



# Il ruolo della rendicontazione nel comunicare l'impegno alla sostenibilità agli investitori e al pubblico

Alessandra Tronconi – Partner KPMG

22 Novembre 2024

# Normative emergenti in ambito di sostenibilità

L'attuale complessità del panorama normativo globale richiede alle aziende di **strutturarsi adeguatamente** per garantire la corretta gestione, anche in **ottica strategica**, di specifici ambiti ESG. I trend che si stanno osservando vedono un incremento degli obblighi legislativi in termini di sostenibilità volti a promuovere la trasparenza su tali temi.

- **Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)**

Rappresenta la nuova direttiva sulla rendicontazione societaria di sostenibilità

- **European Sustainability Reporting Standard (ESRS)**

Nuovi standard di rendicontazione di sostenibilità a livello europeo

- **Human Rights & Modern Slavery Corporate Sustainability Due Diligence Directive**

prevede l'obbligo di due diligence sulla catena del valore delle imprese al fine di affrontare i propri impatti negativi sui diritti umani e sull'ambiente

## 1. Reporting



## 4. Climate Change



## 2. Human Rights



## 3. Tassonomia



- **EU CBAM “Carbon Border Adjustment Mechanism” Regulation**

Introduzione entro il 2026 di una tassa sulle importazioni dai Paesi extra-UE per i prodotti carbon intensive

- **Riduzione delle emissioni**

EU Emissions Trading System (EU ETS) rappresenta un sistema “cap and trade” per ridurre le emissioni attraverso un mercato delle emissioni

- **Emission Trading System 2 (ETS2, pensato per ridurre le emissioni di CO<sub>2</sub> in settori precedentemente non coperti dal sistema ETS originale)**

- **Tassonomia Regolamento EU 2020/852**

La Tassonomia permette di avere una definizione comune delle attività economiche che possono essere considerate sostenibili e di conseguenza **indirizzare gli investimenti verso progetti e attività che hanno un ridotto impatto ambientale e sociale.**



## 5. Governance

Struttura di **governance evoluta** in grado di integrare negli **obiettivi aziendali** il cosiddetto **shared value**

- i) individuando tutti gli **interessi degli stakeholder** interconnessi con gli **aspetti normativi emergenti**,
- ii) allineandosi a quanto richiesto dalla **CSRD** e
- iii) garantendo un **sistema di controllo interno avanzato**.

# La nuova Direttiva sull'informativa di sostenibilità

## Che cos'è la CSRD?



La CSRD fa parte del pacchetto di Finanza sostenibile dell'UE e contribuisce a estendere e attuare il Green Deal europeo

Il 16 dicembre 2022 è stata pubblicata in gazzetta ufficiale la Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) con l'obiettivo di rafforzare ed estendere l'ambito dei requisiti di reporting di sostenibilità, come attualmente previsto dalla Direttiva UE 2014/95/UE, nota anche come Direttiva sull'Informativa Non Finanziaria (NFRD)



### Aumentare le imprese soggette a disclosure

La CSRD comporterà un notevole aumento del numero di società soggette agli obblighi di rendicontazione sulla sostenibilità



### Incrementare gli obblighi di disclosure

L'obiettivo della CSRD è garantire la disclosure di informazioni sui rischi, le opportunità, le politiche, gli impatti, i target e le performance di sostenibilità, incentivando la correlazione tra informazioni finanziarie e con quelle di sostenibilità

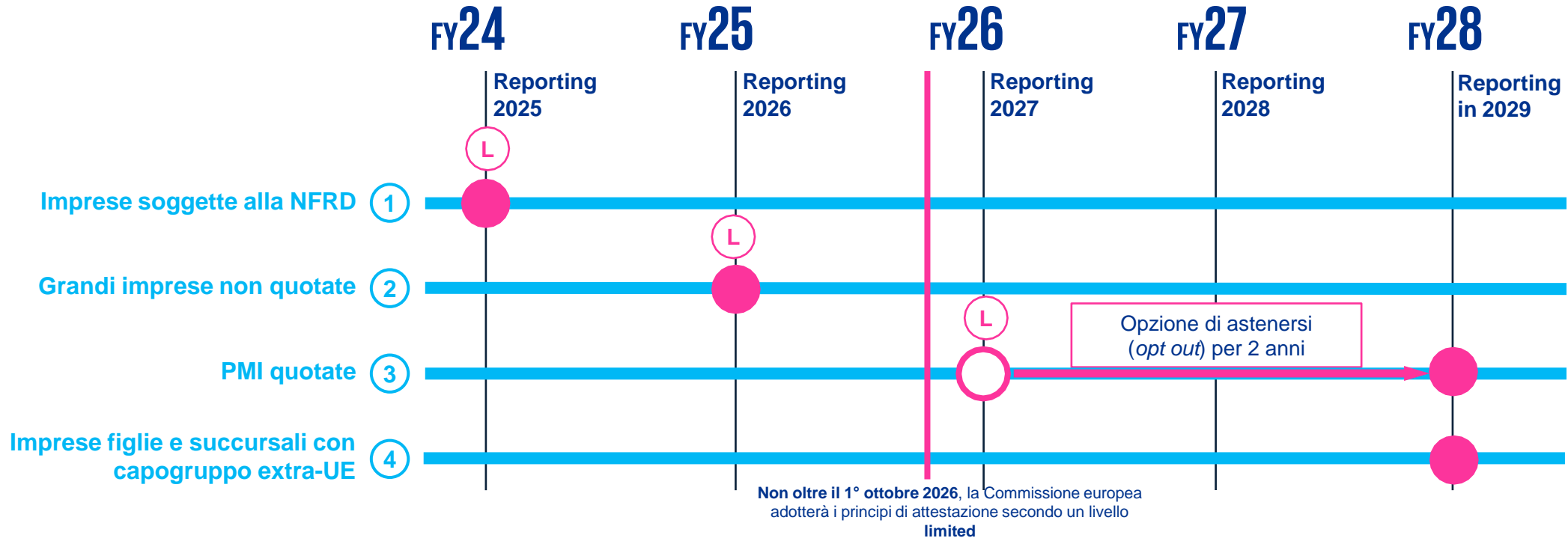


### Compliance a Standard e Regolamenti

Le informazioni rendicontate dovranno **essere coerenti con i Regolamenti e gli Standard dell'UE**. La CSRD modifica i requisiti delle Direttive in materia di Accounting, Transparency e Audit. Il reporting ESG dovrà soddisfare gli Standard di rendicontazione

# L'ambito di applicazione della CSRD

**L** Limited assurance obbligatoria



- 1 **Enti di interesse Pubblico** (ossia emittenti di valori mobiliari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati italiani e dell'UE, nonché imprese bancarie e assicurative) che alla data di chiusura del bilancio, anche su base consolidata: **i) superano il numero medio di 500 dipendenti**; ii) abbiano superato almeno uno dei seguenti limiti: **a) stato patrimoniale >25 mln €**; **b) ricavi netti >50 mln €**
- 2 **Grandi imprese:** (inclusi EIP che non rientrano nella categoria 1 e imprese non EIP) che alla data di chiusura del bilancio, anche su base consolidata, abbiano superato almeno due dei seguenti criteri dimensionali: **a) 250 numero medio di dipendenti**; **b) stato patrimoniale >25 mln €**; **c) ricavi netti >50 mln €**
- 3 **Piccole e medie imprese quotate** (escluse le micro-imprese) che alla data di chiusura del bilancio rientrano in almeno due dei seguenti criteri dimensionali: **a) 50 - 250 numero medio di dipendenti**; **b) 450.000 - 25 mln euro di stato patrimoniale**; **c) 900.000 - 50 mln euro di ricavi netti**. Sono, inoltre, ricompresi gli istituti di credito di piccole dimensioni non complessi e le imprese di assicurazione dipendenti da un gruppo
- 4 **Imprese figlie e succursali con capogruppo extra-UE** per le quali la capogruppo abbia generato in UE **ricavi netti superiori a 150 milioni di euro** per ciascuno degli ultimi due esercizi consecutivi e almeno: i) un'impresa figlia soddisfi i requisiti dimensionali della CSRD; o ii) una succursale (presenza fisica) abbia generato ricavi netti superiori a 40 milioni di euro nell'esercizio precedente

# Le principali novità introdotte dalla CSRD



# La complessità del contesto di riferimento

## Governance

Una struttura di governance evoluta è in grado di integrare negli obiettivi aziendali il c.d. *shared value* mediante

- i) individuazione degli interessi di tutti gli stakeholder interconnessi con gli aspetti normativi emergenti,
- ii) allineamento con quanto richiesto dalla CSRD
- iii) un sistema di controllo interno avanzato

## Rischi legati al clima

- World Economic Forum identifica i rischi ambientali come i più importanti nel prossimo decennio
- Rischi fisici acuti
- Rischi fisici cronici
- Rischi normativi, legali e reputazionali, Mercato, tecnologici

## Investitori e agenzie di rating

- La decarbonizzazione è un criterio fondamentale per le agenzie di rating
- La resilienza al cambiamento climatico e la sostenibilità negli ambiti ESG nel lungo periodo è un prerequisito per buone condizioni di finanziamento
- Tassonomia UE

## Contesto regolatorio

- Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza
- Piano d'azione per la sostenibilità ambientale dei consumi della pubblica amministrazione
- CAM per tutti i contratti di appalto e per le concessioni aventi per oggetto l'esecuzione di lavori e la prestazione di servizi di progettazione di infrastrutture

## Mercato

- I clienti fissano obiettivi ESG come requisiti di approvvigionamento
- L'equilibrio tra i temi ESG e l'efficacia dei costi fornisce un vantaggio competitivo
- Opportunità in nuovi campi tecnologici e partnership che spingono all'innovazione

La conformità alle normative europee e le richieste provenienti dal mercato impongono di:

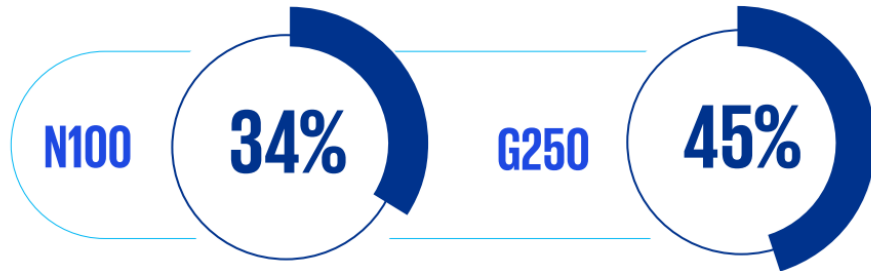
- ✓ **Comunicare la propria prestazione in ambito di sostenibilità**
- ✓ **Ridurre i rischi legati al clima e alla propria catena del valore**
- ✓ **Definire una chiara strategia di sostenibilità**

# Il contesto di riferimento: il comportamento delle aziende

## Il contesto internazionale...

Molte aziende stanno **ripensando le proprie strutture di governance per rispondere alle sfide ESG**, creando comitati direttivi composti dalla leadership esecutiva e capaci di prendere decisioni strategiche su impegni e azioni concrete.

### Tassi globali di rappresentanza della sostenibilità a livello di leadership (2022)



Le prime risultanze della survey mostrano che attualmente, poco più di un terzo (34%) delle aziende N100<sup>1</sup> e quasi la metà (45%) delle aziende G250<sup>2</sup> hanno una rappresentanza a livello di CdA per la gestione della sostenibilità.



Si osserva sempre più frequentemente, **in particolare nelle società quotate** e anche in vista delle **novità introdotte dalla CSRD**, la presenza di una **funzione di sostenibilità a diretto riporto del CFO**<sup>3</sup>.

1. La Survey si riferisce a un campione mondiale delle 100 aziende più importanti per fatturato in 58 Paesi

2. Rappresentano 250 aziende più grandi del mondo per fatturato in base alla classifica Fortune 500 2021

3. Big shifts, small steps. KPMG Survey of Sustainability Reporting 2022

## ...e italiano

vs 33  
nel 2017

102

aziende hanno costituito un **Comitato endo-consiliare «di sostenibilità»** per la gestione delle tematiche ESG (quasi il 50% delle aziende che redigono una DNF)

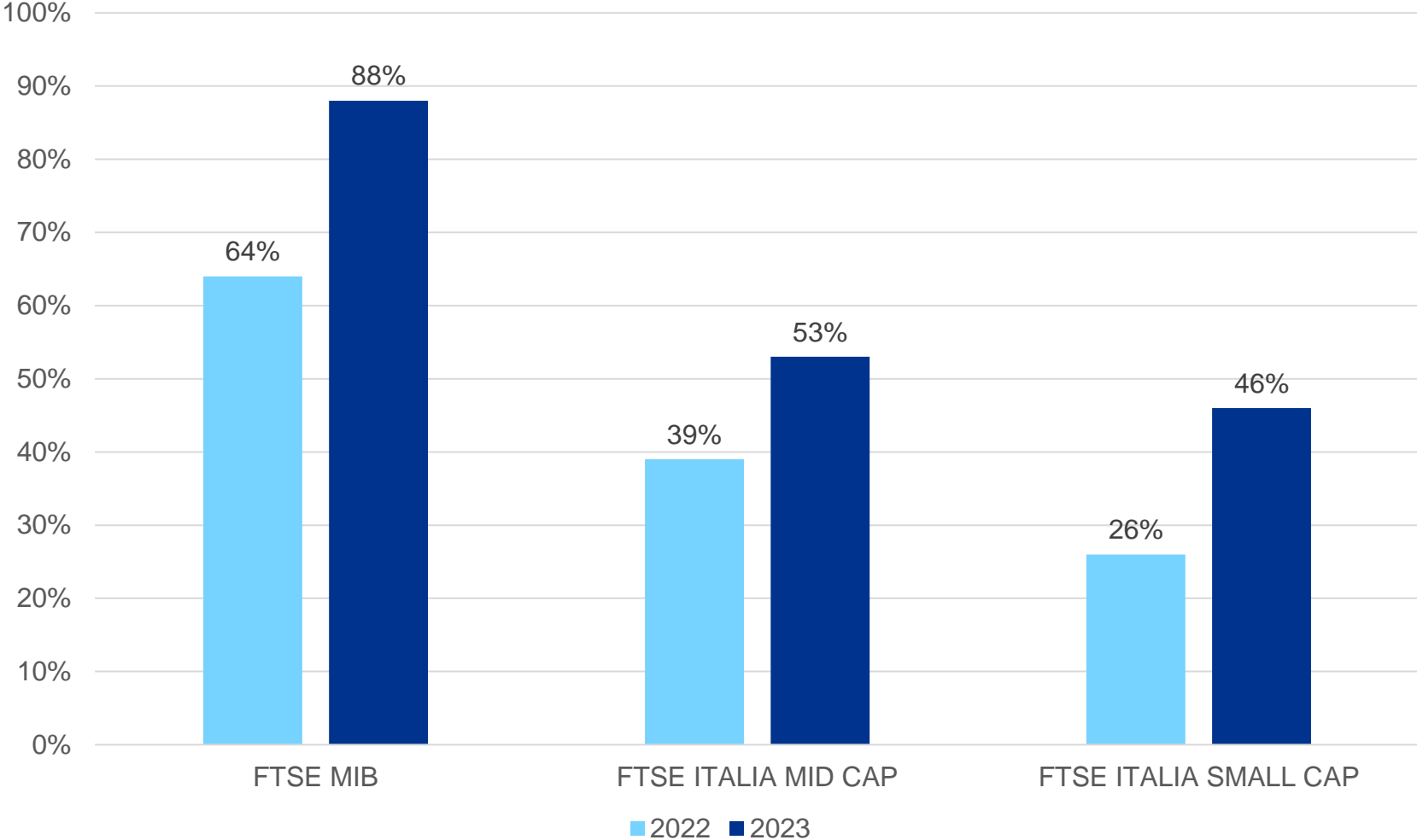
## Principali ruoli e responsabilità

- **Supporto al CdA** con funzioni istruttorie, propositive e consultive riguardo alle tematiche di sostenibilità
- **Analisi e valutazione della strategia e dei rischi**, anche in ambito ESG
- Esame e rilascio di parere preventivo delle attività di **pianificazione e redazione dell'informativa non finanziaria**
- Esame, valutazione e formulazione di proposte in merito a **politiche, iniziative e obiettivi di sostenibilità**
- Supervisione dei principali temi di sostenibilità correlati alle attività d'impresa e emersi tramite **l'interazione con gli stakeholder**
- Supervisione nel monitoraggio dell'**evoluzione della normativa** in ambito sostenibilità e verifica del **posizionamento rispetto alle best practice** nazionali e internazionali

Survey KPMG sul quinto anno di applicazione del D.lgs. 254/2016

# Il contesto di riferimento: il comportamento delle società quotate in Italia

Percentuale di emittenti che hanno nominato membri del CDA con competenze specifiche in materia di sostenibilità e/o che hanno effettuato *induction* mirate





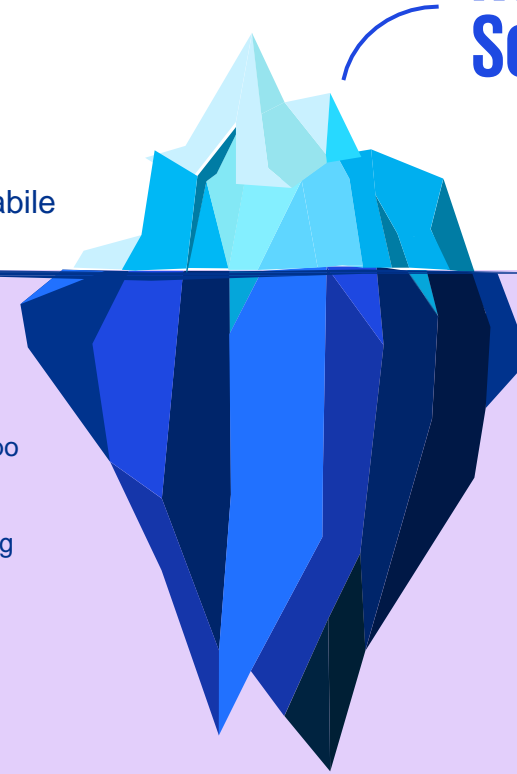
# Governance e Comunicazione ESG


**M** map **D** do **C** control **R** report

L'obiettivo della CSRD è creare una **crescente «connessione» tra informativa di sostenibilità e informativa finanziaria**. Per raggiungere questo obiettivo, le aziende devono adottare un approccio **“map, do, control and report”**:

- M** identificare i **temi ESG** rilevanti da **rendicontare**
- D** definire **politiche, target, azioni e metriche**
- C** disegnare **processi e controlli** efficaci sui **dati/informativa ESG**
- R** **rendicontare** secondo gli **standard di sostenibilità** in modo completo, accurato e verificabile

## Reporting di Sostenibilità



  
Per implementare questo approccio è necessario lavorare su ...

### Persone

- Modello organizzativo e di governance (ruoli, responsabilità di gestione)
- Comunicazione e change management

### Processi & Controlli

- Metodologie IRO (Impatti, Rischi e opportunità)
- Gestione dei KPI (definizione delle priorità, unità, ambiti)
- Definizione della Governance
- Sviluppo sistema di controllo interno su informativa di sostenibilità

### Sistemi

- Identificazione e sviluppo della soluzione tecnologica a supporto del processo di reporting

### Dati

- Data Quality
- Governance dei dati/KPI (istruzioni, accessi, conformità, controllo di qualità)
- Processo di raccolta di dati grezzi da diverse funzioni, filiali e fornitori

# Il contesto di riferimento: il contributo della finanza sostenibile



## Come la finanza sostenibile supporta la transizione?

La finanza sostenibile ha un ruolo chiave nel raggiungimento degli obiettivi politici e degli impegni internazionali dell'UE in materia di clima e sostenibilità.

L'8 marzo 2018, la Commissione Europea ha pubblicato un **piano d'azione per la Finanza Sostenibile** volto a migliorare il contributo del settore finanziario alla crescita sostenibile e inclusiva e a consolidare la stabilità finanziaria dell'Unione Europea integrando criteri ESG nel processo di valutazione delle imprese da parte degli investitori. Tra gli obiettivi vi quello di **riorientare i flussi di capitali verso investimenti sostenibili al fine di realizzare una crescita sostenibile e inclusiva.**

La finanza sostenibile **canalizza gli investimenti privati** nella transizione verso un'economia neutrale e resiliente dal punto di vista climatico, efficiente nell'uso delle risorse e giusta

Le istituzioni finanziarie sono sempre più selettive nella scelta dei clienti e **favoriscono coloro che dimostrano un impegno** chiaro verso la sostenibilità e la responsabilità sociale

Le istituzioni finanziarie stanno introducendo **linee di credito** specifiche che promuovono e **incentivano pratiche sostenibili**



La portata della sfida legata agli investimenti va oltre la capacità del solo settore pubblico. Il settore finanziario gioca un ruolo chiave nel raggiungere tali obiettivi.

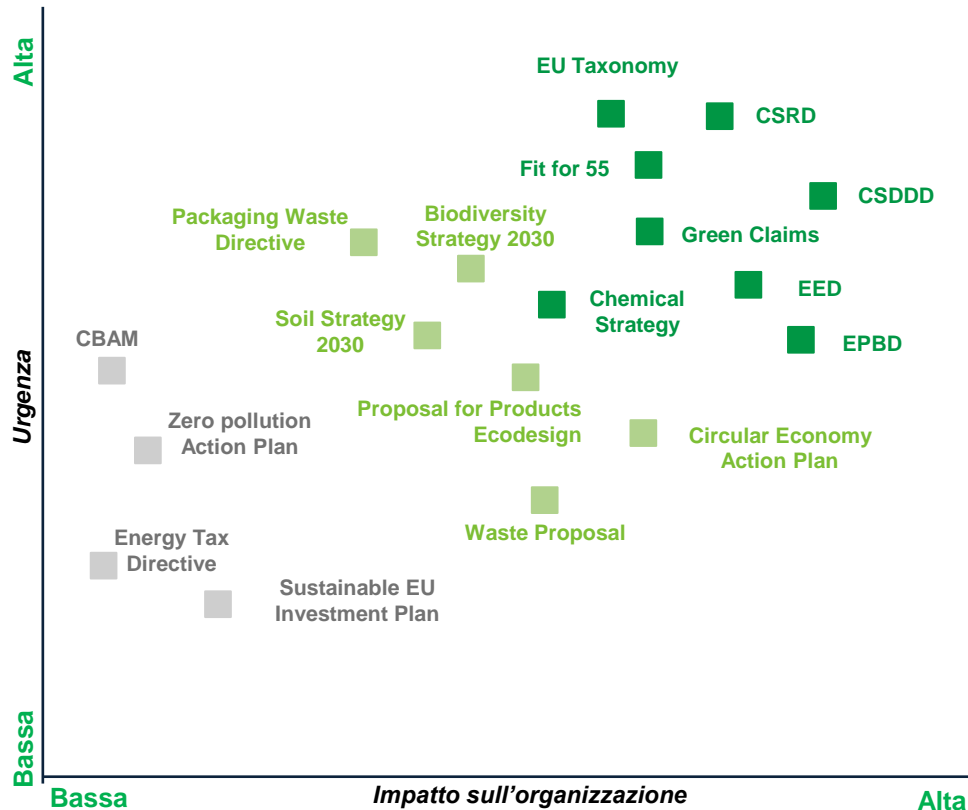
## Tassonomia UE

Sistema di classificazione per identificare le attività economiche sostenibili secondo criteri e obiettivi espressi dal Regolamento EU 2020/852

- Climate change mitigation
- Climate change adaptation
- Water and marine resources
- Circular economy
- Pollution prevention
- Biodiversity and ecosystems

# Come reagire alla complessità del contesto

L'impatto sulle aziende del panorama normativo dell'UE...



...la soluzione per consentire una conformità normativa efficiente ed efficace

## Sviluppare soluzioni di trasformazione

Consentire adeguamenti normativi ripensando i modelli di business delle aziende in un'ottica di sostenibilità a lungo termine



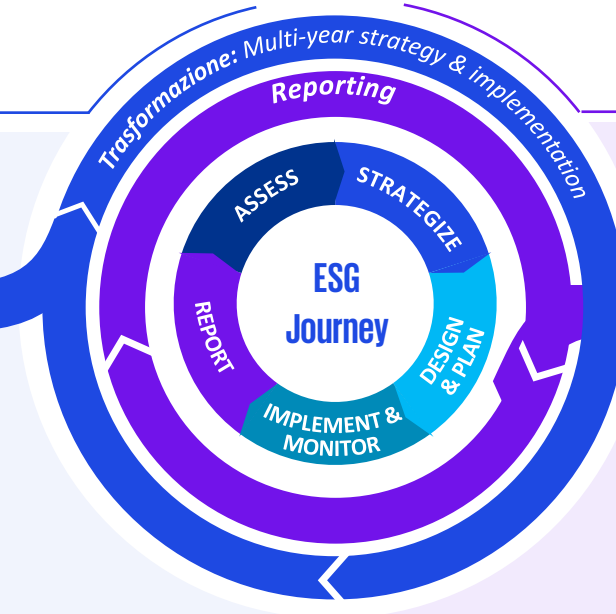
# Il percorso di sostenibilità va oltre la compliance, integra la strategia di crescita

WANT ...

MUST...

... **CREARE VALORE**  
per la società e l'ambiente

... **GARANTIRE LA CONFORMITÀ**  
attraverso un reporting ESG trasparente e verificabile



- Cambiamenti nelle aspettative degli stakeholder:** : evoluzione delle preferenze / esigenze di donatori, sostenitori, istituzioni, visitatori, etc.; maggior interesse dei donatori / sostenitori verso enti sostenibili
- Introduzione o aggiornamento delle iniziative ESG:** cambiamenti nella «vision» / «mission»; allineamento alle best practice di enti comparabili e cambiamenti nel settore di riferimento
- Migliorare l'efficienza operativa:** necessità di ridurre i costi dei materiali e l'uso di energia. Rispondere alle richieste del mercato dei capitali e dei finanziatori
- Posizionamento strategico:** Trasformazione del modello di business in uno scenario evolutivo

- Il report CSRD** rappresenta solo il **punto finale** di un processo complesso che richiede il **coinvolgimento di tutte le funzioni**.
- Per implementare questo approccio, è necessario lavorare **sulla definizione delle responsabilità ESG ai vari livelli**
- È necessario al fine di rispondere alle **richieste del mercato dei capitali e dei finanziatori**
- Le questioni ESG** devono essere **integrate nelle decisioni strategiche di business**
- La trasformazione del modello di business in uno scenario evolutivo** implica un processo di adattamento continuo per rispondere ai cambiamenti del mercato
- È necessaria una **risposta al contesto normativo allargato UE** ed in particolare **Fit for 55, EU Taxonomy** etc..

Community

Fornitori

Clients

Dipendenti

Partner

Assicuratori

Investitori

Regolatori

Stakeholder

Trigger

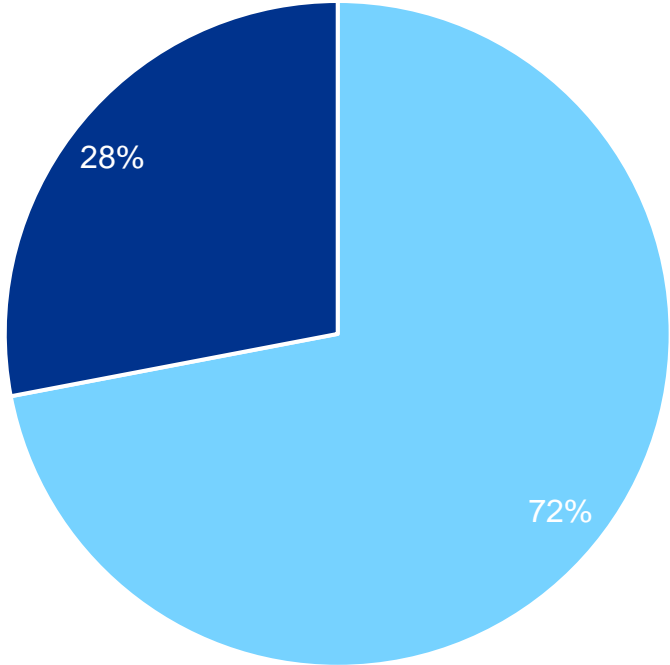
Trigger

Stakeholder



# Strategie di crescita: integrazione del piano ESG nel piano industriale delle società quotate in Italia

Emittenti che integrano il piano di sostenibilità nel piano industriale (2023)



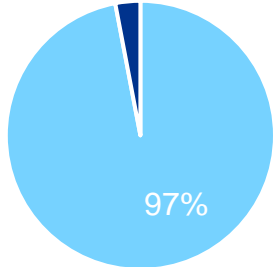
■ Emittenti che integrano il piano di sostenibilità nel piano industriale ■ Restanti emittenti

Fonte: Comitato Italiano Corporate Governance, Relazione 2023 sull'evoluzione della corporate governance delle società quotate, pagg. 61, 69.

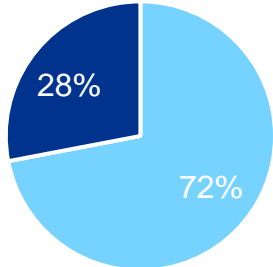


© 2024 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese. Tutti i diritti riservati.

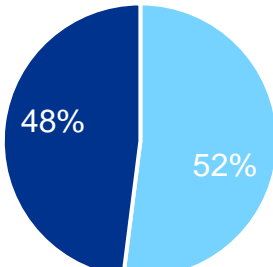
FTSE MIB



MID CAP



ALTRI EMITTENTI





© 2024 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese. Tutti i diritti riservati.

Denominazione e logo KPMG sono marchi e segni distintivi utilizzati su licenza dalle entità indipendenti dell'organizzazione globale KPMG.

[kpmg.com/socialmedia](https://kpmg.com/socialmedia)