

Open Webinar

Strumenti e risorse per la crescita sostenibile

L'INTEGRAZIONE DEI CRITERI ESG NELLE PMI

11 Maggio 2023

Prof.ssa FEDERICA DONI

*Professore Associato di Economia Aziendale, Direttore Master
SiLFiM, Università di Milano-Bicocca*

federica.doni@unimib.it



Sostenibilità aziendale



Responsabilità sociale d'impresa (RSI) o Corporate Social Responsibility (CSR):
«**the voluntary integration of social and ecological aspects of companies in their business operations and in their relations with interested parties**». (EC, 2001)

Triple Bottom Line - economico, ambientale e sociale

Un'impresa può essere considerata socialmente responsabile quando considera e riconosce la sua responsabilità in merito agli effetti che il suo comportamento produce nei confronti degli stakeholder

Business e sostenibilità: un binomio possibile?

- Come impatta la sostenibilità sulla catena del valore, sui processi e le funzioni aziendali e in generale sul modello di business?
- E' possibile conciliare gli obiettivi economico-finanziari con quelli ambientali e sociali?
- La sostenibilità è in grado di produrre un incremento della performance economico-finanziaria?

ESG: una rivoluzione culturale che parte dalla finanza



Lettera di Larry Fink, BlackRock (January, 2020)

Dear CEO,

*[...] Climate change has become a defining factor in companies' long-term prospects. The evidence on climate risk is compelling investors to reassess core assumptions about modern finance. [...] **Climate Risk is Investment Risk** [...] Every government, company, and shareholder must confront climate change. [...] **Improved Disclosure for Shareholders** [...]*

*We believe that **all investors, along with regulators, insurers, and the public, need a clearer picture of how companies are managing sustainability-related questions.***



Sustainable finance

The EU is examining how to make sustainability considerations an integral part of its financial policy in order to support the European Green Deal.

2018: Piano d'azione per la finanza sostenibile

Taxonomy; Disclosures; Benchmarks, SHDR II

Che cosa sono gli ESG?



2004 Il termine **ESG** è stato sviluppato come acronimo in un report da 20 istituzioni finanziarie.

2006 **ESG Issues** vengono menzionati nel **UN's Principles for Responsible Investment** («The principles were developed by investors, for investors. In implementing them, signatories contribute to developing a more sustainable global financial system»).

ENVIRONMENTAL

Climate policies Energy, waste and pollution prevention & Control

Sustainable use & protection of water

Transition to a Circular Economy

Natural resource Conservation

Protection, restoration of biodiversity & ecosystems

SOCIAL

Relationships with Stakeholders

Workplace conditions, employees' health & Safety

Salary, career, pensions

Diversity, equity, Inclusion

Company holds suppliers to own ESG Standards

Company takes no unethical advantage of customers

GOVERNANCE

Compliance

Accurate & transparent Reporting

Integrity & diversity in leadership selection

No conflicts of interest in choice of board members & executives

No political contributions to obtain preferential treatment

No engagement in illegal conduct

Non financial/ESG ecosystem



G4 Guidelines and G4 Implementation Manual



Set of modular GRI Standards



Environment

- GHG Emissions
- Air Quality
- Energy Management
- Water & Wastewater Management
- Waste & Hazardous Materials Management
- Ecological Impacts

Leadership & Governance

- Business Ethics
- Competitive Behavior
- Management of the Legal & Regulatory Environment
- Critical Incident Risk Management
- Systemic Risk Management



Business Model & Innovation

- Product Design & Lifecycle Management
- Business Model Resilience
- Supply Chain Management
- Materials Sourcing & Efficiency
- Physical Impacts of Climate Change

Social Capital

- Human Rights & Community Relations
- Customer Privacy
- Data Security
- Access & Affordability
- Product Quality & Safety
- Customer Welfare
- Selling Practices & Product Labeling

Human Capital

- Labor Practices
- Employee Health & Safety
- Employee Engagement, Diversity & Inclusion

Fonte: Sustainability Accounting Standards Board SASB, 2017

Figure 2

Core Elements of Recommended Climate-Related Financial Disclosures



Governance

The organization's governance around climate-related risks and opportunities

Strategy

The actual and potential impacts of climate-related risks and opportunities on the organization's businesses, strategy, and financial planning

Risk Management

The processes used by the organization to identify, assess, and manage climate-related risks

Metrics and Targets

The metrics and targets used to assess and manage relevant climate-related risks and opportunities

Fonte: Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosure, TCFD, 2017

Fonte: Global Reporting Initiative, 2016, 2023

Limitazioni all'uso delle informazioni ESG

- Disponibilità, qualità e interpretazione
- Comparabilità
- Scarsità di indicatori ESG quantitativi
- Informazioni al mercato finanziario ancora limitate su temi specifici ESG
- Moltitudine di data providers (MSCI, Bloomberg, Sustainalitics, Asset 4, Refinitiv, ...), differenti metodologie

Perché le PMI dovrebbero implementare gli ESG?

DRIVER

Clima aziendale
Attrattività del personale
Performance economico-finanziaria
Immagine/reputazione
Utilizzo strumenti di finanza sostenibile - miglioramento del merito creditizio
Minor rischio operativo
Migliore utilizzo delle risorse naturali



versus

OSTACOLI

- Scarsità di risorse finanziarie
- Scarsità di tempo
- Necessità di fronteggiare emergenze contingenti
- Scetticismo
- Scarsa formazione sui temi ESG
- Scarsa attitudine alla comunicazione

Perché è importante «rendicontare» sugli ESG?

L'EFRAG (2018, www.efrag.org) istituisce un laboratorio sul **non financial reporting** in risposta al documento *EC March 2018 Action Plan on Financing Sustainable Growth*

World Congress of Accountants (WCOA) Sidney, 2018: «**Reconnecting accountants** with their purposes through **sustainable businesses**»

L'**accounting** e il **reporting** possono svolgere un **nuovo ruolo**? (*Six capitals or Can accountants save the planet? Rethinking Capitalism for the Twenty-First Century*, Gleeson-White, 2015; *The End of Accounting and The Path Forward for Investors and Managers*, Lev and Gu, Wiley Finance Series, 2016)

“The creation of the European Lab represents a logical extension of our mandate given that financial reporting is an important pillar of corporate reporting. It signals a welcome recognition of the good work EFRAG has been doing. We will ensure that the European Lab provides a welcoming space for companies and investors to share their good practices on corporate reporting.”

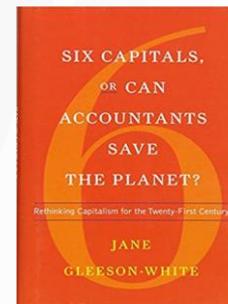
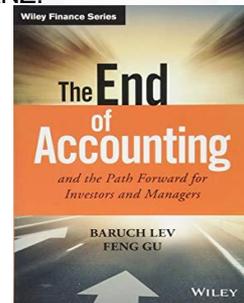
Jean-Paul Gauzès
EFRAG Board President



Putting climate-change risk on the balance sheet



KAREN McWILLIAMS FCA is the business reform leader at Chartered Accountants ANZ.



“Getting climate disclosure right will mean that investment flows to firms which are managing the risks and seizing the opportunities.”

- Mark Carney, Governor of the Bank of England.

Big investors demand greater non-financial reporting disclosure,

Financial Times November, 2018

Federica Doni



NFRD 95/2014/UE: voluntary vs. mandatory

DIRECTIVES



EUROPEAN COMMISSION
Directorate-General for Financial Stability, Financial Services and Capital Markets Union
FINANCIAL MARKETS
Corporate reporting, audit and credit rating agencies

DIRECTIVE 2014/95/EU OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL

of 22 October 2014

amending Directive 2013/34/EU as regards disclosure of non-financial and diversity information by certain large undertakings and groups

(Text with EEA relevance)

CONSULTATION DOCUMENT

REVIEW OF THE NON-FINANCIAL REPORTING DIRECTIVE

AMBITO APPLICATIVO

Aziende di grandi dimensioni (quotate e non) considerate enti di interesse pubblico (PIEs) che presentano un numero di dipendenti occupati in media durante l'esercizio pari a **500** e un totale attivo dello SP superiore a **20 milioni di euro** o, in alternativa, un fatturato netto superiore a **40 milioni di euro** (*Società quotate, banche, assicurazioni o imprese designate come enti di interesse pubblico dagli Stati membri, stimate in UE in circa 6.000 imprese*)

OBIETTIVI

Migliorare la **trasparenza** e l'**accountability** per le aziende di grandi dimensioni; accrescere l'**uniformità** e la **standardizzazione** delle informazioni a carattere non-finanziario nell'Unione Europea, ampliare il numero delle aziende attive nella non financial reporting

CONTENUTI

Dichiarazione a carattere non finanziario: **informazioni ambientali, politiche sociali e a favore dei dipendenti, diritti umani e anti-corrruzione, politiche di diversità**

«**COMPLY OR EXPLAIN**»

Obbligo di divulgazione di informazioni non financial ritenute *material* (rilevanti) oppure fornire una spiegazione «chiara e articolata» della **mancata disclosure**

ASSURANCE PROCESS

1) Presenza della relazione; 2) contenuto della relazione; 3) *Consistency Check* (coerenza con la reportistica economico finanziaria dello stesso anno; compliance con la normativa legale applicabile; identificazione di **material misstatements**); *limited/reasonable assurance*

Federica Doni



ESG e controllo esterno/interno

Asseverazione

- Il tema della «asseverazione esterna dei report non financial assume un'importanza crescente in considerazione della esigenza degli stakeholders di **un aumento nella credibilità e nella intelligibilità** delle informazioni non financial
- *Reasonable assurance e limited assurance (ISAE 3000)*
- In Italia è previsto il controllo da parte di un organo di **controllo interno** (tipicamente il collegio sindacale) e di un **soggetto esterno** iscritto all'albo dei revisori contabili. Tutte le asseverazioni esterne delle Dichiarazioni a carattere Non Finanziario (ex D.Lgs. 254/2016) sono state realizzate nella forma della *limited assurance*.

Sistema di Controllo Interno per l'informativa non finanziaria

The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (**COSO**) in collaborazione con il World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) ha sviluppato un **Internal Control Framework for Non Financial Reporting** (2013).

5 Pillars: Control Environment, Risk Assessment, Control Activities, Information & Communication, Monitoring Activities

ESG e corporate governance

Nuovo codice di corporate governance (31 gennaio 2020)

Sostenibilità - Il nuovo Codice intende stimolare le società quotate ad adottare strategie sempre più orientate alla sostenibilità dell'attività d'impresa: compito prioritario dell'organo di amministrazione è perseguire il **successo sostenibile dell'impresa**, definito quale obiettivo di creare valore nel lungo termine a beneficio degli azionisti tenendo conto degli interessi degli *stakeholder* rilevanti per la sua attività. All'organo di amministrazione è attribuita la **responsabilità di integrare gli obiettivi di sostenibilità nel piano industriale, nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e nelle politiche di remunerazione.**

Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Il comitato controllo e rischi valuta l'idoneità dell'informazione periodica, finanziaria e non finanziaria, per una corretta rappresentazione del modello di business, delle strategie della società e l'impatto della sua attività e le performance conseguite. Esamina il contenuto della relazione periodica a carattere non finanziario rilevante ai fini del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Le Q&A funzionali all'applicazione del Codice di Corporate Governance (ottobre 2020)

- Per l'analisi dei temi rilevanti ai fini della generazione di valore nel lungo termine l'organo amministrativo può avvalersi di un **comitato endoconsiliare** o di un **comitato a composizione mista** (manageriale e consiliare).
- Il comitato controllo e rischi valuta **almeno** la **correttezza** del processo di formazione dell'informativa periodica, finanziaria e non finanziaria

Osservatorio ESG PMI Euronext Growth Milan

Al 30 giugno 2022 su **179** società quotate sul mercato EGM, **solo il 22%** delle PMI **rendiconta** le proprie attività di sostenibilità.

Le società *ESG-oriented* (**40/179**) appartengono principalmente al settore **Technology services** (30%), seguito dai settori *Commercial services* (13%) e *Producer manufacturing* (10%).

In termini di composizione territoriale, la regione più rappresentata è la **Lombardia** (50%), seguita da Lazio (13%), Emilia-Romagna, Veneto e Campania (8%).

L'87% del panel analizzato rendiconta almeno una **tematica ambientale** all'interno del proprio documento di sostenibilità; la percentuale scende passando agli aspetti sociali (29%) e di governance (41%).

Sul tema **Social**, nell'ambito delle politiche aziendali, il 41% politiche dedicate al rispetto dei diritti umani mentre il 71% **NON** esplicita politiche di diversità e inclusione verso gli organi di governo.

In merito alla **Governance** l'85% ha il Codice Etico, il 78% presenta il Modello di Gestione, Organizzazione e Controllo (231), mentre soltanto il 26% ha costituito un Comitato ESG.

Fonte: <https://www.osservatorio-egm.com/esg1/>

Federica Doni



Risultati ESG PMI

Forum per la Finanza Sostenibile e CERVED (presentati nel 2022)

Campione analizzato: PMI con **fatturato 2-50 ml.** con addetti n. **10-250**

L'80% delle PMI intervistate considerano la **sostenibilità molto o abbastanza importante** nella definizione delle **scelte strategiche e di investimento**

Oltre il 60% il cambiamento climatico comporterà ripercussioni sul business nel breve o nel lungo periodo.

Scarsa conoscenza e consapevolezza del **rischio climatico** (il 40% non è in grado di stimare i rischi climatici e solo il 10% ha attivato meccanismi di mitigazione)

Scarso utilizzo degli **strumenti di finanza sostenibile** (il 70% si rivolge abitualmente agli istituti di credito ma soltanto il 17% ha richiesto finanziamenti legati alla sostenibilità)

What's the next? EU CSRD 2022

Towards common metrics...

DIRECTIVES

DIRECTIVE (EU) 2022/2464 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL
of 14 December 2022

amending Regulation (EU) No 537/2014, Directive 2004/109/EC, Directive 2006/43/EC and Directive
2013/34/EU, as regards corporate sustainability reporting

(Text with EEA relevance)

Lo scorso 28 novembre 2022 il Consiglio europeo ha approvato in via definitiva la **Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)** che modifica la Direttiva 2014/95 (NFRD). Per migliorare la qualità dell'informativa e garantire la **comparabilità** dei dati, l'informativa di sostenibilità dovrà essere redatta secondo uno **standard unico a livello europeo** predisposto dal European Financial Reporting Advisory Group (**EFRAG**).

PRINCIPALI NOVITA'

- 1) **Ambito applicativo:** ampliamento progressivo del perimetro di applicazione obbligando non soltanto gli EIP di grandi dimensioni ma anche le grandi imprese non quotate e le **PMI quotate sui mercati regolamentati** (obbligo dal f.y. 2026, reporting 2027, con opzione di astenersi per 2 anni, cd. «opt-out»)
- 2) **Collocazione del documento:** pubblicazione dell'informativa in una sezione specifica e identificabile della **Relazione sulla gestione**
- 3) **Doppia materialità:** Identificazione dei temi materiali secondo un approccio che prevede **due prospettive:** *impact materiality* e *financial materiality*
- 4) **Attestazione:** obbligo di assurance secondo un **approccio «limited»**
- 5) **Standard «light» per le PMI:** emanazione di standard semplificati per adozione **volontaria**

Grazie per l'attenzione!



With the support of the Erasmus+ Programme of the European Union



Dipartimento di Scienze Economico Aziendali e Diritto per l'Economia

Università degli Studi di Milano-Bicocca

Scheda personale <https://www.unimib.it/federica-doni>

Indirizzo e-mail: federica.doni@unimib.it

Indirizzo webex <https://unimib.webex.com/meet/federica.doni>

Research gate <https://www.researchgate.net/profile/Federica-Doni>

SiLFiM Master I livello V Edizione



Publicazioni recenti

Environment, Development and Sustainability
<https://doi.org/10.1007/s10668-022-02656-1>



Promoting gender equality across the sustainable development goals

Walter Leal Filho^{1,2}, Marina Kovaleva¹, Stella Tsani³, Diana-Mihaela Tircă⁴, Chris Shiel¹, Maria Alzira Pimenta Dinis⁵, Melanie Nicolau⁶, Mihaela Sima⁴, Barbara Fritzen⁷, Amanda Lange Salvia⁸, Aprajita Minhas¹, Valerija Kozlova¹⁴, Federica Doni¹⁵, Jane Spiteri¹², Tanushika Gupta¹⁴, Kutoma Wakunuma¹³, Mohit Sharma¹⁶, Jelena Barbir⁹, Katterina Shulla¹

Journal of Business Ethics
<https://doi.org/10.1007/s10551-022-05183-1>

ORIGINAL PAPER



Exploring the Effectiveness of Sustainability Measurement: Which ESG Metrics Will Survive COVID-19?

Jill Atkins¹, Federica Doni², Andrea Gasperini³, Sonia Artuso⁴, Ilaria La Torre⁵, Lorena Sorrentino⁶

Received: 8 September 2021 / Accepted: 11 June 2022
© The Author(s) 2022



International Journal of Sustainable Development & World Ecology

ISSN (Print) (Online) journal homepage: <https://www.landforonline.com/iscidwec>

Social innovation for sustainable development: assessing current trends

Walter Leal Filho, Barbara Fritzen, Valeria Ruiz Vargas, Arminda Paço, Qiong Zhang (Jane), Federica Doni, Anabela Marisa Azul, Claudio R. P. Vasconcelos, Ioannis E. Nikolaiou, Antonis Skouloudis, Marzena Anna Weresca, Magdalena Marczewicka, Elizabeth Price, Rosley Anholon, Izabella Rampasso, Osvaldo Quelhas, Amanda Lange Salvia, Pinar Gokcin Ozuyar, Sara Moggi & Yenchun Jim Wu