEO
numero società	3	3	4	number of companies
% totale	2.0	2.0	2.6	% total
altro tipo di coinvolgimento				other types of involvement
numero società	13	20	19	number of companies
% totale	8.6	13.2	12.6	% total
nessun coinvolgimento				no involvement
numero società	107	86	72	number of companies
% totale	70.9	57.0	47.7	% total

Tab. 1.9

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

2021	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2021
<i>numero società considerate (che pubblicano la DNF)</i>	151	33	32	50	36	<i>number of covered companies (publishing the NFS)</i>
numero società	117	32	27	35	13	number of companies
% totale indice	77.5	97.0	84.4	70.0	63.9	% total index
	<i>totale total</i>	finanziario financial	industriale industrial	servizi services		
<i>numero società considerate (che pubblicano la DNF)</i>	151	27	92	32		<i>number of covered companies (publishing the NFS)</i>
numero società	117	26	65	26		number of companies
% totale settore	77.5	96.3	70.7	81.3		% total industry
tematiche della formazione		2020	2021	training programmes' topics		
<i>numero società considerate (che pubblicano la DNF)</i>		151	151	<i>number of covered companies (publishing the NFS)</i>		
innovazione		innovation				
numero società		66	81	number of companies		
% totale		43.7	53.6	% total		
capitale umano		human capital				
numero società		48	50	number of companies		
% totale		31.8	33.1	% total		
ambiente		environment				
numero società		38	38	number of companies		
% totale		25.2	25.2	% total		
sostenibilità		sustainability issues				
numero società		28	29	number of companies		
% totale		18.5	19.2	% total		
relazione con il cliente		customer relationship				
numero società		19	16	number of companies		
% totale		12.6	10.6	% total		
totale		total				
numero società		107	117	number of companies		
% totale		70.9	77.5	% total		

Tab. 1.10

- Integrazione della sostenibilità nella visione aziendale
- Integration of an ESG/multicapital perspective into the companies' strategy

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

PANDEMIA DI COVID-19, ANALISI DI MATERIALITÀ E FORMAZIONE

COVID-19 PANDEMIC, MATERIALITY ANALYSIS AND TRAINING PROGRAMMES

Tab. 1.11

- Analisi di materialità a seguito della pandemia da Covid-19
- Covid-19 pandemic results on the materiality analysis

2021						2021
	<i>totale total</i>	<i>Ftse Mib</i>	<i>Mid Cap</i>	<i>Star</i>	<i>altro other</i>	
<i>numero società considerate (che effettuano l'analisi di materialità)</i>	151	33	32	50	36	<i>number of covered companies (carrying out materiality analysis)</i>
numero società	55	15	15	15	10	number of companies
% totale indice	36.4	45.5	46.9	30.0	27.8	% total index

	<i>totale total</i>	<i>finanziario financial</i>	<i>industriale industrial</i>	<i>servizi services</i>	
<i>numero società considerate (che effettuano l'analisi di materialità)</i>	151	27	92	32	<i>number of covered companies (carrying out materiality analysis)</i>
numero società	55	13	28	14	number of companies
% totale settore	36.4	48.1	30.4	43.8	% total industry

2021	<i>totale total</i>	<i>analisi di materialità materiality analysis</i>	<i>temi materiali material topics</i>	<i>analisi di materialità e temi materiali materiality analysis and material topics</i>	2021
numero società	55	11	13	31	number of companies
% totale	36.4	7.3	8.6	20.5	% total

Tab. 1.12

- Corsi di formazione per impiegati e managers su salute e sicurezza connessi all'emergenza Covid
 □ Training programmes for employees and managers covering job safety topics related to Covid emergency

2021	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2021
<i>numero società considerate (che pubblicano la DNF)</i>	151	33	32	50	36	<i>number of covered companies (publishing the NFS)</i>
numero società	49	13	13	15	8	number of companies
% totale indice	32.5	39.4	40.6	30.0	22.2	% total index

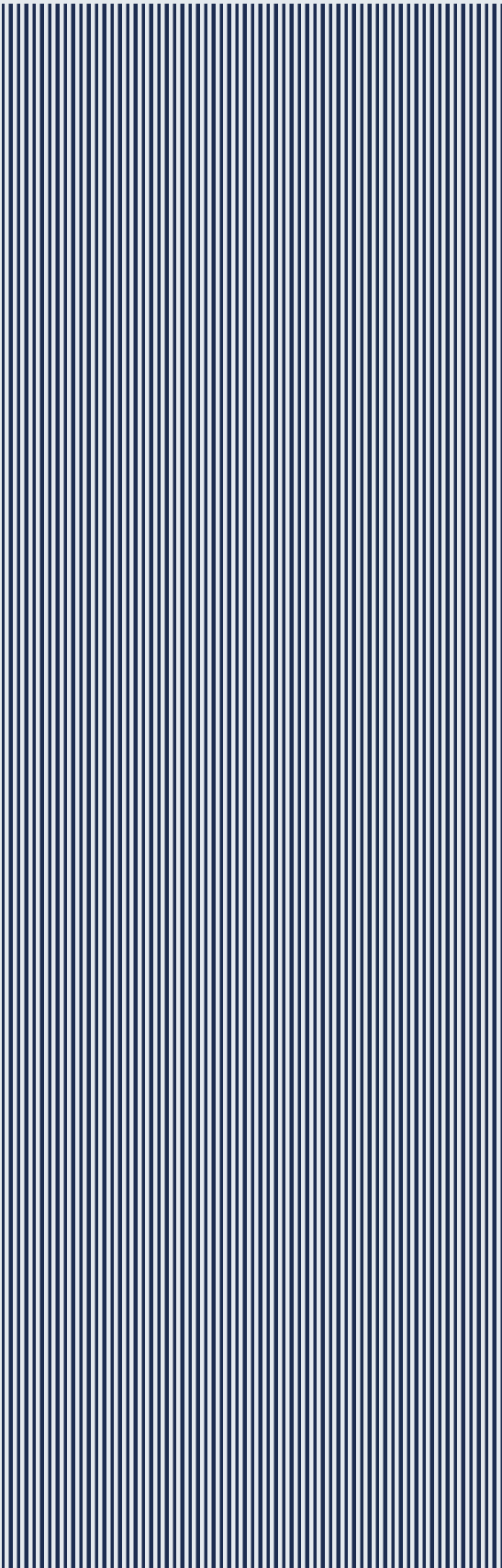
	<i>totale total</i>	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	
<i>numero società considerate (che pubblicano la DNF)</i>	151	27	92	32	<i>number of covered companies (publishing the NFS)</i>
numero società	49	10	27	12	number of companies
% totale settore	32.5	37.0	29.3	37.5	% total industry

Tab. 1.13

- Corsi di formazione per impiegati e managers sullo *smartworking* connessi all'emergenza Covid
 □ Training programmes for employees and managers covering smartworking related to Covid emergency

2021	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2021
<i>numero società considerate (che pubblicano la DNF)</i>	151	33	32	50	36	<i>number of covered companies (publishing the NFS)</i>
numero società	56	19	15	12	10	number of companies
% totale indice	37.1	57.6	46.9	24.0	27.8	% total index

	<i>totale total</i>	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	
<i>numero società considerate (che pubblicano la DNF)</i>	151	27	92	32	<i>number of covered companies (publishing the NFS)</i>
numero società	56	15	27	14	number of companies
% totale settore	37.1	55.6	29.3	43.8	% total industry



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. Inoltre, sono state censite, per la prima volta, le società medio-grandi che hanno almeno un amministratore con competenze di sostenibilità.

■ Nel corso del 2021, tra le 49 società che hanno redatto la DNF e hanno rinnovato il board 34 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 25 casi, corrispondenti al 51% del totale, in netta crescita rispetto al 2020, quando gli stessi temi erano citati in 19 casi rappresentativi del 38% delle società che avevano proceduto al rinnovo del board.

Il *trend* crescente si coglie anche nell'ambito dell'autovalutazione e delle *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

□ 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. Finally, for the first time, evidence was gathered on the sustainability skills of the directors of medium and large-sized companies.

□ In 2021, out of the 49 firms publishing the NFS and renewing the BoDs 34 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 25 cases, marking an increase with respect to the previous year (51% of the total vs 38% in 2020).

A growing trend is recorded also with respect to consideration of sustainability in the board evaluation and induction.

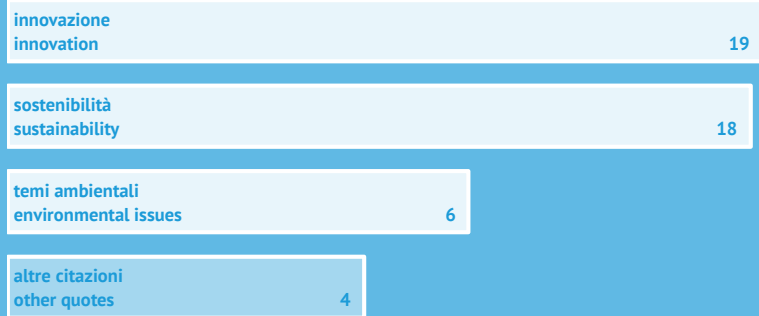
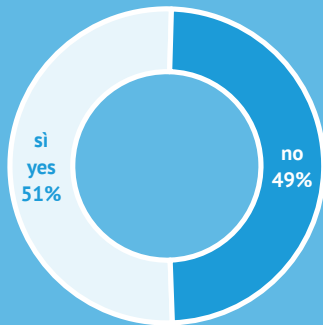
Notably, in the board evaluation, non-financial features are referred to in 45 cases (37 in 2020), while board induction programmes included non-financial topics in 53 cases (32 in 2020; Tab. 2.1).

The latter figure is mainly driven by the inductions on the innovations introduced by the 2020 Corporate Governance Code.

Linee guida consiglio uscente

Outgoing board guidelines

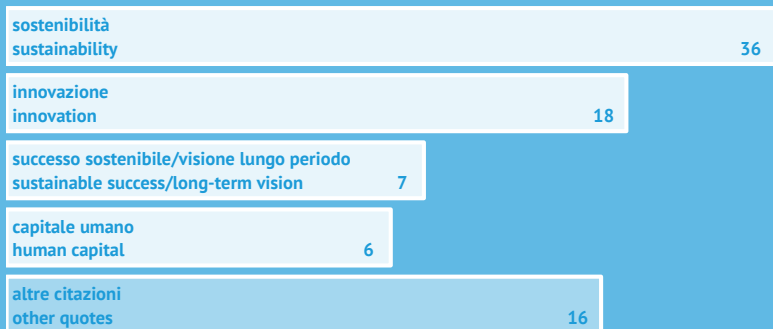
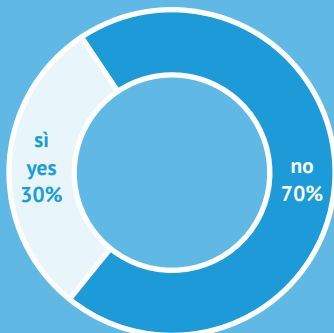
(49 companies)



Autovalutazione del consiglio

Board evaluation

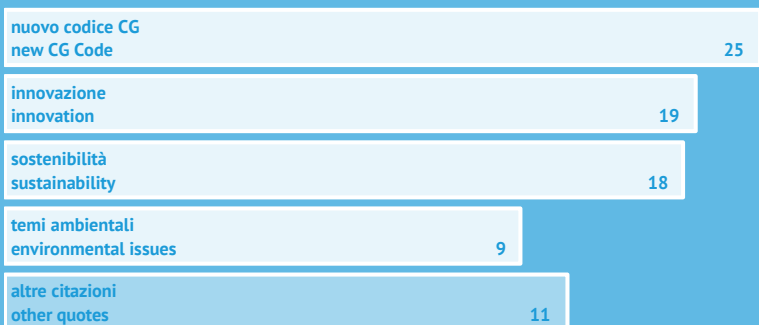
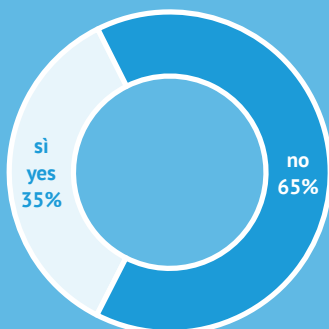
(151 companies)



Programmi di induction

Board induction programmes

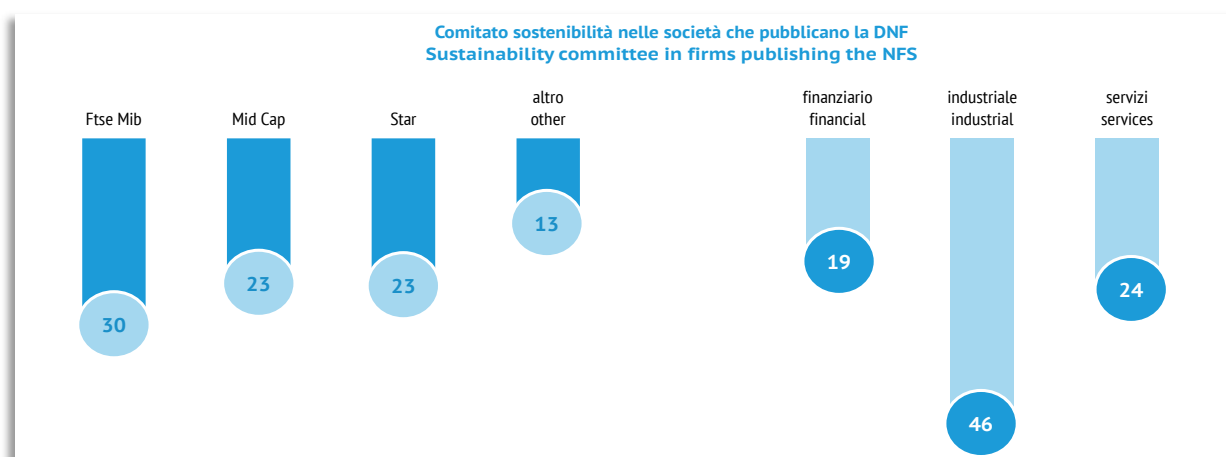
(151 companies)



società, a fronte di 37 nel 2020), mentre sono 53 gli emittenti che ne hanno tenuto conto nei programmi di *induction* offerti ai membri del consiglio, a fronte di 32 nel 2020 (Tab. 2.1). Tale ultimo dato è fortemente influenzato dalle iniziative aventi ad oggetto le novità introdotte dal nuovo Codice di Corporate Governance.

■ Le citazioni più frequenti nelle linee guida, nella board *evaluation* e nei programmi di *induction* sono riferibili genericamente alla sostenibilità (72 citazioni a fronte di 58 nel 2020) e all'innovazione (56 citazioni, a fronte di 48 nel 2020, tra cui, ad esempio, la trasformazione digitale e la sicurezza informatica). Le tematiche ambientali sono menzionate in 17 casi mentre quelle relative alle risorse umane in 14 casi. Per la prima volta si osserva un riferimento ai temi riguardanti rispettivamente il successo sostenibile e la creazione di valore nel lungo periodo (8 citazioni), le strategie di lungo periodo (oggetto di tre *induction*) e le remunerazioni sostenibili (5 casi). Infine, 25 *induction* hanno avuto ad oggetto le novità introdotte dal Codice di Corporate Governance mentre solo in un caso hanno riguardato la disciplina in materia di DNF (Tab. 2.2).

□ Among the matters covered by the guidelines, the board evaluation and the induction programmes, sustainability is the most cited (72 quotes vs 58 in 2020), followed by innovation (56 quotes vs 48 in 2020, including digital transformation and cybersecurity). Environmental issues and human resources topics are quoted respectively in 17 and 14 cases (Tab. 2.2). For the first time, there is a frequent occurrence of topics such as sustainable success and long-term value creation (8 quotes), long-term strategy (considered in three induction programmes) and sustainable remuneration (5 cases). Lastly, 25 induction programmes covered the innovations introduced by the 2020 Corporate Governance Code and only one induction concerned the discipline on non-financial reporting.



■ Come si evince dalle relazioni di *corporate governance* pubblicate nel 2021, le società quotate che hanno pubblicato una DNF e istituito un comitato di sostenibilità sono 89 (il dato sale a 93 se si considerano anche le società quotate che non hanno pubblicato la DNF). L'istituzione del comitato è più frequente tra le società del Ftse Mib (91% dei casi tra le imprese che hanno pubblicato una DNF), seguite dalle imprese del Mid Cap (72% dei casi; Tab. 2.3 e Tab. 2.4).

□ As disclosed in the Corporate Governance Reports published in 2021, 89 listed companies publishing the NFS have a sustainability committee (this figure rises to 93 if listed companies that have not published the NFS are also taken into account). The sustainability committee is more frequent among Ftse Mib companies (91% of cases among companies that have published a DNF), followed by Mid Cap ones (72% of cases; Tab. 2.3 and Tab. 2.4).

COMPETENZE DI SOSTENIBILITÀ

■ L'analisi delle competenze degli amministratori delle società quotate che hanno pubblicato la DNF nel 2021 e che appartengono agli indici Ftse Mib, Mid Cap e Star (115 imprese) mostra che nel consiglio di amministrazione siede almeno un membro con competenze di sostenibilità in 88 casi (76,5% del totale; il numero dei membri sale a 100 se si considerano anche le società che non hanno pubblicato la DNF); il dato medio si attesta a 2 amministratori mentre il valore massimo è pari a 8. La presenza di consiglieri con competenze di sostenibilità varia rispetto alle dimensioni della società e al settore di attività, risultando più alta tra le imprese appartenenti agli indici Ftse Mib e Mid Cap e attive nel settore dei servizi (Tab. 2.5 e Tab. 2.6).

SUSTAINABILITY SKILLS

□ The analysis of the skills of the board members of the listed companies publishing the NFS in 2021 and belonging to Ftse Mib, Mid Cap and Star indexes (115 firms) show that 88 firms (76.5% of the total; this figure rises to 100 if listed companies that have not published the NFS are also taken into account) have at least one director with sustainability competences, with an average number equal to 2 and a maximum equal to 8 members. The presence of directors with sustainability skills is higher among companies belonging to Ftse Mib and Mid Cap index and operating in the services sector (Tab. 2.5 and Tab. 2.6).

Elenco delle tavole

2.1	Temi non finanziari nel consiglio di amministrazione	47
2.2	<i>Keywords</i> citate in alcuni documenti societari	48
2.3	Comitato di sostenibilità nelle società quotate italiane	49
2.4	Comitato di sostenibilità nelle società quotate italiane che pubblicano la DNF	49

2.5	Competenze in materia di sostenibilità nelle società quotate italiane	50
2.6	Competenze in materia di sostenibilità nelle società quotate italiane che pubblicano la DNF	50

List of tables

2.1	Non-financial matters at the board	47
2.2	Keywords cited in some corporate documents	48
2.3	Sustainability committee in Italian listed companies	49
2.4	Sustainability committee in Italian listed companies publishing NFS	49

2.5	Sustainability skills of directors of Italian listed companies	50
2.6	Sustainability skills of directors of Italian listed companies publishing NFS	50

Tab. 2.1

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

società che menzionano temi non finanziari	2018	2019	2020	2021	companies mentioning non-financial issues
<i>numero società considerate (che pubblicano la DNF)</i>	151	151	151	151	<i>number of covered companies (firms publishing the NFS)</i>
<i>rinnovi del board</i>	52	43	50	49	<i>board renewals</i>
<i>di cui: con linee guida</i>	....	....	28	34	<i>of which: with guidelines</i>
linee guida					guidelines
numero società	11	12	19	25	number of companies
% totale rinnovi board	21.2	27.9	38.0	51.0	% total board renewals
autovalutazione del board					board evaluation
numero società	13	21	37	45	number of companies
% totale	8.6	13.9	24.5	29.8	% total
programmi di induction					induction programmes
numero società	32	28	32	53	number of companies
% totale	21.2	18.5	21.2	35.1	% total

Tab. 2.2

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

citazioni complessive di temi non finanziari	2018	2019	2020	2021	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	12	19	25	<i>guidelines</i>
<i>autovalutazione del board</i>	13	21	37	45	<i>board evaluation</i>
<i>programmi di induction</i>	32	28	32	53	<i>induction programmes</i>
innovazione	27	41	48	56	innovation
sostenibilità	24	26	58	72	sustainability
capitale umano	6	4	12	14	human capital
temi ambientali		5	12	17	environmental issues
comunicazione con stakeholders	2	4	6	7	stakeholders relations
successo sostenibile/visione lungo periodo				8	sustainable success/long-term vision
strategie di lungo periodo				3	long-term strategies
remunerazione sostenibile				5	sustainable remuneration
nuovo codice di corporate governance				29	new corporate governance code
normativa non finanziaria	16	6	4	1	non-financial directive
SDGs goals		1			SDGs goals
2021	totale total	linee guida guidelines	autovalutazione board evaluation	induction	2021
innovazione	56	19	18	19	innovation
sostenibilità	72	18	36	18	sustainability
capitale umano	14	2	6	6	human capital
temi ambientali	17	6	2	9	environmental issues
comunicazione con <i>stakeholders</i>	7	1	5	1	stakeholders relations
successo sostenibile/visione lungo periodo	8	1	7		sustainable success/long-term vision
strategie di lungo periodo	3			3	long-term strategies
remunerazione sostenibile	5		5		sustainable remuneration
nuovo codice di corporate governance	29		4	25	new corporate governance code
normativa non finanziaria	1			1	non-financial directive

Tab. 2.3

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

	2018	2019	2020	2021	
numero società considerate (per cui è disponibile la Relazione CG)	225	222	219	218	number of covered companies (for which Reports CG are available)
comitato sostenibilità					sustainability committee
numero società	45	54	76	93	number of companies
% totale	20.0	24.3	34.7	42.7	% total
% capitalizzazione totale	61.3	67.2	82.9	86.1	% total market capitalisation
di cui: comitato singolo					of which: single committee
numero società	7	6	6	20	number of companies
% totale	3.1	2.7	2.7	21.5	% total
di cui: comitato abbinato					of which: combined committee
numero società	38	48	70	73	number of companies
% totale	16.9	21.6	32.0	78.5	% total

Tab. 2.4

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

	2018	2019	2020	2021		
numero società considerate <i>(che pubblicano la DNF per cui è disponibile la Relazione CG)</i>	151	150	149	151	number of covered companies <i>(firms publishing the NFS for which Reports CG are available)</i>	
numero società con comitato	43	53	73	89	no. of firms with committee	
% totale	28.5	35.3	49.0	58.9	% total	
% capitalizzazione totale	63.9	69.4	85.9	89.1	% total market capitalisation	
2021	totale total	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2021
numero società	89	30	23	23	13	number of companies
% totale indice	58.9	90.9	71.9	46.0	36.1	% total index
	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services		
numero società	89	19	46	24		number of companies
% totale settore	58.9	70.4	50.0	75.0		% total industry

COMPETENZE DI SOSTENIBILITÀ

SUSTAINABILITY SKILLS

Tab. 2.5

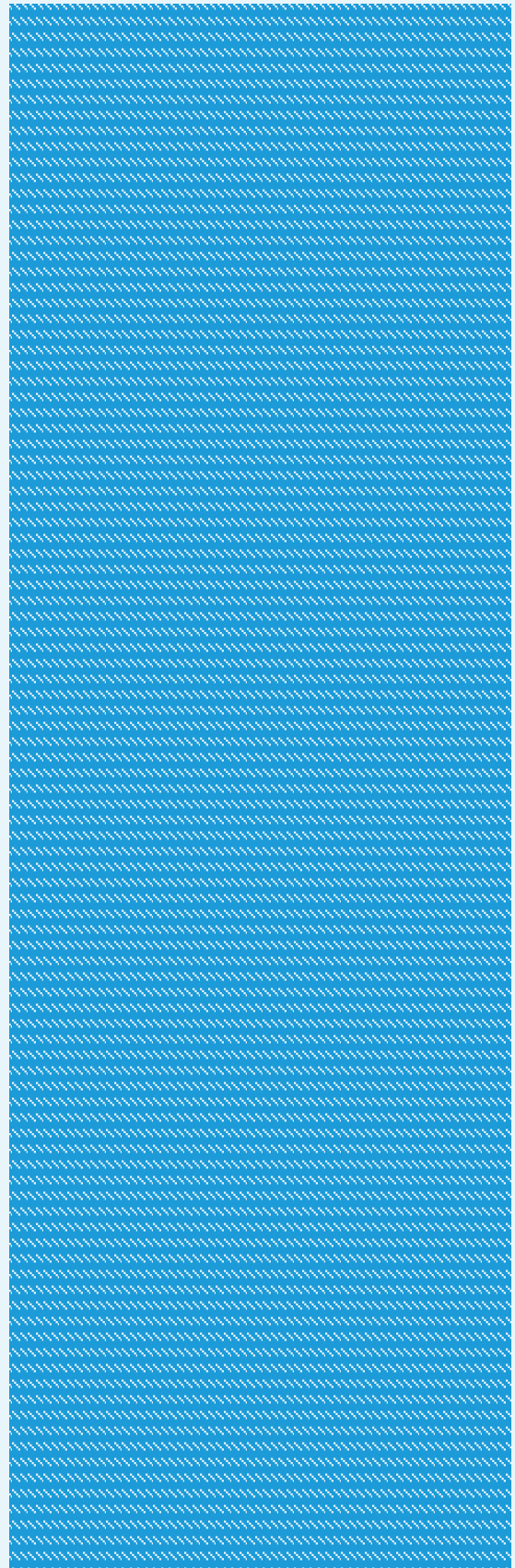
- Competenze in materia di sostenibilità nelle società quotate italiane
 □ Sustainability skills of directors of Italian listed companies

2021					2021
società con almeno un amministratore con competenze di sostenibilità	società medio-grandi medium-large firms	Ftse Mib	Mid Cap	Star	companies with at least one director with sustainability skills
numero società considerate (medie e grandi dimensioni)	139	33	37	69	number of covered companies (medium and large-sized)
numero società	100	27	32	41	number of companies
% totale indice	71.9	81.8	86.5	59.4	% total index
% capitalizzazione totale	87.3	71.0	12.0	4.3	% total market capitalisation
	società medio-grandi medium-large firms	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	
numero società considerate (medie e grandi dimensioni)	139	32	76	31	number of covered companies (medium and large-sized)
numero società	100	21	54	25	number of companies
% totale settore	71.9	65.6	71.1	80.6	% total industry
% capitalizzazione totale	87.3	26.6	28.2	32.5	% total market capitalisation

Tab. 2.6

- Competenze in materia di sostenibilità nelle società quotate italiane che pubblicano la DNF
 □ Sustainability skills of directors of Italian listed companies publishing NFS

2021					2021
società con almeno un amministratore con competenze di sostenibilità	società medio-grandi medium-large firms	Ftse Mib	Mid Cap	Star	companies with at least one director with sustainability skills
numero società considerate (medie e grandi dimensioni che pubblicano la DNF)	115	33	32	50	number of covered companies (medium and large-sized publishing the NFS)
numero società	88	27	28	33	number of companies
% totale indice	76.5	81.8	87.5	66.0	% total index
% capitalizzazione totale	86.8	72.3	10.4	4.1	% total market capitalisation
	società medio-grandi medium-large firms	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	
numero società considerate (medie e grandi dimensioni che pubblicano la DNF)	115	24	66	25	number of covered companies (medium and large-sized publishing the NFS)
numero società	88	18	49	21	number of companies
% totale settore	76.5	75.0	74.2	84.0	% total industry
% capitalizzazione totale	86.8	25.7	28.4	32.6	% total market capitalisation



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 aziendali.

■ Come emerge dall'analisi delle Relazioni sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, pubblicate dalle società italiane con azioni ordinarie quotate sull'MTA nel corso del 2021, il numero di emittenti che integrano i fattori non finanziari nei compensi degli amministratori delegati è cresciuto in misura significativa, essendosi portato a 106 da 63 nell'anno precedente. Il riferimento a tali fattori riguarda le remunerazioni di breve termine in 97 casi e la componente di lungo termine in 56 casi (Tab. 3.1).

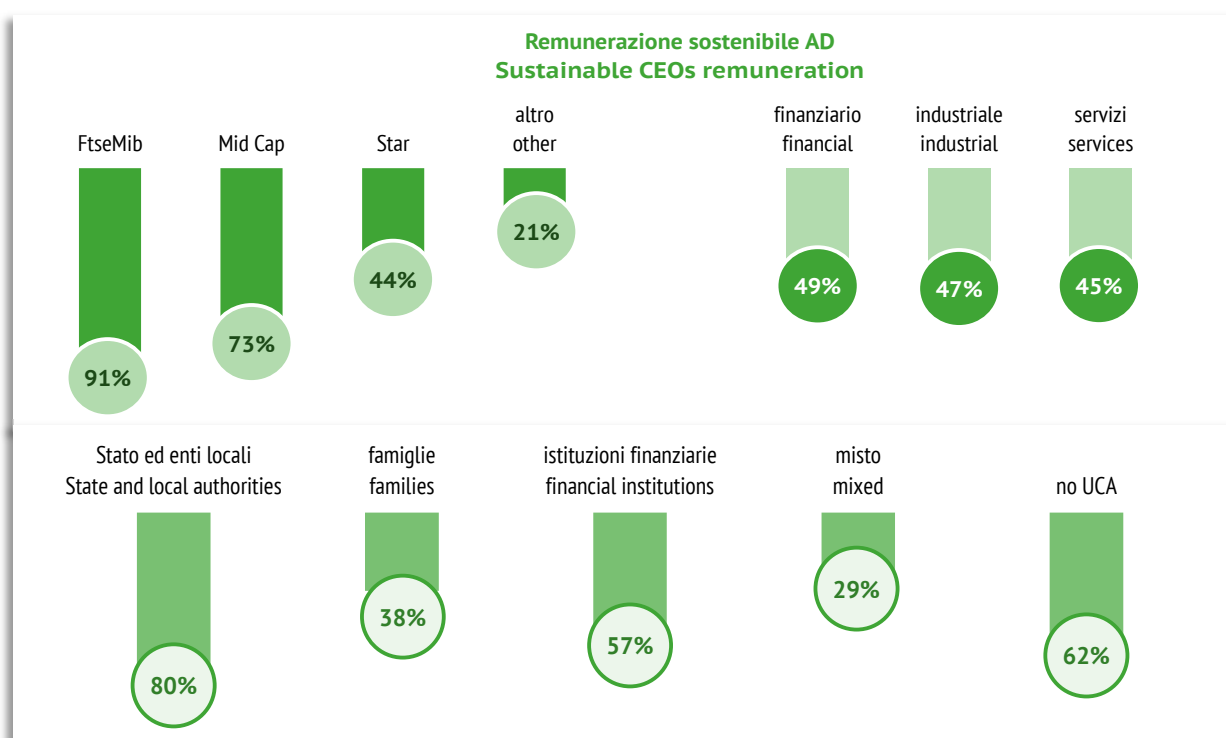
□ The introduction of ESG-related compensation for executive directors can be a significant incentive tool for integrating sustainability into corporate decision-making process.

□ The analysis of the Remuneration reports published in 2021 shows that the number of companies linking CEOs remuneration to ESG factors has increased substantially up to 106 from 63 in the previous year. Reference to ESG topics concerns the short-term component of the remuneration in 97 cases and the long-term component in 56 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 (30 casi, pari al 91% dell'indice) o al Mid Cap (27 casi, pari al 73% dell'indice). Non emergono differenze significative tra settori, considerando che il collegamento tra compensi e fattori ESG si riscontra in 24 emittenti finanziari (49% del settore), 59 industriali (47% del settore) e 23 imprese di servizi (45%; 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 (30 companies, representing 91% of the index) or to the Mid Cap (27 firms, representing 73% of the index). No significant difference is detected across industries, as sustainable remunerations are envisaged in 24 financial companies (49% of the industry), 59 industrial firms (47% of all industrial companies) and 23 service companies (45% of the sector; Tab. 3.2).



■ Le imprese controllate dallo Stato o da enti pubblici e le imprese per le quali non è possibile individuare un *ultimate controlling agent* sono quelle in cui i compensi sostenibili sono previsti più di frequente (rispettivamente nell'80% e nel 62% dei casi; Tab. 3.3).

■ La quota della remunerazione di breve periodo legata a fattori ESG è pari in media al 20%, in lieve aumento rispetto al 2020, quando era il 17% (Tab. 3.4).

■ Con riferimento alla remunerazione di breve periodo dell'amministratore delegato, i parametri considerati riguardano soprattutto fattori sociali (61 casi), seguiti da quelli ambientali e di governance (rispettivamente 29 e 13 casi). Dieci società collegano la remunerazione al proprio posizionamento in un determinato indice ESG o a un rating ESG, mentre in sette casi il compenso dipende dallo sviluppo di

□ State owned companies more frequently envisage sustainable remunerations (in eight cases out of 10), together with firms for which it is not possible to identify an ultimate controlling agent (in the 62% of the cases; Tab. 3.3).

□ The average percentage of short-term remuneration linked to ESG factor is equal to 20% (17% in 2020; Tab. 3.4).

□ CEOs remuneration is linked to social factors in 61 cases, and to environmental and governance factors respectively in 29 and 13 cases. In 10 cases the remuneration depends on the inclusion/positioning in a ESG rating or index, while in seven cases on the development of ESG products. In addition, 22 companies make a generic reference to sustainability (Tab. 3.5).

prodotti ESG. Inoltre, 22 emittenti fanno un generico riferimento alla sostenibilità (Tab. 3.5).

■ Tra i fattori sociali rilevanti per la remunerazione dell'amministratore delegato, in linea con il 2020, quelli relativi ad aspetti che rimandano ai dipendenti sono i più diffusi (diversità e inclusione, *smart working*, formazione; 44 casi), seguiti dal riferimento alla riduzione del tasso di infortuni sul lavoro (17 casi) e alla *customer satisfaction* (16 casi). Per la prima volta, tre società 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 (12 imprese) e all'economia circolare e al *waste management* (9 imprese; Tab. 3.6).

■ Con riferimento alla remunerazione variabile di lungo periodo, la porzione legata a fattori ESG è pari in media al 18%, oscillando tra un valore minimo del 5% e un massimo del 35% (Tab. 3.7).

■ Tale porzione, in particolare, dipende in prevalenza da fattori sociali e ambientali (rispettivamente 28 e 26 casi), mentre quelli di governance ricorrono in 2 casi. Le imprese che collegano il compenso di lungo periodo all'inclusione dell'impresa in un indice ESG o a un rating ESG sono 17, mentre 2 fanno riferimento allo sviluppo di prodotti ESG (Tab. 3.8).

■ Anche nel lungo periodo, tra i fattori ambientali è frequente il collegamento tra i compensi e le emissioni di CO2 (19 imprese). Tra i fattori sociali, i più comuni sono quelli legati al benessere dei dipendenti (22 casi; Tab. 3.9).

□ Among the social items, the employee treatment (diversity & inclusion, smart working, training) is the most frequently mentioned (44 cases), followed by job safety (17 cases) and customer satisfaction (16 cases). As for environmental issues, remuneration is linked to CO2 emissions in 12 companies and to circular economy and waste management in 9 companies (Tab. 3.6).

□ As for long-term remuneration, the percentage linked to ESG factors is equal on average to 18% and ranges between 5% and 35% (Tab. 3.7).

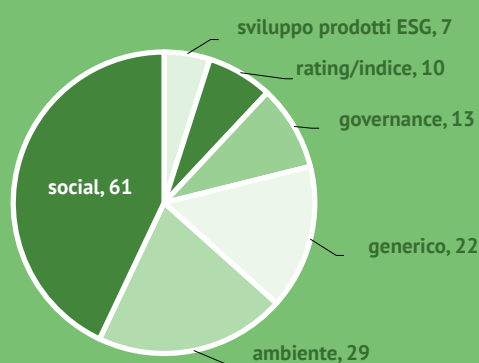
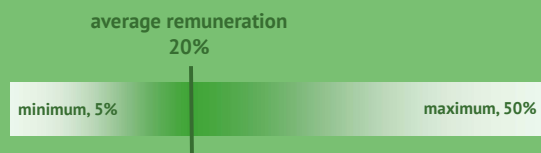
□ In the long run, CEOs remuneration is linked to social items in 28 cases and to environmental factors in 26 cases. Governance factors are considered in 2 firms. Companies refer to the inclusion in an ESG index or to the achievement of an ESG rating in 17 cases, while 2 firms make reference to the development of ESG products (Tab. 3.8).

□ Long-term remuneration is frequently linked to CO2 emissions (19 firms) as for environmental factors, while among social factors parameters are commonly related to the employee welfare (22 firms; Tab. 3.9).

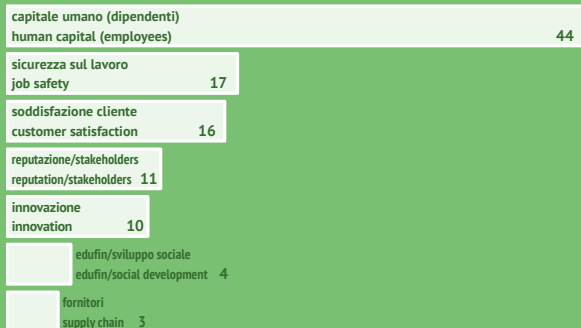
Remunerazione di breve termine

Short-term remuneration

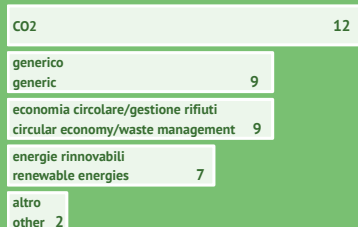
(97 companies)



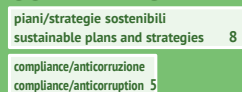
SOCIAL



ENVIRONMENTAL



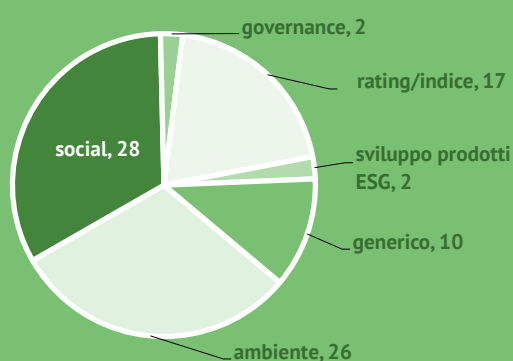
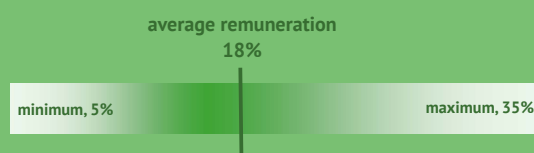
GOVERNANCE



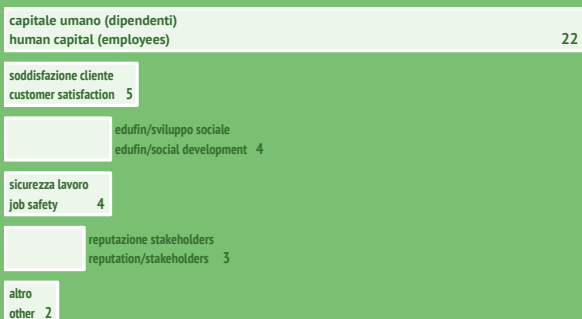
Remunerazione di lungo termine

Long-term remuneration

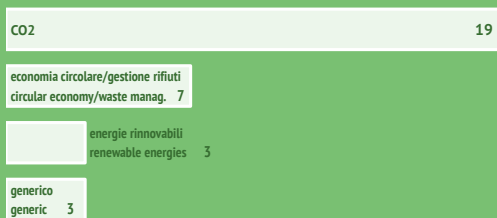
(56 companies)



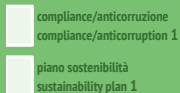
SOCIAL



ENVIRONMENTAL



GOVERNANCE



Elenco delle tavole

3.1	Fattori ESG nella remunerazione degli AD delle società quotate italiane	60
3.2	Fattori ESG nella remunerazione degli AD delle società quotate italiane per indice di mercato e settore di attività	60
3.3	Fattori ESG nella remunerazione degli AD delle società quotate italiane per identità dell'azionista di controllo (<i>ultimate controlling agent</i> – UCA)	61
3.4	Fattori ESG nella remunerazione di breve periodo degli AD delle società quotate italiane	62
3.5	Ripartizione dei fattori ESG nella remunerazione di breve periodo degli AD delle società quotate italiane per parametri di sostenibilità	63
3.6	Parametri nella remunerazione di breve periodo degli AD delle società quotate italiane	64
3.7	Fattori ESG nella remunerazione di lungo periodo degli AD delle società quotate italiane	65
3.8	Ripartizione dei fattori ESG nella remunerazione di lungo periodo degli AD delle società quotate italiane per parametri di sostenibilità	65
3.9	Parametri nella remunerazione di lungo periodo degli AD delle società quotate italiane	66

List of tables

3.1	ESG factors in the remuneration of CEOs of Italian listed companies	60
3.2	ESG factors in the remuneration of CEOs of Italian listed companies by market index and industry	60
3.3	ESG factors in the remuneration of CEOs of Italian listed companies by identity of the 'ultimate controlling agent' (UCA)	61
3.4	ESG factors in the short-term remuneration of CEOs of Italian listed companies	62
3.5	Breakdown of ESG factors in the short-term remuneration of CEOs of Italian listed companies by sustainability parameters	63
3.6	Parameters in the short-term remuneration of CEOs of Italian listed companies	64
3.7	ESG factors in the long-term remuneration of CEOs of Italian listed companies	65
3.8	Breakdown of ESG factors in the long-term remuneration of CEOs of Italian listed companies by sustainability parameters	65
3.9	Parameters in the long-term remuneration of CEOs of Italian listed companies	66

Tab. 3.1

- Fattori ESG nella remunerazione degli AD delle società quotate italiane
- ESG factors in the remuneration of CEOs of Italian listed companies

società che integrano fattori ESG nella remunerazione degli AD			companies linking CEOs remuneration to ESG factors	
	2018	2019	2020	
<i>numero società considerate</i>	229	228	225	<i>number of covered companies</i>
remunerazione sostenibile	33	63	106	sustainable remuneration
<i>% totale</i>	14.4	27.6	47.1	<i>% total</i>
di cui: remunerazione di lungo periodo	9	29	56	long-term remuneration
<i>% totale</i>	3.9	12.7	24.9	<i>% total</i>
remunerazione di breve periodo	32	53	97	short-term remuneration
<i>% totale</i>	14.0	23.2	43.1	<i>% total</i>

Tab. 3.2

- Fattori ESG nella remunerazione degli AD delle società quotate italiane per indice di mercato e settore di attività
- ESG factors in the remuneration of CEOs of Italian listed companies by market index and industry

2020	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2020
numero società	106	30	27	31	18	number of companies
<i>% totale indice</i>	47.1	90.9	73.0	43.7	21.4	<i>% total index</i>

	<i>totale total</i>	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	
numero società	106	24	59	23	number of companies
<i>% totale settore</i>	47.1	49.0	47.2	45.1	<i>% total industry</i>

Tab. 3.3

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

società che integrano fattori ESG nella remunerazione degli AD	2018	2019	2020	companies linking CEOs remuneration to ESG factors
<i>numero società considerate</i>	229	228	225	<i>number of covered companies</i>
famiglie				families
numero società	9	22	54	number of companies
% totale	6.0	15.0	37.5	% total
Stato ed enti locali				State and local authorities
numero società	14	18	20	number of companies
% totale	60.9	75.0	80.0	% total
istituzioni finanziarie				financial institutions
numero società	0	2	4	number of companies
% totale	0.0	17.0	57.1	% total
misto				mixed
numero società	1	1	2	number of companies
% totale	14.3	14.3	28.6	% total
no UCA				no UCA
numero società	9	20	26	number of companies
% totale	24.3	50.0	61.9	% total

Tab. 3.4

- Fattori ESG nella remunerazione di breve periodo degli AD delle società quotate italiane
- ESG factors in the short-term remuneration of CEOs of Italian listed companies

remunerazione di breve periodo degli AD legata a fattori ESG	2018	2019	2020	CEOs short-term remuneration linked to ESG factors
<i>numero società considerate</i>	24	37	69	<i>number of covered companies</i>
quota media (%)	14.2	17.0	20.2	average share (%)
quota minima (%)	5.0	4.0	5.0	minimum share (%)
quota massima (%)	35.0	40.0	50.0	maximum share (%)
<i>aziende (non incluse) che utilizzano i parametri ESG come fattori correttivi ex-post</i>	2	5	5	<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 delle società quotate italiane per parametri di sostenibilità
- Breakdown of ESG factors in the short-term remuneration of CEOs of Italian listed companies by sustainability parameters

parametri di sostenibilità	2018	2019	2020	sustainability parameters
<i>numero società considerate</i> (che integrano fattori ESG nella remunerazione di breve periodo degli AD)	32	53	97	<i>number of covered companies</i> (firms linking short-term remuneration of CEOs to ESG factors)
sociale	11	20	29	Social
generico	5	14	21	Generic
ambientale e sociale	8	10	14	environmental and social
sociale e governance	1	3	2	social and governance
ambientale	2	2	7	Environmental
fattori ESG	1	2	3	ESG factors
Indici/rating	2	1	2	Index/rating
sociale, ambientale e indici/rating		1	1	social, environmental and index/rating
governance	1		5	Governance
sociale e indici/rating	1		4	social and index/rating
altro			9	Other

Tab. 3.6

- Parametri nella remunerazione di breve periodo degli AD delle società quotate italiane
 □ Parameters in the short-term remuneration of CEOs of Italian listed companies

parametri sociali	2018	2019	2020	social parameters
<i>totale società</i>	<i>29</i>	<i>53</i>	<i>61</i>	<i>total companies</i>
capitale umano (dipendenti)	9	21	44	human capital (employees)
soddisfazione del cliente	7	13	16	customer satisfaction
sicurezza sul lavoro	9	9	17	job safety
innovazione		4	10	innovation
reputazione/coinvolgimento <i>stakeholders</i>		4	11	reputation/stakeholders engagement
educazione finanziaria/sviluppo sociale		2	4	financial education/social development
fornitori			3	supply chain
altro	4			other

parametri ambientali	2018	2019	2020	environmental parameters
<i>totale società</i>	<i>11</i>	<i>24</i>	<i>29</i>	<i>total companies</i>
CO2	3	10	12	CO2
economia circolare/gestione dei rifiuti		5	9	circular economy/waste management
prodotti green		2		green products
energie rinnovabili			7	renewable energies
città resilienti			1	resilient cities
generico	4		9	generic
risorse idriche			1	water resources
altro	4	7		other

parametri di governance	2018	2019	2020	governance parameters
<i>totale società</i>	<i>3</i>	<i>5</i>	<i>13</i>	<i>total companies</i>
compliance/anticorruzione		3	5	compliance/anticorruption
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
piani e strategie sostenibili			8	sustainable plans and strategies

Tab. 3.7

- Fattori ESG nella remunerazione di lungo periodo degli AD delle società quotate italiane
- ESG factors in the long-term remuneration of CEOs of Italian listed companies

remunerazione di lungo periodo degli AD legata a fattori ESG	2018	2019	2020	CEOs long-term remuneration linked to ESG factors
<i>numero società considerate (per cui sono disponibili le informazioni)</i>	5	14	36	<i>number of covered companies (for which information is available)</i>
quota media (%)	18.0	16.0	18.3	average share (%)
quota minima (%)	10.0	5.0	5.0	minimum share (%)
quota massima (%)	40.0	35.0	35.0	maximum share (%)
<i>aziende (non incluse) che utilizzano i parametri ESG come fattori correttivi ex-post</i>	2	6	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 delle società quotate italiane per parametri di sostenibilità
- Breakdown of ESG factors in the long-term remuneration of CEOs of Italian listed companies by sustainability parameters

parametri di sostenibilità	2018	2019	2020	sustainability parameters
<i>numero società considerate (che integrano fattori ESG nella remunerazione di lungo periodo degli AD)</i>	9	29	56	<i>number of covered companies (firms linking long-term remuneration of CEOs to ESG factors)</i>
ambientale e sociale	1	7	14	environmental and social
ambientale	2	6	6	environmental
Indici/rating	2	5	7	Index/rating
generic	1	5	10	generic
sociale	2	4	5	social
sociale e indici/rating	1	1	6	social and index/rating
ambientale e indici/rating		1	3	environmental and index/rating
altro			5	other

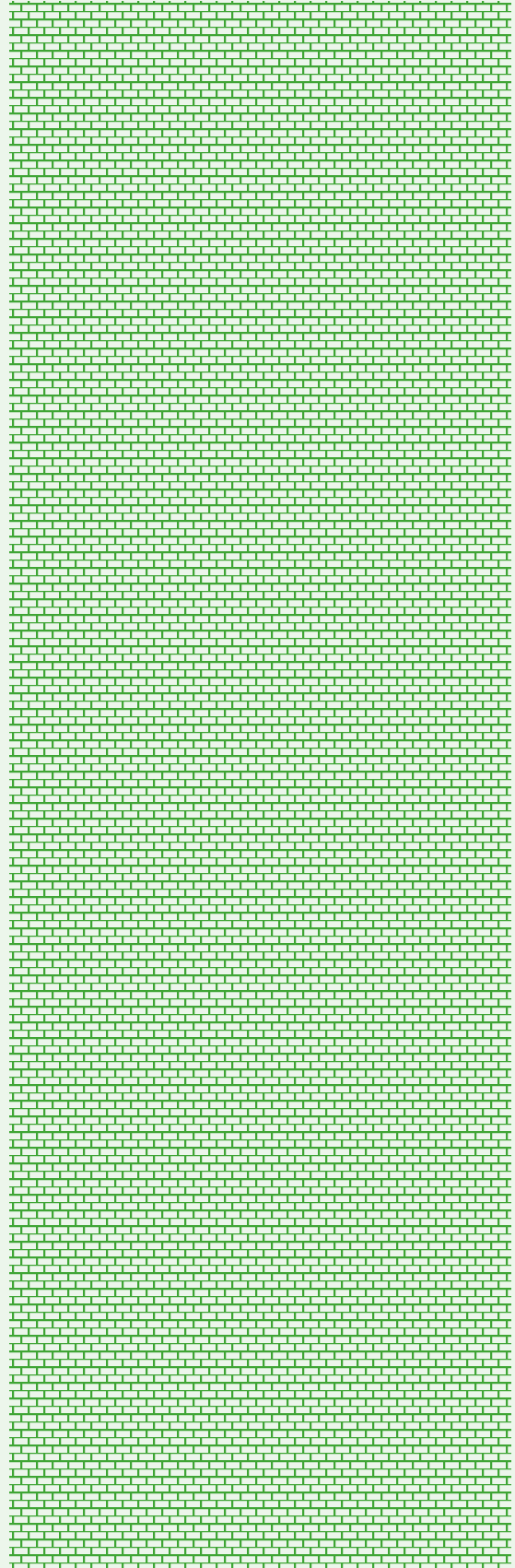
Tab. 3.9

- Parametri nella remunerazione di lungo periodo degli AD delle società quotate italiane
 □ Parameters in the long-term remuneration of CEOs of Italian listed companies

parametri sociali	2019	2020	social parameters
<i>totale società</i>	17	28	<i>total companies</i>
capitale umano (dipendenti)	9	22	human capital (employees)
soddisfazione del cliente	3	5	customer satisfaction
educazione finanziaria/sviluppo sociale	2	4	financial education/social development
reputazione/coinvolgimento degli <i>stakeholders</i>	2	3	reputation/stakeholders engagement
sicurezza sul lavoro	1	4	job safety
innovazione		1	innovation
fornitori		1	supply chain

parametri ambientali	2019	2020	environmental parameters
<i>totale società</i>	18	26	<i>total companies</i>
CO2	11	19	CO2
economia circolare/gestione dei rifiuti	4	7	circular economy/waste management
energie rinnovabili		3	renewable energies
generico		3	generic
altro	3		other

parametri governance	2019	2020	governance parameters
<i>totale società</i>		2	<i>total companies</i>
piano sostenibilità		1	sustainability plan
compliance/anticorruzione		1	compliance/anticorruption



Note metodologiche



Methodological notes

SOCIETÀ QUOTATE ITALIANE

Definizione del campione

I dati si riferiscono alle società con azioni ordinarie quotate al 31 dicembre 2020 sul mercato azionario regolamentato gestito da Borsa Italiana (MTA prima e Euronext Milan dal 25 ottobre 2021, a seguito dell'acquisizione del gruppo Borsa Italiana da parte di Euronext N.V.). Sono escluse le società le cui azioni ordinarie sono state revocate dalla quotazione nel 2021.

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 o enti locali' e 'istituzioni finanziarie'. La voce 'misto' si riferisce al caso in cui il controllo della società non è riconducibile a nessuna delle categorie menzionate (come accade, ad esempio, nel caso di società controllate sia da famiglie sia da istituzioni finanziarie). La voce 'no UCA' comprende le società non controllate.

ITALIAN LISTED COMPANIES

Sample definition

Data refer to Italian companies with ordinary shares listed as of 31 December 2020 on the Italian equity regulated market managed by Borsa Italiana (named MTA until the 24th of October 2021 and Euronext from the 25th of October 2021, following the acquisition of Borsa Italiana Group by Euronext N.V.). Italian companies delisted during 2021 are excluded.

Market indices

In this Report, listed companies are grouped according to whether they belong (at the end of each year) to the following Italian stock market indices:

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

Companies both in the Mid Cap and in the Star segment are only included in the Star segment. 'Other' includes other listed companies not included in any of the mentioned indices.

Industry sector

Industry classification by Borsa Italiana spa.

Market capitalisation

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

Identity of the ultimate controlling agent (UCA)

The ultimate controlling agent includes the categories 'family', 'State or local entities' and 'financial institutions'. The item 'Mixed' refers to cases where the control of companies does not fall into any of the mentioned categories (e.g., companies controlled by both families and financial institutions). The item 'no UCA' includes non-controlled companies.

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

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

RENDICONTAZIONE NON FINANZIARIA

Fonte dei dati

L'analisi sulla 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 dimensione' 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/organismi 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 on non-financial reporting is based on Non-Financial Statements (NFSs) prepared by companies pursuant to the Italian Legislative Decree 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.

Rendicontazioni non finanziarie (Tab. 1.2)

Figures refer to NFSs compiled by companies according to Italian Legislative Decree 254/2016; the table also contains 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 viene 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. 1.9)

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

La voce 'totale' include le 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 ad ogni società possono essere riconducibili corsi su più argomenti.

Sostenibilità nei Piani strategici

(Tab. 1.10)

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. 1.9)

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

The item 'Total' includes 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. 1.10)

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 delle società quotate italiane, 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 sulla corporate governance.

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 of Italian listed companies, 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.

Competenze specifiche dei membri dei boards (Tab. Tab. 2.5 - Tab. 2.6)

Ai fini del presente Rapporto, le competenze specifiche in ambito di sostenibilità vengono definite come l'insieme delle conoscenze e delle esperienze che derivano da: formazione universitaria e corsi di specializzazione; partecipazione ai board di altre società, fondazione di start-up o lancio di progetti significativi; attività di insegnamento o ricerca, realizzazione di studi, partecipazione in qualità di relatori a convegni, incontri o seminari; partecipazione a tavoli di lavoro, commissioni ministeriali o comitati direttivi di centri di ricerca.

Sono state utilizzate informazioni pubblicamente disponibili (inclusi i documenti societari) relative alle società incluse negli indici Ftse Mib, Mid Cap e Star.

Per ulteriori dettagli si veda il Rapporto CONSOB 2021 sulla corporate governance delle società quotate italiane (<https://www.consob.it/web/area-pubblica/report-dnf>).

Specific skills of board members (Tab. Tab. 2.5 - Tab. 2.6)

For the purposes of this Report, specific skills on sustainability include knowledge and experiences derived from: academic education and special training courses; board membership to other companies, start-up or promotion of important projects; teaching or research and publications, participation as a speaker in meetings or seminars; participation in working groups, ministerial committees or scientific committees.

Data from publicly available information (including companies' reports) of Ftse Mib, Mid Cap and Star companies.

For further details, see the CONSOB Report on corporate governance of Italian listed companies 2021

(<https://www.consob.it/web/consob-and-its-activities/report-dnf>).

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 a cui si riferiscono i dati.

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*.

REMUNERATION POLICY AND SUSTAINABILITY

Source

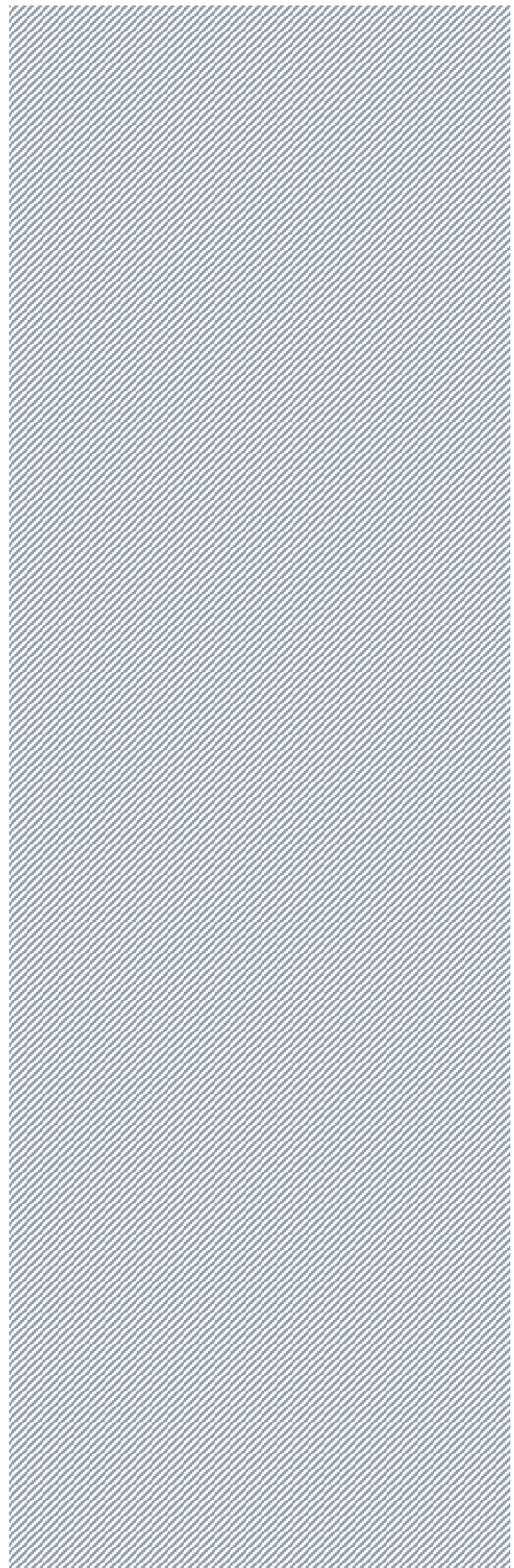
Reports on remuneration policy and remuneration paid of Italian listed companies, where available.

Tables report the reference year data.

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.



Evoluzione delle informazioni ambientali nelle DNF

La presente analisi è stata condotta da

Matteo La Torre (ricercatore dell'Università degli Studi 'G. d'Annunzio'
di Chieti-Pescara)

Paola Tamburro (data scientist)

This analysis was conducted by

Matteo La Torre (researcher at the University 'G. d'Annunzio'
of Chieti-Pescara)

Paola Tamburro (data scientist)



Environmental information in NFSs over time

Le informazioni ambientali nelle DNF dal 2018 al 2021

Informazioni ambientali per tipologia di emittenti e regime di adozione delle DNF

Comparazione delle informazioni ambientali tra settori

The environmental information in NFSs from 2018 to 2021

Environmental information by type of issuers and NFSs' adoption regime

Environmental information by industry

Le informazioni ambientali nelle DNF dal 2018 al 2021

■ Le informazioni sulle performance e sugli impatti ambientali delle imprese hanno assunto un rilievo sempre più significativo nell'ambito dell'informativa societaria e in particolare nella rendicontazione non finanziaria disciplinata dal d.lgs. 254/2016.

■ La presente analisi mira a fornire approfondimenti sull'evoluzione delle informazioni ambientali rendicontate dalle società italiane dal 2018 al 2021 attraverso un esame longitudinale delle tematiche ambientali (anche *topic* da ora in poi) riportate nelle 825 DNF pubblicate nel periodo considerato.

L'esame delle DNF è stato effettuato utilizzando la piattaforma CORINA, sulla base di una tassonomia ispirata, nella sua articolazione semantica, alle informazioni previste dagli standard del Global Reporting Initiative per il reporting di sostenibilità. Successivamente, le informazioni ambientali sono state analizzate attraverso un metodo probabilistico di *topic modeling* (Latent Dirichlet Allocation – LDA), per l'individuazione dei *topic* rappresentativi delle tematiche ambientali nelle DNF¹.

I *topic* sono costrutti semantici latenti caratterizzanti un corpus di dati testuali, corrispondenti a strutture semantiche nascoste in un testo, ognuna delle quali può essere rappresentata da concetti e *keywords* che nel loro insieme indicano il significato del singolo *topic*.

The environmental information in NFSs from 2018 to 2021

□ Over time, the information on companies' environmental performance and impacts has gained a significant role within corporate disclosure. This is particularly the case within non-financial reporting requirements of Legislative Decree 254/2016.

□ This analysis aims at providing insights into the development of the environmental information disclosed by Italian companies in the 825 NFSs published from 2018 to 2021. These insights result from a longitudinal analysis of the environmental themes (also called topics hereafter) that shaped the NFSs.

The NFSs analysis was performed by using the CORINA platform, based on a taxonomy whose semantic structure is inspired by the Global Reporting Initiative's standards for sustainability reporting. Thereafter, the environmental information collected was analysed through a probabilistic method of topic modeling (Latent Dirichlet Allocation – LDA) to identify the topics shaping the environmental themes of NFSs.

Topics are latent semantic constructs lying in a corpus of textual data. They are hidden semantic structures in the text, represented by a set of concepts and keywords that make sense of each topic.

■ La Fig. 4.1 riporta in quattro sezioni, una per ciascuno degli anni del periodo in esame, i principali *topic* che hanno caratterizzato le informazioni ambientali nelle DNF. La dimensione dei cerchi rappresenta la prevalenza con cui il singolo *topic* viene trattato in termini di distribuzione relativa per anno. La distanza tra i cerchi indica la vicinanza semantica o la connessione con cui le tematiche sono trattate nelle DNF.

Nelle DNF del 2021, e comunque a partire dal 2020, le tematiche ambientali trattate risultano più articolate, dettagliate, numerose e distinte rispetto agli anni precedenti. In particolare, nelle DNF del 2021, molti *topic* risultano più distinguibili, pur apparendo graficamente sovrapposti e connessi ad altri, rispetto ai primi due anni di pubblicazione delle DNF quando alcuni *topic* comprendevano al loro interno tematiche che hanno assunto una identità distinta solo in seguito (è il caso, ad esempio, delle informazioni relative alla gestione dei rifiuti e delle risorse idriche).

Le informazioni ambientali che hanno contraddistinto le DNF nel periodo in esame hanno visto la prevalenza di alcune tematiche quali quelle relative a 'Risorse energetiche', 'Emissioni' (strettamente collegata alla precedente), 'Gestione dei rischi ambientali' e 'Valutazione degli effetti finanziari' dei rischi e degli impatti ambientali.

Negli ultimi due anni sono emersi nuovi *topic* prevalenti. Alcuni sono legati a situazioni contingenti, come quello relativo alla pandemia da Covid-19 che ha contraddistinto le DNF del 2021. Altri sono conseguenti a una maggiore qualità e

□ Fig. 4.1 shows over four sections, one for each year examined, the main topics resulting from the analysis and characterising the environmental information disclosed in the NFSs. The dimension of the circles depends on each topic's dominance in the NFSs in terms of its relative frequency distribution. The distance among the circles depends on the semantic distance or the links the topics have with each other within the NFSs.

In the NFSs published in 2021, and since 2020, companies' environmental disclosure results more structured and detailed, and covers a greater number of topics, which are treated separately, compared to previous years. Notably, while appearing overlapped and more connected, many topics are more discernible in the NFSs of 2021 than in previous years, when some of them included themes that became more clearly identifiable only later (this is the case, for example, with 'Waste and water resource management' information).

During the period considered, the environmental information in the NFSs was predominantly on certain topics such as 'Energy resources', 'Emissions' (which is closely related to the previous one), 'Environmental risks management', and the 'Financial effects assessment' of environmental risks and impacts.

In the latest two years, new topics have risen. Some of them are related to contingent events, such as the topic about the Covid-19 pandemic in the NFSs published in 2021. Other topics result from increasing quality and detail in reporting environmental information. In 2020 and 2021, companies further

approfondimento nella rendicontazione delle informazioni ambientali. Nel biennio 2020–2021, infatti, le società hanno dato maggior evidenza alle informazioni su ‘Politiche attuate’, ‘Risultati conseguiti’ e ‘Piani e obiettivi’, che il d.lgs. 254/2016 prevede esplicitamente come trasversali rispetto alle informazioni ambientali e, in generale, rispetto a tutte le informazioni non finanziarie di una DNF.

■ Per consentire comparazioni tra anni, settori, tipologie di emittenti (con azioni quotate e non) e regimi (obbligatorio versus volontario), le informazioni ambientali sono state classificate in otto *topic* che accomunano tutte le DNF pubblicate nel periodo in esame (2018-2021). L’identificazione di questi otto *topic* è stata realizzata con le medesime tecniche di *topic modeling* e metodi utilizzati per l’individuazione dei *topic* per ogni singolo anno.

■ Prima di procedere a commentare le suddette comparazioni, si osserva che, in media, le società hanno incrementato la quantità di informazioni² pubblicate nel tempo rispetto a tutti i *topic* considerati, ad eccezione di quelle concernenti le ‘Emissioni’, per le quali si rileva un lieve decremento solo nel 2021, e la ‘Valutazione degli effetti finanziari’, per le quali si rileva un decremento nel quadriennio, seppure con un leggero segnale di ripresa nel 2021 (Fig. 4.2). Quest’ultima tipologia di informazioni è quella complessivamente meno rendicontata dalle società, poiché si riscontra in circa il 60% delle DNF pubblicate in tutti e quattro gli anni

emphasised the information about their ‘Policies pursued’, ‘Past performance’, and ‘Plan and objectives’, which is envisaged by Decree 254/2016 and is crosscutting with respect to the environmental and all non-financial themes in an NFS.

■ To develop comparisons among years, sectors, types of issuers (with listed and non-listed stocks) and regimes (mandatory versus voluntary), the environmental information was classified into eight topics that are common to all the four years examined (2018-2021). These eight topics result from the same topic modeling techniques and methods used above to identify the topics for each year.

■ Before commenting on the above mentioned comparisons, it should be noted that on average companies have increased the quantity of environmental information² for all the topics considered, except for those concerning ‘Emissions’, recording a slight decrease only in 2021, and ‘Financial effects assessment’, for which a decrease is noted over the four-year period, notwithstanding a slight recovery in 2021 (Fig. 4.2). This latter topic is the one least reported overall, since it is found in about 60% of the NFSs published in all four years analysed, compared to the other topics that are included in a proportion of NFSs ranging from 70% to 100% (Fig. 4.3).

analizzati, a fronte di percentuali che per gli altri *topic* oscillano tra il 70% e il 100% (Fig. 4.3).

■ Dai risultati illustrati emerge che le DNF pubblicate nel 2021 mostrano un grado di articolazione e maturità nella rendicontazione delle informazioni ambientali superiore rispetto alle prime DNF del 2018. Si evidenzia, infatti, una connotazione e trattazione distinta e maggiormente riconoscibile delle diverse tematiche ambientali all'interno dei report, verosimilmente determinata anche da un ampliamento del patrimonio informativo delle società.

□ The results suggest that the NFSs published in 2021 are better structured and mirror a higher level of maturity in the reporting of environmental information compared to NFSs published in 2018. The different environmental topics are more identifiable and treated separately in the reports, probably also due to an expansion of the companies' information systems.

Informazioni ambientali per tipologia di emittenti e regime di adozione delle DNF

■ Al fine di evidenziare le differenze nell'informativa delle DNF sulle tematiche ambientali tra le diverse tipologie di società (distinguendo tra emittenti quotati e non) e regimi di rendicontazione non finanziaria, l'analisi è stata replicata, in termini comparativi, per le seguenti categorie: società con azioni quotate; società con altri titoli quotati; banche e assicurazioni (non quotate, ma soggette all'obbligo di rendicontazione); società che adottano la DNF su base volontaria. La Tab. 4.1 fornisce la distribuzione e numerosità delle DNF analizzate per ognuna di queste tipologie di società.

■ Le società emittenti altri titoli hanno reso nel periodo considerato maggiori informazioni in materia di gestione di rifiuti, risorse idriche ed energetiche e sulle 'Politiche attuate e obiettivi'. Queste tematiche, la cui quantità dipende altresì dal settore di appartenenza dell'emittente come si vedrà in seguito, si riscontrano anche nelle DNF delle società con azioni quotate, per le quali tuttavia la copertura dei *topic* appare, in media, maggiormente bilanciata (Fig. 4.4 – Fig. 4.5).

■ Per le banche e le assicurazioni, invece, risulta preponderante il *topic* sulla 'Valutazione degli effetti finanziari' derivanti dalle questioni ambientali (Fig. 4.6), che assume invece un peso marginale nell'informativa complessiva degli emittenti che hanno pubblicato una DNF su base volontaria (Fig. 4.7).

Environmental information by type of issuers and NFSs' adoption regime

□ To examine the differences in the NFSs' environmental information across companies' classes (defined by distinguishing whether they issue or not listed securities) and the regime motivating the NFSs adoption, the analysis above was replicated to allow comparisons among the following categories: firms with listed stocks; firms issuing other listed securities; banks and insurance companies (not listed but falling in the scope of the NFS obligation); firms publishing the NFSs voluntarily. Tab. 4.1 shows the distribution of the NFSs by these groups of companies.

□ The companies issuing listed securities other than stocks are those with more information about waste management, water management, energy resources and the 'Policies pursued and objectives'. These topics, whose quantity also depends on the industry the issuers belong to, as will be seen below, are also found in the NFSs published by companies with listed stocks, whose coverage of the different topics, however, appears on average more balanced (Fig. 4.4-Fig. 4.7).

□ The topic 'Financial effects assessment' coming from environmental issues is prevalent for banks and insurance companies (Fig. 4.6), while it is negligible for the companies adopting the NFS voluntarily (Fig. 4.7).

■ Nel complesso, in linea con quanto evidenziato in precedenza, l'aumento tendenziale di informazioni ambientali nel quadriennio è riscontrabile in tutti i *topic*, ad eccezione delle informazioni su 'Valutazione degli effetti finanziari' degli impatti ambientali ed 'Emissioni'. In particolare, il dato relativo al primo *topic* ha registrato una flessione della quantità di informazioni per tutti i sottogruppi considerati. Il secondo, invece, mostra una riduzione nel 2021 per tutte le società ad eccezione di quelle con azioni quotate; a questo calo, tuttavia, si accompagna una significativa crescita delle informazioni sull'utilizzo delle risorse energetiche – tematica strettamente connessa alla produzione di emissioni.

□ Overall, in line with the previous insights, the quantity of environmental information shows an increasing trend for all the topics except for 'Financial effects assessment' and 'Emissions'. Specifically, the information about the financial effects of the environmental impacts decreased for all the groups of companies analysed. In 2021, all the companies, except the issuers of listed stocks, reported on average less information about the emissions compared to the previous years. However, it was recorded an increase in the quantity of information about energy resources – a topic that is closely related to emissions.

Comparazione delle informazioni ambientali tra settori

■ La quantità di informazioni ambientali nelle DNF pubblicate dalle società può rifletterne l'esposizione a questioni ambientali, che a sua volta varia tra settori. Il confronto tra settori della quantità media di informazioni rendicontate per i *topic* considerati conferma tale circostanza (Fig. 4.8 - Fig. 4.15)³. Sebbene con alcune differenze, infatti, le società appartenenti ai comparti Utilities ed Energia rendicontano una quantità superiore di informazioni sulla gestione dei rifiuti, delle risorse idriche e sull'utilizzo delle risorse energetiche. Ai settori Industria e Materie prime corrisponde, inoltre, una maggiore quantità di informazioni sulla gestione dei rifiuti.

■ Non emergono invece differenze rilevanti tra settori nella quantità di informazioni su 'Emissioni' (Fig. 4.11), 'Gestione dei rischi ambientali' (Fig. 4.12) e 'Risultati conseguiti' (Fig. 4.13), sebbene le società del settore dell'Energia e delle Utilities si differenzino lievemente dalle altre.

■ Nel periodo 2018-2021, gli emittenti attivi nei comparti Energia e Utilities si distinguono anche per aver registrato l'incremento più significativo nella quantità di informazioni relative alle 'Politiche attuate ed obiettivi' (Fig. 4.15). Tale incremento ha caratterizzato anche la maggior parte degli altri settori, sebbene in misura meno marcata, così da far emergere con maggior evidenza *topic*

Environmental information by industry

□ The quantity of environmental information in the NFS may depend on the companies' exposure to environmental issues, which, in turn, varies among industries. The comparison of the average quantity of environmental information across sectors corroborates this point (Fig. 4.8 - Fig. 4.15).³ Albeit with some differences, companies belonging to the Utilities and Energy sectors report more information about waste management, water resources, and energy resources. In addition, companies belonging to the Industrial and Basic material industries also report a significant quantity of information about waste management.

□ No significant differences among sectors are found in the amount of information about Emissions (Fig. 4.11), 'Environmental risks management' (Fig. 4.12) and 'Past performance' (Fig. 4.13), even though companies in the Energy and Utilities industries differ slightly from the others.

□ Over 2018-2021, companies in the Energy and Utilities sectors recorded the most significant growth in the quantity of information about the 'Policies pursued and objectives' (Fig. 4.15). This growth also characterised most of the other sectors, albeit to a lesser degree, thus making the environmental topics in NFSs published in the last two years more clearly distinguishable.

distinti e facilmente identificabili nell'informativa ambientale delle DNF degli ultimi due anni.

■ In sintesi, dalle analisi effettuate sulle DNF pubblicate dal 2018 al 2021, tramite metodologie avanzate di analisi del testo, si evince che a distanza di quattro anni dall'entrata in vigore del d.lgs. 254/2016 le società italiane hanno accresciuto il proprio sistema informativo sugli aspetti ambientali e potenziato la rendicontazione esterna sia nella quantità di informazioni rese sia nell'ampiezza delle tematiche affrontate. Allo stesso tempo, emergono differenze nelle tematiche caratterizzanti le informazioni ambientali legate al settore di attività e al regime di rendicontazione (obbligatorio o volontario).

□ To conclude, the analysis of the NFSs published over 2018-2021, performed through advanced text mining techniques, shows that four years after the entry into force of the Decree 254/2016, Italian companies have enhanced their information systems on environmental aspects and the related disclosure, in terms of both the quantity of information and the range of topics covered. At the same time, the results highlight differences in the topics shaping the environmental information, due to the industry companies belong to and to the regime (mandatory or voluntary) of the NFSs adoption.

Note

(1) La piattaforma CORINA è stata sviluppata da M. La Torre e P. Tamburro ed è oggetto di studio nell'ambito del progetto Co.R.In.A., finanziato dal programma 'Search for Excellence' dell'Università degli Studi 'G. d'Annunzio' di Chieti-Pescara.

La piattaforma CORINA utilizza tecniche di Natural Language Processing e algoritmi automatizzati in grado di analizzare i report non finanziari delle imprese e identificare le tipologie e le caratteristiche delle informazioni in essi contenute. In tale processo, l'analisi delle tipologie di informazioni si basa su una tassonomia sviluppata dagli autori e ispirata, nella sua articolazione semantica, alle informazioni previste dagli standard del Global Reporting Initiative per il reporting di sostenibilità.

L'analisi è stata svolta su 825 DNF in lingua italiana pubblicate dal 2018 al 2021 ai sensi del d. lgs. 254/2016, sia dalle società sottoposte ad obbligo sia dalle società che hanno redatto la DNF su base volontaria, secondo la seguente distribuzione temporale: 204 nel 2018; 210 nel 2019; 211 nel 2020; 200 nel 2021. Dall'analisi sono state escluse le DNF pubblicate in un formato PDF non leggibile attraverso riconoscimento OCR.

(2) La quantità di informazioni è misurata attraverso il numero di frasi o indicatori contenuti nelle DNF relativi a un determinato *topic*. La quantità media di informazioni delle DNF rappresentata nelle figure dalla 4.2 alla 4.15 (con l'esclusione della Fig. 4.3) è stata calcolata come rapporto tra quantità di informazioni ambientali riportate nelle DNF dell'anno n nel topic i e la numerosità di DNF dell'anno n .

(3) I settori presi a riferimento per la comparazione settoriale sono individuati sulla base delle *Industries* dell'Industry Classification Benchmark. La Tab. 4.2 riporta la distribuzione delle DNF analizzate per settore di appartenenza delle società.

Notes

(1) CORINA platform was developed by M. La Torre e P. Tamburro and is investigated within the Co.R.In.A. project funded by the ‘Search for Excellence’ program of the University ‘G. d’Annunzio’ of Chieti-Pescara.

CORINA platform employs Natural Language Processing techniques and automated algorithms to automatically analyse corporate non-financial reports and identify the types and characteristics of their information. To analyse the type of information, CORINA is based on a taxonomy developed by the authors; its semantic structure incorporates the Global Reporting Initiative standards for sustainability reporting.

The analysis was performed on 825 NFSs published in Italian language by Italian companies on both a mandatory and voluntary basis from 2018 to 2021 according to Decree 254/2016. The distribution of the reports analysed by year is the following: 204 in 2018; 210 in 2019; 201 in 2020; 200 in 2021. The analysis excluded the reports which could not be read through OCR recognition.

(2) The quantity of information is measured through the number of sentences or indicators reported in the NFSs and falling into each topic. The average quantity of information represented in the Figures from 4.2 to 4.15 (excluding Fig. 4.3) results from the ratio between the amount of environmental information reported in the NFS of the year n in the topic i and the number of NFS of the year n .

(3) Sectors used for the sectors comparison are the Industries identified by the Industry Classification Benchmark. Tab. 4.2 shows the distribution of the NFSs analysed by industries to which the companies belong.

Elenco delle tavole

4.1	Distribuzione delle DNF analizzate per tipologia di emittenti e regime di adozione	92
4.2	Distribuzione delle DNF analizzate per settore di appartenenza delle società	92

Elenco delle figure

4.1	Mappe dei topic delle informazioni ambientali nelle DNF annuali	93
4.2	Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per topic	94
4.3	Percentuale di società esaminate che rendicontano almeno una informazione relativa a ogni topic	94
4.4	Quantità media di informazioni delle DNF delle società con azioni quotate	95
4.5	Quantità media di informazioni delle DNF delle società emittenti altri titoli	95
4.6	Quantità media di informazioni delle DNF delle banche e assicurazioni	96
4.7	Quantità media di informazioni delle DNF adottate su base volontaria	96
4.8	Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore - Topic: 'Gestione delle risorse idriche'	97
4.9	Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore - Topic: 'Gestione delle rifiuti'	97
4.10	Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore - Topic: 'Risorse energetiche'	98
4.11	Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore - Topic: 'Emissioni'	98
4.12	Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore - Topic: 'Gestione dei rischi ambientali'	99
4.13	Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore - Topic: 'Risultati conseguiti'	99
4.14	Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore - Topic: 'Valutazione degli effetti finanziari'	100
4.15	Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore - Topic: 'Politiche attuate e obiettivi'	100

List of tables

4.1	Distribution of the NFSs analysed by type of issuers and adoption regime	92
4.2	Distribution of NFSs analysed by companies' industry	92

List of figures

4.1	Topics maps on the environmental information of the annual NFSs	93
4.2	Average quantity of environmental information in the NFSs per topic	94
4.3	Percentage of companies analysed that reported at least a piece of information per each topic	94
4.4	Average quantity of information in the NFSs published by the listed companies issuing stocks	95
4.5	Average quantity of information in the NFSs published by the companies issuing other securities	95
4.6	Average quantity of information in the NFSs published by banks and insurance companies	96
4.7	Average quantity of information in the NFSs adopted on a voluntary base	96
4.8	Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Water resources management'	97
4.9	Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Waste management'	97
4.10	Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Energy resources'	98
4.11	Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Emissions'	98
4.12	Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Environmental risks management'	99
4.13	Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Past performance'	99
4.14	Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Financial effects assessment'	100
4.15	Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Policies pursued and objectives'	100

Tab. 4.1

- Distribuzione delle DNF analizzate per tipologia di emittenti e regime di adozione
 □ Distribution of the NFSs analysed by type of issuers and adoption regime

	2018	2019	2020	2021	
Adozione volontaria DNF	10	10	12	11	Voluntary-based adoption of NFSs
Banche e assicurazioni	30	28	30	29	Banks and insurance companies
Società emittenti altri titoli quotati	20	19	19	17	Companies issuing other listed securities
Società con azioni quotate	144	153	150	143	Companies issuing listed stocks
Totale	204	210	211	200	Total

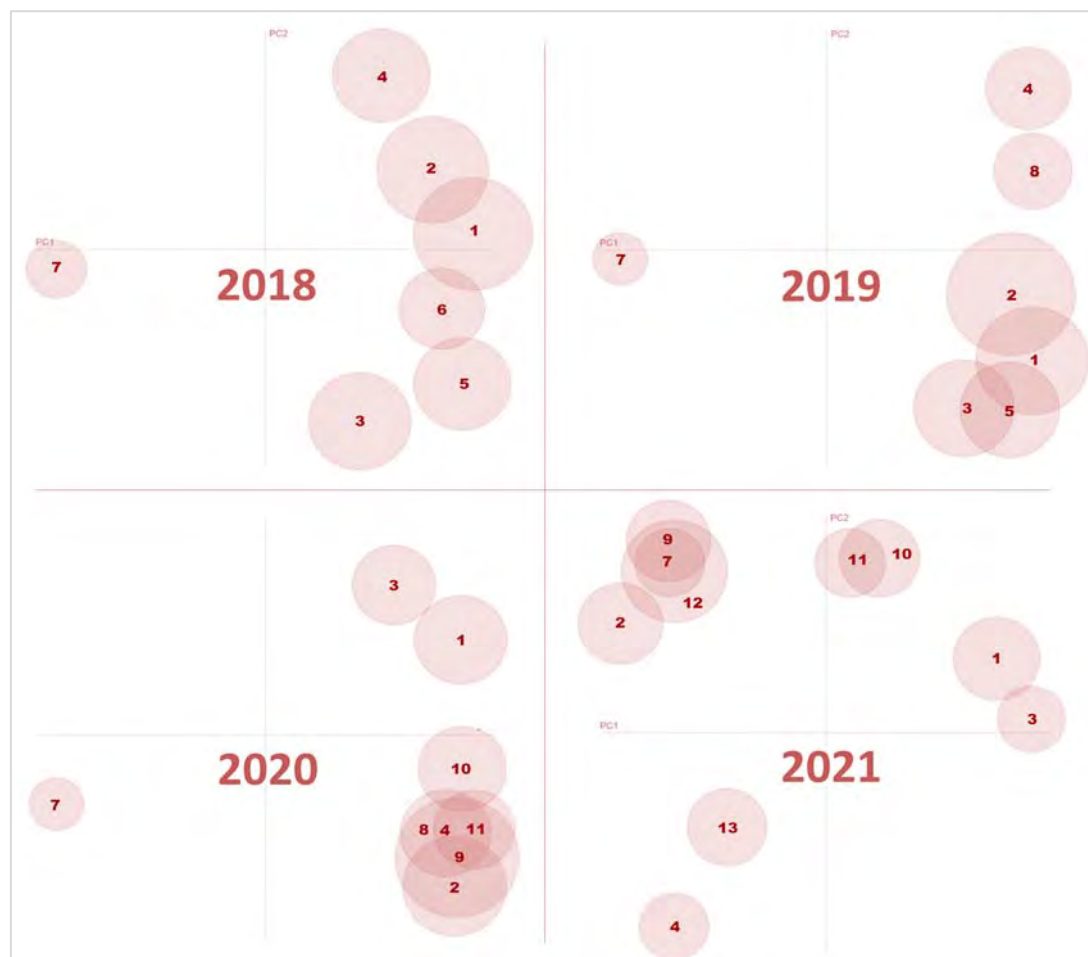
Tab. 4.2

- Distribuzione delle DNF analizzate per settore di appartenenza delle società
 □ Distribution of NFSs analysed by companies' industry

	2018	2019	2020	2021	
Salute	7	8	7	6	Health Care
Beni di consumo	6	6	8	7	Consumer Staples
Beni voluttuari	45	45	43	41	Consumer Discretionary
Energia	6	6	6	6	Energy
Finanziario	58	55	57	55	Financials
Industriale	43	50	50	47	Industrials
Materie prime	5	5	6	5	Basic Materials
Tecnologia	8	8	7	8	Technology
Telecomunicazioni	4	4	5	5	Telecommunications
Servizi di pubblica utilità	21	23	22	20	Utilities
Altro	1	-	-	-	Other
Totale	204	210	211	200	Total

Fig. 4.1

- Mappe dei topic delle informazioni ambientali nelle DNF annuali
 □ Topics maps on the environmental information of the annual NFSs



N.	Topic delle informazioni ambientali	Topics of environmental information
1	Risorse energetiche	Energy resources
2	Gestione dei rischi ambientali	Environmental risks management
3	Emissioni	Emissions
4	Valutazione degli effetti finanziari	Financial effects assessment
5	Gestione dei rifiuti e delle risorse idriche	Waste and water resources management
6	Servizi delle Utilities	Utilities' services
7	GRI standards e rendicontazione	GRI standards and reporting
8	Risultati conseguiti	Past performance
9	Politiche attuate	Policies pursued
10	Gestione dei rifiuti	Waste management
11	Gestione delle risorse idriche	Water resources management
12	Piani e obiettivi	Plans and objectives
13	Emergenza Covid e azioni intraprese	Covid emergency and actions put in place

Fig. 4.2

- Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per topic
- Average quantity of environmental information in the NFSs per topic

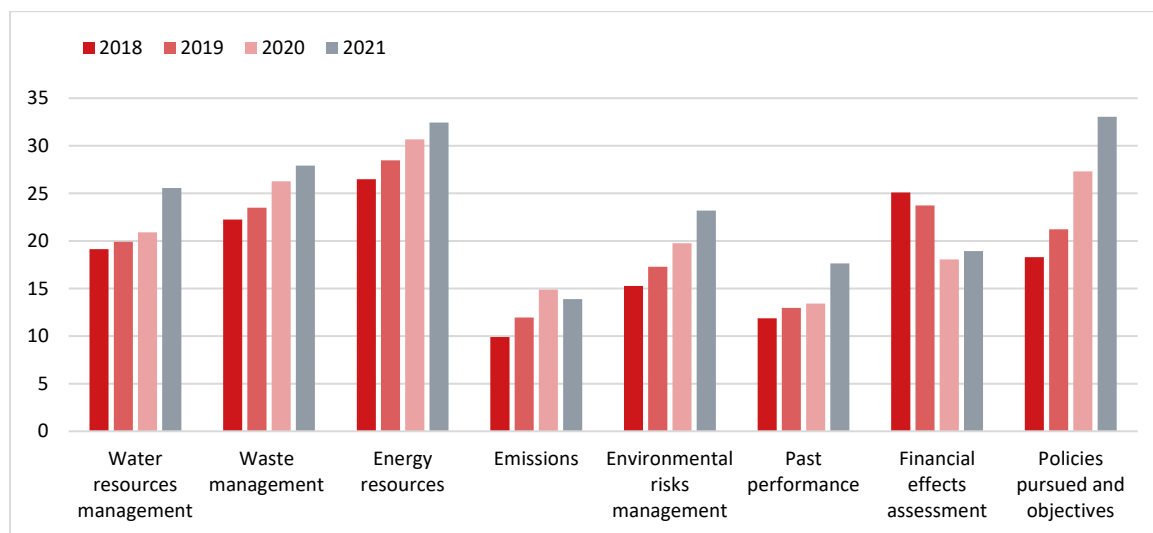


Fig. 4.3

- Percentuale di società esaminate che rendicontano almeno una informazione relativa a ogni topic
- Percentage of companies analysed that reported at least a piece of information per each topic

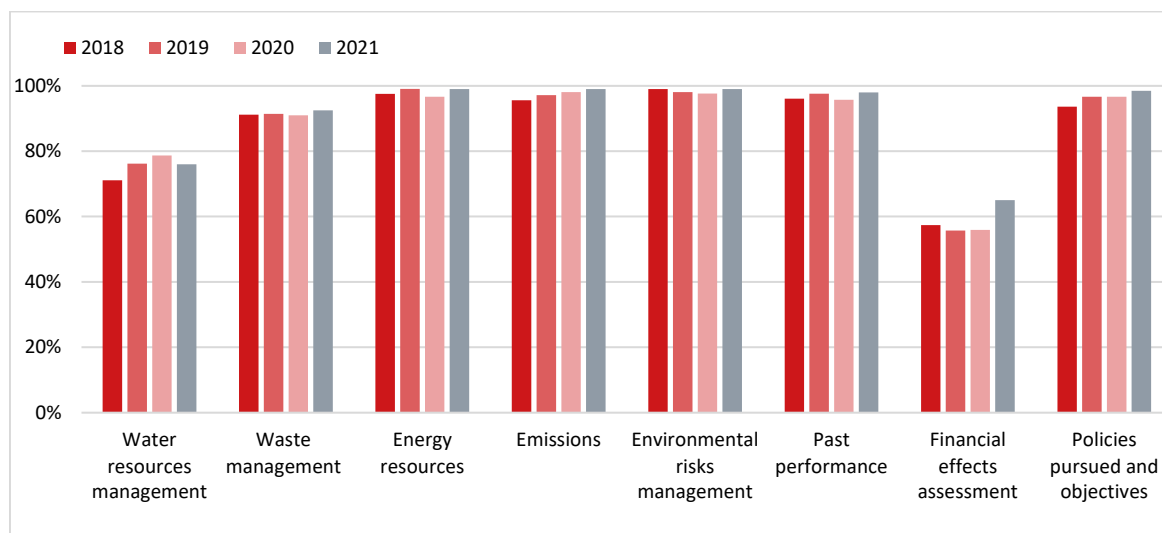
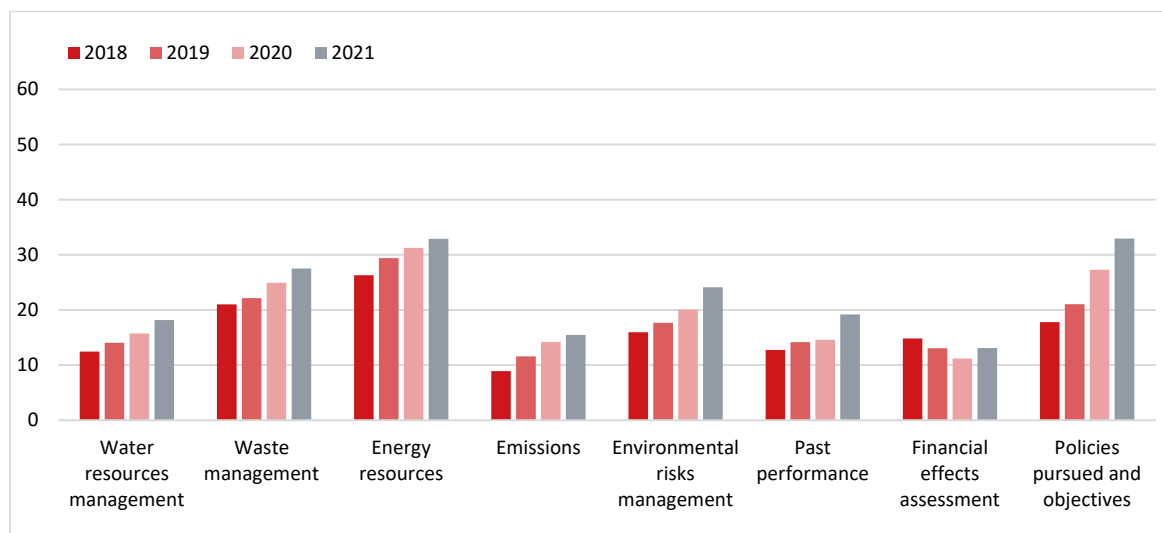


Fig. 4.4

- **Quantità media di informazioni delle DNF delle società con azioni quotate**
 □ **Average quantity of information in the NFSs published by the listed companies issuing stocks**

**Fig. 4.5**

- **Quantità media di informazioni delle DNF delle società emittenti altri titoli**
 □ **Average quantity of information in the NFSs published by the companies issuing other securities**

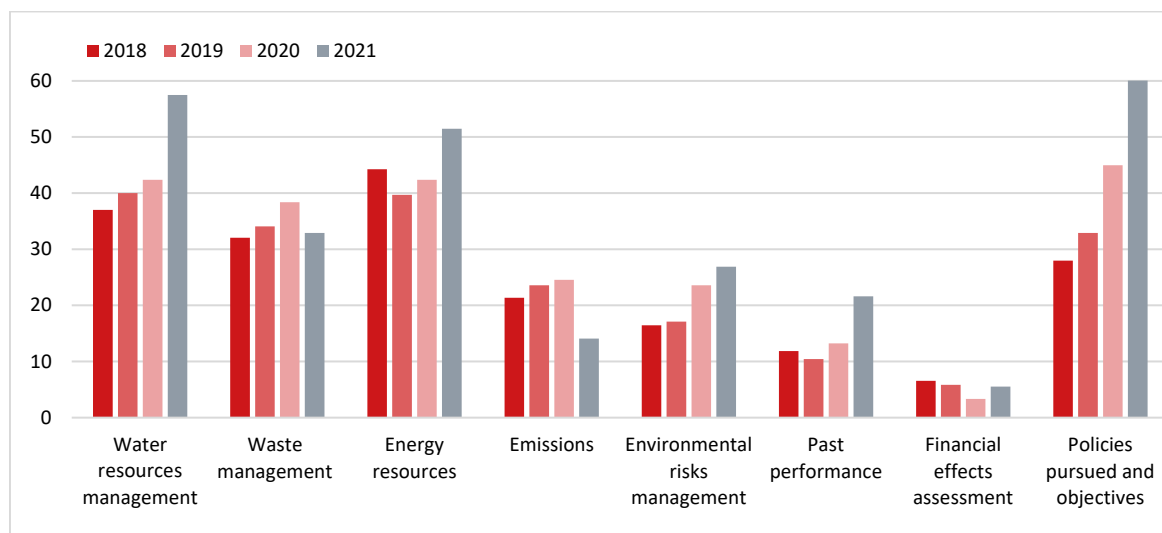


Fig. 4.6

- Quantità media di informazioni delle DNF delle banche e assicurazioni
- Average quantity of information in the NFSs published by banks and insurance companies

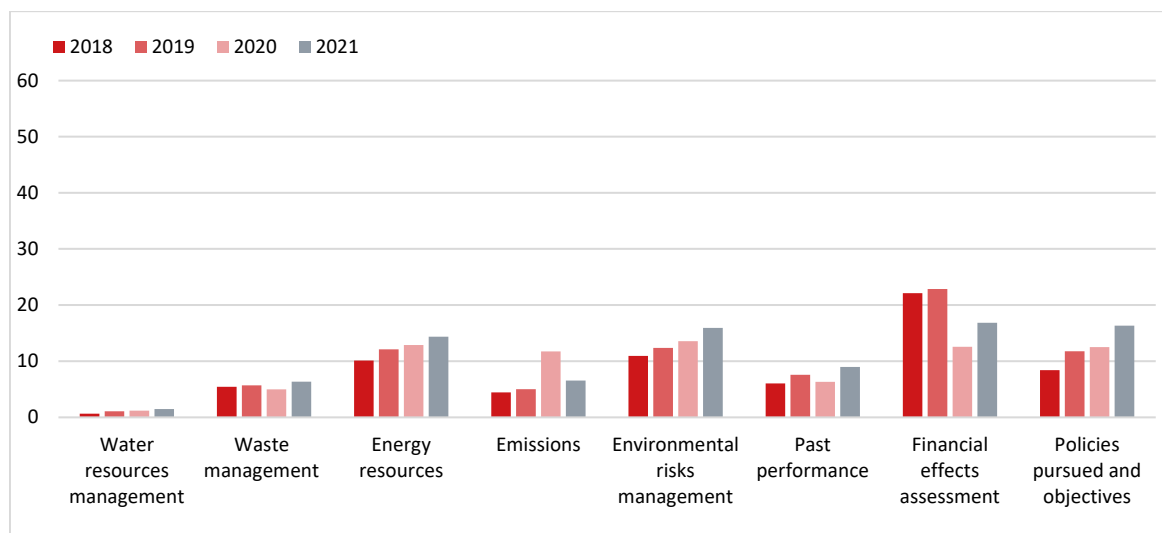


Fig. 4.7

- Quantità media di informazioni delle DNF adottate su base volontaria
- Average quantity of information in the NFSs adopted on a voluntary basis

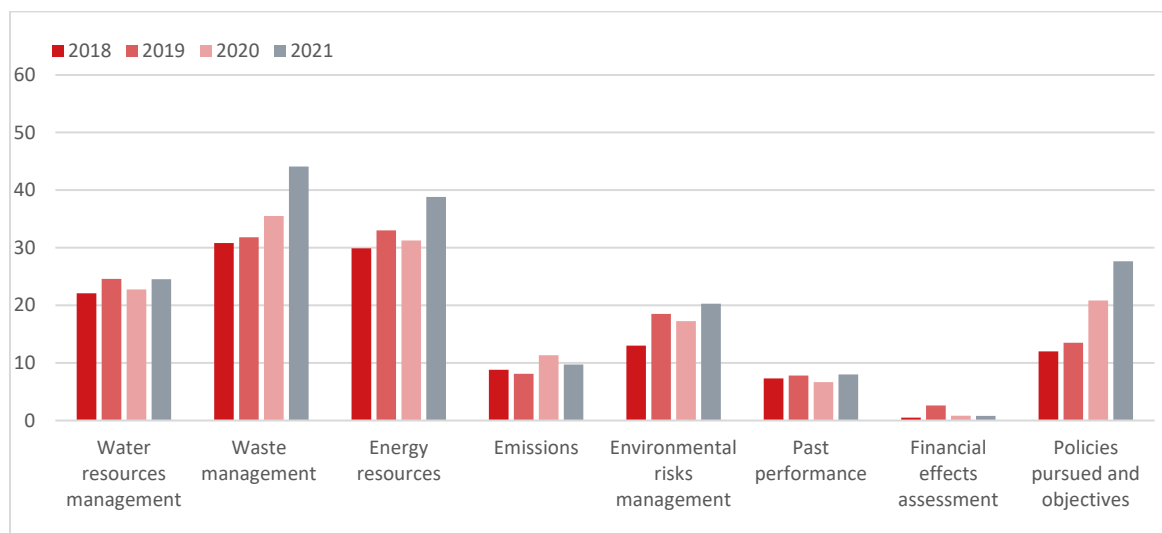
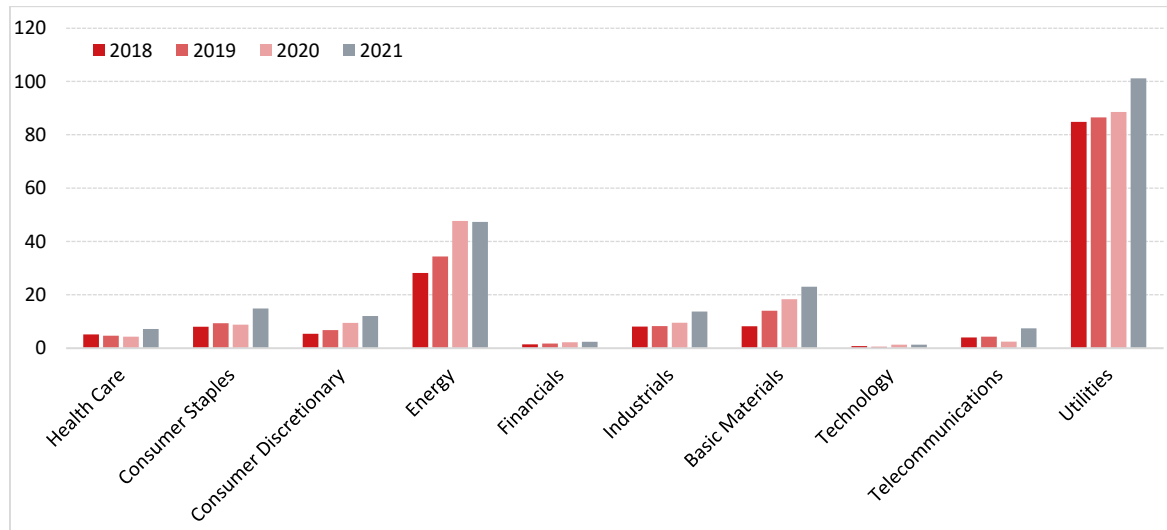


Fig. 4.8

- Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore - Topic: 'Gestione delle risorse idriche'
 □ Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Water resources management'

**Fig. 4.9**

- Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore - Topic: 'Gestione delle rifiuti'
 □ Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Waste management'

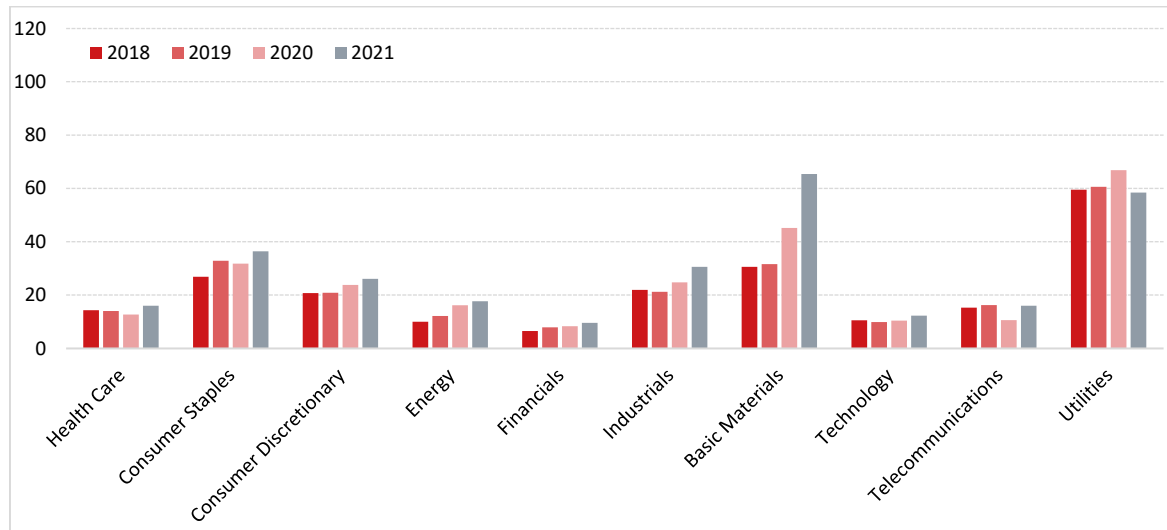


Fig. 4.10

- Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore - Topic: 'Risorse energetiche'
- Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Energy resources'

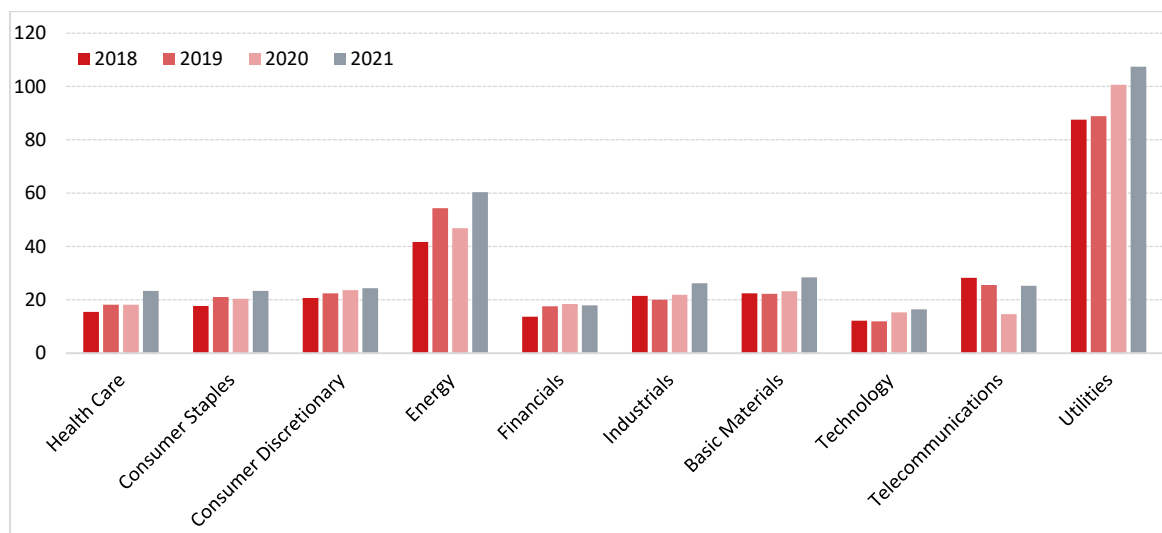


Fig. 4.11

- Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore - Topic: 'Emissioni'
- Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Emissions'

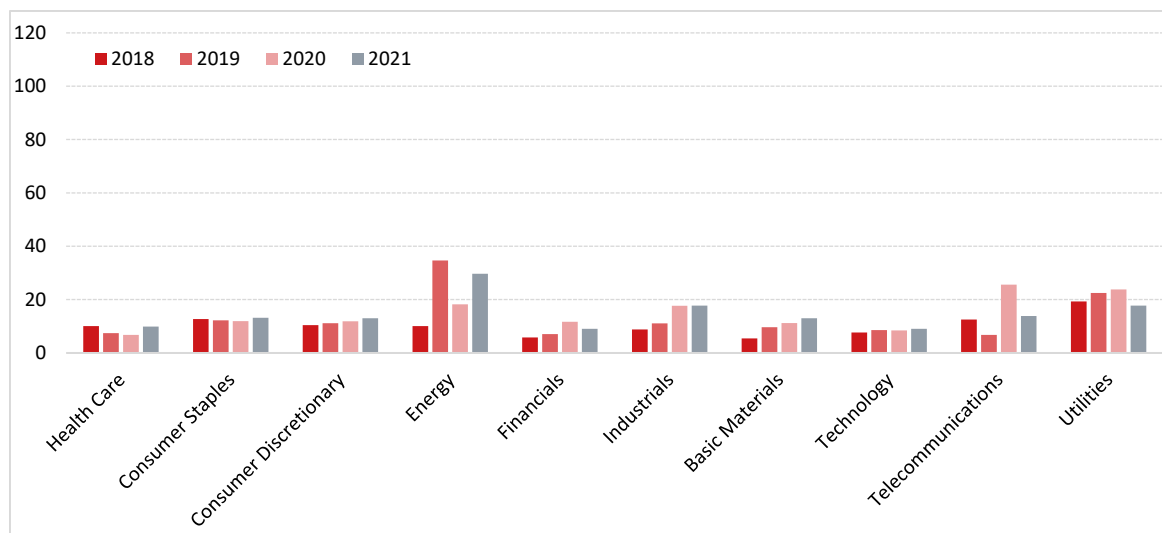
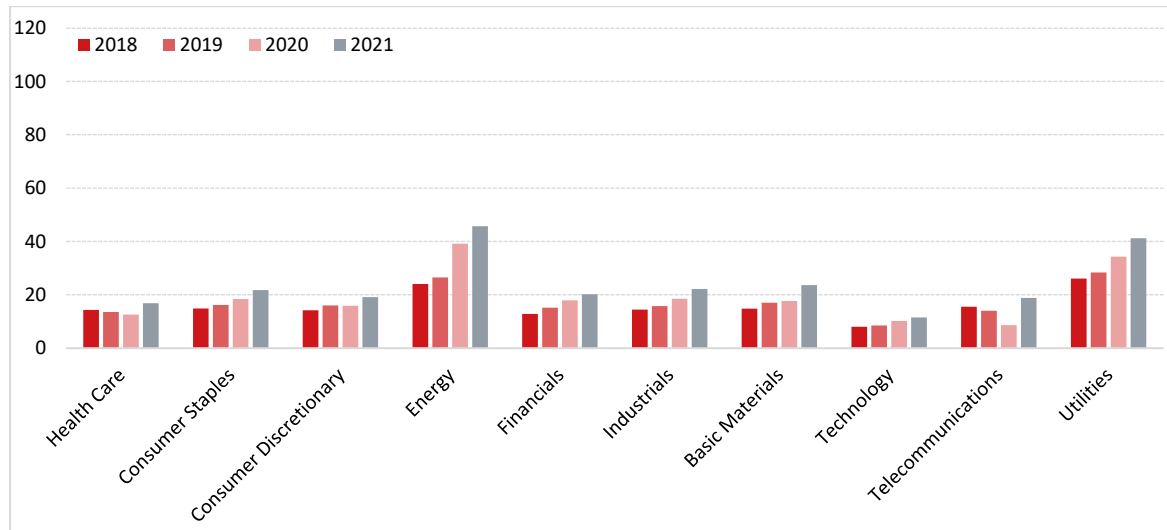


Fig. 4.12

- Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore – Topic: 'Gestione dei rischi ambientali'
 □ Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Environmental risks management'

**Fig. 4.13**

- Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore – Topic: 'Risultati conseguiti'
 □ Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Past performance'

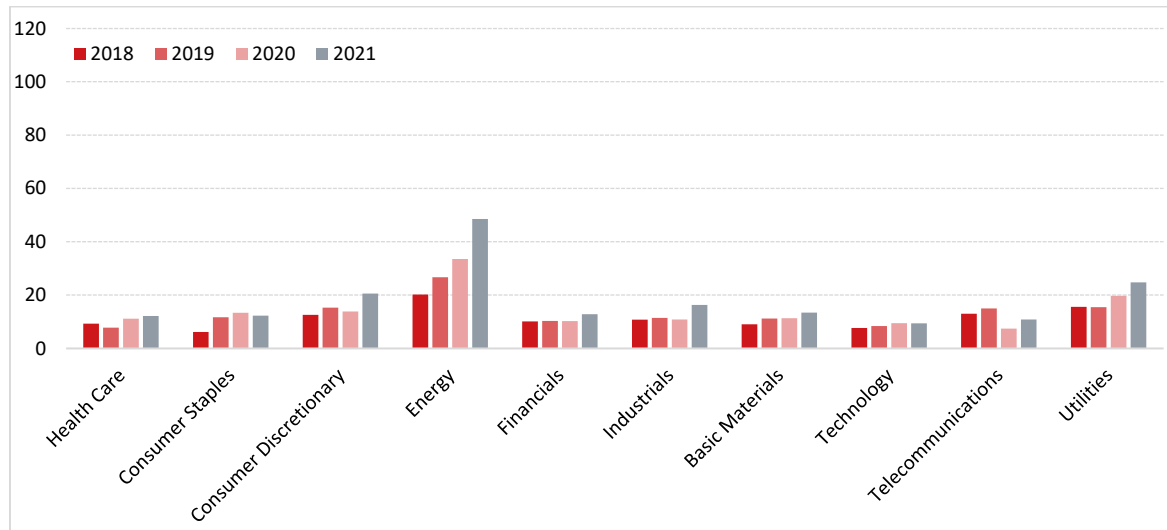


Fig. 4.14

- Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore – Topic: 'Valutazione degli effetti finanziari'
- Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Financial effects assessment'

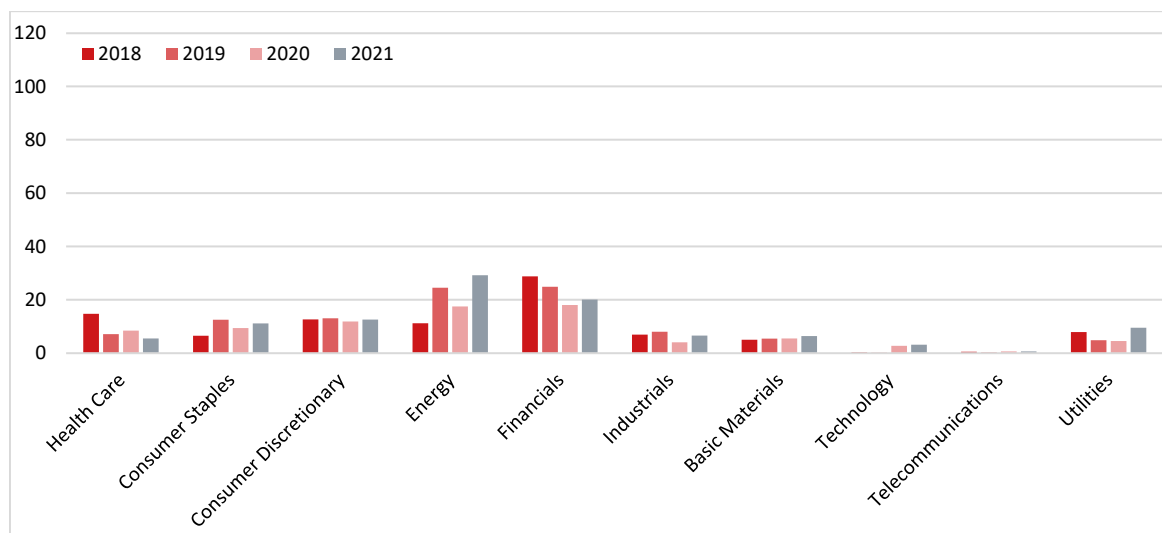


Fig. 4.15

- Quantità media di informazioni ambientali delle DNF per settore – Topic: 'Politiche attuate e obiettivi'
- Average quantity of environmental information in NFSs by industry - Topic: 'Policies pursued and objectives'

