

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

Le evidenze del Rapporto CONSOB

Paola Deriu, Rossella Signoretti, Giovanna Di Stefano

Corporate governance in Italia: analisi e *best practices*

Roma, 16 ottobre 2024

Rapporto 2023

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

Il rapporto è disponibile sul sito CONSOB:

<http://www.consob.it/web/area-pubblica/rapporto-sulla-corporate-governance>

Le serie storiche dei dati sono disponibili online in formato excel

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

Eventuali opinioni espresse nel Rapporto sono personali delle autrici e non impegnano in alcun modo la CONSOB. Nel citare i contenuti del Rapporto non è pertanto corretto attribuirli alla CONSOB o ai suoi Vertici.

12° Rapporto sulla corporate governance delle società quotate italiane

Molteplici fonti di dati



Segnalazioni di vigilanza



Relazioni sul governo societario e sugli assetti proprietari



Verbali delle assemblee

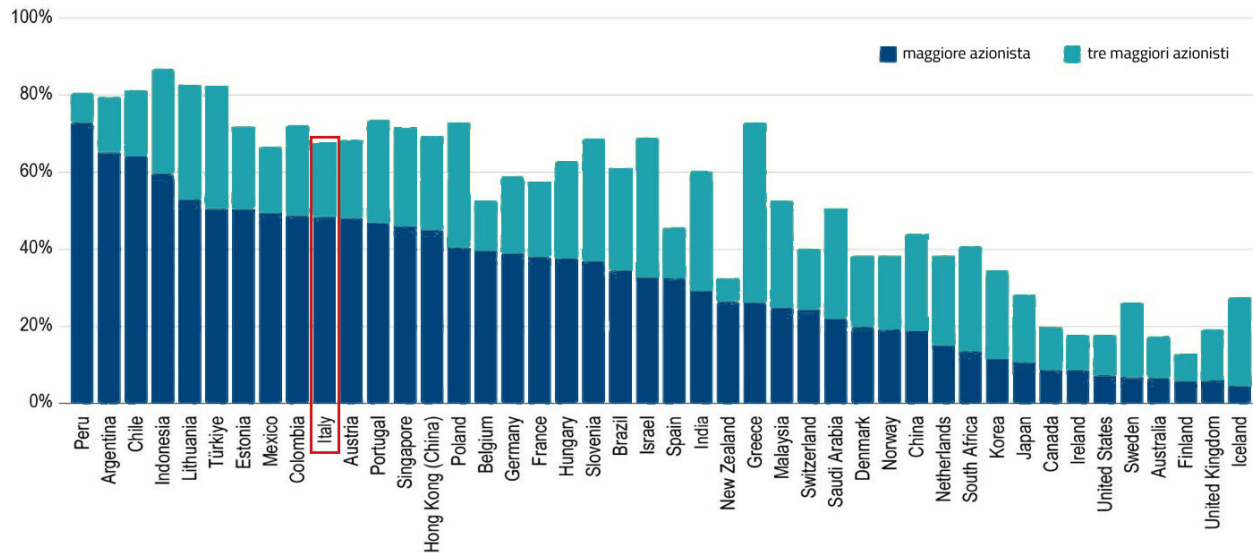


Altre fonti pubbliche

Assetti proprietari nei paesi OCSE

- La figura presenta la quota di società in cui il maggiore azionista e i tre maggiori azionisti detengono più del 50% del capitale sociale rispetto al numero totale di società quotate in ciascun mercato (44 delle 49 giurisdizioni del Factbook)

Concentrazione proprietaria per mercato (dati a fine 2022)



Fonte: OECD Corporate Governance Factbook 2023.

Quote di genere: alcune esperienze europee sulle società quotate

In **Italia**, la Legge Golfo-Mosca ha previsto che il genere meno rappresentato dovesse ottenere almeno 1/3 dei componenti degli organi di amministrazione e controllo. La legge 160/2019 ha modificato la precedente disposizione innalzando la soglia ad almeno 2/5



2011



In **Francia**, la Legge Copé Zimmermann ha previsto l'obbligo di nominare il 20% di donne entro il 2014 e il 40% entro il 2017 nei consigli di amministrazione e di sorveglianza

La **Commissione europea** ha proposto una direttiva per migliorare l'equilibrio di genere nei consigli di amministrazione (la futura Women on Boards Directive)



2012

2015



In **Germania**, la Legge per la partecipazione equilibrata di donne e uomini nelle posizioni di leadership ha stabilito che entro il 2016 fosse assicurata una rappresentanza femminile minima del 30% nei consigli di sorveglianza. Nel 2022 è stato introdotto l'obbligo di prevedere una donna nel consiglio di gestione con più di 3 membri

La **Women on Boards Directive (WOB - Direttiva UE 2022/2381)** è stata pubblicata in GU il 7 dicembre 2022



2022

La WOB prevede il conseguimento di uno dei seguenti obiettivi entro il 30 giugno 2026 per gli appartenenti al sesso sottorappresentato nei Cda:

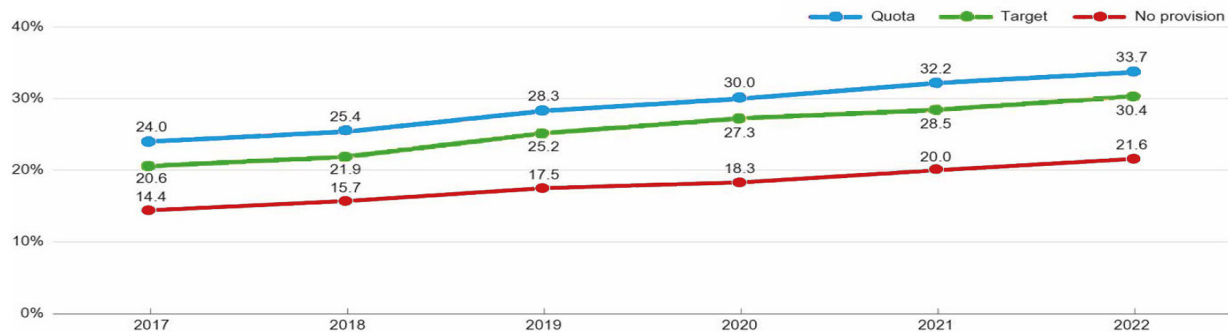
- a) 40 % dei posti di amministratore non esecutivo;
- b) 33 % dei posti di amministratore, con e senza incarichi esecutivi.

Fonti: 1) Women on Boards Policies in Member States and the Effects on Corporate Governance, European Parliament, 2021 e 2) Timeline – Gender Balance on Corporate Boards (<https://www.consilium.europa.eu/en/policies/gender-balance-corporate-boards/timeline-gender-balance-on-corporate-boards/>).

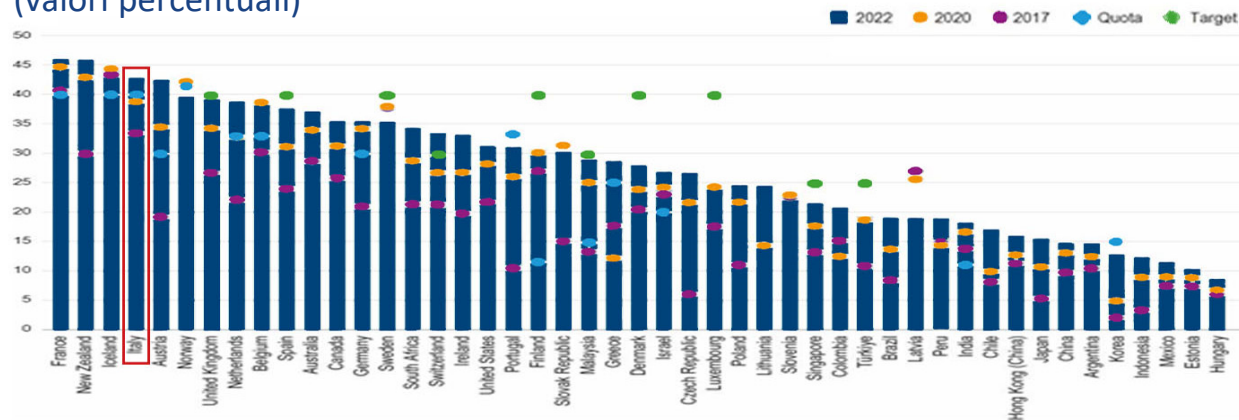
Evoluzione delle quote di genere nei paesi OCSE

- Trend crescente nella percentuale di donne nei Cda nelle giurisdizioni con quote, obiettivi e senza nessuna disposizione
- Nel 2022 l'Italia si colloca al quarto posto in termini di quota di donne nei Cda delle società quotate

Quota di donne nei Cda (valori aggregati per tipologia di disposizione)



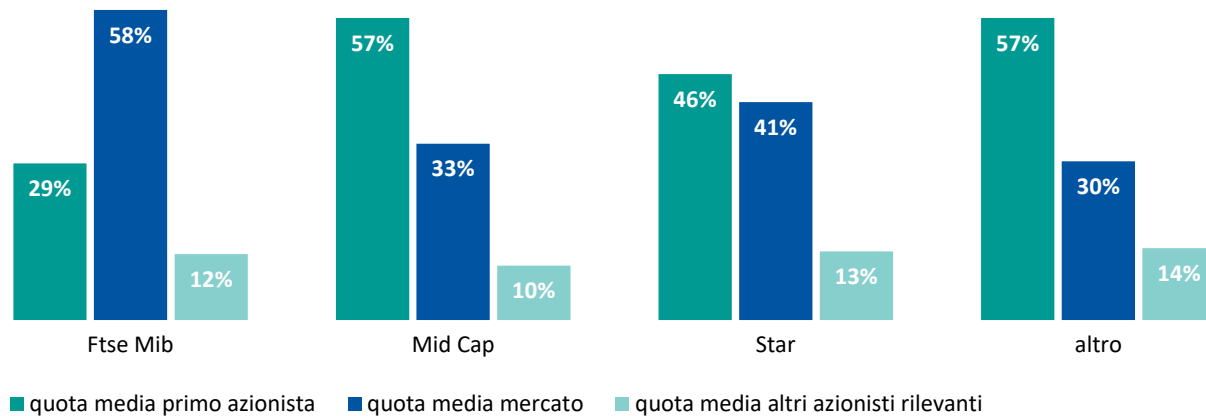
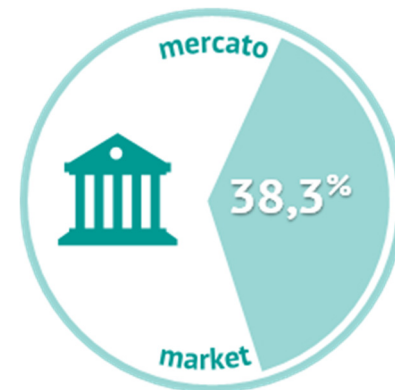
Quota di donne nei Cda delle maggiori società quotate per paese (valori percentuali)



Assetti proprietari

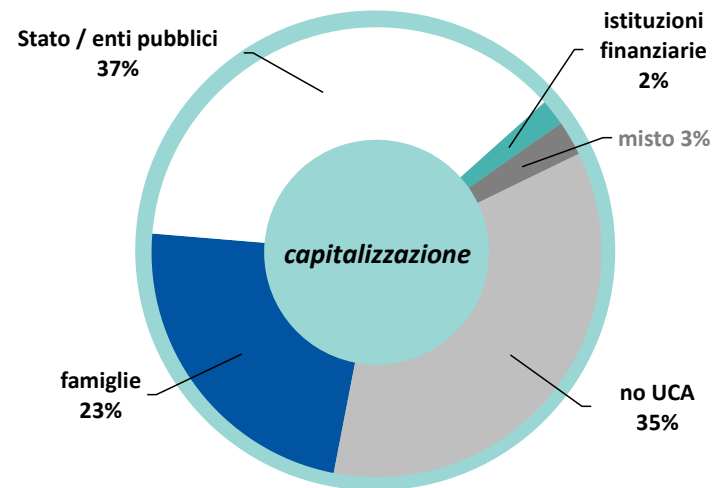
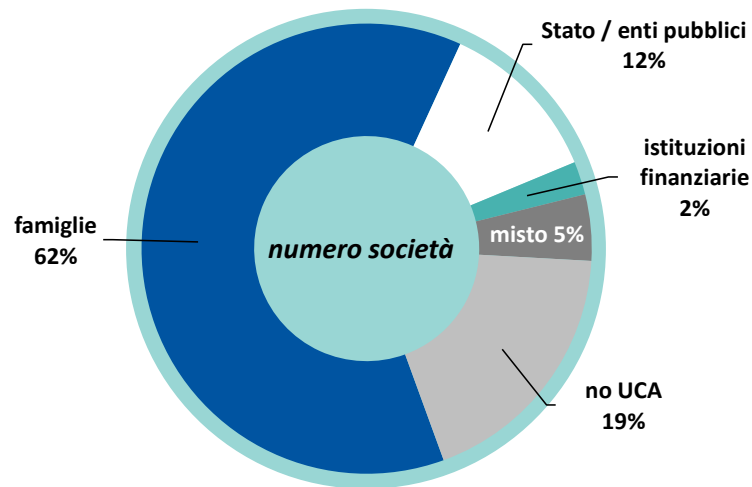
Concentrazione proprietaria a fine 2023

- concentrazione proprietaria stabile rispetto al 2021
- quota media del primo azionista minore nel Ftse Mib e maggiore nelle società di minori dimensioni e nelle società del Mid Cap



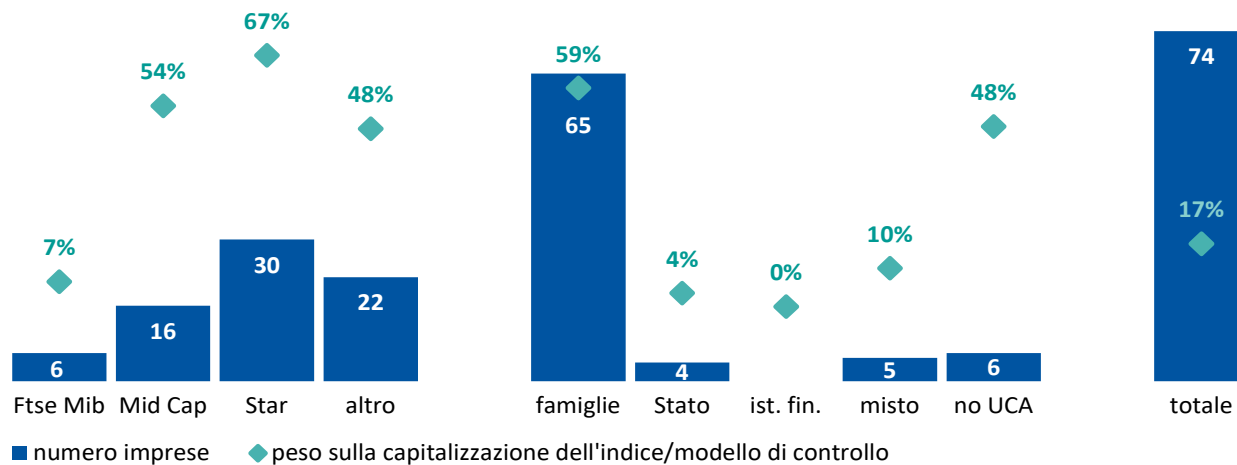
Ultimate Controlling Agent (UCA) a fine 2023

- le famiglie continuano a essere gli azionisti di riferimento nella maggior parte delle società (62% delle società, 23% del valore totale di mercato)



Azioni a voto maggiorato e plurimo

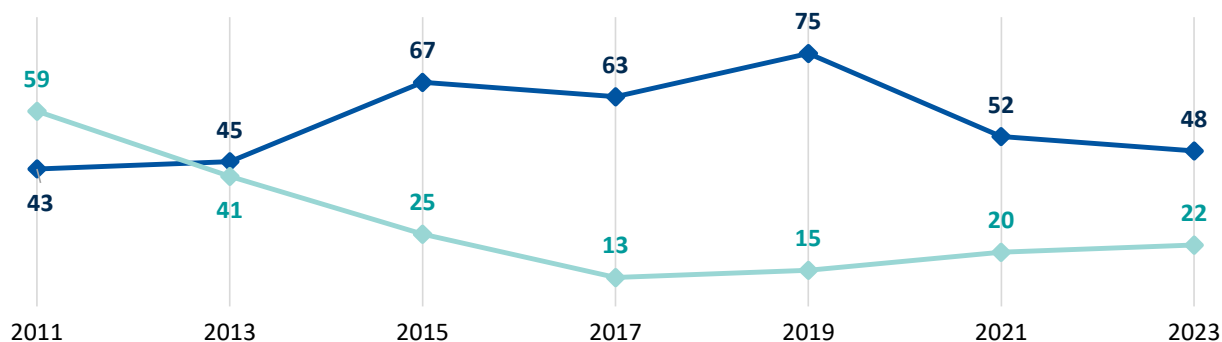
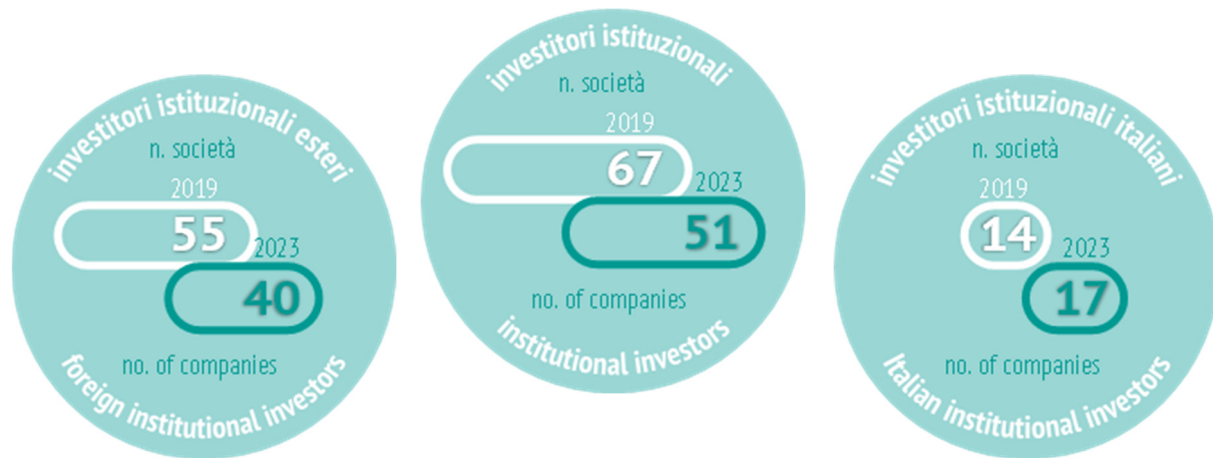
- sempre più diffuso il voto maggiorato, previsto nello statuto di 74 emittenti (69 nel 2021)
- il voto plurimo è previsto in 6 società (4 nel 2021)



Investitori istituzionali e assemblee

Investitori istituzionali nell'azionariato rilevante

- conferma del *trend* negativo: diminuito il numero di società partecipate (51 vs 67 nel 2019) e di partecipazioni rilevanti detenute (70 vs 90)
- *trend* guidato da investitori esteri, lieve aumento degli italiani

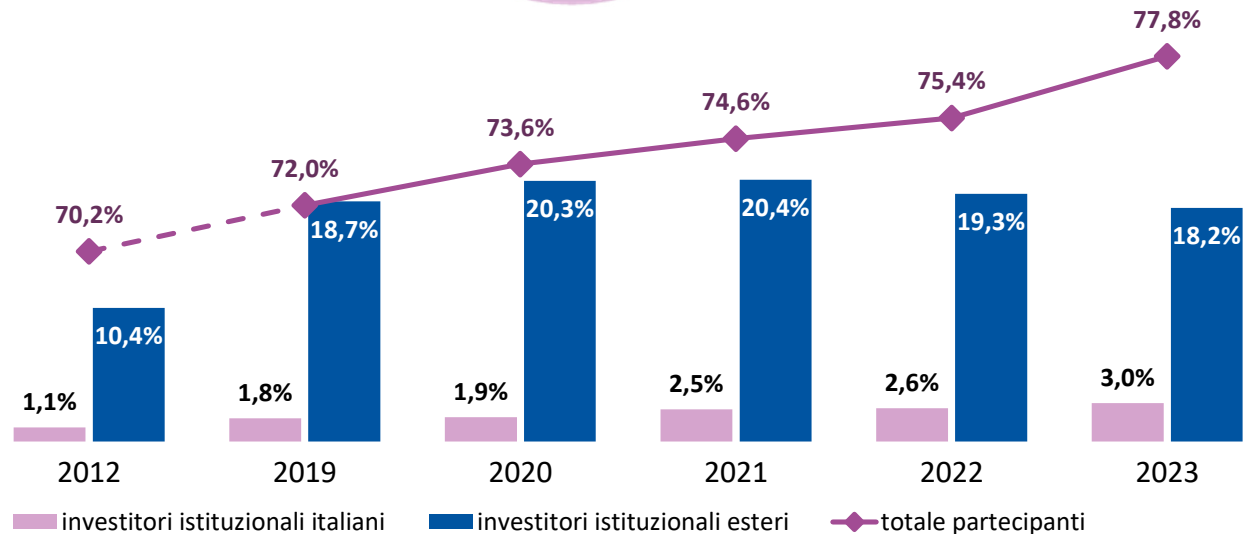


numero quote rilevanti: ◆ investitori istituzionali esteri ◆ investitori istituzionali italiani

Fonte: Tavv. 1.6-1.11

Assemblee 2023 delle maggiori società quotate

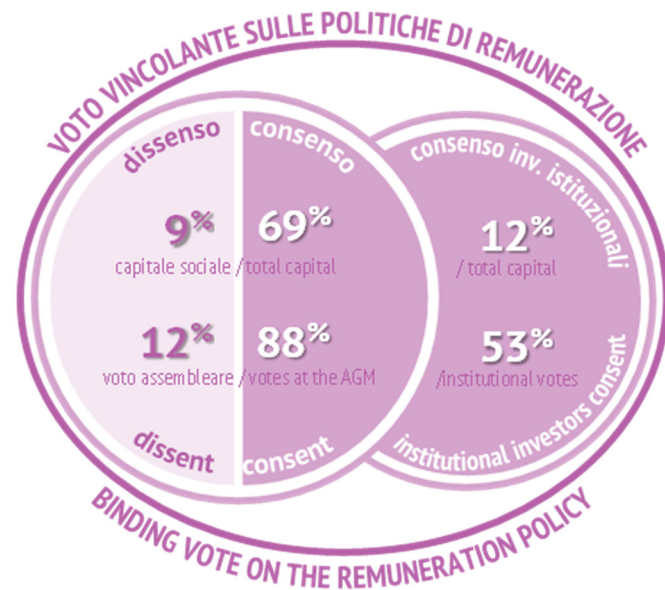
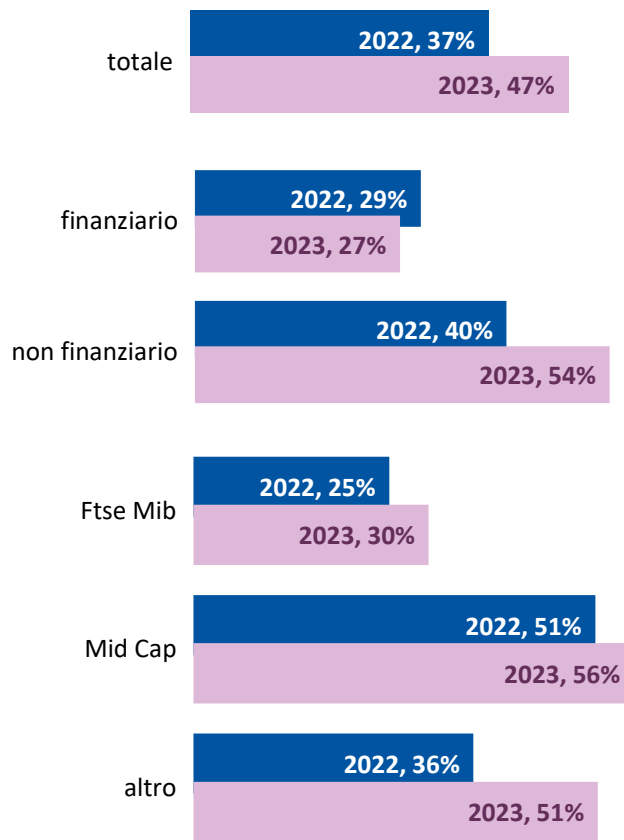
- aumento della quota di capitale sociale presente
- dal 2021 minore partecipazione degli investitori istituzionali esteri
- progressivo aumento della presenza di investitori istituzionali italiani (anche per n. assemblee)



Il voto sulle politiche di remunerazione

- calo del consenso degli investitori istituzionali sulla politica di remunerazione con il 53% delle loro azioni (vs. 62% del 2022)
- dissenso degli investitori istituzionali per il 47% dei loro voti (37% nel 2022), minore nel Ftse Mib e nel settore finanziario

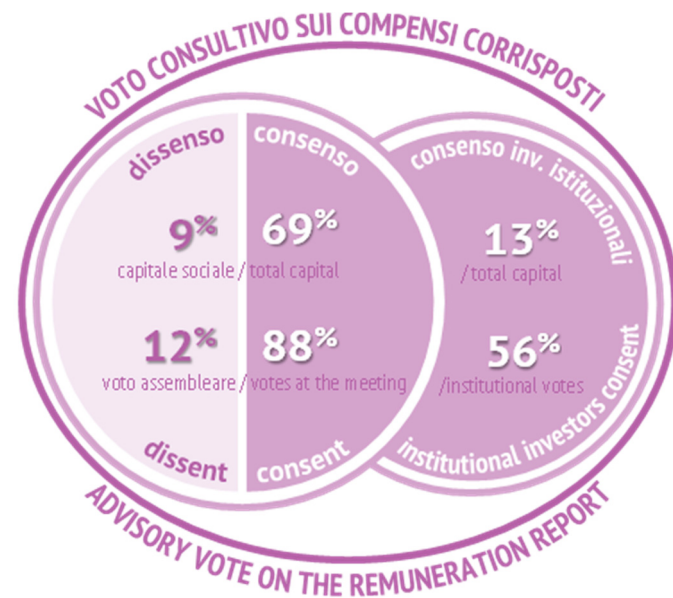
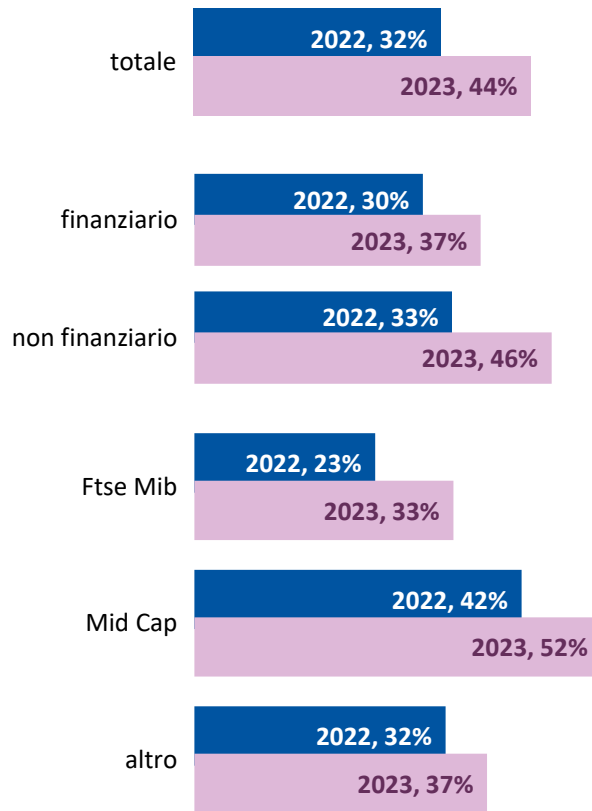
dissenso degli investitori istituzionali



Il voto sui compensi corrisposti

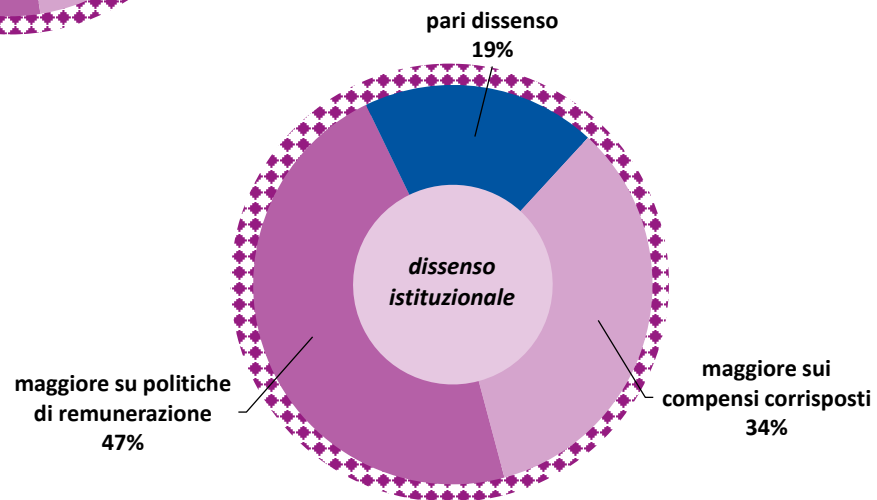
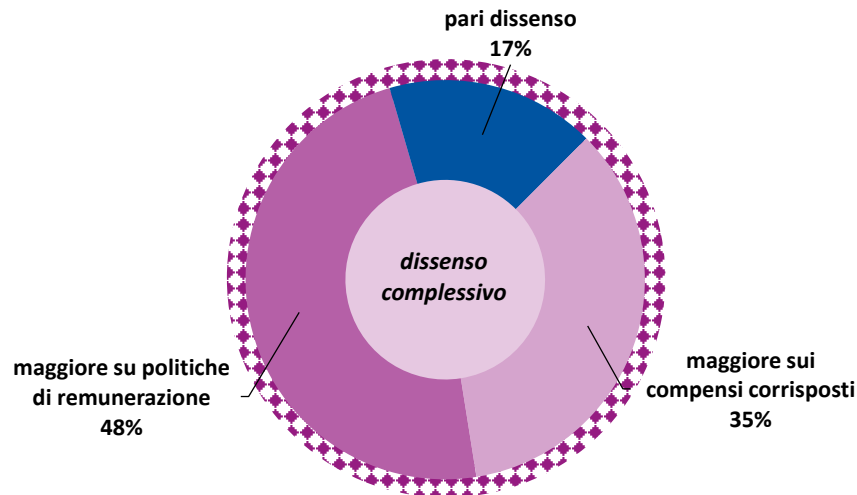
- calo dei consensi degli istituzionali sul *remuneration report* (a fronte di un consenso complessivo invariato)
- dissenso per il 44% dei voti degli investitori istituzionali (32% nel 2022)

dissenso degli investitori istituzionali



Il dissenso su politica di remunerazione e compensi corrisposti

- per gli investitori istituzionali:
 - più alto sulla *policy* rispetto al *report* in 47 casi
 - più alto sul *report* rispetto alla *policy* in 34 casi
- evidenze analoghe guardando al dissenso di tutti i soci



Organi sociali

Organi sociali Dimensione e funzionamento

rispetto al 2011:

- dimensione stabile a fronte di mutamenti nella presenza di membri di minoranza e indipendenti
- è aumentato il numero medio di riunioni

Rispetto al 2011, a fine 2022 ...

Consiglio di amministrazione

↔ 10 membri

↑ 58% società con amministratore di minoranza
(da 37%)

↑ 52% indipendenti
(da 42%)

↑ 11,6
(da 9,8)

Collegio sindacale

↔ 3 membri

↑ 61% società con sindaco di minoranza
(da 37%)

numero medio di riunioni

↑ 14,8
(da 11,5)

Comitati endoconsiliari

- controllo e rischi, remunerazione e nomine presenti in quasi tutte le società, sostenibilità in oltre il 60%
- i membri sono indipendenti, donne, con *background* più diversificato

società in % del totale

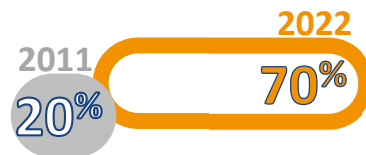
controllo e rischi



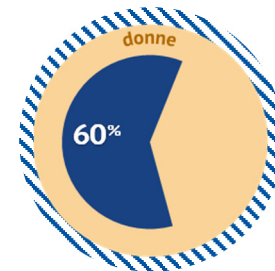
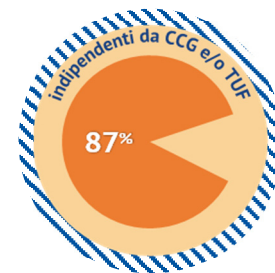
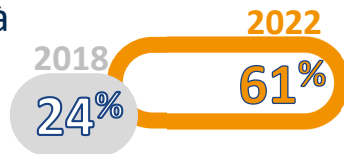
remunerazione



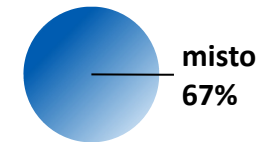
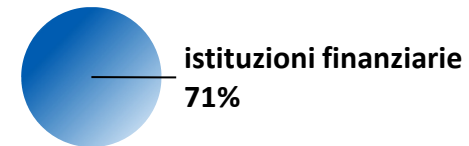
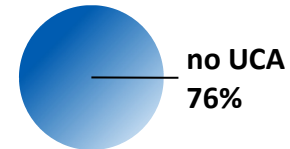
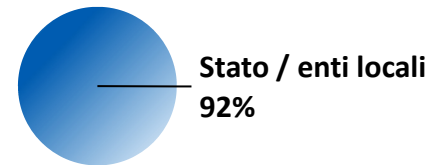
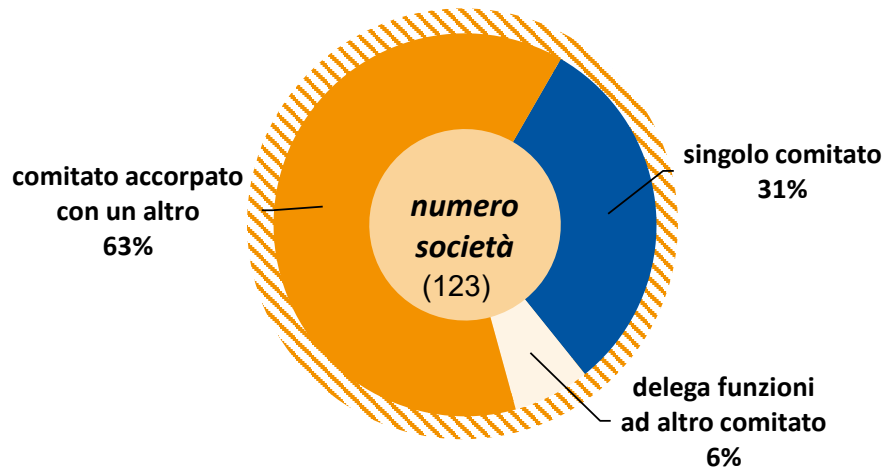
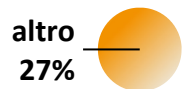
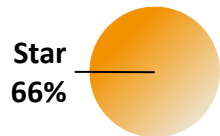
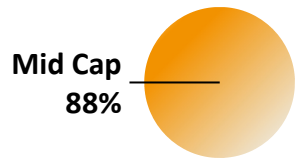
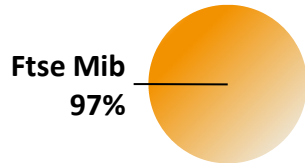
nomine



sostenibilità



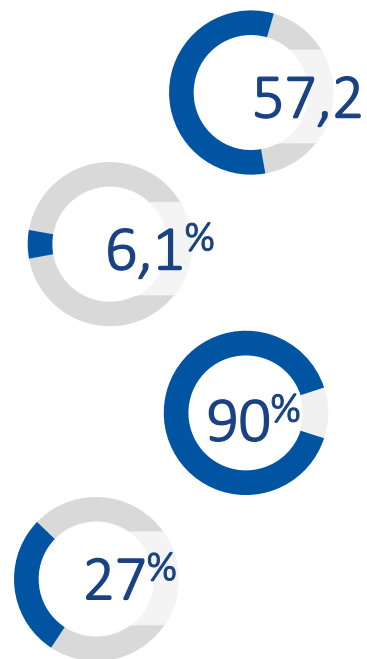
Comitato sostenibilità



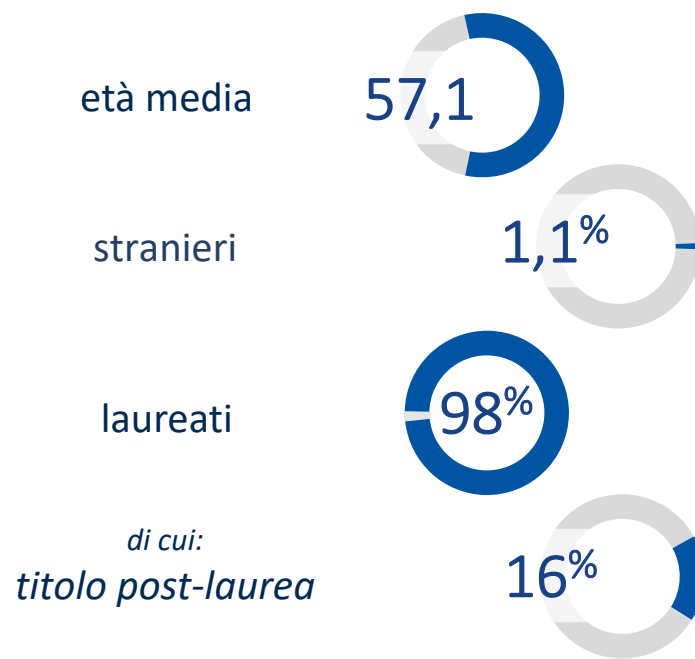
Caratteristiche dei membri degli organi di amministrazione e controllo

- dati a fine 2022 riferiti a 1.948 incarichi per gli organi di amministrazione e 628 incarichi per gli organi di controllo

organi di amministrazione



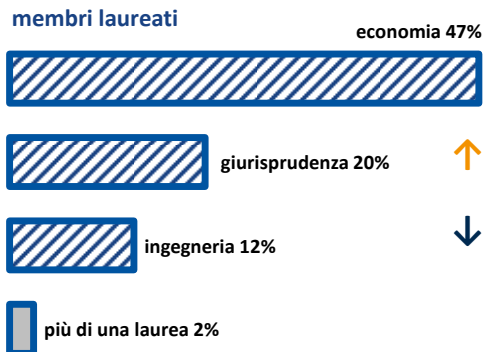
organi di controllo



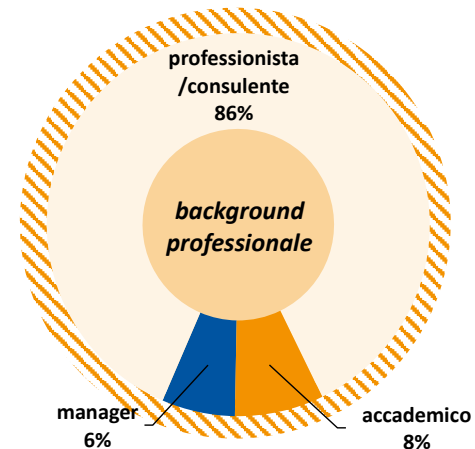
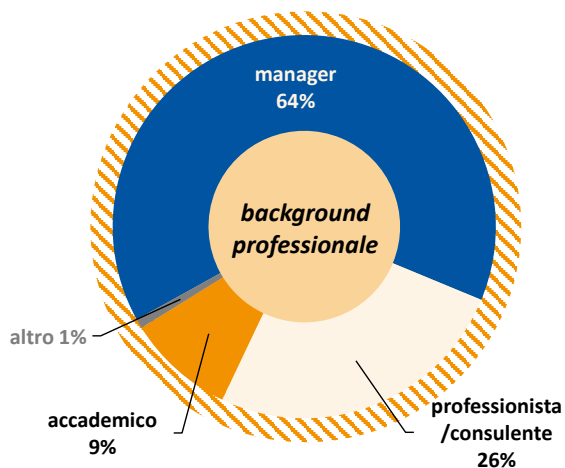
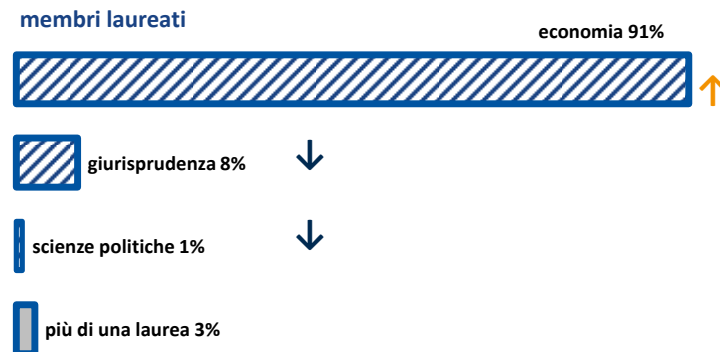
Caratteristiche dei membri degli organi di amministrazione e controllo

- formazione e *background* professionale

organi di amministrazione



organi di controllo



Fonte: Tavv. 2.10-2.12 e 2.14

Caratteristiche nel corso del tempo

A fine 2022 rispetto al 2011 ...



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

- ↑ più spesso in possesso di **laurea** (90% vs. 84%) e **titolo post-laurea** (27% vs. 15%)
- ↑ **diversificazione del profilo professionale**:
 - manager (64% vs. 75%)
 - + consulenti/professionisti (26% vs. 16%)
 - + accademici (9,1% vs. 7,6%)
- ↑ **stranieri** (6,1% vs. 5,1%)
- ↔ **età media** (57,2 vs. 57,5)

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

- ↑ **laurea** (94% vs. 76%) **post-laurea** (36% vs. 17%)
- ↑ **diversificazione del profilo professionale**:
 - manager (49% vs. 72%)
 - + consulenti/professioniste (37% vs. 17%)
 - + accademiche (13% vs. 8%)
- ↑ **straniere** (5,4% vs. 3,1%)
- ↑ **età media** (54,7 vs. 49,7)
- ↑ **membri di comitati** (67% vs. 37%)

Caratteristiche nel corso del tempo

A fine 2022 rispetto al 2011 ...



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

- ↑ più spesso in possesso di **laurea** (98% vs. 88%) e titolo **post-laurea** (16% vs. 9%)
- ↓ **diversificazione del profilo professionale**:
 - manager (6,2% vs. 9,2%)
 - + consulenti/professionisti (86,3% vs. 79,4%)
 - accademici (7,5% vs. 11,4%)
- ↑ **stranieri** (1,1% vs. 0,7%)
- ↑ **età media** (57,1 vs. 56,3)

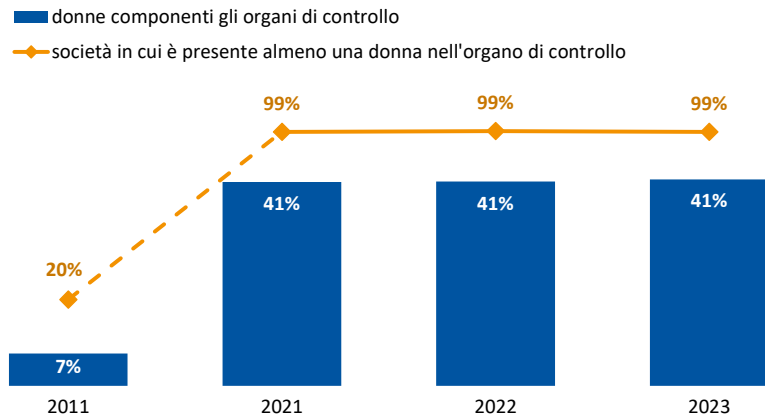
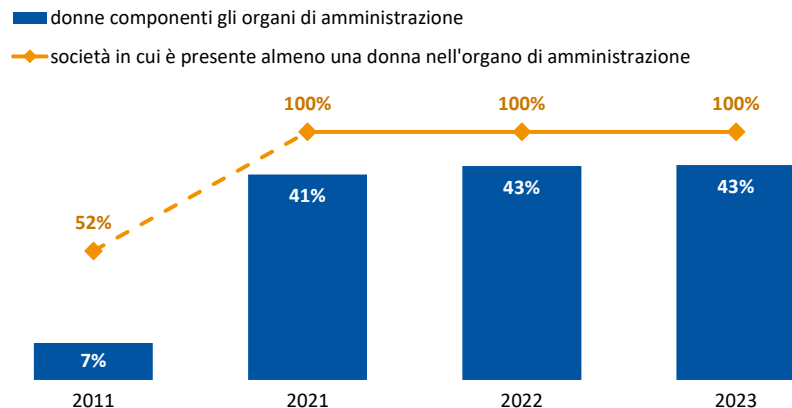
... le **donne** negli organi di controllo:

- ↑ **laurea** (98% vs. 87%) e **post-laurea** (17% vs. 10%)
- ↓ **diversificazione del profilo professionale**:
 - manager (5% vs. 11%)
 - + consulenti/professioniste (89% vs. 85%)
 - + accademiche (5,8% vs. 3,6%)
- ↓ **straniere** (1,2% vs. 1,8%)
- ↑ **età media** (54,6 vs. 49,5)

La presenza femminile

Presenza femminile a fine 2023

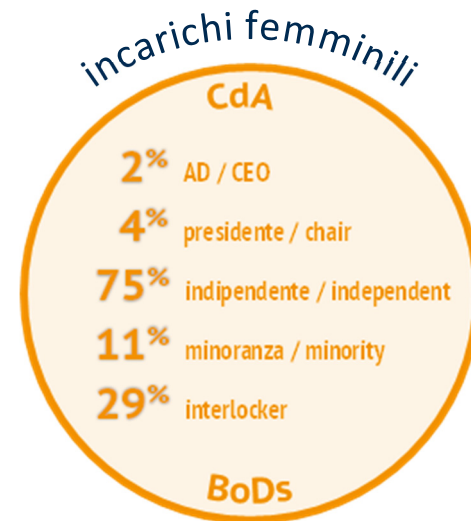
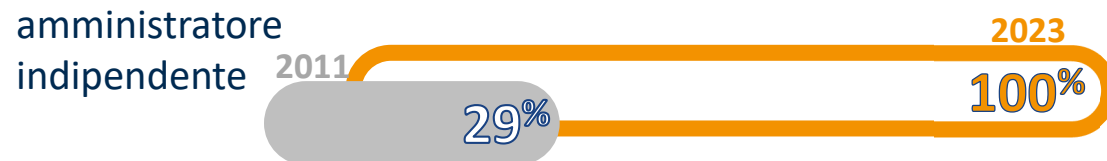
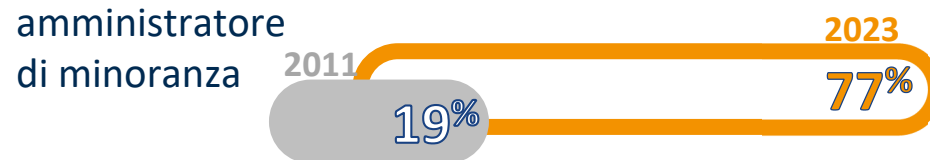
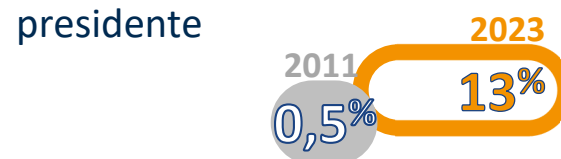
- valori massimi di incarichi di amministratore e di componente dell'organo di controllo
- in 32 organi di amministrazione e 51 organi di controllo il genere femminile è ugualmente o più rappresentato rispetto a quello maschile



Incarichi ricoperti dalle donne nei Cda a fine 2023

- le donne ricoprono il ruolo di AD in 20 società e Presidente in 31 società e sono in prevalenza membri indipendenti
- rispetto al 2011, aumentano le società (71) in cui le donne sono nominate dai soci di minoranza

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



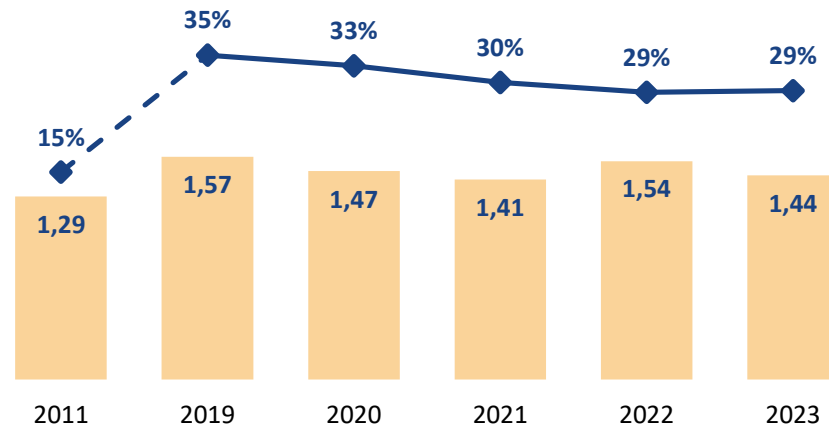
Interlocking

- le donne *interlocker* sono più frequenti degli uomini
- si è registrata una flessione dopo il massimo del 2019

donne interlockers

■ numero medio incarichi

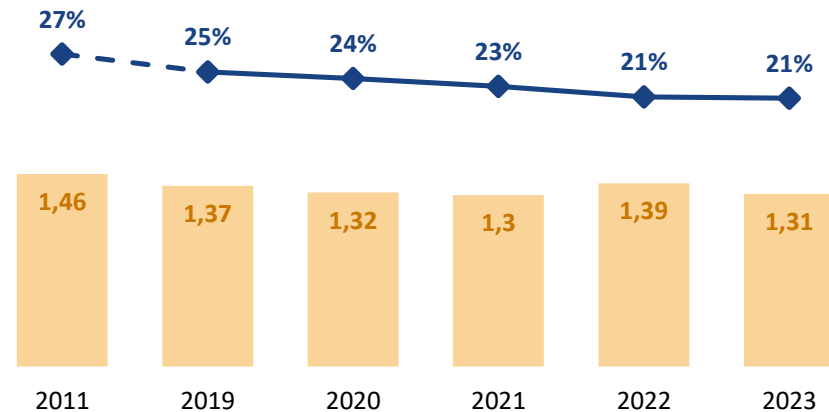
◆ peso sugli incarichi femminili



amministratori interlockers

■ numero medio incarichi

◆ peso sugli incarichi totali





CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Grazie dell'attenzione