

# 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](mailto: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

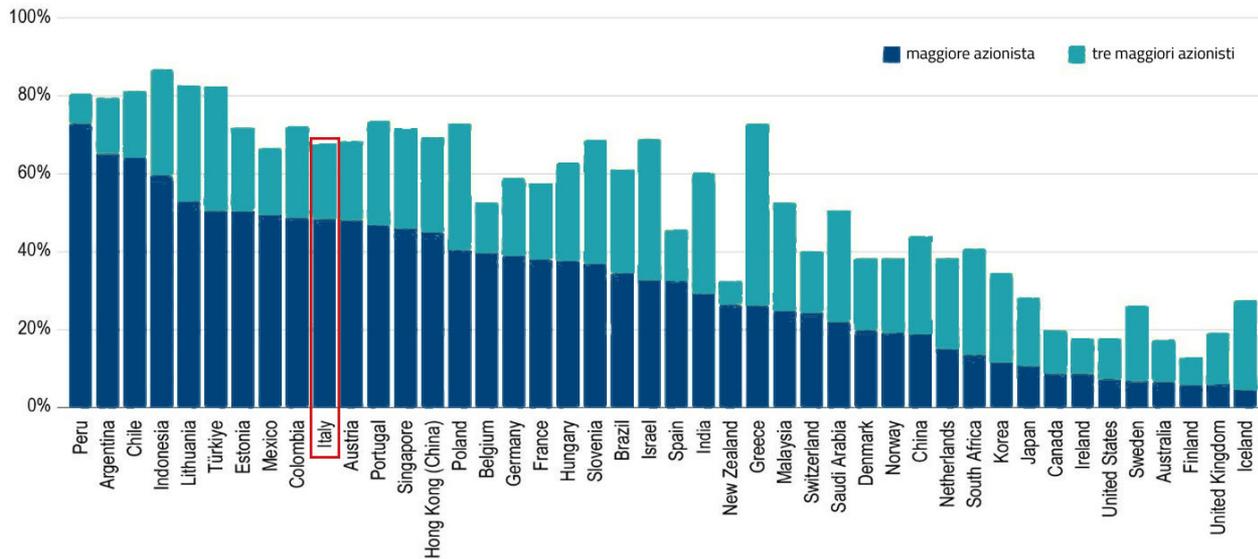


Altre fonti pubbliche

# 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:

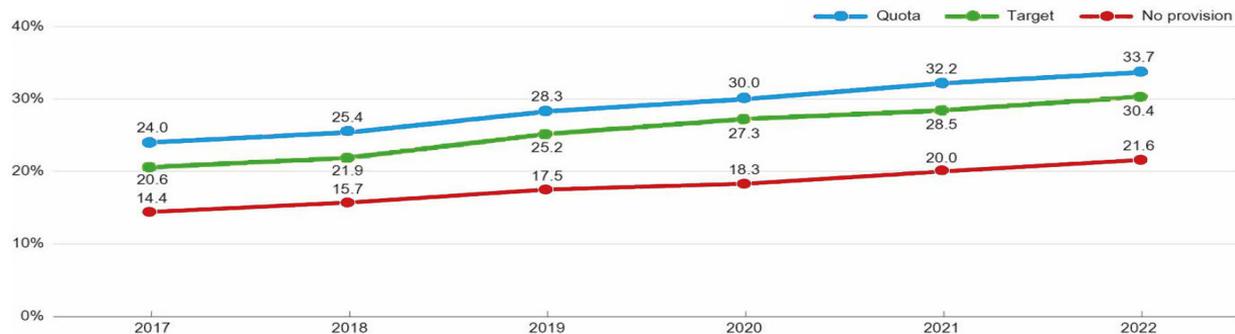
- a) 40 % dei posti di amministratore non esecutivo;
- b) 33 % dei posti di amministratore, con e senza incarichi esecutivi.

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/>).

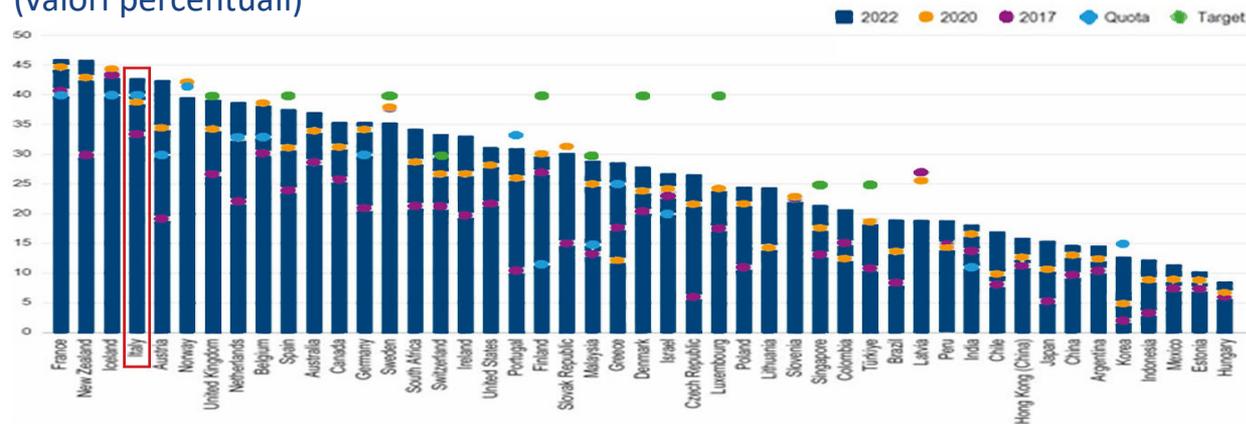
# Evoluzione delle quote di genere nei paesi OCSE

- 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)



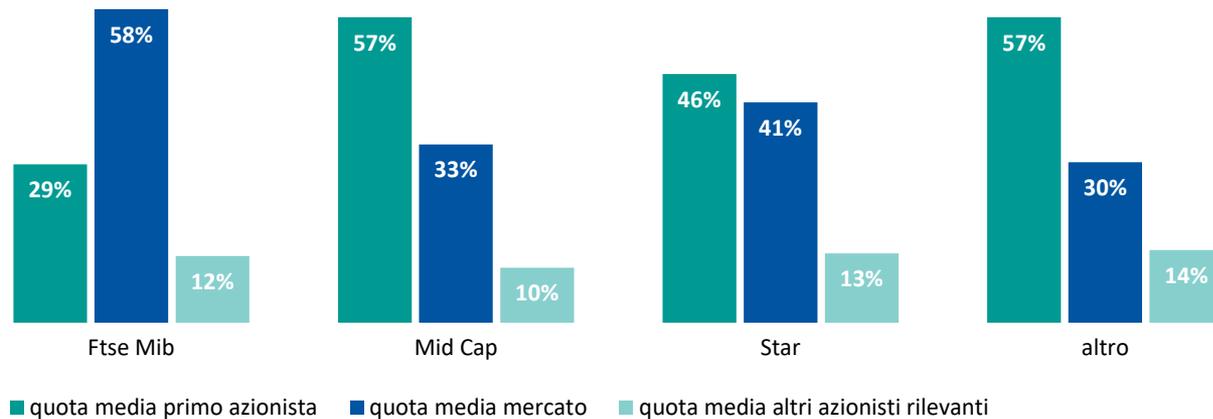
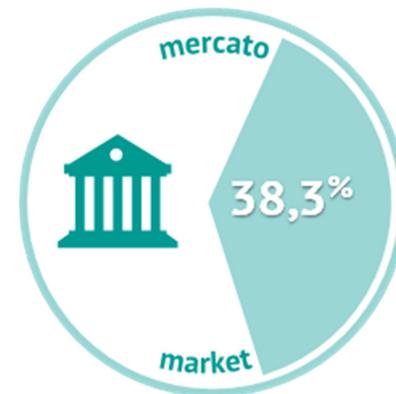
---

# Assetti proprietari

---

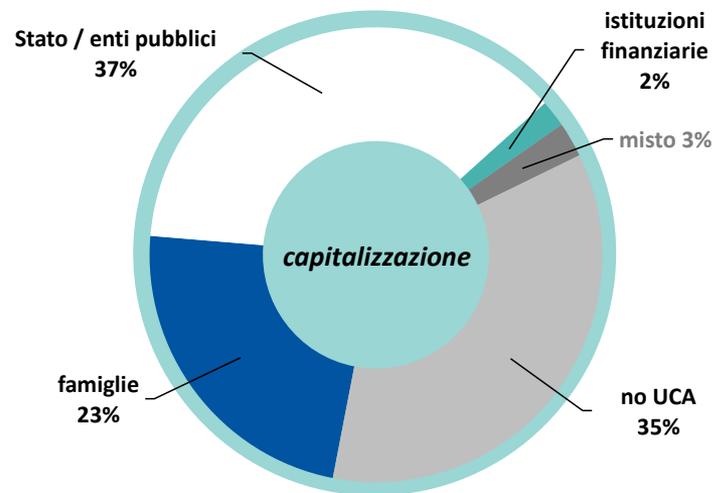
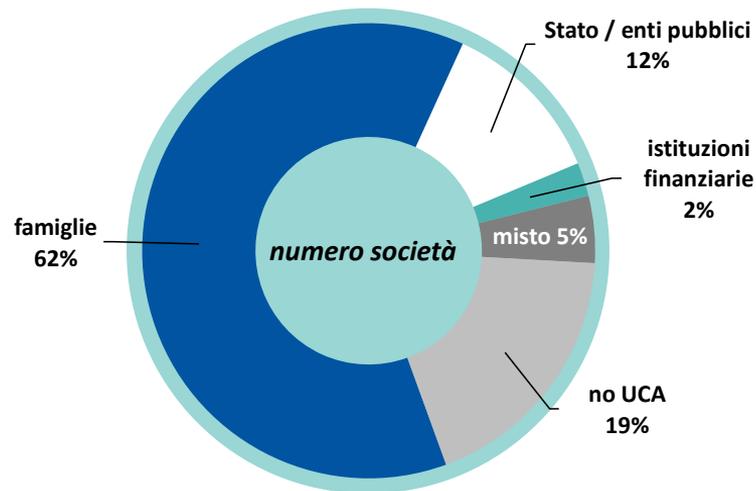
# Concentrazione proprietaria a fine 2023

- 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



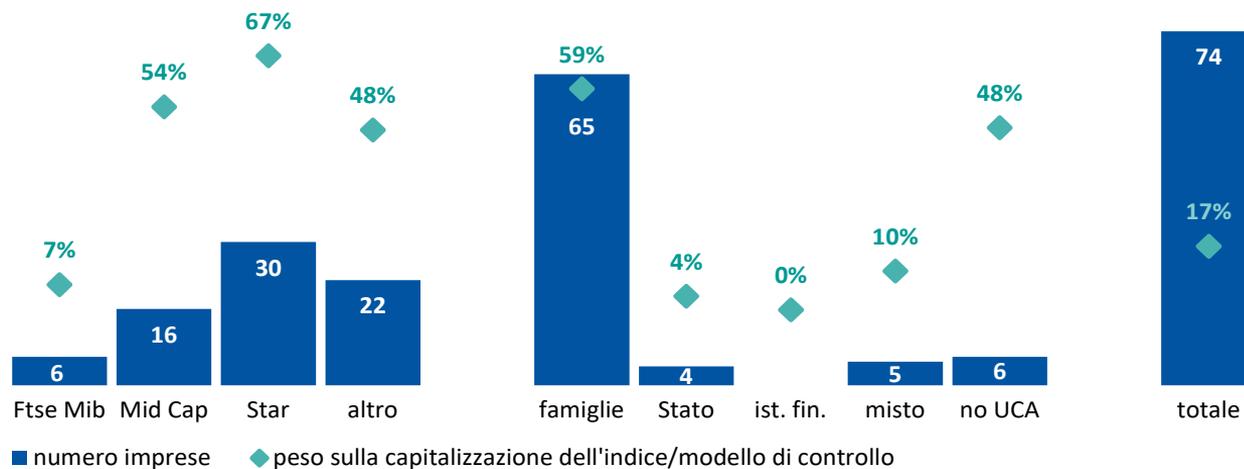
# Ultimate Controlling Agent (UCA) a fine 2023

- 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)



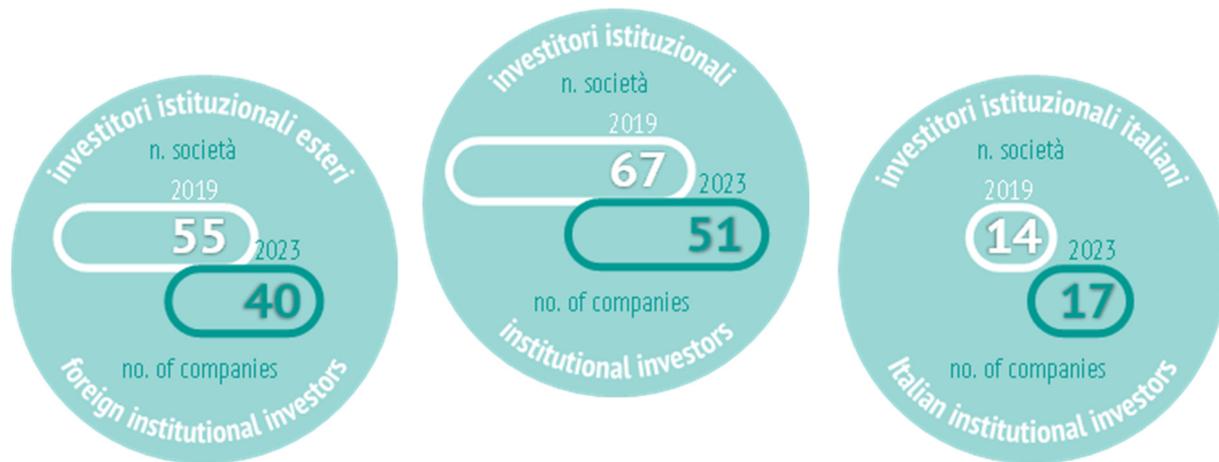
---

# 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

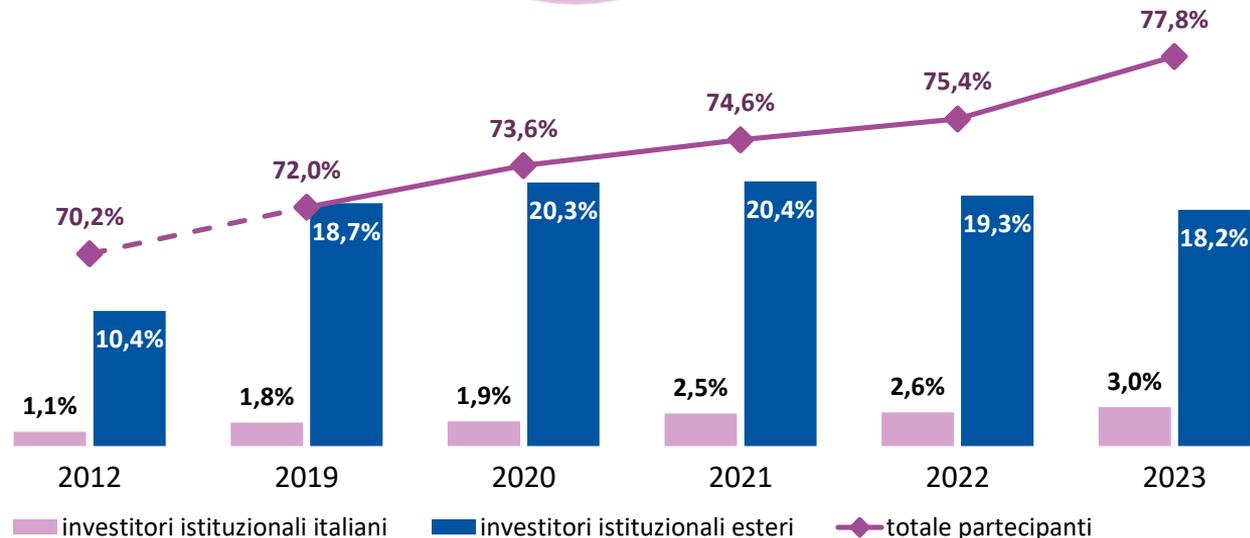


numero quote rilevanti: ◆ investitori istituzionali esteri ◆ investitori istituzionali italiani

Fonte: Tavv. 1.6-1.11

# Assemblee 2023 delle maggiori società quotate

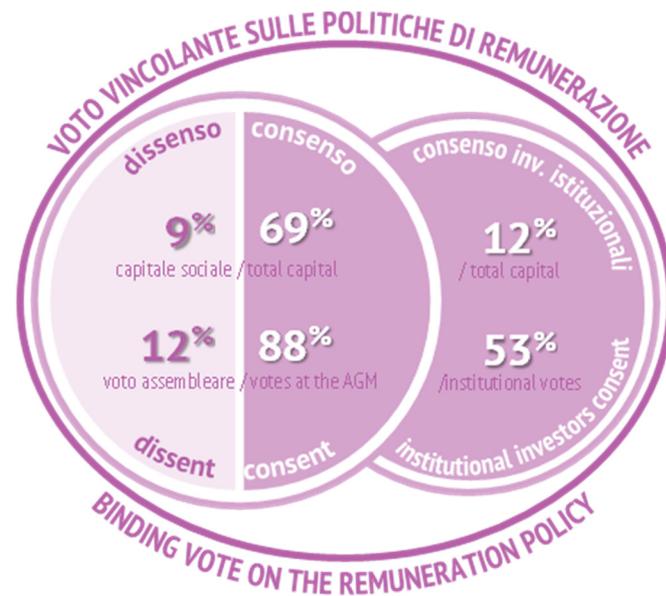
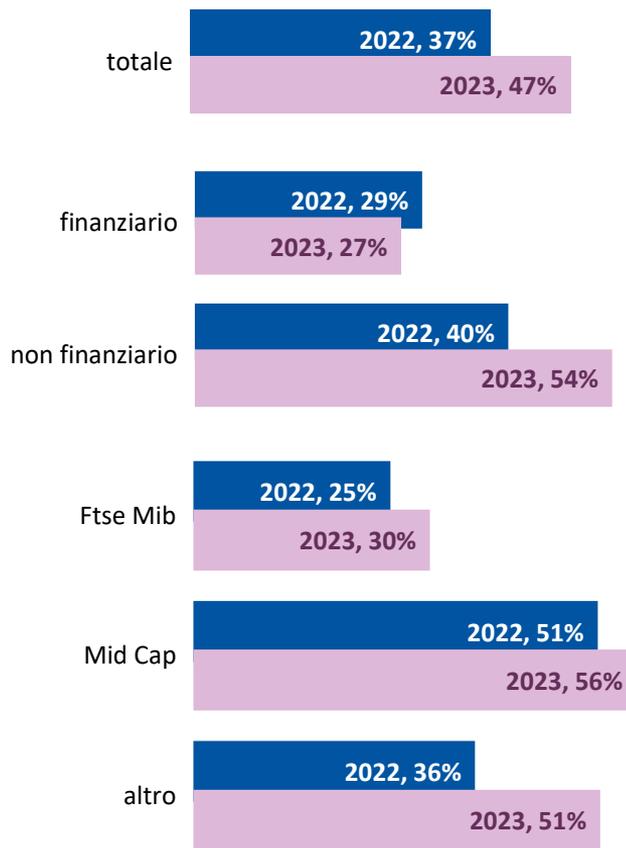
- aumento della quota di capitale sociale presente
- dal 2021 minore partecipazione degli investitori istituzionali esteri
- progressivo aumento della presenza di investitori istituzionali italiani (anche per n. assemblee)



# 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

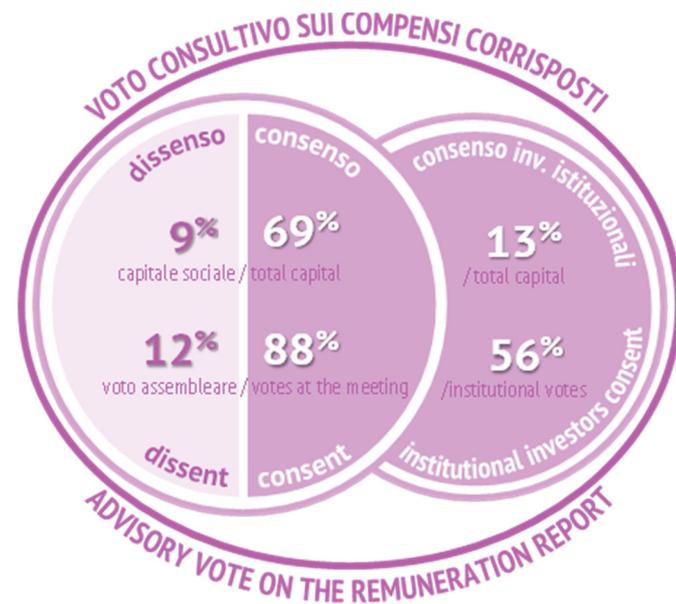
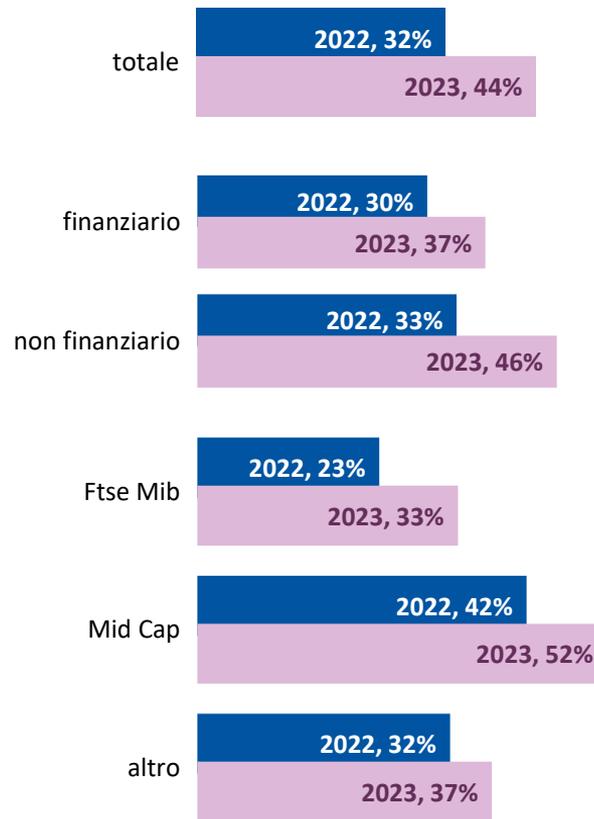
## dissenso degli investitori istituzionali



# Il voto sui compensi corrisposti

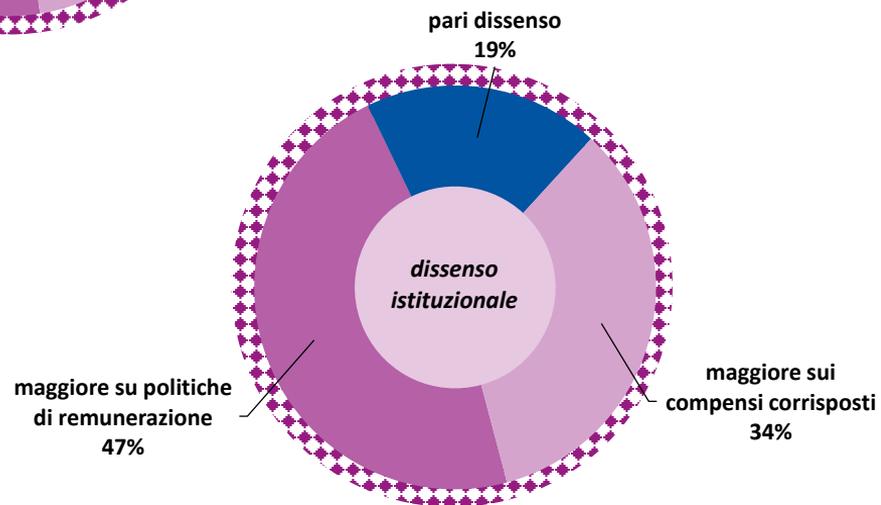
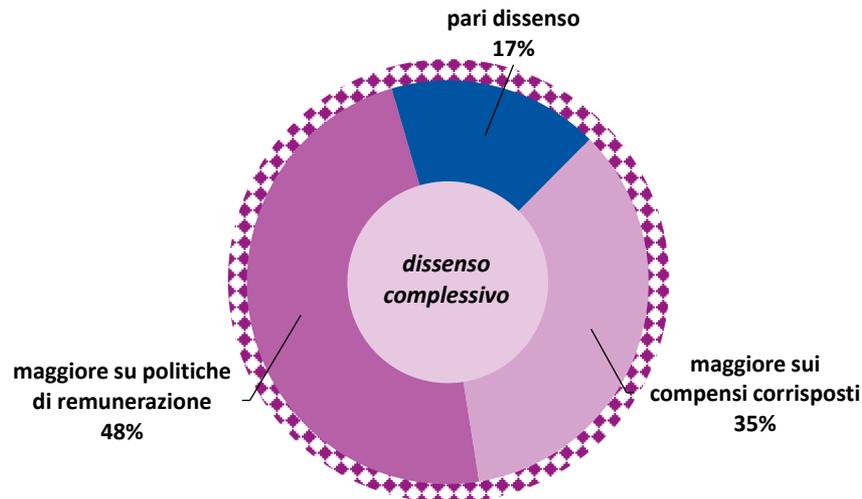
- calo dei consensi degli istituzionali sul *remuneration report* (a fronte di un consenso complessivo invariato)
- dissenso per il 44% dei voti degli investitori istituzionali (32% nel 2022)

## 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



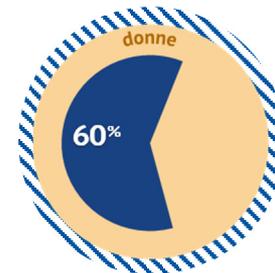
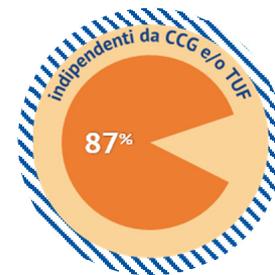
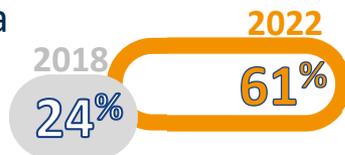
remunerazione



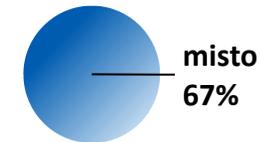
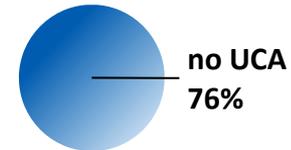
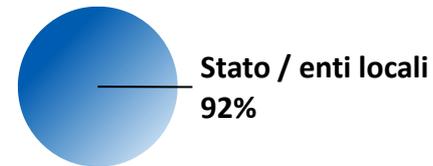
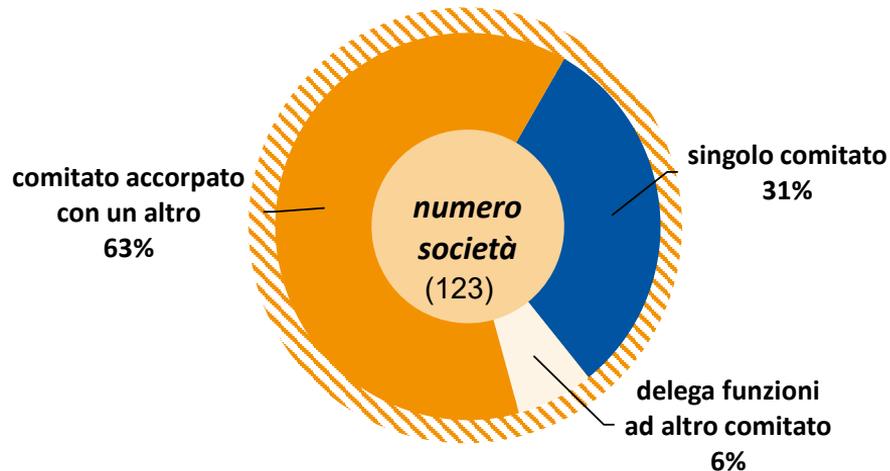
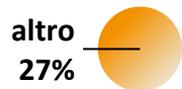
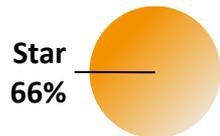
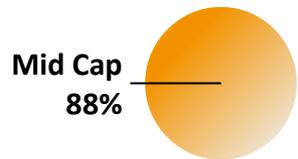
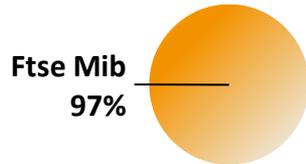
nomine



sostenibilità



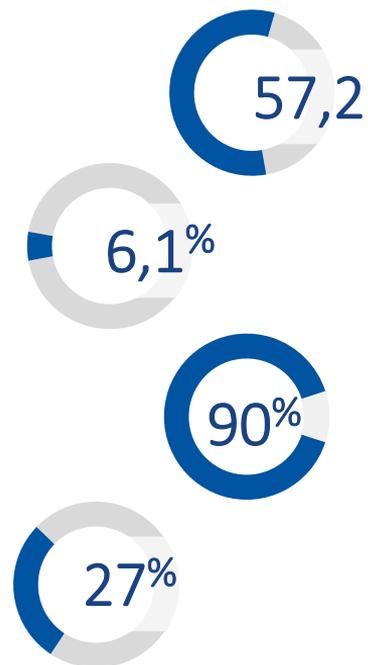
# Comitato sostenibilità



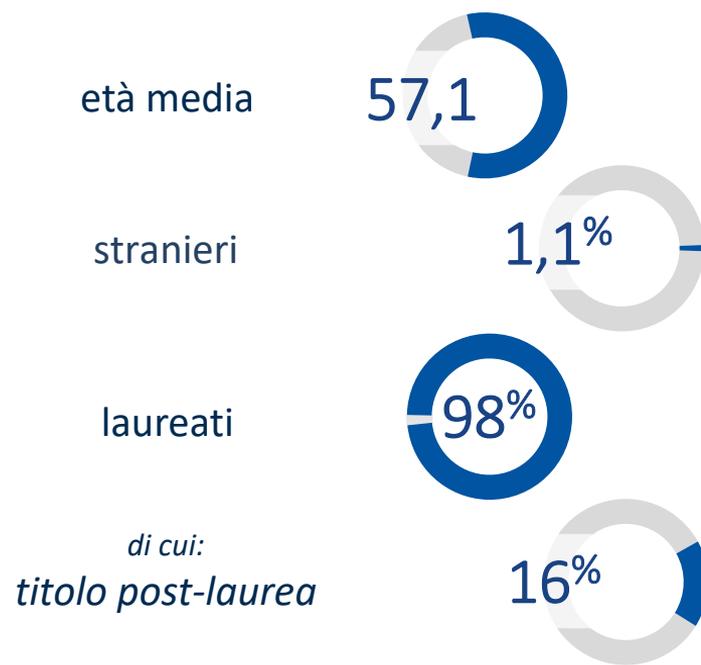
# Caratteristiche dei membri degli organi di amministrazione e controllo

- 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



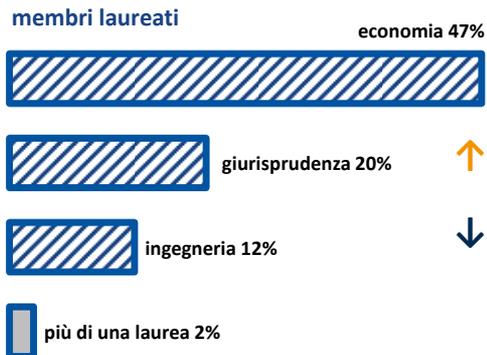
organi di controllo



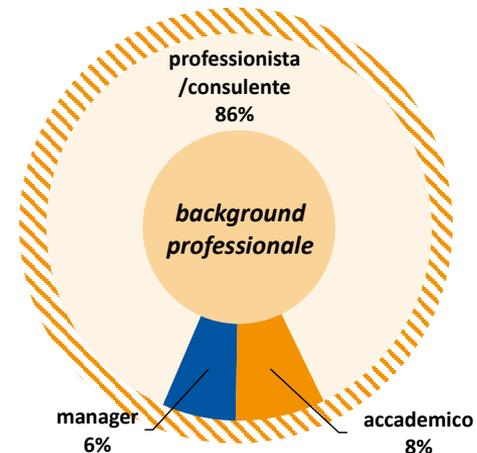
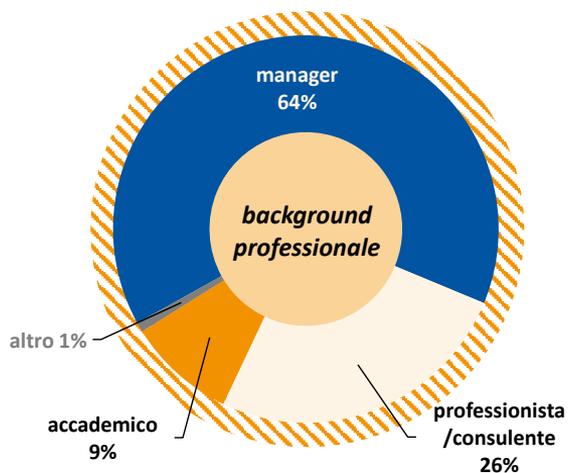
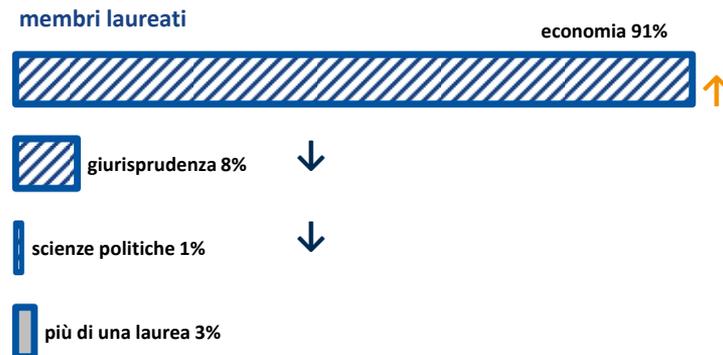
# Caratteristiche dei membri degli organi di amministrazione e controllo

- 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)

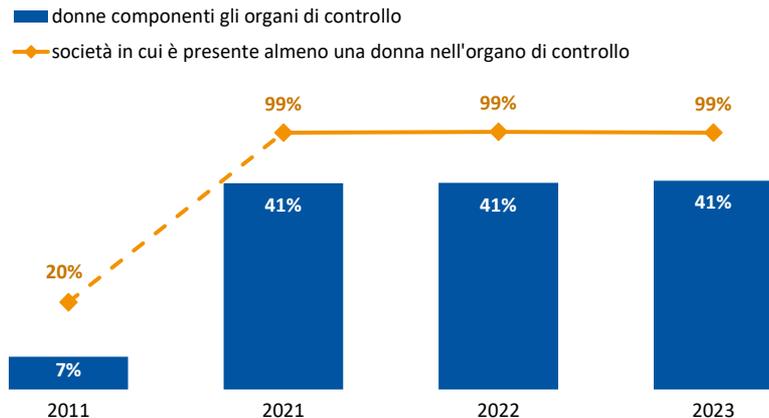
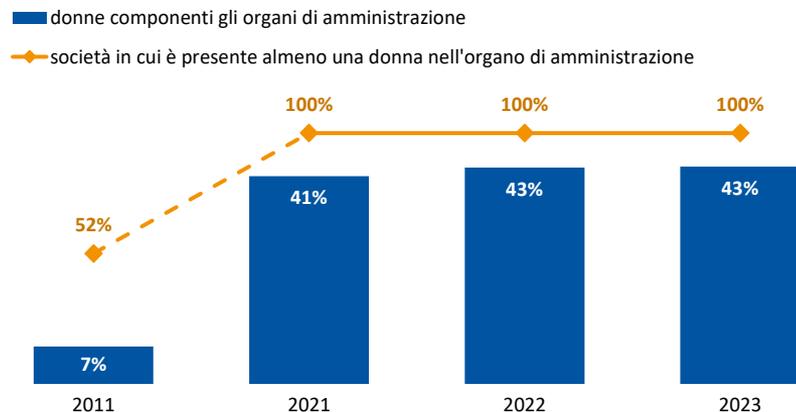
---

# La presenza femminile

---

# Presenza femminile a fine 2023

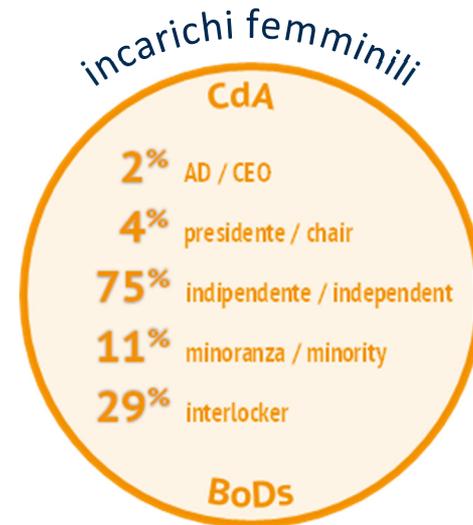
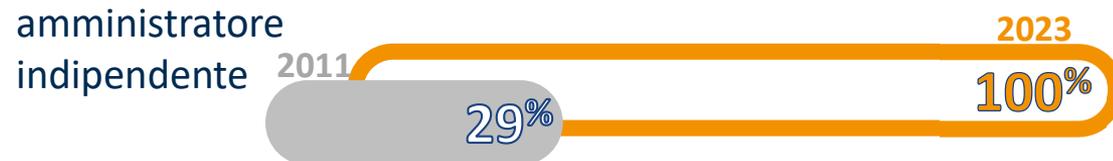
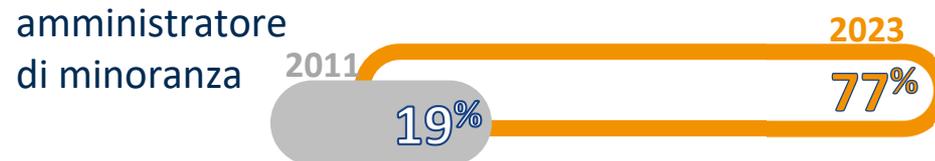
- valori massimi di incarichi di amministratore e di componente dell'organo di controllo
- in 32 organi di amministrazione e 51 organi di controllo il genere femminile è ugualmente o più rappresentato rispetto a quello maschile



# 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...



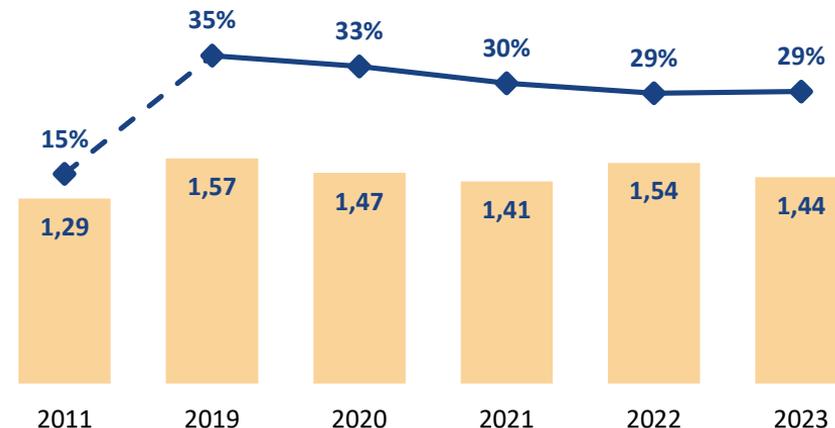
# Interlocking

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

## donne interlockers

■ numero medio incarichi

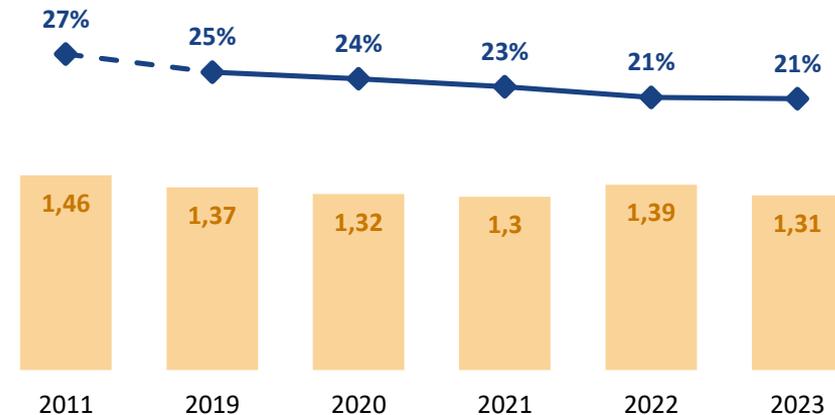
◆ peso sugli incarichi femminili



## amministratori interlockers

■ numero medio incarichi

◆ peso sugli incarichi totali





**CONSOB**

COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

*Grazie dell'attenzione*