

Statistics and analyses

Report on corporate governance of Italian listed companies

With the Addendum

Engagement

in collaboration with the Università degli Studi di Parma
and the Università degli Studi di Modena - Reggio Emilia



CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

2022

Rapporto CONSOB sulla corporate governance delle società quotate italiane

2022

Le opinioni espresse nel Rapporto sono personali degli autori e non impegnano in alcun modo la CONSOB. Nel citare i contenuti del documento, non è pertanto corretto attribuirli alla CONSOB o ai suoi Vertici.

Tutti i diritti riservati. È consentita la riproduzione a fini didattici e non commerciali, a condizione che venga citata la fonte.

Le serie storiche dei dati sono disponibili online in formato excel.

Il presente Rapporto è stato curato da
Nadia Linciano (coordinatrice), Angela Ciavarella, Giovanna
Di Stefano, Rossella Signoretti, Lucia Pierantoni, Eugenia Della
Libera, Elena Frasca (assistente di ricerca)

Segreteria di redazione e progettazione grafica
Lucia Pierantoni, Eugenia Della Libera, Elena Frasca, Paola Maione

Per informazioni e chiarimenti scrivere a
studi_analisi@consob.it

The opinions expressed in this Report are the authors' personal views and are in no way binding on CONSOB.
All rights reserved. Reproduction for scholarly and non-commercial use permitted on condition that the source is cited.

Time series data are available online in excel format.

This Report was prepared by
Nadia Linciano (coordinator), Angela Ciavarella, Giovanna Di Stefano, Rossella Signoretti,
Lucia Pierantoni, Eugenia Della Libera, Elena Frasca (research assistant)

Editorial secretary and graphic design
Lucia Pierantoni, Eugenia Della Libera, Elena Frasca, Paola Maione

For information and clarifications write to
studi_analisi@consob.it

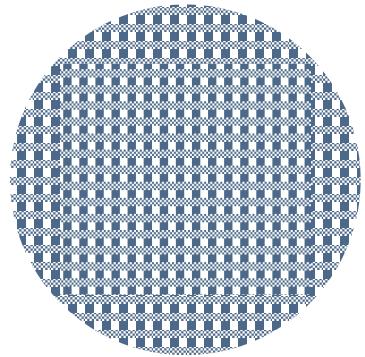
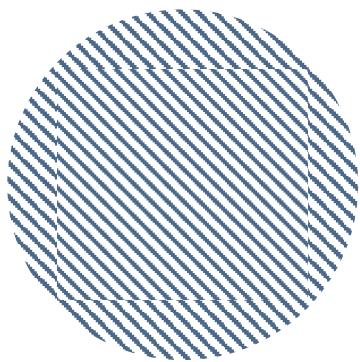
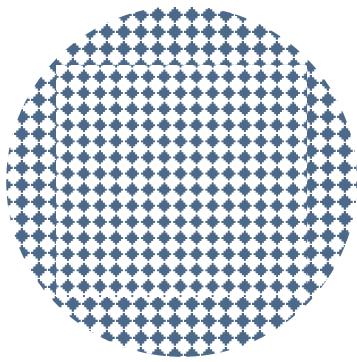
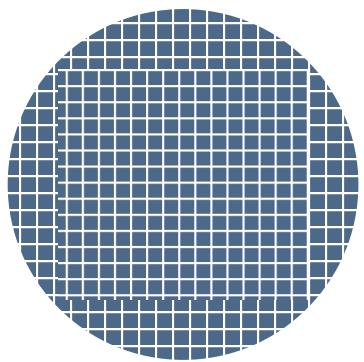
Roma, marzo 2023

ISSN 2283-9399 (online)

Il Rapporto sulla corporate governance delle società quotate italiane fornisce evidenze in merito ad assetti proprietari, organi sociali, assemblee e operazioni con parti correlate, sulla base di dati desunti da segnalazioni statistiche di vigilanza e informazioni pubbliche.

The Report on corporate governance of Italian listed companies provides evidence on ownership, corporate boards, annual general meetings and related party transactions, on the basis of data obtained from supervisory statistical reports and information disclosed by listed companies.

SINTESI



ABSTRACT

- L'undicesima edizione del Rapporto sulla *corporate governance* delle società quotate italiane aggiorna le evidenze in merito ad assetti proprietari, organi sociali, stagione assembleare e operazioni con parti correlate e approfondisce le politiche di *engagement* adottate dalle società del Ftse Mib a fine 2022 e l'interesse espresso dagli azionisti su temi ESG nelle stagioni assembleari 2018 e 2019.
- La *governance* delle società italiane a fine 2021 registra alcune novità, sia rispetto all'anno precedente sia rispetto a un orizzonte di lungo periodo. Con riguardo alla concentrazione proprietaria, la quota del primo azionista risulta in lieve aumento, raggiungendo in media il 49% dal 47,6% nel 2020, circa tre punti percentuali in più rispetto al 2011. Nell'ambito dell'azionariato rilevante, diminuisce la presenza degli investitori istituzionali, presenti in 55 società, rispettivamente 10 e 20 in meno rispetto al 2020 e al 2011 (il calo è più marcato per i soggetti esteri).
- Con riferimento agli organi sociali, tra le novità più significative emerge la crescente diversità di genere, che a fine 2022 vede attestarsi al 43% la quota degli incarichi di amministratore delle società quotate esercitata da una donna, per effetto dell'applicazione della quota di genere dei due quinti dell'organo prevista dalla Legge n. 160/2019. In linea con gli anni passati, le donne sono in maggioranza consiglieri indipendenti (73%) e raramente ricoprono il ruolo di amministratore delegato o di presidente dell'organo amministrativo (in 17 e 32 casi, rispettivamente). L'*interlocking* femminile, inoltre, sebbene sia ancora più marcato di quello maschile, continua a ridursi rispetto al massimo raggiunto nel 2019, quando riguardava il 34,9% delle donne, portandosi al 28,6% a fine 2022.
- The eleventh edition of the Report on corporate governance of Italian listed companies updates the evidence on ownership structure, corporate boards, annual general meetings and related party transactions, and delves into the engagement policies adopted by Ftse Mib companies at the end of 2022 and into the interest expressed by shareholders on ESG issues at the 2018 and 2019 AGM seasons.
- Governance of Italian listed companies at the end of 2021 recorded some changes, both with respect to previous year and over a long-term horizon. With regard to ownership concentration, the share of largest shareholder slightly increased, reaching 49% on average from 47.6% in 2020, about three percentage points higher compared to 2011. Among relevant shareholders, institutional investors are currently present in 55 companies, down by 10 and 20 units compared to 2020 and 2011, respectively (the decline is more noticeable for foreign entities).
- As for corporate boards, increasing gender diversity represented the most remarkable novelty. As a result of the application of the two-fifths gender quota of the body envisaged by Law no. 160/2019, at the end of 2022 the share of female directors in listed companies rose to 43%. In line with previous years, women are in the majority of the cases independent directors (73%) and rarely hold the role of CEO or chair of the board (in 17 and 32 cases, respectively). Although still more pronounced than male interlocking, female interlocking continued to decrease from the peak reached in 2019, when it concerned 34.9% of women, and falls to 28.6% at the end of 2022.

● La stagione assembleare 2022 delle 100 società quotate a più elevata capitalizzazione ha fatto registrare un'ulteriore crescita della partecipazione degli azionisti: in particolare, è intervenuto in media il 75,4% del capitale sociale, in aumento di circa un punto percentuale rispetto al 2021 e di 5 punti percentuali rispetto al 2012. Gli investitori istituzionali italiani hanno rappresentato il 2,6% del capitale sociale (1,1% del 2012) e hanno preso parte a 94 adunanze (40 nel 2012). In media, nel 2022 è cresciuto rispetto all'anno precedente il consenso assembleare sia sulle politiche di remunerazione (approvate dal 67,9% del capitale sociale) sia sul voto consultivo sui compensi corrisposti per l'esercizio precedente (voti a favore per il 68,8% del capitale sociale). Nell'ambito dei soli voti espressi dagli investitori istituzionali, nell'ultimo anno è aumentato il dissenso sulle politiche di remunerazione (37,1% del totale delle azioni degli istituzionali, dal 34,5% nel 2021), mentre si osserva l'opposto per il voto sui compensi corrisposti (32,3% del totale delle loro azioni rispetto al 36% del 2021).

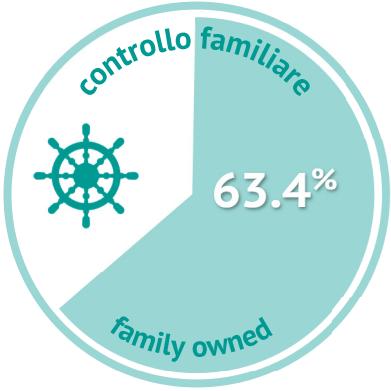
● In relazione agli approfondimenti del presente Rapporto, l'analisi delle politiche di *engagement* mostra che le società del Ftse Mib hanno ampiamente dato seguito alla Raccomandazione del Codice di Corporate Governance in merito all'adozione di una politica per la gestione del dialogo con la generalità degli azionisti, pur scegliendo modalità di attuazione eterogenee. In particolare, le politiche si differenziano rispetto alle possibili modalità di svolgimento del dialogo (che può essere anche di tipo proattivo in 17 casi, svolgersi sia in forma bilaterale sia collettiva in 19 casi e in modalità *one-way* in 15 casi) e rispetto ai possibili soggetti partecipanti (che possono includere anche altri soggetti interni alla società diversi dall'amministratore responsabile, nonché esterni, ulteriori rispetto alla generalità degli azionisti).

○ The 2022 shareholders' meeting season of the 100 largest listed companies recorded further growth in shareholder participation: in particular, an average 75.4% of the share capital took part in the AGM, up by about one percentage point compared to 2021 and five percentage points compared to 2012. Italian institutional investors represented 2.6% of share capital (1.1% in 2012) and attended 94 AGMs (40 in 2012). On average, the shareholders' meeting consensus on both remuneration policies (approved by 67.9% of the share capital) and the advisory vote on remuneration paid for the previous year (votes in favour for 68.8% of the share capital) increased in 2022 compared to the previous year. In the context of votes cast by institutional investors alone, dissent on remuneration policies increased over the past year (37.1% of the total shares of institutional investors, up from 34.5% in 2021), while the opposite can be observed for the vote on remuneration paid (32.3% of the total of their shares compared to 36% in 2021).

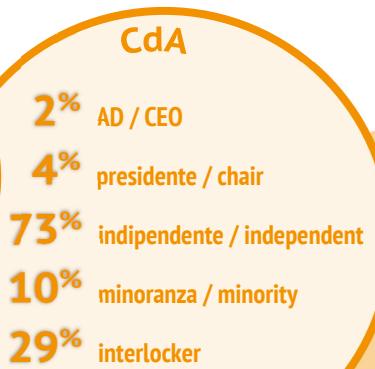
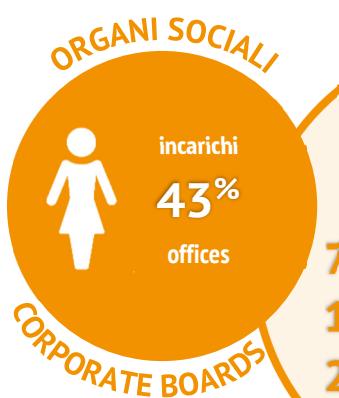
○ In relation to the Addendum of this Report, the analysis of the engagement policies shows that Ftse Mib companies have largely followed the recommendation of the Corporate Governance Code on the adoption of a policy for managing dialogue with the generality of shareholders, although choosing heterogeneous implementation methods. In particular, policies differ with respect to the possible ways in which the dialogue may be carried out (proactive in 17 cases, bilateral or collective in 19 cases, and one-way in 15 cases), and with respect to the possible participants who may include persons within the company other than the director in charge, as well as external parties other than shareholders).

● Il secondo approfondimento del Rapporto esamina l'interesse degli azionisti nei confronti delle tematiche di sostenibilità analizzando gli interventi dei soci in materia ESG nelle assemblee annuali di approvazione dei bilanci tenutesi negli anni 2018 e 2019 sulla base dei relativi verbali. Negli anni considerati, almeno un socio è intervenuto su tali temi in più di 80 società (rispettivamente 85 nel 2018 e 87 nel 2019) rappresentative del 41% del campione. In media, nel 2018, 1,5 soci per assemblea hanno effettuato interventi su almeno un profilo di sostenibilità (1,4 soci nel 2019), per un totale di voci ESG pari a 411 (384 nel 2019), tenuto conto della circostanza che alcuni azionisti hanno svolto interventi su più di un tema. Gli interventi hanno riguardato in prevalenza il profilo *Social*, seguito da quelli di *Governance* ed *Environmental*. Gli interventi ESG sono stati più numerosi nelle società a maggiore capitalizzazione, operanti nei settori energia e *utilities* e in quelle che redigono la DNF.

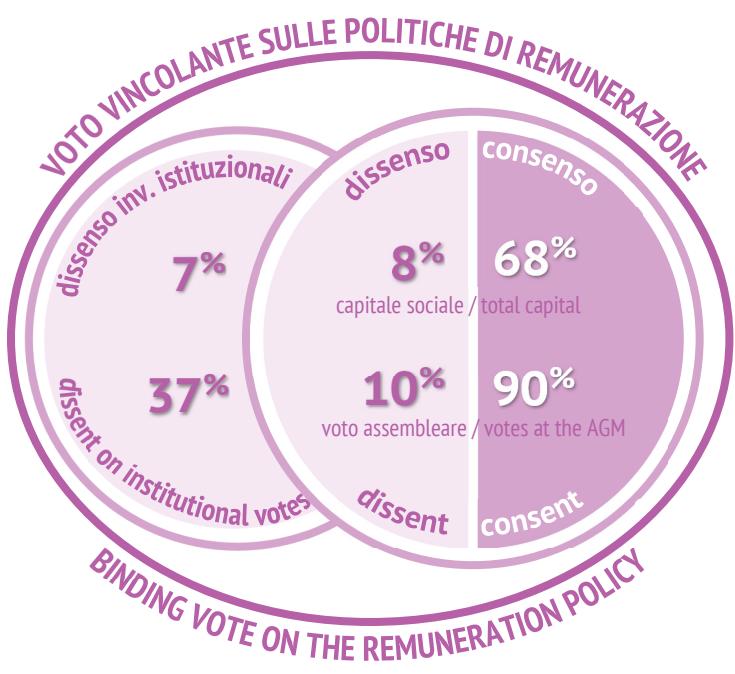
○ The second Addendum of the Report assesses shareholders' interest in sustainability issues by analysing their interventions on ESG topics at the AGMs held in 2018 and 2019 on the basis of the related minutes. Over the considered period, at least one shareholder took the floor on such issues in more than 80 companies (85 in 2018 and 87 in 2019, respectively) representing 41% of the sample. On average, in 2018, 1.5 shareholders per meeting intervened on at least one sustainability topic (1.4 shareholders in 2019), for a total of 411 ESG interventions (384 in 2019), considering that some shareholders addressed more than one topic. Interventions mainly concerned Social issues, followed by Governance and Environmental topics. ESG interventions were more frequent in highly capitalised companies, operating in the energy and utilities sectors, and in companies publishing the NFS.



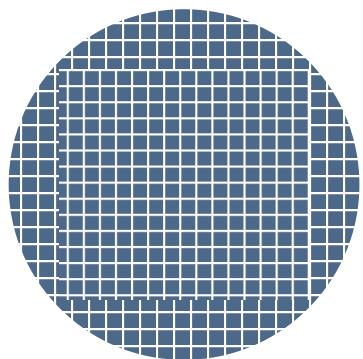
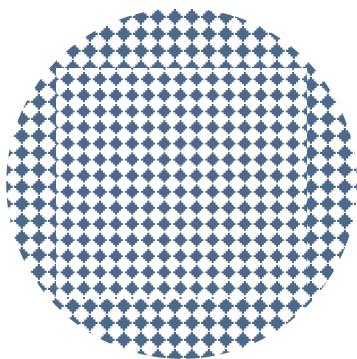
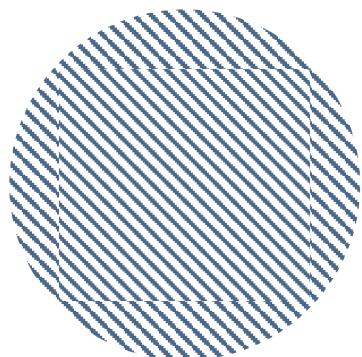
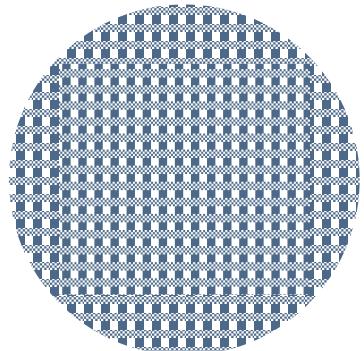
H | I | G H L



I G H T S



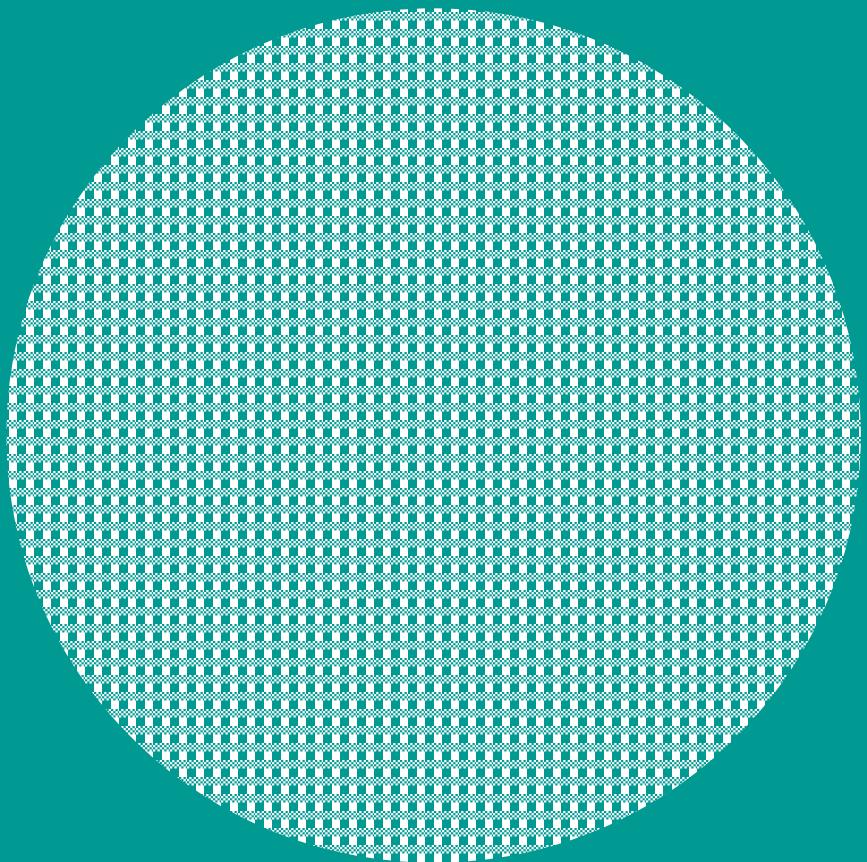
SOMMARIO



CONTENTS

1. Assetti proprietari	12
2. Organi sociali	28
3. Assemblee	62
4. Operazioni con parti correlate	78
Note metodologiche	88
1. Ownership and control structure	12
2. Corporate boards	28
3. Annual general meetings	62
4. Related party transactions	78
Methodological notes	88
5. Addendum	
Engagement	102

Assetti proprietari



Ownership and control structure

Società quotate italiane per capitalizzazione

Assetti proprietari

Partecipazioni rilevanti degli investitori istituzionali

**Separazione fra proprietà e controllo:
azioni a voto plurimo e maggiorato**

Italian listed companies by market capitalisation

Ownership structure

Major shareholdings of institutional investors

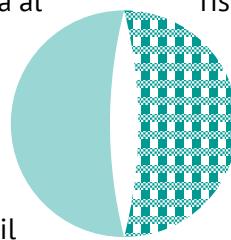
**Control enhancing mechanisms:
multiple voting and loyalty shares**

Società quotate italiane

- A fine 2021, le società italiane con azioni ordinarie quotate sull'Euronext Milan (EXM) sono 216, con una capitalizzazione complessiva superiore a 583 miliardi di euro. Più della metà delle società quotate appartiene al settore industriale, corrispondente al 36,6% circa del valore totale di mercato, mentre il settore dei servizi e quello finanziario contano rispettivamente per il 23,6% e il 22,2% degli emittenti quotati, pari al 30,8% e 32,6% della capitalizzazione complessiva (Tab. 1.1).

Assetti proprietari

- La concentrazione proprietaria delle imprese è lievemente cresciuta: la quota del primo azionista a fine 2021 è pari in media al 49% del capitale (47,6% nel 2020), mentre la quota del mercato è pari al 39% del capitale (40% nel 2020). In linea con gli anni precedenti, le famiglie continuano a essere i principali azionisti di riferimento, controllando il 63,4% delle imprese quotate, in prevalenza di minori dimensioni (incluse nell'indice Star o non incluse in alcun indice) e operanti nel settore industriale. Lo Stato e gli altri enti locali rappresentano l'azionista di riferimento nell'11,6% delle società, in prevalenza di maggiori dimensioni e appartenenti al settore dei servizi. Non è possibile individuare un *ultimate controlling agent* (UCA) per il 19% circa degli emittenti, in prevalenza imprese di maggiori dimensioni che operano nel settore finanziario (Tab. 1.2 - Tab. 1.5).



Italian listed firms

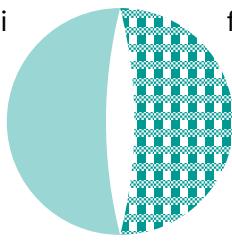
- At the end of 2021, 216 Italian companies were listed on the Euronext Milan (EXM), totalling a capitalisation greater than 583 billion euros. More than half of the companies belong to the industrial sector, accounting for 36.6% of the total market value, while services and financial sectors account respectively for 23.6% and 22.2% of the listed issuers, representing 30.8% and 32.6% of the total capitalisation (Tab. 1.1).

Ownership structure

- Over 2021, the ownership concentration of the Italian listed companies has slightly risen, with the average stake held by the largest shareholder equal to 49% (47.6% in 2020) and that held by the market equal to 39% (40% in 2020). Families remain the main shareholders in most listed companies, being ultimate controlling agent in 63.4% of the firms, mainly small ones (included in the Star index or not included in any index) and belonging to the industrial sector. State and other local authorities are the controlling shareholder in 11.6% of the cases, mainly large firms in the service sector, while no ultimate controlling agent (UCA) could be identified for almost 19% of the issuers, generally large companies operating in the financial sector (Tab. 1.2 - Tab. 1.5).

Partecipazioni rilevanti degli investitori istituzionali

- La presenza di investitori istituzionali nell'azionariato rilevante delle società quotate italiane a fine 2021 mostra una riduzione rispetto agli anni più recenti, sia nel numero di imprese in cui tali investitori sono titolari di partecipazioni superiori alla soglia di trasparenza proprietaria (55 versus 65 del 2020, a fronte di una quota media oscillante attorno all'8%) sia nel numero complessivo di partecipazioni rilevanti detenute (72, mentre erano 84 nel 2020). Questa contrazione è riferibile soprattutto agli investitori esteri, la cui presenza nel 2021 ha registrato i valori più bassi dal 2013 quanto a numero di società partecipate e dal 2014 quanto a partecipazioni rilevanti. È invece rimasto stabile a 18 il numero di emittenti (in prevalenza di piccole dimensioni) partecipati in misura rilevante da investitori istituzionali italiani, mentre il numero di partecipazioni di questi ultimi è aumentato di una unità (da 19 nel 2020; Tab. 1.6 - Tab. 1.11).



Major shareholdings of institutional investors

- Major shareholdings of institutional investors in Italian listed companies have decreased in recent years, both as to the number of investee companies (55 vs. 65 firms in 2020, with an average stake of around 8%) and as to the number of stakes held (72 stakes, down from 84 in 2020). Such a decline is driven by foreign investors recording in 2021 the lowest figures of number of investee companies and major stakes since, respectively, 2013 and 2014. On the opposite, the number of companies in which Italian institutional investors hold a major stake (especially small-sized ones) has remained stable at 18, with the total number of stakes held by such investors amounting to 20 (up from 19 in 2020; Tab. 1.6 - Tab. 1.11).

Separazione fra proprietà e controllo: azioni a voto plurimo e maggiorato

- A fine 2021 il voto maggiorato è previsto nello statuto di 69 emittenti (64 nel 2020), rappresentativi di poco più del 18% del valore totale di mercato. Tale previsione è inoltre più frequente nei settori industriale e dei servizi, nonché tra le società di minori dimensioni. Gli azionisti hanno maturato la maggiorazione dei diritti di voto in 46 società, dove per l'azionista principale si registra una differenza tra diritti di voto e diritti ai flussi di cassa (cosiddetta *wedge*) pari in media al 12,7%. Rimane marginale il fenomeno del voto plurimo, previsto in 4 società (Tab. 1.12 - Tab. 1.13).

Control enhancing mechanisms: multiple voting and loyalty shares

- At the end of 2021, issuers adopting loyalty shares are 69 (64 in 2019), representing slightly more than 18% of the total market value, more frequently in the industrial and services sectors and among smaller companies. Loyalty shares vested their increased voting power (active loyalty shares) in 46 firms, where the average difference between cash flow rights and voting rights accruing to the main shareholder (so called *wedge*) is equal to 12.7%. Only four companies have adopted multiple voting shares (Tab. 1.12 - Tab. 1.13).

Elenco delle tavole

1.1	Capitalizzazione di mercato delle società quotate italiane	18
1.2	Concentrazione proprietaria nelle società quotate italiane	19
1.3	Identità dell'azionista di controllo (<i>ultimate controlling agent - UCA</i>) nelle società quotate italiane	20
1.4	Identità dell' <i>ultimate controlling agent</i> (UCA) nelle società quotate italiane per settore di attività	21
1.5	Identità dell' <i>ultimate controlling agent</i> (UCA) nelle società quotate italiane per indice di mercato	22
1.6	Partecipazioni rilevanti di investitori istituzionali nelle società quotate italiane	24
1.7	Partecipazioni rilevanti di investitori istituzionali nelle società quotate italiane per settore di attività	24
1.8	Partecipazioni rilevanti di investitori istituzionali nelle società quotate italiane per indice di mercato	25
1.9	Investitori istituzionali titolari di partecipazioni rilevanti nelle società quotate italiane	25
1.10	Investitori istituzionali italiani titolari di partecipazioni rilevanti nelle società quotate italiane	26
1.11	Investitori istituzionali esteri titolari di partecipazioni rilevanti nelle società quotate italiane	26
1.12	Azioni a voto maggiorato e a voto plurimo nelle società quotate italiane	27
1.13	Società quotate italiane in cui la maggiorazione dei diritti di voto è efficace	27

List of tables

1.1	Market capitalisation of Italian listed companies	18
1.2	Ownership concentration in Italian listed companies	19
1.3	Identity of the ‘ultimate controlling agent’ (UCA) in Italian listed companies	20
1.4	Identity of the ‘ultimate controlling agent’ (UCA) in Italian listed companies by industry	21
1.5	Identity of the ‘ultimate controlling agent’ (UCA) in Italian listed companies by market index	22
1.6	Major institutional investors’ shareholdings in Italian listed companies	24
1.7	Major institutional investors’ shareholdings in Italian listed companies by industry	24
1.8	Major institutional investors’ shareholdings in Italian listed companies by market index	25
1.9	Institutional investors holding major stakes in Italian listed companies	25
1.10	Italian institutional investors holding major stakes in Italian listed companies	26
1.11	Foreign institutional investors holding major stakes in Italian listed companies	26
1.12	Loyalty shares and multiple voting shares in Italian listed companies	27
1.13	Active loyalty shares in Italian listed companies	27

Tab. 1.1

● Capitalizzazione di mercato delle società quotate italiane
 ○ Market capitalisation of Italian listed companies

2021	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	2021
società		companies			
numero	216	48	117	51	number
% totale	100.0	22.2	54.2	23.6	% total
capitalizzazione (azioni ordinarie; milioni di euro)		capitalisation (ordinary shares; millions of euro)			
media	2,702	3,962	1,826	3,526	mean
mediana	410	908	318	467	median
totale	583,757	190,193	213,724	179,838	total
% totale	100.0	32.6	36.6	30.8	% total
società		Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other
					companies
numero	33	35	68	80	number
% totale	15.3	16.2	31.5	37.0	% total
capitalizzazione (azioni ordinarie; milioni di euro)		capitalisation (ordinary shares; millions of euro)			
media	13,690	2,070	707	142	mean
mediana	8,888	1,655	356	85	median
totale	451,773	72,462	48,114	11,407	total
% totale	77.4	12.4	8.2	2.0	% total

Tab. 1.2

● Concentrazione proprietaria nelle società quotate italiane
○ Ownership concentration in Italian listed companies

	1998	2011	2019	2020	2021	
primo azionista						largest shareholder
quota media	48.7	46.1	47.8	47.6	49.0	average stake
quota media ponderata	34.7	35.7	31.9	31.4	32.2	weighted average
altri azionisti rilevanti						other major shareholders
quota media	14.7	17.6	12.2	12.4	12.1	average stake
quota media ponderata	10.0	11.4	8.3	10.2	11.0	weighted average
mercato						market
quota media	36.5	36.3	40.0	40.0	39.0	average stake
quota media ponderata	55.3	52.9	59.8	58.4	56.8	weighted average
partecipazione di controllo						controlling share
quota media	51.7	49.7	49.0	49.3	51.4	average stake
quota media ponderata	35.0	35.7	30.8	30.6	31.6	weighted average

Tab. 1.3

- Identità dell'azionista di controllo (*ultimate controlling agent - UCA*) nelle società quotate italiane
- Identity of the 'ultimate controlling agent' (UCA) in Italian listed companies

	2012	2019	2020	2021	
famiglie					families
numero società	152	145	144	137	number of companies
% totale	60.6	63.6	64.0	63.4	% total
% capitalizzazione totale	26.4	25.6	27.2	25.6	% total market capitalisation
Stato ed enti locali					State and local authorities
numero società	22	24	25	25	number of companies
% totale	8.8	10.5	11.1	11.6	% total
% capitalizzazione totale	41.7	39.7	39.3	35.3	% total market capitalisation
istituzioni finanziarie					financial institutions
numero società	9.0	12	7	6	number of companies
% totale	3.6	5.3	3.1	2.8	% total
% capitalizzazione totale	0.6	3.4	4.2	2.3	% total market capitalisation
misto					mixed
numero società	20	7	7	8	number of companies
% totale	8.0	3.1	3.1	3.7	% total
% capitalizzazione totale	6.8	0.7	0.5	1.0	% total market capitalisation
no UCA					no UCA
numero società	48	40	42	40	number of companies
% totale	19.1	17.5	18.6	18.5	% total
% capitalizzazione totale	24.5	30.6	28.7	35.9	% total market capitalisation

Tab. 1.4

- Identità dell'azionista di controllo (*ultimate controlling agent - UCA*) delle società quotate italiane per settore di attività
- Identity of the 'ultimate controlling agent' (UCA) in Italian listed companies by industry

2021	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	2021
famiglie					families
numero società	137	17	88	32	number of companies
% totale settore	63.4	35.4	75.2	62.7	% total industry
% capitalizzazione settore	25.6	8.1	41.7	24.9	% industry market cap.
Stato ed enti locali					State and local authorities
numero società	25	2	11	12	number of companies
% totale settore	11.6	4.2	9.4	23.5	% total industry
% capitalizzazione settore	35.3	8.4	36.4	62.4	% industry market cap.
istituzioni finanziarie					financial institutions
numero società	6	2	3	1	number of companies
% totale settore	2.8	4.2	2.6	2.0	% total industry
% capitalizzazione settore	2.3	0.2	0.4	6.6	% industry market cap.
misto					mixed
numero società	8	6	1	1	number of companies
% totale settore	3.7	12.5	0.9	2.0	% total industry
% capitalizzazione settore	1.0	2.4	0.5	0.0	% industry market cap.
no UCA					no UCA
numero società	40	21	14	5	number of companies
% totale settore	18.5	43.8	11.9	9.8	% total industry
% capitalizzazione settore	35.9	80.9	21.1	6.0	% industry market cap.

Tab. 1.5

- Identità dell'azionista di controllo (*ultimate controlling agent - UCA*) per indice di mercato
- Identity of the 'ultimate controlling agent' (UCA) in Italian listed companies by market index

2021	totale total	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2021
famiglie						families
numero società	137	8	18	49	62	number of companies
% totale indice	63.4	24.2	51.4	72.1	77.5	% total index
% capitalizzazione indice	25.6	13.7	57.0	77.5	77.6	% index market cap.
Stato ed enti locali						State and local authorities
numero società	25	11	6	4	4	number of companies
% totale indice	11.6	33.3	17.1	5.9	5.0	% total index
% capitalizzazione indice	35.3	42.1	17.8	3.5	8.6	% index market cap.
istituzioni finanziarie						financial institutions
numero società	6	1	1	1	3	number of companies
% totale indice	2.8	3.0	2.9	1.5	3.8	% total index
% capitalizzazione indice	2.3	2.6	0.9	0.6	3.8	% index market cap.
misto						mixed
numero società	8	0	1	3	4	number of companies
% totale indice	3.7	0.0	2.9	4.4	5.0	% total index
% capitalizzazione indice	1.0	0.0	2.8	6.2	5.7	% index market cap.
no UCA						no UCA
numero società	40	13	9	11	7	number of companies
% totale indice	18.5	39.4	25.7	16.2	8.8	% total index
% capitalizzazione indice	35.9	41.6	21.5	12.2	4.3	% index market cap.

Tab. 1.6

- Partecipazioni rilevanti di investitori istituzionali nelle società quotate italiane
- Major institutional investors' shareholding in Italian listed companies

	2011	2019	2020	2021	
almeno un investitore istituzionale		at least one institutional investor			
numero società	75	67	65	55	number of companies
% totale	28.8	29.4	28.9	25.5	% total
quota media	7.7	8.2	7.8	8.0	average stake
almeno un investitore istituzionale italiano		at least one Italian institutional investor			
numero società	48	14	18	18	number of companies
% totale	18.5	6.1	8.0	8.3	% total
quota media	6.7	7.2	6.7	7.2	average stake
almeno un investitore istituzionale estero		at least one foreign institutional investor			
numero società	36	55	50	40	number of companies
% totale	13.8	24.1	22.2	18.5	% total
quota media	7.1	8.2	7.7	7.8	average stake

Tab. 1.7

- Partecipazioni rilevanti di investitori istituzionali nelle società quotate italiane per settore di attività
- Major institutional investors' shareholdings in Italian listed companies by industry

2021	<i>totale</i> <i>total</i>	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	2021
almeno un investitore istituzionale		at least one institutional investor			
numero società	55	11	29	15	number of companies
% totale settore	25.5	22.9	24.8	29.4	% total industry
quota media	8.0	9.3	8.1	7.0	average stake
almeno un investitore istituzionale italiano		at least one Italian institutional investor			
numero società	18	5	8	5	number of companies
% totale settore	8.3	10.4	6.8	9.8	% total industry
quota media	7.2	5.9	7.5	7.9	average stake
almeno un investitore istituzionale estero		at least one foreign institutional investor			
numero società	40	6	23	11	number of companies
% totale settore	18.5	12.5	19.7	21.6	% total industry
quota media	7.8	12.1	7.6	5.9	average stake

Tab. 1.8

- Partecipazioni rilevanti di investitori istituzionali nelle società quotate italiane per indice di mercato
- Major institutional investors' shareholdings in Italian listed companies by market index

2021	totale total	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2021
almeno un investitore istituzionale						at least one institutional investor
numero società	55	18	11	17	9	number of companies
% totale indice	25.5	54.5	31.4	25.0	11.3	% total index
quota media	8.0	8.2	7.9	8.2	7.7	average stake
almeno un investitore istituzionale italiano						at least one Italian institutional investor
numero società	18	3	3	7	5	number of companies
% totale indice	8.3	9.1	8.6	10.3	6.3	% total index
quota media	7.2	4.9	7.1	7.6	7.9	average stake
almeno un investitore istituzionale estero						at least one foreign institutional investor
numero società	40	16	8	12	4	number of companies
% totale indice	18.5	48.5	22.9	17.6	5.0	% total index
quota media	7.8	8.3	8.2	7.2	7.4	average stake

Tab. 1.9

- Investitori istituzionali titolari di partecipazioni rilevanti nelle società quotate italiane
- Institutional investors holding major stakes in Italian listed companies

	2011	2019	2020	2021	
asset manager					asset managers
numero partecipazioni	29	48	41	35	number of stakes
quota media	5.9	5.9	5.8	5.8	average stake
banche e assicurazioni					banks and insurance companies
numero partecipazioni	55	14	14	15	number of stakes
quota media	5.3	5.7	6.1	5.8	average stake
private equity, venture capital e fondi sovrani					private equity, venture capital and sovereign funds
numero partecipazioni	18	28	29	22	number of stakes
quota media	6.5	6.7	6.4	6.9	average stake
totale					total
numero partecipazioni	102	90	84	72	number of stakes
quota media	5.7	6.1	6.0	6.1	average stake

Tab. 1.10

- Investitori istituzionali italiani titolari di partecipazioni rilevanti nelle società quotate italiane
- Italian institutional investors holding major stakes in Italian listed companies

	2011	2019	2020	2021	
asset manager	asset managers				
numero partecipazioni	5	5	3	1	number of stakes
quota media	6.3	6.2	6.2	5.0	average stake
banche e assicurazioni	banks and insurance companies				
numero partecipazioni	46	6	9	12	number of stakes
quota media	5.2	6.8	6.3	6.1	average stake
private equity, venture capital e fondi sovrani	private equity, venture capital and sovereign funds				
numero partecipazioni	8	4	7	7	number of stakes
quota media	6.5	7.1	6.5	7.2	average stake
totale	total				
numero partecipazioni	59	15	19	20	number of stakes
quota media	5.5	6.7	6.4	6.4	average stake

Tab. 1.11

- Investitori istituzionali esteri titolari di partecipazioni rilevanti nelle società quotate italiane
- Foreign institutional investors holding major stakes in Italian listed companies

	2011	2019	2020	2021	
asset manager	asset managers				
numero partecipazioni	24	43	38	34	number of stakes
quota media	5.8	5.9	5.8	5.8	average stake
banche e assicurazioni	banks and insurance companies				
numero partecipazioni	9	8	5	3	number of stakes
quota media	5.7	4.9	5.6	4.6	average stake
private equity, venture capital e fondi sovrani	private equity, venture capital and sovereign funds				
numero partecipazioni	10	24	22	15	number of stakes
quota media	6.6	6.6	6.3	6.8	average stake
totale	total				
numero partecipazioni	43	75	65	52	number of stakes
quota media	6.0	6.0	5.9	6.0	average stake

Tab. 1.12

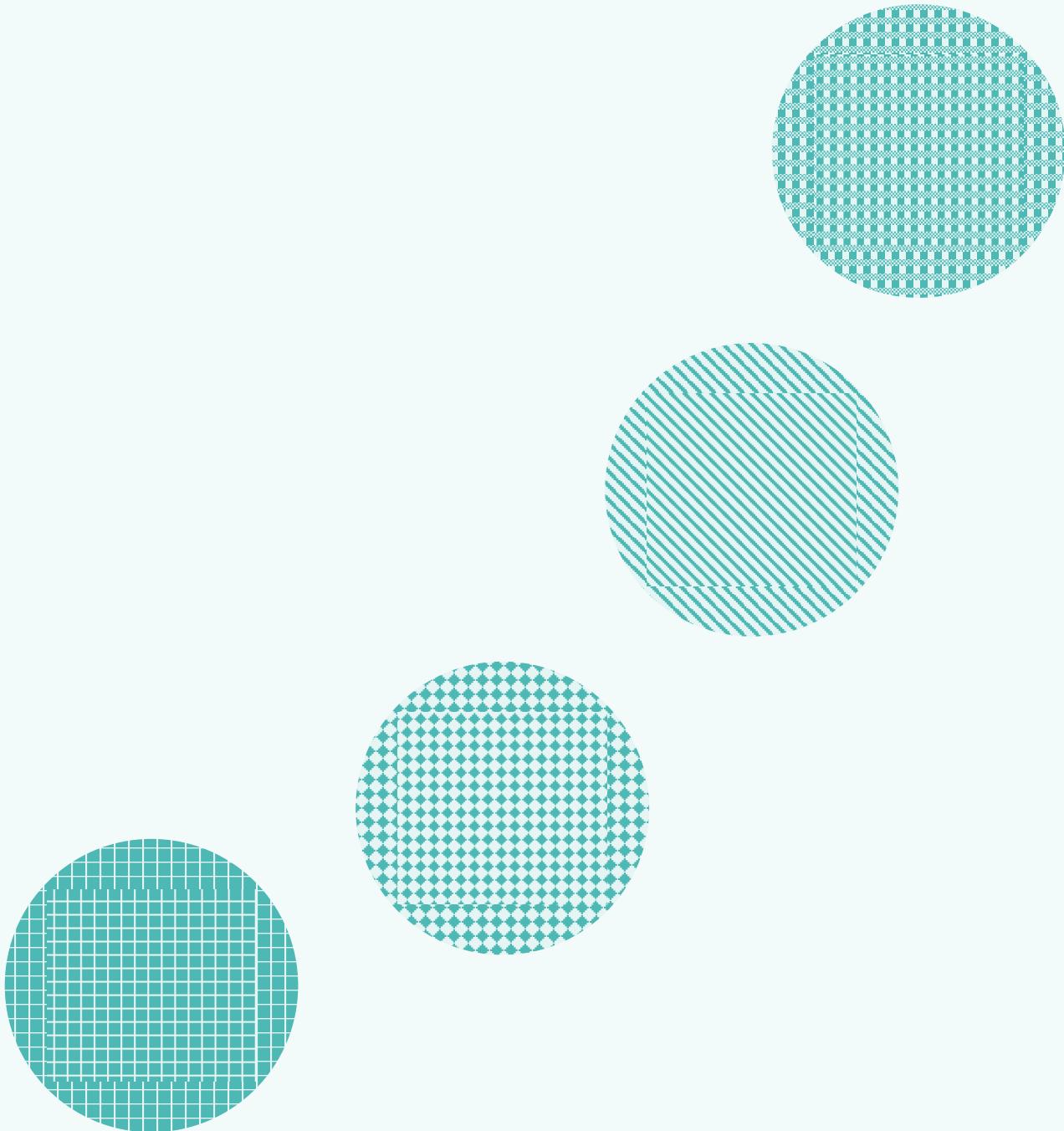
- Azioni a voto maggiorato e a voto plurimo nelle società quotate italiane
- Loyalty shares and multiple voting shares in Italian listed companies

2021	<i>totale total</i>	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	2021
società con azioni a voto maggiorato					companies with loyalty shares
numero società	69	9	38	22	number of companies
% capitalizzazione settore	18.2	7.8	22.5	24.2	% industry market capitalisation
società con azioni a voto plurimo					companies with multiple voting shares
numero società	4	--	2	2	number of companies
% capitalizzazione settore	0.3	--	0.3	0.4	% industry market capitalisation
	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	
società con azioni a voto maggiorato					companies with loyalty shares
numero società	4	16	32	17	number of companies
% capitalizzazione indice	6.4	56.5	68.5	31.2	% index market capitalisation
società con azioni a voto plurimo					companies with multiple voting shares
numero società	--	--	3	1	number of companies
% capitalizzazione indice	--	--	2.3	3.7	% index market capitalisation

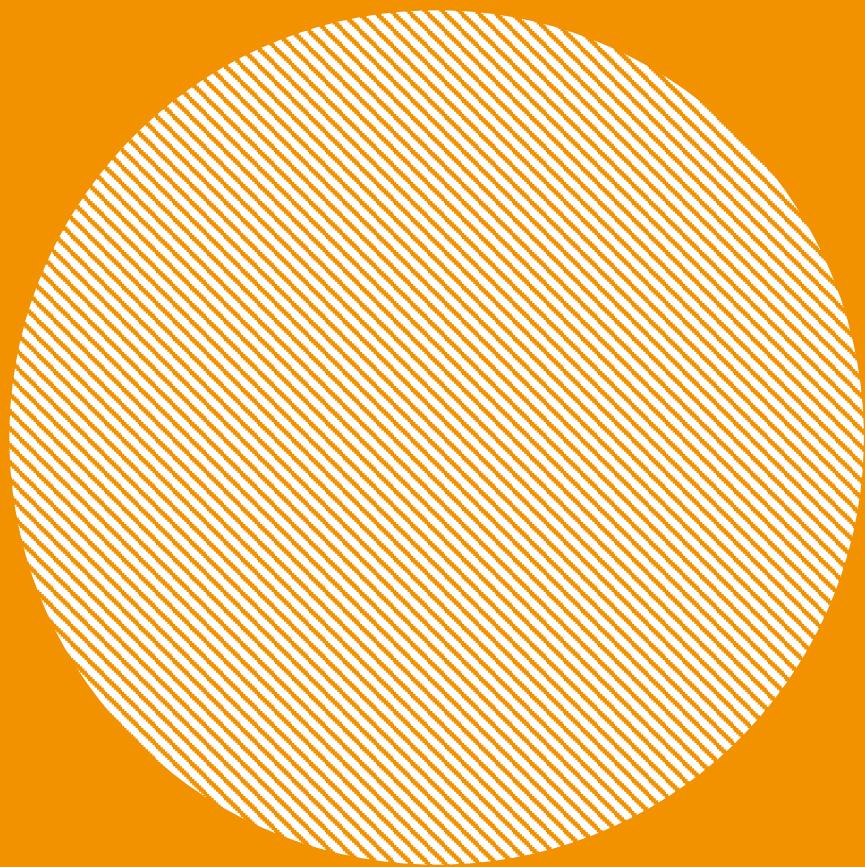
Tab. 1.13

- Società quotate italiane in cui la maggiorazione dei diritti di voto è efficace
- Active loyalty shares in Italian listed companies

2021	<i>totale total</i>	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	2021
numero società	46	3	28	15	number of companies
media diritti di voto	61.6	54.0	62.7	60.4	average voting rights
media diritti di cash flow	49.1	64.4	48.7	48.8	average cash flow rights
leva					leverage
media	1.3	1.2	1.3	1.3	mean
minimo	1.0	1.2	1.1	1.0	minimum
massimo	1.5	1.2	1.5	1.5	maximum
wedge					wedge
media	12.7	11.2	13.4	11.5	mean
minimo	0.6	11.2	5.4	0.6	minimum
massimo	17.2	11.2	17.2	17.2	maximum



Organisational social capital



Corporate boards

Governo societario e organi sociali

Interlocking

Caratteristiche dei membri degli organi sociali

Comitati endoconsiliari

Gender diversity

Corporate governance and boards

Interlocking

Board diversity

Board committees

Governo societario e organi sociali

- Nel triennio 2019-2021, la dimensione media degli organi sociali degli emittenti quotati italiani che hanno adottato il modello di amministrazione e controllo tradizionale (circa il 98% del listino, rappresentativo di circa il 92% della capitalizzazione complessiva) è rimasta sostanzialmente stabile, a fronte di un lieve incremento del peso dei membri indipendenti e di minoranza nei consigli di amministrazione e dei componenti di minoranza nei collegi sindacali (Tab. 2.1 – Tab. 2.6).

Interlocking

- Continua ad attenuarsi il fenomeno dell'*interlocking*, come mostrato dalla progressiva contrazione sia del numero medio di amministratori titolari di incarichi in consigli di amministrazione di più emittenti quotati (pari a 2, in lieve riduzione rispetto al valore di 2,2 nel 2021) sia del numero e della capitalizzazione delle società in cui è presente almeno un amministratore *interlocker* (152 a fronte di 167 nel 2021, rappresentative rispettivamente dell'87% e del 97% del valore di mercato complessivo). Il fenomeno, che nella maggior parte dei casi riguarda una minoranza del *board*, è più rilevante tra le società del Ftse Mib, che presentano in media 3 *interlockers*, pari a un quarto del *board* (Tab. 2.7 - Tab. 2.8).

Autovalutazione e piani di successione

- Nel 2021, rispetto agli anni precedenti, è diminuita la quota di emittenti che effettuano l'autovalutazione dell'organo di amministrazione nel corso dell'esercizio, a seguito dell'introduzione delle nuove misure di proporzionalità previste dal Codice di Corporate Governance (CGC), che raccomanda alle società di

Corporate governance and boards

- Over 2019-2021, the average dimension of corporate boards of Italian listed companies adopting the traditional management and control model (about 98% of total firms, representing about 92% of market capitalisation) has remained stable, while the proportion of independent and minority members in the board of directors (BoDs) has slightly increased as well as that of the minority members of the statutory auditors (Tab. 2.1 – Tab. 2.6).

Interlocking

- Interlocking declined over time, as shown both by the decrease in the number of directors holding other directorships in listed companies (on average, 2 interlockers in every board, in slight reduction from the value of 2.2 in 2021), and by the number and the capitalisation of companies with at least one interlocker on board (152 down from 167 companies in the previous year, accounting respectively for 87% and 97% of total market value). Interlocking increases with companies' size (on average 3 interlockers, representing one-fourth of the board, in Ftse Mib firms). In most cases, interlockers do not exceed 50% of board members (Tab. 2.7 - Tab. 2.8).

Self-assessment and succession plans

- In 2021, compared to previous years, the proportion of companies carrying out the annual self-assessment decreased, due to the introduction of the new proportionality measures in the Corporate Governance Code (CGC), which recommends that small and concentrated ownership companies conduct

piccole dimensioni e a quelle a proprietà concentrata di condurre la *board evaluation* almeno su base triennale. È aumentata, invece, la percentuale di imprese che adottano un piano di successione (Tab. 2.9).

Caratteristiche dei membri degli organi sociali

Le caratteristiche dei componenti degli organi sociali a fine 2021 sono state esaminate con riferimento a 213 società quotate italiane, per un totale di 2.057 incarichi di amministrazione e 664 di controllo. In linea con l'anno precedente, gli amministratori hanno un'età media di 57 anni e sono raramente stranieri (in media il 5,6% del *board*, che sale all'11% per le imprese del Ftse Mib e al 26% per le società controllate da istituzioni finanziarie), quasi sempre laureati e con profilo manageriale nei due terzi dei casi. Gli amministratori *family* (azionisti di controllo o a essi collegati da legami familiari) rappresentano in media il 15,5% degli incarichi, che raggiunge quota 26% nelle società a controllo familiare. Rispetto al 2020 anche i membri degli organi di controllo mantengono caratteristiche pressoché invariate: hanno in media 57 anni e sono quasi sempre italiani (soltanto l'1,2% stranieri), laureati e prevalentemente professionisti/consulenti (con una quota che oscilla in media tra l'80% e il 90% dei casi in relazione a settori di attività, dimensioni delle società e identità dell'azionista di controllo). Rispetto al 2011, anche per effetto della crescita della presenza femminile nei *board* a seguito dell'applicazione della normativa in materia di quote di genere (di cui alle Tab. 2.22 - Tab. 2.27), si osserva un'incidenza maggiore di membri con diploma di laurea e titoli *post-lauream* e, limitatamente agli organi di amministrazione, una maggiore diversificazione professionale (Tab. 2.10 - Tab. 2.15).

board evaluation at least every three years. On the contrary, the percentage of firms adopting a succession plan increased (Tab. 2.9).

Board diversity

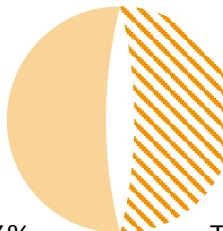
The attributes of board members at the end of 2021 are reported with reference to 213 Italian listed companies, 2,057 director offices and 664 auditor offices. In line with the previous year, directors are aged on average 57 years and are rarely foreigners (on average 5.6% of the board, reaching 11% for Ftse Mib companies and 26% for companies controlled by financial institutions), almost always graduates and with a managerial background in two-thirds of cases. Family directors (either a family member of the controlling shareholder or the controlling shareholder) account for an average of 15.5% of offices, rising to 26% in family-controlled companies. The characteristics of the statutory auditors are also on average substantially stable over 2020-2021. They are aged on average 57 years and are almost always Italian (only 1.2% are foreigners), graduates and mainly consultants/professionals (in a proportion ranging on average between 80% and 90% of cases depending on industry sectors, company size, and the identity of the controlling shareholder). Compared to 2011, the attributes of the members of the corporate boards have changed, also due to the increase in the presence of women on boards, following the application of the provisions on gender quotas (see Tab. 2.22 - Tab. 2.27). Corporate board members show a higher level of education and, as far as BoDs are regarded, a more diversified professional background (Tab. 2.10 - Tab. 2.15).

Comitati endoconsiliari

- A fine 2021, i comitati nomine, remunerazione e controllo e rischi sono presenti in quasi tutte le società quotate, rappresentative di più del 90% del listino e della capitalizzazione di mercato. Il comitato sostenibilità è stato istituito da più del 50% degli emittenti (dato in crescita negli ultimi anni che supera il 90% tra le società di maggiori dimensioni e quelle a controllo pubblico). Con riguardo alle caratteristiche dei componenti dei comitati endoconsiliari, si conferma la netta prevalenza degli amministratori indipendenti (oltre l'85%), un'incidenza della presenza femminile superiore al 50% e un *background* professionale diversificato, con una minore frequenza del profilo manageriale (50%; Tab. 2.16 - Tab. 2.21).

Gender diversity

- A fine 2022, per effetto dell'applicazione delle norme che riservano una quota dell'organo sociale al genere meno rappresentato, la presenza femminile ha raggiunto il 43% degli incarichi di amministrazione e il 41% di quelli di componente dell'organo di controllo (Tab. 2.22). Il dettaglio dell'applicazione della Legge n. 160/2019 mostra che la maggior parte delle società (180, pari al 96,8% della capitalizzazione di mercato) ha applicato la quota di genere dei due quinti. In tali società, le donne sono in media 4 e rappresentano il 43,6% del *board*. La quota di genere di un quinto del *board*, prevista per il primo rinnovo successivo alla quotazione, è stata applicata da 14 emittenti, con una presenza in media di oltre 3 donne, pari al 37,1% del CdA. La presenza femminile si attesta su livelli simili anche in 13 società di recente quotazione, che non hanno ancora effettuato alcun rinnovo dell'organo di amministrazione secondo le citate norme (in media 3 donne, pari al 36,3% del *board*; Tab. 2.23).



Board committees

- At the end of 2021, all board committees but the sustainability one (i.e. the nomination, the remuneration and the control and risk committees) are established in around 90% of listed companies, representative of more than 90% of the market capitalisation. The sustainability committee is established in more than 50% of firms (more than 90% of State owned and larger companies). Board committees continue to see the prevalence of independent directors (weighing more than 85%) and women (more than 50%), and a more diversified professional background with a lower frequency of the managerial profile (50%; Tab. 2.16 - Tab. 2.21).

Gender diversity

- As a result of gender quotas rules, at the end of 2022 women account for 43% of boards of directors and 41% of boards of statutory auditors (Tab. 2.22). The breakdown of companies according to the quota applied shows that most companies (180 accounting for 96.8% of market capitalization) have enacted the two-fifths quota for the underrepresented gender mandated by Law 160/2019. Such companies display on average 4 women, representing 43.6% of the seats. Fourteen companies have applied the one-fifth quota mandated by the same Law for the first appointment after listing and display on average over 3 women on board, representing 37.1% of the body. Finally, 13 newly listed companies, that have not yet undergone a board appointment under the new rules, show similar figures for gender board diversity (3 women accounting for 36.3% of the board; Tab. 2.23).

In media nei *board* siedono 4 donne, con una presenza femminile più elevata tra le società a medio-alta capitalizzazione e nel settore finanziario (Tab. 2.24 e Tab. 2.25).

In linea con le tendenze osservate negli anni precedenti, a fine 2022, le donne ricoprono il ruolo di amministratore delegato in 17 società di piccole dimensioni (rappresentative del 2,1% della capitalizzazione di mercato) e presiedono l'organo amministrativo di 32 emittenti di più elevate dimensioni (rappresentativi del 27,4% della capitalizzazione complessiva); entrambi i dati mostrano un lieve incremento rispetto all'anno precedente (+1 amministratore delegato, +2 presidenti). Circa tre donne su quattro si qualificano come consiglieri indipendenti e una donna su dieci è stata nominata dai soci di minoranza in applicazione del voto di lista (86 amministratrici, nominate in 68 società ad elevata capitalizzazione, rappresentative del 76% del valore complessivo di mercato; Tab. 2.26).

Infine, i dati confermano che le donne sono titolari di più di un incarico di amministrazione con maggior frequenza rispetto agli uomini: tale situazione riguarda il 28,6% delle donne, rispetto al 21% dell'intera popolazione degli amministratori. Il dato dell'*interlocking* femminile mostra tuttavia una continua flessione negli anni recenti, dopo il massimo pari al 34,9% raggiunto nel 2019 (Tab. 2.27).



On average, women hold 4 board seats, with large and mid-sized companies and financial firms displaying a higher degree of gender diversity (Tab. 2.24 and Tab. 2.25).

As to the positions held by women, in line with historical features, women serve as the company's CEO in 17 small-sized companies (2.1% of total market value) and chair the board of directors in 32 larger companies (27.4% of total market capitalisation), with both figures showing a slight increase as compared to the previous year (+1 female CEO and +2 chairwomen). Nearly three women out of four (73%) serve as independent directors and one woman out of ten was appointed by minority shareholders through the slate voting system (86 directors in 68 large companies, accounting for 76% of total market value; Tab. 2.26).

Finally, in line with long-standing evidence, women interlockers are more frequent than men (28.6% of women, as opposed to 20.9% of interlockers in the directors' entire population). However, in recent years women interlocking has steadily declined after peaking to 34.9% in 2019 (Tab. 2.27).

Elenco delle tavole

2.1	Società quotate italiane per modello di amministrazione e controllo	38
2.2	Dimensioni e funzionamento degli organi sociali delle società quotate italiane	38
2.3	Amministratori indipendenti nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane	39
2.4	Amministratori di minoranza nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane	39
2.5	Amministratori indipendenti e di minoranza per settore di attività e indice di mercato	40
2.6	Collegio sindacale delle società quotate italiane	41
2.7	<i>Interlocking</i> nelle società quotate italiane per indice di mercato	42
2.8	<i>Interlocking</i> nelle società quotate italiane per settore di attività	42
2.9	Autovalutazione e piani di successione nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane	43
2.10	Caratteristiche dei membri degli organi sociali delle società quotate italiane per settore di attività	44
2.11	Caratteristiche dei membri degli organi sociali delle società quotate italiane per indice di mercato	45
2.12	Caratteristiche dei membri degli organi sociali delle società quotate italiane per UCA	46
2.13	Caratteristiche dei membri degli organi sociali delle società quotate italiane per genere	47
2.14	Formazione dei membri degli organi sociali delle società quotate italiane	49
2.15	Amministratori delle società quotate italiane per genere e relazione con l'azionista di controllo	51

List of tables

2.1	Italian listed companies by management and control system	38
2.2	Size and meetings of corporate boards in Italian listed companies	38
2.3	Independent members on boards of directors of Italian listed companies	39
2.4	Minority members on boards of directors of Italian listed companies	39
2.5	Independent and minority directors by industry and market index	40
2.6	Board of statutory auditors of Italian listed companies	41
2.7	Interlocking in Italian listed companies by market index	42
2.8	Interlocking in Italian listed companies by industry	42
2.9	Self-evaluation of the boards of directors and succession plan in Italian listed companies	43
2.10	Attributes of corporate boards members of Italian listed companies by industry	44
2.11	Attributes of corporate boards members of Italian listed companies by market index	45
2.12	Attributes of corporate boards members of Italian listed companies by UCA	46
2.13	Attributes of corporate boards members of Italian listed companies by gender	47
2.14	Educational background of board members of Italian listed companies	49
2.15	Directors of Italian listed companies by gender and relationship with the controlling shareholder	51

2.16	Comitati endoconsiliari nelle società quotate italiane	52
2.17	Comitato remunerazione nelle società quotate italiane	53
2.18	Comitato nomine nelle società quotate italiane	54
2.19	Comitato controllo e rischi nelle società quotate italiane	55
2.20	Comitato sostenibilità delle società quotate italiane	56
2.21	Comitato sostenibilità nelle società quotate italiane per UCA	57

2.22	Presenza femminile negli organi sociali delle società quotate italiane	58
2.23	Applicazione delle norme sulle quote di genere nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane	58
2.24	Presenza femminile nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane per indice di mercato	59
2.25	Presenza femminile nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane per settore di attività	59
2.26	Ruoli delle donne nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane	60
2.27	Donne <i>interlockers</i> nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane	60

2.16	Board committees in Italian listed companies	52
2.17	Remuneration committee in Italian listed companies	53
2.18	Nomination committee in Italian listed companies	54
2.19	Control and risk committee in Italian listed companies	55
2.20	Sustainability committee in Italian listed companies	56
2.21	Sustainability committee in Italian listed companies by UCA	57

2.22	Female representation on corporate boards of Italian listed companies	58
2.23	Female representation on boards of directors of Italian listed companies by applicable gender quota rules	58
2.24	Female representation on boards of directors of Italian listed companies by market index	59
2.25	Female representation on boards of directors of Italian listed companies by industry	59
2.26	Positions held by female directors in Italian listed companies	60
2.27	Female interlocking on boards of directors of Italian listed companies	60

Tab. 2.1

- Società quotate italiane per modello di amministrazione e controllo
- Italian listed companies by management and control system

	2011	2019	2020	2021	
monistico					one-tier
numero società	3	4	4	4	number of companies
% capitalizzazione totale	0.1	8.5	7.8	8.3	% total market capitalisation
dualistico					two-tier
numero società	7	1	1	1	number of companies
% capitalizzazione totale	8.1	% total market capitalisation
tradizionale					traditional
numero società	250	223	220	211	number of companies
% capitalizzazione totale	91.8	91.4	92.2	91.7	% total market capitalisation
totale					total
numero società	260	228	225	216	number of companies
% capitalizzazione totale	100.0	100.0	100.0	100.0	% total market capitalisation

Tab. 2.2

- Dimensioni e funzionamento degli organi sociali delle società quotate italiane
- Size and meetings of corporate boards in Italian listed companies

	2011	2019	2020	2021	
numero società considerate (in base ai rapporti disponibili)	255	219	218	213	number of covered companies (available reports)
consiglio di amministrazione					board of directors
dimensioni medie	10.1	9.9	9.8	9.7	average size
numero medio riunioni	9.8	11.0	11.7	11.7	average number of meetings
collegio sindacale					board of statutory auditors
dimensioni medie	3.1	3.1	3.1	3.1	average size
numero medio riunioni	11.5	14.1	15.0	15.2	average number of meetings
consiglio di gestione					management board
dimensioni medie	6.7	2.0	2.0	2.0	average size
numero medio riunioni	19.8	6.0	5.0	4.0	average number of meetings
consiglio di sorveglianza					supervisory board
dimensioni medie	14.3	6.0	6.0	6.0	average size
numero medio riunioni	11.6	7.0	7.0	5.0	average number of meetings

Tab. 2.3

- Amministratori indipendenti nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane
- Independent members on boards of directors of Italian listed companies

	2011	2019	2020	2021	
numero società considerate (incluso monistiche e dualistiche)	255	219	218	213	number of covered companies (including one-tier and two-tier model)
amministratori indipendenti da TUF					independent directors by TUF
numero medio	4.1	5.1	5.1	5.1	mean number
peso medio sul board (%)	39.5	50.2	50.9	51.2	average weight on board (%)
amministratori indipendenti da CGC					independent directors by CGC
numero medio	3.9	4.6	4.7	4.7	mean number
peso medio sul board (%)	37.7	45.3	46.9	47.2	average weight on board (%)
amministratori indipendenti da TUF/CGC					independent directors by TUF/CGC
numero medio	4.3	5.1	5.1	5.1	mean number
peso medio sul board (%)	41.7	50.3	51.0	51.3	average weight on board (%)

Tab. 2.4

- Amministratori di minoranza nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane
- Minority members on boards of directors of Italian listed companies

	2011	2019	2020	2021	
numero società considerate (escluso dualistiche)	248	218	217	212	number of covered companies (excluding two-tier model)
società con almeno un amministratore di minoranza					companies with at least one minority director
numero società	91	112	122	119	number of companies
% totale	36.5	51.4	56.2	56.1	% total
amministratori di minoranza					minority directors
numero medio	0.7	0.9	1.0	1.0	mean number
numero medio in società con almeno un amministratore di minoranza	1.8	1.7	1.8	1.8	mean number in companies with at least one minority director
peso medio sul board (%)	6.6	8.4	9.4	9.4	average weight on board (%)
amministratori di minoranza e/o indipendenti					minority and/or independent directors
numero medio	4.4	5.1	5.2	5.2	mean number
peso medio sul board (%)	42.4	50.8	51.5	52.3	average weight on board (%)

Tab. 2.5

- Amministratori indipendenti e di minoranza per settore di attività e indice di mercato
- Independent and minority directors by industry and market index

2021	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	2021
numero società considerate (escluso dualistiche)	212	48	115	49	number of covered companies (excluding two-tier model)
numero medio di amministratori	9.7	10.8	9.1	10.0	average number of directors
amministratori indipendenti da TUF/CGC					independent directors by TUF/CGC
numero medio	5.1	6.8	4.4	5.2	mean number
<i>peso medio sul board (%)</i>	51.5	60.3	48.0	51.2	<i>average weight on board (%)</i>
amministratori di minoranza					minority directors
numero medio	1.0	1.5	0.7	1.2	mean number
<i>numero medio in società con almeno un amministratore di minoranza</i>	1.8	2.1	1.5	1.9	<i>mean number in companies with at least one minority director</i>
<i>società con almeno un amministratore di minoranza (%) per settore</i>	56.1	70.8	47.0	63.3	<i>companies with at least one minority director (%) by industry</i>
amministratori di minoranza e/o indipendenti					minority and/or independent directors
numero medio	5.2	6.9	4.4	5.3	mean number
<i>peso medio sul board (%)</i>	52.3	61.8	48.3	52.5	<i>average weight on board (%)</i>
	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	
numero società considerate (escluso dualistiche)	33	34	68	77	number of covered companies (excluding two-tier model)
numero medio di amministratori	12.5	11.3	8.8	8.4	average number of directors
amministratori indipendenti da TUF/CGC					independent directors by TUF/CGC
numero medio	8.6	6.4	4.3	3.8	mean number
<i>peso medio sul board (%)</i>	68.9	56.2	48.4	44.8	<i>average weight on board (%)</i>
amministratori di minoranza					minority directors
numero medio	2.3	1.4	0.7	0.5	mean number
<i>numero medio in società con almeno un amministratore di minoranza</i>	2.6	1.8	1.4	1.4	<i>mean number in companies with at least one minority director</i>
<i>società con almeno un amministratore di minoranza (%) per indice</i>	90.9	76.5	48.5	39.0	<i>companies with at least one minority director (%) by index</i>
amministratori di minoranza e/o indipendenti					minority and/or independent directors
numero medio	8.7	6.6	4.3	3.8	mean number
<i>peso medio sul board (%)</i>	69.3	58.3	49.0	45.5	<i>average weight on board (%)</i>

Tab. 2.6

- Collegio sindacale delle società quotate italiane
- Board of statutory auditors of Italian listed companies

	2011	2019	2020	2021	
numero società considerate (escluso monistiche e dualistiche)	246	215	214	208	number of covered companies (excluding one-tier and two-tier model)
numero medio di sindaci	3.1	3.1	3.1	3.1	average number of members
società con almeno un sindaco di minoranza					companies with at least one minority auditor
numero società	90	120	126	122	number of companies
% totale	36.6	55.8	58.9	58.7	% total
sindaci di minoranza					minority auditors
numero medio	0.4	0.6	0.6	0.6	mean number
numero medio in società con almeno un sindaco di minoranza	1.1	1.1	1.1	1.1	mean number in companies with at least one minority auditor
numero medio riunioni	11.5	14.1	15.0	15.2	average number of meetings
numero medio di membri supplenti	2.1	2.2	2.1	2.1	average number of alternates

2021	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	2021
numero società considerate (escluso monistiche e dualistiche)	46	113	49	number of covered companies (excluding one-tier and two-tier model)
numero medio di sindaci	3.1	3.1	3.1	average number of members
società con almeno un sindaco di minoranza				companies with at least one minority auditor
numero società	30	59	33	number of companies
% totale settore	65.2	52.2	67.3	% total industry
sindaci di minoranza				minority auditors
numero medio	0.7	0.6	0.7	mean number
numero medio in società con almeno un sindaco di minoranza	1.1	1.1	1.1	mean number in companies with at least one minority auditor
numero medio riunioni	23.3	12.4	13.9	average number of meetings
numero medio di membri supplenti	2.2	2.1	2.1	average number of alternates

Tab. 2.7

- *Interlocking nelle società quotate italiane per indice di mercato*
- *Interlocking in Italian listed companies by market index*

2022	totale total	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2022
interlockers						interlockers
numero medio	2.0	3.0	2.7	1.8	1.4	mean number
<i>peso medio sul board (%)</i>	19.8	25.8	24.5	19.5	15.3	<i>average weight on board (%)</i>
società senza interlockers						companies with no interlocker
numero società	55	1	5	14	35	number of companies
<i>% capitalizzazione indice</i>	13.1	12.7	9.9	15.0	42.8	<i>% index market capitalisation</i>
società con interlockers						companies with interlocker
numero società	152	32	27	55	38	number of companies
<i>% capitalizzazione indice</i>	86.9	87.3	90.1	85.0	57.2	<i>% index market capitalisation</i>

Tab. 2.8

- *Interlocking nelle società quotate italiane per settore di attività*
- *Interlocking in Italian listed companies by industry*

2022	0%	<25%	>25% <50%	>50% <75%	> 75%	2022
interlockers nei consigli di amministrazione						interlockers in the boards of directors
finanziario						financial
numero società	9	21	14	1	1	number of companies
<i>% capitalizzazione settore</i>	1.1	79.9	18.9	0.1	..	<i>% industry market capitalisation</i>
industriale						industrial
numero società	31	38	33	10	--	number of companies
<i>% capitalizzazione settore</i>	32.5	14.5	50.3	2.7	--	<i>% industry market capitalisation</i>
servizi						services
numero società	15	14	16	4	--	number of companies
<i>% capitalizzazione settore</i>	3.3	58.1	30.3	8.3	--	<i>% industry market capitalisation</i>
totale						total
numero società	55	73	63	15	1	number of companies
<i>% capitalizzazione totale</i>	13.1	50.2	33.4	3.3	..	<i>% total market capitalisation</i>

Tab. 2.9

- Autovalutazione e piani di successione nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane
- Self-evaluation of the boards of directors and succession plan in Italian listed companies

	2011	2019	2020	2021	
autovalutazione	self-evaluation				
numero società	171	189	186	160	number of companies
% totale	67.1	86.3	85.3	75.1	% total
piani di successione	succession plan				
numero società	7	58	67	69	number of companies
% totale	2.7	26.5	30.7	32.4	% total
2021	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	2021
autovalutazione	self-evaluation				
numero società	160	43	82	35	number of companies
% totale settore	75.1	89.6	71.3	33.7	% total industry
% capitalizzazione totale	94.4	31.9	33.7	28.8	% total market cap
piani di successione	succession plan				
numero società	69	26	29	14	number of companies
% totale settore	32.4	54.2	25.2	28.0	% total industry
% capitalizzazione totale	80.1	30.6	25.5	24.0	% total market cap
di cui piani di successione per:	of which succession plans for:				
amministratore delegato e altri amministratori esecutivi	chief executive officer and other executive directors				
numero società	59	22	25	12	number of companies
% totale settore	27.7	45.8	21.7	24.0	% total industry
% capitalizzazione totale	63.7	28.2	14.2	21.3	% total market cap
vertici aziendali	top management				
numero società	45	18	19	8	number of companies
% totale settore	21.1	37.5	16.5	16.0	% total industry
% capitalizzazione totale	69.6	24.1	24.9	20.6	% total market cap
amministratori esecutivi e vertici aziendali	executive directors and top management				
numero società	35	14	15	6	number of companies
% totale settore	16.4	29.2	13.0	12.0	% total industry
% capitalizzazione totale	53.2	21.7	13.6	17.9	% total market cap

Tab. 2.10

● Caratteristiche dei membri degli organi sociali delle società quotate italiane per settore di attività
 ○ Attributes of corporate boards members of Italian listed companies by industry

2021 2021

membri degli organi di amministrazione (valori medi per settore)	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	boards of directors' members (average values per industry)
numero società considerate (incluso monistiche e dualistiche)	213	48	115	50	number of covered companies (including one-tier and two-tier model)
numero incarichi	2,050	517	1,043	490	number of offices
donne (%)	41.3	42.7	41.0	40.2	women (%)
età media	57.0	58.2	57.1	55.6	average age
stranieri (%)	5.6	5.0	5.9	5.3	foreigners (%)
amministratori family (%)	15.5	6.0	21.0	13.7	family directors (%)
laureati (%)	89.6	92.6	86.8	92.2	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	27.8	26.1	27.0	31.2	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	65.4	61.5	67.7	64.5	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	25.1	25.1	24.4	26.3	consultants/professionals (%)
accademici (%)	8.9	13.0	7.1	8.4	academics (%)
partecipazione media alle riunioni	95.5	96.9	95.3	94.6	average meetings attendance

membri degli organi di controllo (valori medi per settore)	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	boards of statutory auditors' members (average values per industry)
numero società considerate (incluso monistiche e dualistiche)	213	48	115	50	number of covered companies (including one-tier and two-tier model)
numero incarichi	664	150	357	157	number of offices
donne (%)	40.8	41.3	40.1	42.0	women (%)
età media	56.8	57.4	57.3	55.0	average age
stranieri (%)	1.2	1.3	1.4	0.6	foreigners (%)
laureati (%)	97.9	96.0	97.8	100.0	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	16.8	14.6	16.3	19.7	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	6.8	8.7	7.0	4.5	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	84.5	80.0	85.2	87.3	consultants/professionals (%)
accademici (%)	8.7	11.3	7.8	8.3	academics (%)
partecipazione media alle riunioni	97.9	98.9	97.6	97.5	average meetings attendance

Tab. 2.11

● Caratteristiche dei membri degli organi sociali delle società quotate italiane per indice di mercato
 ○ Attributes of corporate boards members of Italian listed companies by market index

		2021				2021	
membri degli organi di amministrazione (valori medi per indice)	totale total	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	boards of directors' members (average values per index)	
numero società considerate (incluso monistiche e dualistiche)	213	33	34	68	78	<i>number of covered companies (including one-tier and two-tier model)</i>	
numero incarichi	2,050	413	385	600	652	number of offices	
donne (%)	41.3	40.0	43.4	41.5	40.6	women (%)	
età media	57.0	58.0	58.0	56.5	56.3	average age	
stranieri (%)	5.6	11.1	5.2	3.2	4.4	foreigners (%)	
amministratori family (%)	15.5	2.9	12.5	21.8	19.3	family directors (%)	
laureati (%)	89.6	95.9	91.9	87.5	86.0	graduates (%)	
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	27.8	30.3	27.4	27.6	26.4	<i>of which: postgraduates (%)</i>	
manager (%)	65.4	69.5	67.3	63.2	63.7	managers (%)	
consulenti/professionisti (%)	25.1	17.2	20.3	27.7	30.5	consultants/professionals (%)	
accademici (%)	8.9	12.8	11.2	8.8	5.1	academics (%)	
partecipazione media alle riunioni	95.5	97.5	94.1	96.5	94.2	average meetings attendance	
membri degli organi di controllo (valori medi per indice)	totale total	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	boards of statutory auditors' members (average values per index)	
numero società considerate (incluso monistiche e dualistiche)	213	33	34	68	78	<i>number of covered companies (including one-tier and two-tier model)</i>	
numero incarichi	664	115	104	204	241	number of offices	
donne (%)	40.8	44.3	46.2	40.2	37.3	women (%)	
età media	56.8	57.3	56.3	56.6	56.8	average age	
stranieri (%)	1.2	2.6	1.0	1.0	0.8	foreigners (%)	
laureati (%)	97.9	98.3	99.0	99.0	96.3	graduates (%)	
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	16.8	16.8	17.5	16.3	16.8	<i>of which: postgraduates (%)</i>	
manager (%)	6.8	7.8	7.7	5.9	6.6	managers (%)	
consulenti/professionisti (%)	84.5	80.9	81.7	85.3	86.7	consultants/professionals (%)	
accademici (%)	8.7	11.3	10.6	8.8	6.6	academics (%)	
partecipazione media alle riunioni	97.9	98.2	97.9	97.9	97.7	average meetings attendance	

Tab. 2.12

● Caratteristiche dei membri degli organi sociali delle società quotate italiane per UCA
 ○ Attributes of corporate boards members of Italian listed companies by UCA

2021

2021

membri degli organi di amministrazione (valori medi per UCA)	famiglie families	Stato/enti loc. State/loc.auth.	ist. finanziarie financial inst.	misto mixed	no UCA	boards of directors' members (average values per UCA)
numero società considerate (incluso monistiche e dualistiche)	134	25	6	8	40	number of covered companies (including one-tier and two-tier model)
numero incarichi	1,216	265	54	83	432	number of offices
donne (%)	41.0	42.6	42.6	44.6	40.3	women (%)
età media	56.8	55.8	55.7	57.9	58.4	average age
stranieri (%)	3.9	6.8	25.9	--	8.1	foreigners (%)
amministratori family (%)	26.1	--	--	--	--	family directors (%)
laureati (%)	87.1	95.5	92.6	88.0	92.8	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	26.8	36.4	40.0	28.8	23.2	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	65.0	63.8	66.7	55.4	69.0	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	26.9	21.9	24.1	34.9	20.1	consultants/professionals (%)
accademici (%)	7.3	13.2	9.3	9.6	10.4	academics (%)
partecipazione media alle riunioni	94.9	96.3	95.8	95.6	96.7	average meetings attendance

membri degli organi di controllo (valori medi per UCA)	famiglie families	Stato/enti loc. State/loc.auth.	ist. finanziarie financial inst.	misto mixed	no UCA	boards of statutory auditors' members (average values per UCA)
numero società considerate (incluso monistiche e dualistiche)	134	25	6	8	40	number of covered companies (including one-tier and two-tier model)
numero incarichi	413	83	18	24	126	number of offices
donne (%)	39.5	43.4	50.0	37.5	42.9	women (%)
età media	56.6	57.4	57.4	57.9	56.6	average age
stranieri (%)	1.2	--	--	--	2.4	foreigners (%)
laureati (%)	97.8	100.0	100.0	100.0	96.0	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	18.1	14.5	11.1	12.5	15.7	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	5.3	8.4	11.1	4.2	10.3	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	87.2	80.7	77.8	87.5	78.6	consultants/professionals (%)
accademici (%)	7.5	10.8	11.1	8.3	11.1	academics (%)
partecipazione media alle riunioni	97.4	98.1	100.0	100.0	98.5	average meetings attendance

Tab. 2.13

● Caratteristiche dei membri degli organi sociali delle società quotate italiane per genere
 ○ Attributes of corporate boards members of Italian listed companies by gender

membri degli organi di amministrazione (valori medi per genere)	2011	2019	2020	2021	boards of directors' members (average values per gender)
numero incarichi considerati <i>(incluso in società monistiche e dualistiche)</i>	2,567	2,168	2,131	2,050	number of covered offices <i>(including in one-tier and two-tier firms)</i>
donne	192	794	832	846	women
uomini	2,375	1,374	1,299	1,204	men
età media	57.5	56.6	56.8	57.0	average age
donne	49.7	52.9	53.7	54.2	women
uomini	58.1	58.8	58.9	59.0	men
stranieri (%)	5.1	6.1	5.5	5.6	foreigners (%)
donne	3.1	5.0	4.7	4.7	women
uomini	5.3	6.7	6.0	6.1	men
amministratori family (%)	16.3	16.4	15.8	15.5	family directors (%)
donne	42.2	10.7	9.4	8.5	women
uomini	14.2	19.7	19.9	20.3	men
laureati (%)	84.0	89.3	89.3	89.6	graduates (%)
donne	75.5	93.3	93.0	93.7	women
uomini	84.7	87.0	86.8	86.6	men
manager (%)	75.0	66.3	65.8	65.4	managers (%)
donne	71.9	48.6	48.1	48.3	women
uomini	75.2	76.6	77.2	77.3	men
consulenti/professionisti (%)	16.2	23.4	23.9	25.1	consultants/professionals (%)
donne	17.2	36.4	36.4	37.4	women
uomini	16.1	15.9	15.9	16.4	men
accademici (%)	7.6	9.4	9.4	8.9	academics (%)
donne	8.3	13.9	14.3	13.4	women
uomini	7.6	6.8	6.3	5.7	men
amministratori di minoranza (%)	6.2	8.9	10.1	10.3	minority directors (%)
donne	5.7	8.7	10.1	10.0	women
uomini	6.2	9.0	10.2	10.5	men
amministratori indipendenti (%)	42.2	51.3	52.5	52.9	independent directors (%)
donne	37.5	74.9	74.9	74.9	women
uomini	42.6	37.6	38.2	37.5	men
membri di comitato (%)	41.1	47.6	49.8	50.7	members of a committee (%)
donne	37.5	65.1	67.2	66.9	women
uomini	41.4	37.5	38.6	39.4	men
partecipazione media alle riunioni	89.5	92.7	95.5	95.5	average meetings attendance
donne	89.1	92.1	95.4	95.1	women
uomini	89.5	93.0	95.5	95.8	men

- Cont. -

Cont. Tab. 2.13

membri degli organi di controllo (valori medi per genere)	2011	2019	2020	2021	boards of statutory auditors' members (average values per gender)
numero incarichi considerati <i>(incluso in società monistiche e dualistiche)</i>	859	684	679	664	number of covered offices <i>(including in one-tier and two-tier firms)</i>
donne	55	266	264	271	women
uomini	804	418	415	393	men
età media	56.3	55.7	56.2	56.8	average age
donne	49.5	52.5	53.3	53.8	women
uomini	56.8	57.7	58.0	58.8	men
stranieri (%)	0.7	0.6	0.7	1.2	foreigners (%)
donne	1.8	0.4	0.8	1.1	women
uomini	0.6	0.7	0.7	1.3	men
laureati (%)	87.5	95.9	96.3	97.9	graduates (%)
donne	87.3	96.6	97.0	98.5	women
uomini	87.6	95.5	95.9	97.5	men
manager (%)	9.2	5.8	6.5	6.8	managers (%)
donne	10.9	4.5	3.8	4.4	women
uomini	9.1	6.7	8.2	8.4	men
consulenti/professionisti (%)	79.4	85.4	84.5	84.5	consultants/professionals (%)
donne	85.5	88.3	90.2	88.2	women
uomini	79.0	83.5	81.0	81.9	men
accademici (%)	11.4	8.8	9.0	8.7	academics (%)
donne	3.6	7.1	6.1	7.4	women
uomini	11.9	9.8	10.8	9.7	men
membri di minoranza (%)	13.5	18.9	19.7	20.6	minority auditors (%)
donne	7.3	15.4	16.3	17.0	women
uomini	13.9	21.1	21.9	23.2	men
membri indipendenti da CGC (%)	87.8	94.7	93.2	95.9	independent auditors by CGC (%)
donne	85.5	95.5	93.2	96.3	women
uomini	87.9	94.3	93.3	95.7	men
partecipazione media alle riunioni	95.2	97.1	97.9	97.9	average meetings attendance
donne	96.2	97.1	97.5	97.7	women
uomini	95.1	97.0	98.2	98.0	men
membri supplenti	512	468	453	443	alternate auditors
donne	89	226	221	220	women
uomini	423	242	232	223	men
membri supplenti di minoranza (%)	17.0	24.4	14.1	24.6	minority alternate auditors (%)
donne	12.4	20.4	12.7	22.3	women
uomini	18.0	28.1	15.5	26.9	men
membri supplenti indipendenti da CGC (%)	75.8	80.6	79.0	81.0	independent alternate auditors by CGC (%)
donne	78.7	83.2	78.7	82.3	women
uomini	75.2	78.1	79.3	79.8	men

Tab. 2.14

- Formazione dei membri degli organi sociali delle società quotate italiane
- Educational background of board members of Italian listed companies

organi di amministrazione	2011	2019	2020	2021	boards of directors
numero incarichi considerati (in base alle informazioni disponibili)	2,476	2,130	2,084	2,005	number of covered offices (available information)
donne	184	787	821	838	women
uomini	2,292	1,343	1,263	1,167	men
amministratori laureati	2,174	1,937	1,902	1,836	directors with degree
% totale incarichi	87.8	90.9	91.3	91.6	% total offices
donne	146	741	774	793	women
% totale incarichi donne	79.3	94.2	94.3	94.6	% total female offices
uomini	2,028	1,196	1,128	1,043	men
% totale incarichi uomini	88.5	89.1	89.3	89.4	% total male offices
economia	1,122	1,009	951	914	economics
% totale incarichi	45.3	47.4	45.6	45.6	% total offices
donne	81	385	381	392	women
% totale incarichi donne	44.0	48.9	46.4	46.8	% total female offices
uomini	1,041	624	570	522	men
% totale incarichi uomini	45.4	46.5	45.1	44.7	% total male offices
giurisprudenza	405	388	408	397	law
% totale incarichi	16.4	18.2	19.6	19.8	% total offices
donne	18	199	220	221	women
% totale incarichi donne	9.8	25.3	26.8	26.4	% total female offices
uomini	387	189	188	176	men
% totale incarichi uomini	16.9	14.1	14.9	15.1	% total male offices
ingegneria	358	273	279	260	engineering
% totale incarichi	14.5	12.8	13.4	13.0	% total offices
donne	10	39	40	40	women
% totale incarichi donne	5.4	5.0	4.9	4.8	% total female offices
uomini	348	234	239	220	men
% totale incarichi uomini	15.2	17.4	18.9	18.9	% total male offices
amministratori con più di una laurea	39	48	49	45	directors with more than one degree
% totale incarichi	1.6	2.3	2.4	2.2	% total offices
donne	2	16	16	15	women
% totale incarichi donne	1.1	2.0	1.9	1.8	% total female offices
uomini	37	32	33	30	men
% totale incarichi uomini	1.6	2.4	2.6	2.6	% total male offices
amministratori non laureati	302	193	182	169	directors with no degree
% totale incarichi	12.2	9.1	8.7	8.4	% total offices
donne	38	46	47	45	women
% totale incarichi donne	20.7	5.8	5.7	5.4	% total female offices
uomini	264	147	135	124	men
% totale incarichi uomini	11.5	10.9	10.7	10.6	% total male offices

- Cont. -

Cont. Tab. 2.14

organi di controllo	2011	2019	2020	2021	boards of statutory auditors
numero incarichi considerati (in base alle informazioni disponibili)	834	684	676	663	number of covered offices (available information)
donne	54	266	264	271	women
uomini	780	418	412	392	men
membri laureati	752	656	654	650	auditors with degree
% totale incarichi	90.2	95.9	96.7	98.0	% total offices
donne	48	257	256	267	women
% totale incarichi donne	88.9	96.6	97.0	98.5	% total female offices
uomini	704	399	398	383	men
% totale incarichi uomini	90.3	95.5	96.6	97.7	% total male offices
economia	644	607	605	601	economics
% totale incarichi	77.2	88.7	89.5	90.6	% total offices
donne	42	237	238	247	women
% totale incarichi donne	77.8	89.1	90.2	91.1	% total female offices
uomini	502	370	367	354	men
% totale incarichi uomini	77.2	88.5	89.1	90.3	% total male offices
giurisprudenza	88	58	54	57	law
% totale incarichi	10.6	8.5	8.0	8.6	% total offices
donne	6	30	26	27	women
% totale incarichi donne	11.1	11.3	9.8	10.0	% total female offices
uomini	82	28	28	30	men
% totale incarichi uomini	10.5	6.7	6.8	7.7	% total male offices
scienze politiche	21	8	8	5	political sciences
% totale incarichi	2.5	1.2	1.2	0.8	% total offices
donne	--	1	1	1	women
% totale incarichi donne	--	0.4	0.4	0.4	% total female offices
uomini	21	7	7	4	men
% totale incarichi uomini	2.7	1.7	1.7	1.0	% total male offices
membri con più di una laurea	20	22	17	17	auditors with more than one degree
% totale incarichi	2.4	3.2	2.5	2.6	% total offices
donne	--	12	10	10	women
% totale incarichi donne	--	4.5	3.8	3.7	% total female offices
uomini	20	10	7	7	men
% totale incarichi uomini	2.6	2.4	1.7	1.8	% total male offices
membri non laureati	82	28	22	13	auditors with no degree
% totale incarichi	9.8	4.1	3.3	2.0	% total offices
donne	6	9	8	4	women
% totale incarichi donne	11.1	3.4	3.0	1.5	% total female offices
uomini	76	19	14	9	men
% totale incarichi uomini	9.7	4.5	3.4	2.3	% total male offices

Tab. 2.15

● Amministratori delle società quotate italiane per genere e relazione con l'azionista di controllo
 ○ Directors of Italian listed companies by gender and relationship with the controlling shareholder

membri degli organi di amministrazione (valori medi per genere)	2011	2019	2020	2021	boards of directors' members (average values per gender)
numero incarichi considerati	2,567	2,168	2,131	2,050	number of covered offices
donne	192	794	832	846	women
uomini	2,375	1,374	1,299	1,204	men
amministratori family	419	355	336	317	family directors
donne	81	85	78	72	women
uomini	338	270	258	245	men
amministratori non-family	2,148	1,813	1,795	1,733	non-family directors
donne	111	709	754	774	women
uomini	2,037	1,104	1,041	959	men
laureati (%)	amministratori family	69.2	72.1	70.5	family directors
	donne	58.0	70.6	70.5	women
	uomini	71.9	72.6	70.5	men
	amministratori non-family	87.1	92.7	92.8	non-family directors
	donne	89.2	96.1	95.4	women
	uomini	86.9	90.6	90.9	men
manager (%)	amministratori family	94.5	88.7	88.7	family directors
	donne	87.7	74.1	71.8	women
	uomini	96.2	93.3	93.8	men
	amministratori non-family	71.1	61.9	61.6	non-family directors
	donne	60.4	45.6	45.6	women
	uomini	71.7	72.5	73.1	men
consulenti /professionisti (%)	amministratori family	4.5	9.6	8.9	family directors
	donne	9.9	21.2	21.8	women
	uomini	3.3	5.9	5.0	men
	amministratori non-family	18.5	26.1	26.7	non-family directors
	donne	23.4	38.2	37.9	women
	uomini	18.3	18.4	18.6	men
accademici (%)	amministratori family	0.2	0.3	0.3	family directors
	donne	--	--	--	women
	uomini	0.3	0.4	0.4	men
	amministratori non-family	9.1	11.2	11.1	non-family directors
	donne	14.4	15.5	15.8	women
	uomini	8.8	8.4	7.8	men
partecipazione alle riunioni	amministratori family	91.4	91.7	94.0	family directors
	donne	88.6	86.8	93.6	women
	uomini	92.0	93.2	94.1	men
	amministratori non-family	89.1	92.9	95.8	non-family directors
	donne	89.5	92.7	95.6	women
	uomini	89.1	93.0	95.8	men

Tab. 2.16

● Comitati endoconsiliari nelle società quotate italiane
 ○ Board committees in Italian listed companies

	2011	2019	2020	2021	remuneration
remunerazione					
numero società	224	202	202	195	number of companies
% totale	87.8	92.2	92.7	91.5	% total
% capitalizzazione totale	99.0	98.3	98.5	98.3	% total market capitalisation
nomine					nomination
numero società	51	147	150	144	number of companies
% totale	20.0	67.1	68.8	87.6	% total
% capitalizzazione totale	62.8	91.9	93.0	91.6	% total market capitalisation
controllo e rischi					control and risk
numero società	228	206	203	198	number of companies
% totale	89.4	94.1	93.1	93.0	% total
% capitalizzazione totale	98.6	99.5	99.5	99.3	% total market capitalisation
sostenibilità					sustainability
numero società	76	93	112	number of companies
% totale	34.7	42.7	52.6	% total
% capitalizzazione totale	82.9	86.1	91.0	% total market capitalisation
<i>di cui: società che affidano più funzioni a un unico comitato</i>	125	128	131	<i>of which: companies which assign multiple tasks to a single committee</i>

2021	2021					
membri dei comitati (valori medi per società)	tutti i comitati <i>all committees</i>	remunerazione <i>remuneration</i>	nomina <i>nomination</i>	controllo e rischi <i>control and risk</i>	sostenibilità <i>sustainability</i>	members of committees (average values per company)
numero medio componenti	3.2	3.1	3.1	3.3	3.4	average number of members
presidenti board (%)	6.8	5.2	8.9	4.9	8.1	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	85.6	85.4	84.8	88.4	83.8	independent directors (%)
donne (%)	58.3	58.3	56.9	57.8	60.1	women (%)
stranieri (%)	4.9	4.6	4.8	4.5	5.6	foreigners (%)
età media	56.7	56.8	56.5	56.6	56.8	average age
amministratori family (%)	2.1	2.1	2.7	1.5	2.0	family directors (%)
laureati (%)	96.5	95.3	96.4	96.1	98.1	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	30.8	29.1	31.5	29.1	33.2	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	50.2	52.3	51.6	45.1	52.0	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	36.5	36.6	36.4	40.5	32.4	consultants/professionals (%)
accademici (%)	13.0	10.8	11.7	14.2	15.4	academics (%)

Tab. 2.17

- Comitato remunerazione nelle società quotate italiane
- Remuneration committee in Italian listed companies

2021 2021

membri del comitato (valori medi per società)	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	members of committee (average values per company)
numero società con comitato	195	48	103	44	no. of companies with a committee
% totale settore	91.5	100.0	89.6	88.0	% total industry
% capitalizzazione settore	98.3	100.0	97.3	97.8	% industry market capitalisation
numero medio componenti	3.1	3.2	3.1	3.0	average number of members
presidenti board (%)	5.2	4.7	5.7	4.7	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	85.4	86.6	84.6	85.8	independent directors (%)
donne (%)	58.3	53.8	62.3	53.6	women (%)
stranieri (%)	4.6	6.5	4.9	2.1	foreigners (%)
età media	56.8	57.0	57.1	55.9	average age
amministratori family (%)	2.1	0.8	3.0	1.3	family directors (%)
laureati (%)	95.3	94.8	95.6	95.1	graduates (%)
di cui: con titolo post-lauream (%)	29.1	27.0	30.7	27.7	of which: postgraduates (%)
manager (%)	52.3	58.0	48.7	54.6	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	36.6	28.1	40.6	36.4	consultants/professionals (%)
accademici (%)	10.8	13.3	10.5	9.0	academics (%)
numero medio riunioni	5.8	7.1	5.1	6.0	average number of meetings

	totale total	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	
numero società con comitato	195	32	32	66	65	no. of companies with a committee
% totale indice	91.5	97.0	94.1	97.1	83.3	% total index
% capitalizzazione indice	98.3	99.2	95.0	97.2	88.7	% index market capitalisation
numero medio componenti	3.1	3.6	3.2	2.9	2.9	average number of members
presidenti board (%)	5.2	8.2	6.0	3.0	5.6	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	85.4	88.6	83.9	84.2	85.6	independent directors (%)
donne (%)	58.3	54.1	57.0	63.3	55.9	women (%)
stranieri (%)	4.6	9.7	6.0	2.0	4.2	foreigners (%)
età media	56.8	57.0	57.5	56.3	57.0	average age
amministratori family (%)	2.1	2.9	1.0	2.9	1.4	family directors (%)
laureati (%)	95.3	97.7	95.2	97.0	92.3	graduates (%)
di cui: con titolo post-lauream (%)	29.1	27.8	31.8	27.1	30.5	of which: postgraduates (%)
manager (%)	52.3	70.4	58.5	43.7	49.1	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	36.6	22.3	25.3	43.2	42.5	consultants/professionals (%)
accademici (%)	10.8	7.3	16.3	12.6	8.1	academics (%)
numero medio riunioni	5.8	10.0	7.1	5.4	3.5	average number of meetings

Tab. 2.18

- Comitato nomine nelle società quotate italiane
- Nomination committee in Italian listed companies

2021

2021

membri del comitato (valori medi per società)	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	members of committee (average values per company)
numero società con comitato	144	37	75	32	no. of companies with a committee
% totale settore	67.6	77.1	65.2	64.0	% total industry
% capitalizzazione settore	91.6	94.9	88.0	92.5	% industry market capitalisation
numero medio componenti	3.1	3.3	3.1	3.1	average number of members
presidenti board (%)	8.9	13.8	8.2	4.7	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	84.8	85.3	84.6	84.6	independent directors (%)
donne (%)	56.9	54.3	60.1	52.7	women (%)
stranieri (%)	4.8	5.0	5.4	2.9	foreigners (%)
età media	56.5	57.0	56.7	55.6	average age
amministratori family (%)	2.7	2.0	3.4	1.8	family directors (%)
laureati (%)	96.4	97.1	95.9	96.9	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	31.5	32.1	32.5	28.4	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	51.6	52.3	50.4	53.4	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	36.4	28.3	40.3	36.8	consultants/professionals (%)
accademici (%)	11.7	18.2	9.3	9.7	academics (%)
numero medio riunioni	6.1	7.8	5.0	6.9	average number of meetings

	totale total	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	
numero società con comitato	144	30	30	46	38	no. of companies with a committee
% totale indice	67.6	90.9	88.2	67.6	48.7	% total index
% capitalizzazione indice	91.6	97.2	90.4	48.0	62.4	% index market capitalisation
numero medio componenti	3.1	3.7	3.2	2.9	2.9	average number of members
presidenti board (%)	8.9	14.7	7.5	5.8	9.1	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	84.8	84.2	83.9	86.1	84.4	independent directors (%)
donne (%)	56.9	45.7	55.1	62.5	60.5	women (%)
stranieri (%)	4.8	8.7	5.3	2.9	3.5	foreigners (%)
età media	56.5	57.7	57.4	56.3	55.1	average age
amministratori family (%)	2.7	3.1	1.1	4.2	1.9	family directors (%)
laureati (%)	96.4	97.6	96.7	97.8	93.6	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	31.5	25.4	29.0	30.6	39.4	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	51.6	67.1	55.1	42.8	47.1	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	36.4	22.5	28.2	44.5	44.2	consultants/professionals (%)
accademici (%)	11.7	10.4	16.1	12.7	8.1	academics (%)
numero medio riunioni	6.1	9.8	7.3	4.9	3.8	average number of meetings

Tab. 2.19

- Comitato controllo e rischi nelle società quotate italiane
- Control and risk committee in Italian listed companies

2021				2021		
membri del comitato (valori medi per società)	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	members of committee (average values per company)	
numero società con comitato	198	48	102	48	no. of companies with a committee	
% totale settore	93.0	100.0	88.7	96.0	% total industry	
% capitalizzazione settore	99.3	100.0	98.1	99.9	% industry market capitalisation	
numero medio componenti	3.3	3.6	3.2	3.1	average number of members	
presidenti board (%)	4.9	8.7	3.6	4.0	board chairs (%)	
amministratori indipendenti (%)	88.4	87.1	88.0	90.6	independent directors (%)	
donne (%)	57.8	54.9	61.0	54.1	women (%)	
stranieri (%)	4.5	4.1	5.4	3.1	foreigners (%)	
età media	56.6	57.6	56.4	55.9	average age	
amministratori family (%)	1.5	1.4	1.9	0.9	family directors (%)	
laureati (%)	96.1	95.7	96.7	95.4	graduates (%)	
di cui: con titolo post-lauream (%)	29.1	31.4	27.5	30.3	of which: postgraduates (%)	
manager (%)	45.1	41.6	43.4	52.0	managers (%)	
consulenti/professionisti (%)	40.5	39.9	43.6	34.6	consultants/professionals (%)	
accademici (%)	14.2	18.0	12.7	13.4	academics (%)	
numero medio riunioni	8.7	12.5	7.4	7.6	average number of meetings	
		totale total	Ftse Mib	Mid Cap	Star	
					altro other	
numero società con comitato	198	33	32	66	67	no. of companies with a committee
% totale indice	93.0	100.0	94.1	97.1	85.9	% total index
% capitalizzazione indice	99.3	100.0	95.7	99.4	92.0	% index market capitalisation
numero medio componenti	3.3	3.9	3.7	3.0	3.1	average number of members
presidenti board (%)	4.9	4.7	8.1	2.5	5.8	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	88.4	92.4	86.0	88.8	87.1	independent directors (%)
donne (%)	57.8	45.8	60.2	64.0	56.6	women (%)
stranieri (%)	4.5	7.4	6.9	2.0	4.5	foreigners (%)
età media	56.6	58.3	57.8	55.7	56.0	average age
amministratori family (%)	1.5	0.8	--	1.9	2.3	family directors (%)
laureati (%)	96.1	98.8	99.0	96.8	92.7	graduates (%)
di cui: con titolo post-lauream (%)	29.1	31.6	29.3	28.7	28.3	of which: postgraduates (%)
manager (%)	45.1	55.6	53.7	38.8	42.0	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	40.5	28.7	25.2	46.2	48.5	consultants/professionals (%)
accademici (%)	14.2	16.6	20.4	15.0	9.1	academics (%)
numero medio riunioni	8.7	13.5	11.2	7.0	6.8	average number of meetings

Tab. 2.20

- Comitato sostenibilità delle società quotate italiane
- Sustainability committee in Italian listed companies

2021

2021

membri del comitato (valori medi per società)	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	members of committee (average values per company)
numero società con comitato	112	26	55	31	no. of companies with a committee
% totale settore	52.6	54.2	47.8	62.0	% total industry
% capitalizzazione settore	91.0	92.9	83.6	97.8	% industry market capitalisation
numero medio componenti	3.4	3.5	3.3	3.4	average number of members
presidenti board (%)	8.1	17.3	5.7	4.6	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	83.8	79.0	86.0	84.1	independent directors (%)
donne (%)	60.1	51.0	64.0	60.8	women (%)
stranieri (%)	5.6	7.4	4.8	5.4	foreigners (%)
età media	56.8	59.6	56.8	54.7	average age
amministratori family (%)	2.0	2.1	2.4	1.3	family directors (%)
laureati (%)	98.1	96.7	98.9	97.8	graduates (%)
di cui: con titolo post-lauream (%)	33.2	32.8	32.4	35.1	of which: postgraduates (%)
manager (%)	52.0	53.7	51.3	51.8	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	32.4	25.5	33.9	35.6	consultants/professionals (%)
accademici (%)	15.4	20.8	14.4	12.6	academics (%)
numero medio riunioni	8.7	12.0	8.0	7.3	average number of meetings

	totale total	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	
numero società con comitato	112	32	28	35	17	no. of companies with a committee
% totale indice	52.6	97.0	82.4	51.5	21.8	% total index
% capitalizzazione indice	91.0	99.2	76.6	48.1	37.0	% index market capitalisation
numero medio componenti	3.4	3.7	3.5	3.2	3.0	average number of members
presidenti board (%)	8.1	11.3	9.5	6.3	3.4	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	83.8	81.4	82.4	86.8	84.8	independent directors (%)
donne (%)	60.1	53.3	66.0	60.3	62.7	women (%)
stranieri (%)	5.6	10.6	5.5	1.9	3.9	foreigners (%)
età media	56.8	57.4	57.6	56.7	55.1	average age
amministratori family (%)	2.0	0.8	--	3.9	3.9	family directors (%)
laureati (%)	98.1	98.3	98.8	97.4	98.0	graduates (%)
di cui: con titolo post-lauream (%)	33.2	36.8	32.9	31.2	31.4	of which: postgraduates (%)
manager (%)	52.0	65.7	55.8	45.0	34.3	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	32.4	21.1	26.9	40.5	46.1	consultants/professionals (%)
accademici (%)	15.4	13.2	16.5	14.5	19.6	academics (%)
numero medio riunioni	8.7	9.7	10.4	6.6	8.6	average number of meetings

Tab. 2.21

- Comitato sostenibilità nelle società quotate italiane per UCA
- Sustainability committee in Italian listed companies by UCA

2021						2021
membri del comitato (valori medi per società)	famiglie families	Stato/enti loc. State/loc.auth.	ist. finanziarie financial inst.	misto mixed	no UCA	members of committee (average values per company)
numero società con comitato	57	23	3	4	25	<i>no. of companies with a committee</i>
% totale UCA	45.6	94.6	43.8	26.4	62.8	% total UCA
% capitalizzazione totale	18.6	35.3	2.2	0.8	34.2	% total market capitalisation
comitato singolo	11	14	1	--	9	single committee
comitato accorpato con un altro	38	9	2	4	13	multiple tasks committee
comitato con delega funzioni	8	--	--	--	3	delegated functions
numero medio componenti	3.3	3.5	3.0	3.5	3.5	<i>average number of members</i>
peso medio sul board (%)	34.9	34.5	29.4	31.7	32.4	average weight on board (%)
presidenti board (%)	3.3	4.9	22.2	29.2	16.7	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	84.6	81.8	66.7	70.8	88.1	independent directors (%)
donne (%)	63.6	57.5	55.6	50.0	56.5	women (%)
stranieri (%)	2.9	7.8	--	--	11.2	foreigners (%)
età media	55.8	54.7	57.6	60.9	60.5	average age
amministratori family (%)	4.0	--	--	--	--	family directors (%)
laureati (%)	98.2	98.6	100.0	100.0	96.9	graduates (%)
di cui: con titolo post-lauream (%)	34.1	41.2	33.3	54.2	20.7	of which: postgraduates (%)
manager (%)	48.2	54.3	44.4	35.4	62.0	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	37.8	25.2	44.4	29.2	26.0	consultants/professionals (%)
accademici (%)	14.0	20.5	11.1	35.4	11.2	academics (%)
numero medio riunioni	7.9	9.1	5.7	11.0	10.6	<i>average number of meetings</i>

Tab. 2.22

- Presenza femminile negli organi sociali delle società quotate italiane
- Female representation on corporate boards of Italian listed companies

	2011	2020	2021	2022	
organi di amministrazione					boards of directors
numero donne	192	846	852	849	number of women
peso medio sul board (%)	7.4	38.8	41.2	42.9	average weight on board (%)
numero società diverse-board	135	223	215	206	number of diverse-board companies
% totale	51.7	99.6	99.5	99.5	% total
organi di controllo					boards of statutory auditors
numero donne	57	269	274	262	number of women
peso medio sul board (%)	6.5	38.6	40.8	40.9	average weight on board (%)
numero società diverse-board	53	221	213	204	number of diverse-board companies
% totale	20.3	98.7	98.6	99.0	% total

Tab. 2.23

- Applicazione delle norme sulle quote di genere nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane
- Female representation on boards of directors of Italian listed companies by applicable gender quota rules

2022	totale total	2/5 quota (L. 160/2019)	1/5 quota (L. 160/2019)	non applicabile not applicable	2022
numero società					number of companies
% capitalizzazione	100.0	96.8	2.1	1.1	% market capitalisation
amministratori donne					female directors
numero medio	4.1	4.2	3.4	3.1	average number
peso medio sul board (%)	42.9	43.6	37.1	36.3	avg weight on board (%)

Tab. 2.24

- Presenza femminile nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane per indice di mercato
- Female representation on boards of directors of Italian listed companies by market index

2022	totale total	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2022
numero società diverse-board	206	33	32	69	72	number of diverse-board companies
% capitalizzazione indice	100.0	100.0	100.0	100.0	99.1	% index market capitalisation
numero medio amministratori donne	4.1	5.2	4.8	3.9	3.5	average number of female directors
<i>peso medio sul board (%)</i>						<i>avg weight on board (%)</i>
<i>tutte le società</i>	42.9	43.0	43.2	43.2	41.9	<i>all companies</i>
<i>società diverse-board</i>	42.9	43.0	43.2	43.2	42.5	<i>diverse-board companies</i>

Tab. 2.25

- Presenza femminile nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane per settore di attività
- Female representation on boards of directors of Italian listed companies by industry

2022	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	2022
numero società diverse-board	206	46	112	48	number of diverse-board companies
% capitalizzazione settore	100.0	100.0	100.0	99.9	% industry market capitalisation
numero medio amministratori donne	4.1	4.6	3.9	4.1	average number of female directors
<i>peso medio sul board (%)</i>					<i>avg weight on board (%)</i>
<i>tutte le società</i>	42.9	43.7	42.7	41.8	<i>all companies</i>
<i>società diverse-board</i>	42.9	43.7	42.7	42.7	<i>diverse-board companies</i>

Tab. 2.26

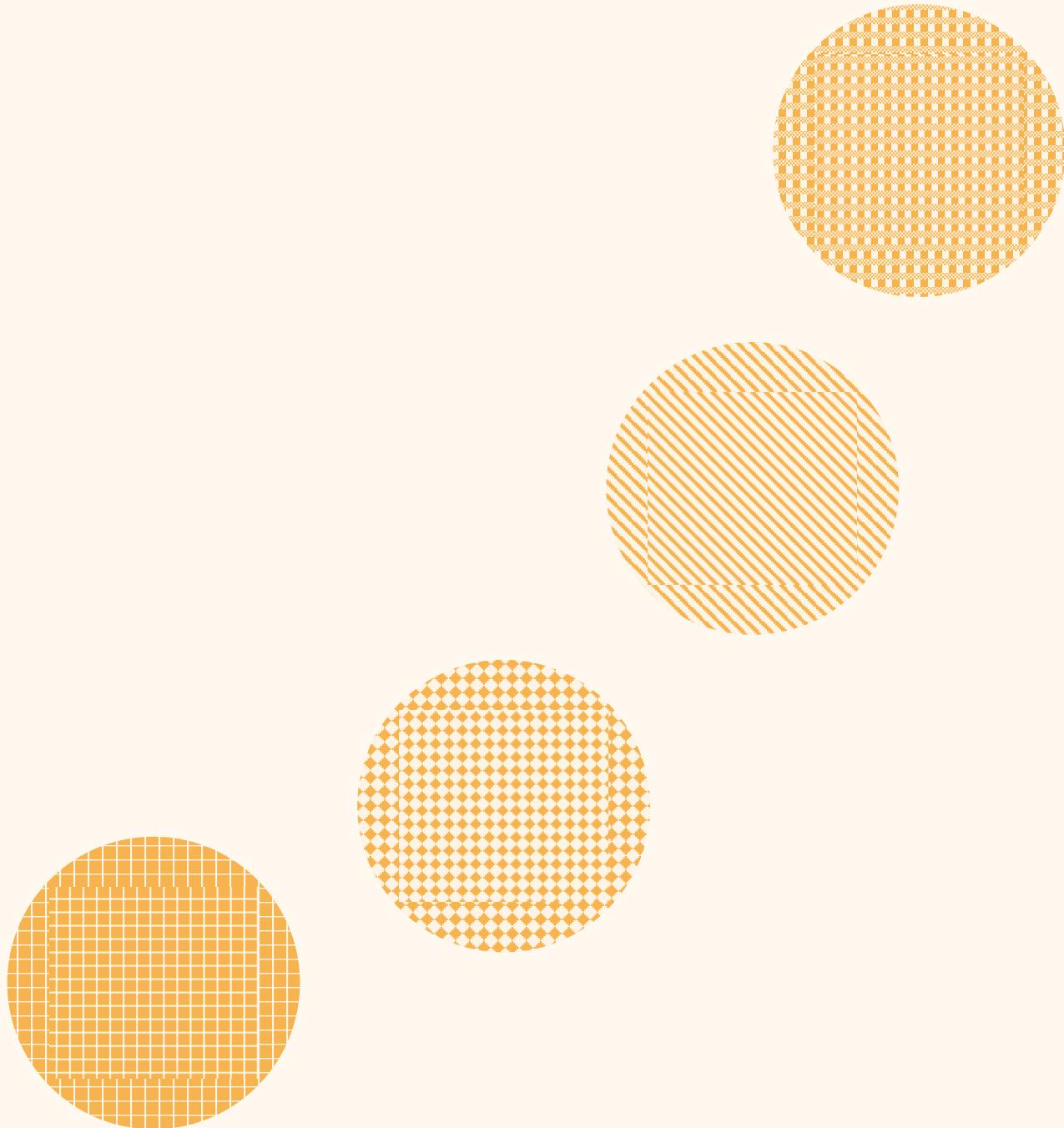
- Ruoli delle donne nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane
- Positions held by female directors in Italian listed companies

ruoli donne	2011	2020	2021	2022	female directorships
amministratore delegato					
numero incarichi	13	15	16	17	number of directorships
% totale incarichi femminili	6.8	1.8	1.9	2.0	% total female directorships
numero società	13	15	16	17	number of companies
% capitalizzazione totale	0.5	2.2	2.4	2.1	% total market capitalisation
presidente/presidente onorario					
numero incarichi	9	27	30	32	number of directorships
% totale incarichi femminili	4.7	3.2	3.5	3.8	% total female directorships
numero società	9	26	30	32	number of companies
% capitalizzazione totale	0.5	18.2	20.7	27.4	% total market capitalisation
amministratore indipendente (da TUF e/o da CGC)					
numero incarichi	71	616	635	619	number of directorships
% totale incarichi femminili	37.0	72.8	74.5	72.9	% total female directorships
numero società	55	216	209	201	number of companies
% capitalizzazione totale	28.8	99.8	99.9	99.9	% total market capitalisation
amministratore di minoranza					
numero incarichi	11	84	91	86	number of directorships
% totale incarichi femminili	5.7	9.9	10.7	10.1	% total female directorships
numero società	11	67	71	68	number of companies
% capitalizzazione totale	19.3	75.8	73.6	76.1	% total market capitalisation

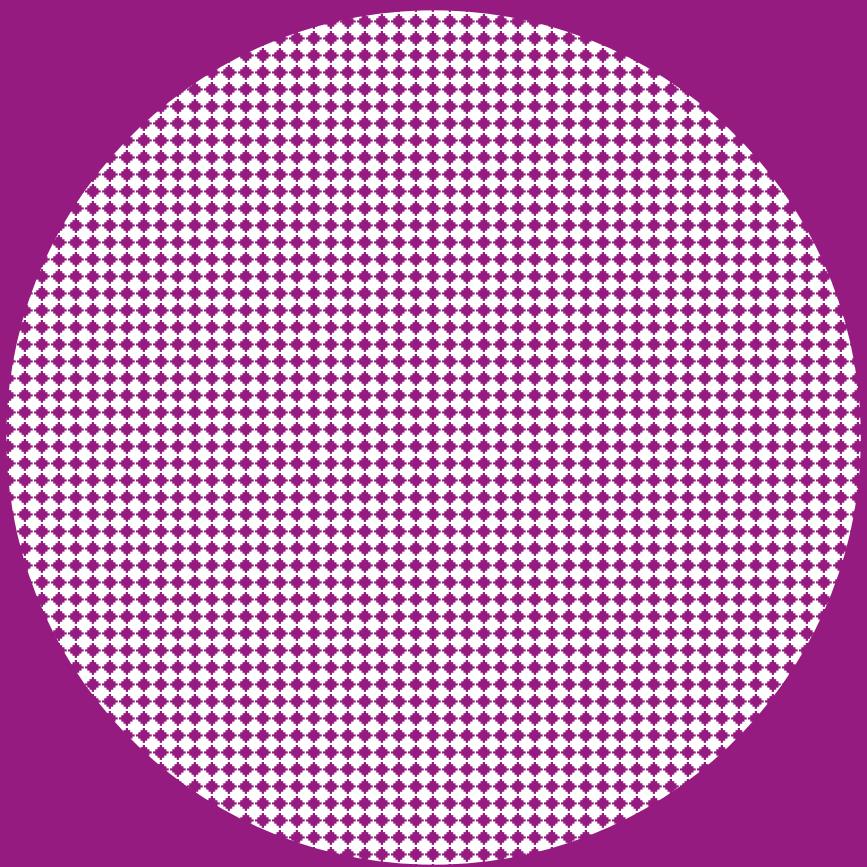
Tab. 2.27

- Donne *interlockers* nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane
- Female interlocking on boards of directors of Italian listed companies

	2011	2020	2021	2022	
donne <i>interlockers</i>					
numero complessivo	29	280	258	243	overall number
% totale incarichi femminili	15.1	33.1	30.3	28.6	% total female directorships
numero medio di incarichi	1.29	1.47	1.41	1.54	average number of directorships
amministratori <i>interlockers</i>					
numero complessivo	711	516	466	414	overall number
% totale incarichi	27.4	23.7	22.5	20.9	% total directorships
numero medio di incarichi	1.46	1.32	1.30	1.39	average number of directorships



Assemblee



Annual general meetings

Partecipazione degli azionisti alle assemblee

Voto sulla politica di remunerazione

Voto sui compensi corrisposti (remuneration report)

AGMs attendance

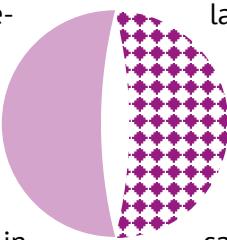
Vote on the remuneration policy

Vote on the remuneration report

Partecipazione alle assemblee

● Nel corso del 2022, l'83% delle assemblee si è svolto senza la partecipazione fisica dei soci e tramite l'esclusivo conferimento di deleghe a un Rappresentante Designato, in virtù della proroga fino al 31 luglio 2022 dell'applicazione delle misure provvisorie emanate nel corso dell'emergenza sanitaria causata dal COVID-19 in deroga alla disciplina ordinaria (il dato si attesta al 93% di quelle tenutesi fino al 31 luglio). Meccanismi di voto a distanza sono stati invece utilizzati in un numero di casi molto limitato.

Con particolare riguardo alle assemblee delle 100 società quotate a più elevata capitalizzazione svoltesi nel primo semestre del 2022, la partecipazione degli azionisti ha registrato un nuovo aumento rispetto all'anno precedente: è intervenuto in media il 75,4% del capitale sociale, a fronte del 74,6% registrato nel 2021 (con una partecipazione minima del 44,5% e un valore massimo del 95,4%). Gli investitori istituzionali hanno rappresentato in media il 21,9% del capitale sociale (22,8% nel 2021). In particolare, gli investitori istituzionali italiani hanno rappresentato il 2,6% del capitale sociale (2,5% nel 2021) e hanno preso parte a 94 adunanze (95 nell'anno precedente), con una quota media del 3,9% delle azioni rappresentate in assemblea, in leggero aumento rispetto al 3,6% registrato nel 2021 (Tab. 3.1 - Tab. 3.3).



AGMs attendance

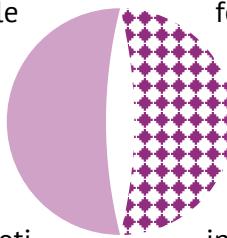
○ In 2022, 83% of the Annual General Meetings (AGMs) were held without the physical attendance by shareholders, who conveyed their proxy votes to a special delegate (Rappresentante Designato), by virtue of the extension until July 31, 2022 of the provisional measures enacted during the health emergency caused by COVID-19 as an exception to the ordinary rules (if we consider the total amount of AGMs at 31 July, the figure rises to 93%). Remote voting mechanisms, on the other hand, were used in a very small number of cases.

Looking at AGMs of the 100 largest Italian listed companies held during the first half of the year, the 2022 proxy season recorded a larger participation by all shareholders

with respect to previous year: an average of 75.4% of the share capital intervened compared with 74.6% in 2021 (ranging between a minimum value of 44.5% and a maximum share capital of 95.4%). Institutional investors represented on average 21.9% of share capital (22.8% in 2021). Italian institutional investors accounted for 2.6% of the share capital (2.5% in 2021) and attended 94 meetings (95 in the previous year). They cast votes for 3.9% of the shares represented at the meeting, a figure slightly up from the 3.6% recorded in 2021 (Tab. 3.1 - Tab. 3.3).

Voto sulla politica di remunerazione

● Le politiche di remunerazione soggette a votazione nel corso delle assemblee generali svoltesi nel primo semestre del 2022 sono state approvate nella totalità dei casi. In media, i partecipanti si sono espressi a favore delle politiche di remunerazione in vigore con una percentuale pari al 67,9% del capitale sociale (65,9% nel 2021) e all'89,6% del capitale rappresentato in assemblea (88,6% nel 2021). Il consenso da parte degli investitori istituzionali si è espresso con una percentuale pari al 62,5% dei loro voti (20,6% del capitale presente in assemblea), rispetto al 64,4% del 2021 (21,2% del capitale presente in assemblea nel 2021). Il dissenso, inteso come somma dei voti contrari e delle astensioni, è stato pari al 7,7% del capitale sociale (10,6% dei voti assembleari) ed è riferibile nel 7,2% del capitale agli investitori istituzionali. Questi ultimi hanno fatto registrare rispetto all'anno precedente un dissenso pressoché invariato pari al 9,9% dei voti rappresentati in assemblea, ma un aumento rispetto al totale dei voti degli investitori istituzionali, pari al 37,1% (rispetto al 34,5% nel 2021). Il dato è più alto tra le società del Mid Cap e del settore industriale (Tab. 3.4 – Tab. 3.7).

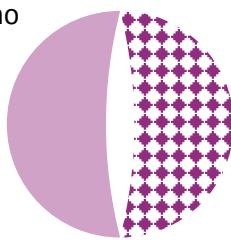


Vote on the remuneration policy

○ The remuneration policies subject to voting at the general meetings held in the first half of 2022 were all approved. On average, participants voted in favour of current remuneration policies with a percentage equal to 67.9% of the share capital (65.9% in 2021) and 89.6% of the capital represented at the meeting (88.6% in 2021). The consent on the remuneration policy by institutional investors was equal to 62.5% of their votes (20.6% of the AGM), up from 64.4% in 2021 (21.2% of the AGM in 2021). The dissent, which for the purpose of this report includes votes against and abstentions, amounted to 7.7% of the share capital (10.6% of the AGM). Institutional investors, whose vote accounts for most of the total dissent (7.2% of the share capital), showed almost unchanged dissent in terms of votes cast at the AGM compared to the previous year (amounting to 9.9% of the votes at the meeting), but an increase in dissent over the total votes of institutional investors, amounting to 37.1% (compared to 34.5% in 2021). The latter percentage is higher among Mid Cap and industrial companies (Tab. 3.4 - Tab. 3.7).

Voto sui compensi corrisposti

- Con riferimento al voto consultivo sulla sezione della relazione sulla remunerazione che illustra i compensi corrisposti per l'esercizio precedente (*remuneration report*), i voti a favore sono stati quasi il 69% del capitale sociale (in aumento rispetto al 66% dell'anno precedente) e il 90,8% dei voti rappresentati in assemblea (87,7% nel 2021). Gli investitori istituzionali hanno espresso voto favorevole con una percentuale pari al 67,4% dei loro voti (22% del capitale presente in assemblea), in aumento rispetto al 62,9% dell'anno precedente (20,8% del capitale presente in assemblea nel 2021). Le manifestazioni di dissenso degli investitori istituzionali, pari al 32,3% dei voti rappresentati dagli stessi (in riduzione rispetto al 36% nel 2021), sono state più rilevanti, anche in questo caso, tra le società a media capitalizzazione e del settore industriale (Tab. 3.8 - Tab. 3.11).



Dissenso complessivo

- Nel complesso, il dissenso è stato più alto con riferimento alla politica di remunerazione rispetto ai compensi corrisposti per 50 società (51, se consideriamo il dissenso degli investitori istituzionali sul totale dei loro voti), mentre per 36 emittenti (34 nel caso degli investitori istituzionali) il dissenso sui compensi corrisposti è stato più alto rispetto a quello sulla politica di remunerazione (Tab. 3.12).

Vote on the remuneration report

- Looking at the advisory votes cast on the remuneration report, which outlines the compensation paid for the previous year, the votes in favour were nearly 69% of the share capital (up from 66% in the previous year) and 90.8% of the votes of the AGM (87.7% in 2021). The consent by institutional investors accounted for 67.4% of their votes (22% of the capital present at the meeting), up from 62.9% in the previous year (20.8% of the capital present at the meeting in 2021). Institutional investors' dissent, amounting to 32.3% of the votes represented by them (down from 36% in 2021), is higher among Mid Cap companies and firms in the industrial sector (Tab. 3.8 - Tab. 3.11).

Overall dissent

- Overall, dissent was higher with reference to the remuneration policy than with reference to the remuneration report for 50 companies (51, if we consider institutional investors' dissent out of their total votes), whereas for 36 firms (34 in the case of institutional investors) dissent on compensation was higher than dissent on remuneration policy (Tab. 3.12).

Elenco delle tavole

3.1	Partecipazione alle assemblee delle maggiori società quotate italiane	69
3.2	Partecipazione alle assemblee delle maggiori società quotate italiane per settore di attività	70
3.3	Partecipazione degli investitori istituzionali alle assemblee delle maggiori società quotate italiane	71
3.4	Voti sulle politiche di remunerazione espressi nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane	71
3.5	Dissenso sulle politiche di remunerazione espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane	73
3.6	Dissenso sulle politiche di remunerazione espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane per indice di mercato	73
3.7	Dissenso sulle politiche di remunerazione espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane per settore di attività	74
3.8	Voto sui compensi corrisposti espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane	74
3.9	Dissenso sui compensi corrisposti espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane	75
3.10	Dissenso sui compensi corrisposti espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane per indice di mercato	75
3.11	Dissenso sui compensi corrisposti espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane per settore di attività	75
3.12	Dissenso su politiche di remunerazione e compensi corrisposti espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane	76

List of tables

3.1	Attendance at the AGMs of the largest Italian listed companies	69
3.2	Attendance at the AGMs of the largest Italian listed companies by industry	70
3.3	Attendance of institutional investors at the AGMs of the largest Italian listed companies	71
3.4	Shareholders' vote on the remuneration policy at the AGMs of the largest Italian listed companies	71
3.5	Dissent in shareholders' vote on the remuneration policy at the AGMs of the largest Italian listed companies	73
3.6	Dissent in shareholders' vote on the remuneration policy at the AGMs of the largest Italian listed companies by market index	73
3.7	Dissent in shareholders' vote on the remuneration policy at the AGMs of the largest Italian listed companies by industry	74
3.8	Shareholders' vote on the remuneration report at the AGMs of the largest Italian listed companies	74
3.9	Dissent in shareholders' vote on the remuneration report at the AGMs of the largest Italian listed companies	75
3.10	Dissent in shareholders' vote on the remuneration report at the AGMs of the largest Italian listed companies by market index	75
3.11	Dissent in shareholders' vote on the remuneration report at the AGMs of the largest Italian listed companies by industry	75
3.12	Dissent in shareholders' vote on the remuneration policy and on the remuneration report at the AGMs of the largest Italian listed companies	76

Tab. 3.1

- Partecipazione alle assemblee delle maggiori società quotate italiane
- Attendance at the AGMs of the largest Italian listed companies

numero partecipanti	2012	2020	2021	2022	number of participants
totale					total
media	454	583	637	696	mean
minimo	1	4	7	6	minimum
massimo	4,825	4,218	4,734	6,067	maximum
investitori istituzionali					institutional investors
media	350	538	572	570	mean
minimo	0	0	0	0	minimum
massimo	3,705	4,216	4,431	4,326	maximum
quota di capitale sociale (%)	2012	2020	2021	2022	share of total capital (%)
totale					total
media	70.2	73.6	74.6	75.4	mean
minimo	43.0	35.6	40.2	44.5	minimum
massimo	92.7	95.0	95.8	95.4	maximum
investitori istituzionali					institutional investors
media	11.5	22.2	22.8	21.9	mean
minimo	0.0	0.0	0.0	0.0	minimum
massimo	47.7	71.4	74.7	78.0	maximum
investitori istituzionali italiani					Italian institutional investors
media	1.1	1.9	2.5	2.6	mean
minimo	0.0	0.0	0.0	0.0	minimum
massimo	9.6	11.4	11.1	17.0	maximum
investitori istituzionali esteri					foreign institutional investors
media	10.4	20.3	20.4	19.3	mean
minimo	0.0	0.0	0.0	0.0	minimum
massimo	47.2	68.5	72.1	77.2	maximum

Tab. 3.2

- Partecipazione alle assemblee delle maggiori società quotate italiane per settore di attività
- Attendance at the AGMs of the largest Italian listed companies by industry

2022				2022
numero partecipanti	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	number of participants
totale				total
media	916	458	896	mean
minimo	33	6	7	minimum
massimo	6,067	2,998	4,344	maximum
investitori istituzionali				institutional investors
media	605	452	762	mean
minimo	14	2	0	minimum
massimo	3,017	2,982	4,326	maximum
quota di capitale sociale (%)				share of total capital (%)
finanziario financial	industriale industrial	servizi services	share of total capital (%)	
totale				total
media	68.6	78.3	78.2	mean
minimo	44.5	51.0	50.3	minimum
massimo	87.9	95.4	95.0	maximum
investitori istituzionali				institutional investors
media	23.1	22.3	19.8	mean
minimo	0.2	0.2	0.0	minimum
massimo	78.0	71.3	44.9	maximum
investitori istituzionali italiani				Italian institutional investors
media	3.0	2.9	1.4	mean
minimo	0.0	0.0	0.0	minimum
massimo	17.0	15.8	5.7	maximum
investitori istituzionali esteri				foreign institutional investors
media	20.1	19.3	18.4	mean
minimo	0.2	0.1	0.0	minimum
massimo	77.2	69.0	44.1	maximum

Tab. 3.3

- Partecipazione degli investitori istituzionali alle assemblee delle maggiori società quotate italiane
- Attendance of institutional investors at the AGMs of the largest Italian listed companies

	2012	2020	2021	2022	
investitori istituzionali italiani					Italian institutional investors
numero assemblee	40	86	95	94	number of meetings
<i>quota sul capitale totale</i>	1.9	2.2	2.6	2.7	<i>share on total capital</i>
<i>quota sul capitale in assemblea</i>	2.9	3.0	3.6	3.9	<i>share on capital at the AGM</i>
investitori istituzionali esteri					foreign institutional investors
numero assemblee	96	98	99	99	number of meetings
<i>quota sul capitale totale</i>	10.9	20.6	20.6	19.5	<i>share on total capital</i>
<i>quota sul capitale in assemblea</i>	16.7	29.3	28.9	27.1	<i>share on capital at the AGM</i>

Tab. 3.4

- Voti sulle politiche di remunerazione espressi nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane
- Shareholders' vote on the remuneration policy at the AGMs of the largest Italian listed companies

voto consultivo sulla politica di remunerazione (art. 123-ter TUF)	2012	2019	advisory vote on the remuneration policy (art. 123-ter TUF)	
investitori istituzionali			institutional investors	
<i>quota del capitale totale</i>	favorevole 7.9	12.5	for	share on total capital
	contrario 3.4	7.2	against	
	astenuto 0.3	0.5	abstention	
<i>quota del capitale in assemblea</i>	favorevole 12.4	19.1	for	share on capital at the AGM
	contrario 5.2	10.1	against	
	astenuto 0.5	0.7	abstention	
<i>quota del voto degli investitori istituzionali</i>	favorevole 67.3	54.5	for	share on institutional investors votes
	contrario 29.6	41.7	against	
	astenuto 2.6	2.2	abstention	
altri investitori			other investors	
<i>quota del capitale totale</i>	favorevole 56.9	51.1	for	share on total capital
	contrario 0.6	0.0	against	
	astenuto 0.4	0.3	abstention	
<i>quota del capitale in assemblea</i>	favorevole 80.4	69.1	for	share on capital at the AGM
	contrario 0.9	0.0	against	
	astenuto 0.5	0.4	abstention	
<i>quota del voto degli altri investitori</i>	favorevole 98.2	97.6	for	share on other investors votes
	contrario 1.1	0.1	against	
	astenuto 0.6	1.9	abstention	

- Cont. -

Cont. Tab. 3.4

voto vincolante sulla politica di remunerazione (art. 123-ter TUF modificato dal d.lgs. 49/2019)	intero campione full sample			società votanti voting companies		binding vote on the remuneration policy (art. 123-ter TUF amended by Decree 49/2019)
	2020	2021	2022	2021	2022	
numero società considerate	100	100	100	93	92	number of covered companies
di cui: società che hanno approvato la politica di remunerazione in anni precedenti	—	7	8	—	—	of which: companies which approved the remuneration policy in previous years
investitori istituzionali						
quota del capitale totale	favorevole	15.6	14.8	14.6	14.4	for share on total capital
	contrario	6.6	6.8	7.0	6.6	against
	astenuto	0.3	0.3	0.2	0.3	abstention
quota del capitale in assemblea	favorevole	22.3	21.2	20.6	20.8	for share on capital at the AGM
	contrario	9.2	9.4	9.6	9.1	against
	astenuto	0.4	0.5	0.3	0.5	abstention
quota del voto degli investitori istituzionali	favorevole	63.1	64.4	62.5	64.6	for share on institutional investors votes
	contrario	36.3	32.3	35.9	32.0	against
	astenuto	1.7	2.1	1.2	2.2	abstention
altri investitori						
quota del capitale totale	favorevole	50.4	51.1	53.3	51.6	for share on total capital
	contrario	0.2	0.7	0.1	0.7	against
	astenuto	0.4	0.3	0.4	0.3	abstention
quota del capitale in assemblea	favorevole	66.9	67.4	69.0	68.0	for share on capital at the AGM
	contrario	0.4	0.8	0.2	0.9	against
	astenuto	0.6	0.4	0.5	0.4	abstention
quota del voto degli altri investitori	favorevole	96.6	97.4	98.9	97.2	for share on other investors votes
	contrario	0.6	1.1	0.2	1.2	against
	astenuto	1.8	1.5	1.1	1.6	abstention
numero casi di non approvazione della politica di remunerazione	1	2	0	number of cases of non-approval of the remuneration policy		

Tab. 3.5

- Dissenso sulle politiche di remunerazione espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane
- Dissent in shareholders' vote on the remuneration policy at the AGMs of the largest Italian listed companies

voto consultivo (art. 123-ter TUF)		2012	2019	advisory vote (art. 123-ter TUF)	
% dissenso sul totale dei voti	media	7.0	11.2	mean	% dissent on total votes
	massimo	51.7	56.2	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul totale dei voti	media	5.9	10.8	mean	% institutional investors dissent on total votes
	massimo	37.3	47.6	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul voto degli inv. istituzionali	media	32.6	43.9	mean	% institutional investors dissent on institutional votes
	massimo	99.2	98.9	maximum	
voto vincolante (art. 123-ter TUF modificato dal d.lgs. 49/2019)		2020	2021	2022	binding vote (art. 123-ter TUF amended by Decree 49/2019)
% dissenso sul totale dei voti	media	10.6	11.1	10.6	mean
	massimo	57.6	53.9	44.4	maximum
% dissenso investitori istituzionali sul totale dei voti	media	9.6	9.9	9.9	mean
	massimo	57.6	52.6	44.4	maximum
% dissenso investitori istituzionali sul voto degli inv. istituzionali	media	38.0	34.5	37.1	mean
	massimo	100.0	100.0	100.0	maximum

Tab. 3.6

- Dissenso sulle politiche di remunerazione espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane per indice di mercato
- Dissent in shareholders' vote on the remuneration policy at the AGMs of the largest Italian listed companies by market index

2022		2022				
voto vincolante		totale total	Ftse Mib	Mid Cap	altro other	binding vote
% dissenso sul totale dei voti	media	10.6	10.5	14.3	7.4	mean
	massimo	44.4	44.4	40.9	31.3	maximum
% dissenso investitori istituzionali sul totale dei voti	media	9.9	9.4	13.4	7.1	mean
	massimo	44.4	44.4	39.3	31.3	maximum
% dissenso investitori istituzionali sul voto degli inv. istituzionali	media	37.1	24.9	51.1	35.6	mean
	massimo	100.0	83.3	99.5	100.0	maximum

Tab. 3.7

- Dissenso sulle politiche di remunerazione espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane per settore di attività
- Dissent in shareholders' vote on the remuneration policy at the AGMs of the largest Italian listed companies by industry

2022		2022				
voto vincolante	totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services	binding vote	
% dissenso sul totale dei voti	media	10.6	11.7	10.4	9.6	mean
	massimo	44.4	40.9	44.4	29.9	maximum
% dissenso investitori istituzionali sul totale dei voti	media	9.9	10.4	9.9	9.2	mean
	massimo	44.4	39.3	44.4	29.9	maximum
% dissenso investitori istituzionali sul voto degli inv. istituzionali	media	37.1	29.3	42.3	36.4	mean
	massimo	100.0	99.5	100.0	95.2	maximum

Tab. 3.8

- Voto sui compensi corrisposti espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane
- Shareholders' vote on the remuneration report at the AGMs of the largest Italian listed companies

voto consultivo	2020	2021	2022	advisory vote
investitori istituzionali				institutional investors
quota del capitale totale	favorevole	16.0	15.0	15.8 for
	contrario	5.9	7.3	5.7 against
	astenuto	0.4	0.4	0.4 abstention
quota del capitale in assemblea	favorevole	22.9	20.8	22.0 for
	contrario	8.2	10.4	7.8 against
	astenuto	0.6	0.6	0.6 abstention
quota del voto degli investitori istituzionali	favorevole	66.3	62.9	67.4 for
	contrario	32.6	33.6	30.5 against
	astenuto	2.2	2.4	1.8 abstention
altri investitori				other investors
quota del capitale totale	favorevole	50.4	51.0	53.0 for
	contrario	0.3	0.1	0.1 against
	astenuto	0.4	0.7	0.4 abstention
quota del capitale in assemblea	favorevole	67.0	66.9	68.8 for
	contrario	0.5	0.1	0.2 against
	astenuto	0.6	0.9	0.5 abstention
quota del voto degli altri investitori	favorevole	96.4	97.7	98.7 for
	contrario	0.8	0.1	0.2 against
	astenuto	1.8	2.2	1.1 abstention

Tab. 3.9

- Dissenso sui compensi corrisposti espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane
- Dissent in shareholders' vote on the remuneration report at the AGMs of the largest Italian listed companies

voto consultivo		2020	2021	2022		advisory vote
% dissenso sul totale dei voti	media	9.8	11.9	9.1	mean	% dissent on total votes
	massimo	49.1	55.9	45.2	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul totale dei voti	media	8.7	10.9	8.4	mean	% institutional investors dissent on total votes
	massimo	49.1	53.5	45.2	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul voto degli inv. istituzionali	media	34.8	36.0	32.3	mean	% institutional investors dissent on institutional votes
	massimo	100.0	100.0	100.0	maximum	

Tab. 3.10

- Dissenso sui compensi corrisposti espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane per indice di mercato
- Dissent in shareholders' vote on the remuneration report at the AGMs of the largest Italian listed companies by market index

voto consultivo		totale total	Ftse Mib	Mid Cap	altro other		advisory vote
% dissenso sul totale dei voti	media	9.1	10.2	10.9	6.4	mean	% dissent on total votes
	massimo	45.2	45.2	44.3	31.0	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul totale dei voti	media	8.4	9.2	10.0	6.2	mean	% institutional investors dissent on total votes
	massimo	45.2	45.2	44.3	31.0	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul voto degli inv. istituzionali	media	32.3	23.1	41.8	32.1	mean	% institutional investors dissent on institutional votes
	massimo	100.0	95.9	98.1	100.0	maximum	

Tab. 3.11

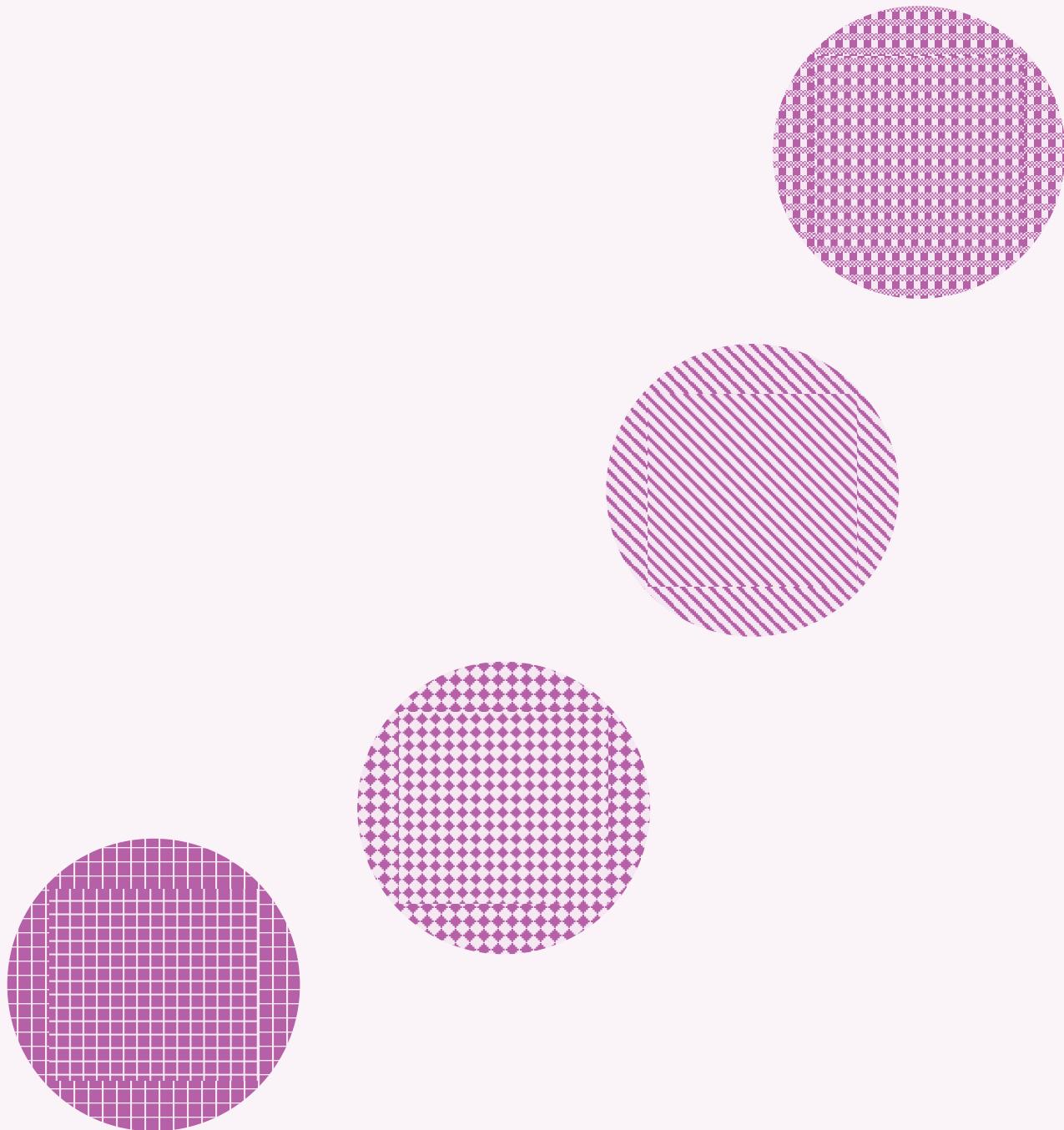
- Dissenso sui compensi corrisposti espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane per settore di attività
- Dissent in shareholders' vote on the remuneration report at the AGMs of the largest Italian listed companies by industry

voto consultivo		totale total	finanziario financial	industriale industrial	servizi services		advisory vote
% dissenso sul totale dei voti	media	9.1	11.0	9.5	5.9	mean	% dissent on total votes
	massimo	45.2	44.3	45.2	40.2	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul totale dei voti	media	8.4	9.8	9.0	5.4	mean	% institutional investors dissent on total votes
	massimo	45.2	44.3	45.2	39.2	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul voto degli inv. istituzionali	media	32.3	29.6	36.4	27.5	mean	% institutional investors dissent on institutional votes
	massimo	100.0	90.0	100.0	100.0	maximum	

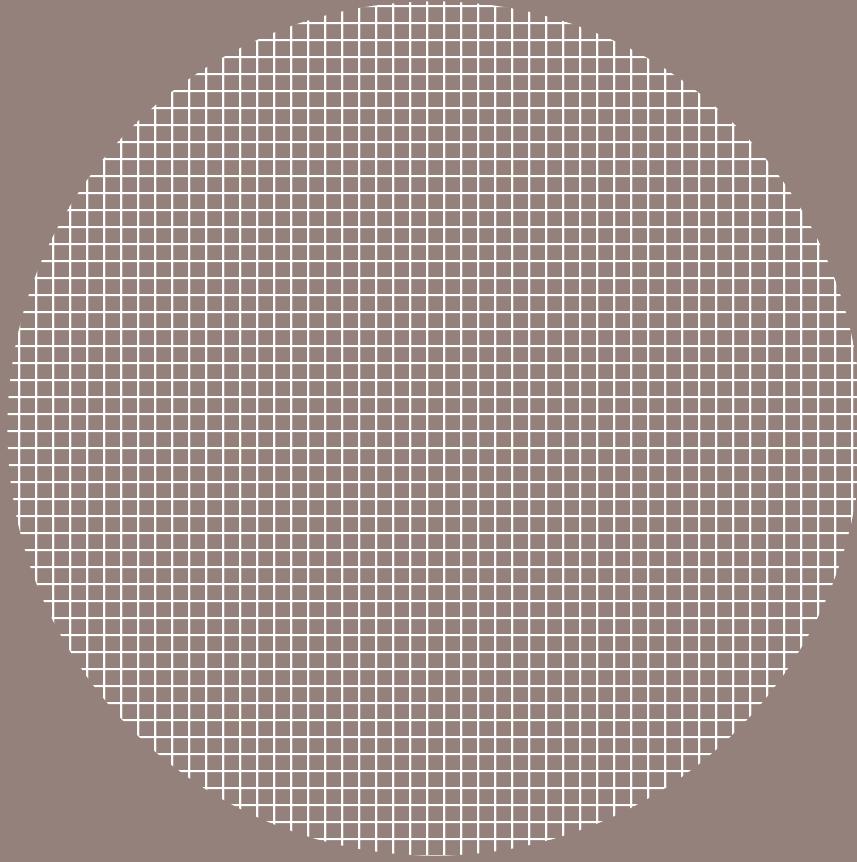
Tab. 3.12

- Dissenso su politiche di remunerazione e compensi corrisposti espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane
- Dissent in shareholders' vote on the remuneration policy and on the remuneration report at the AGMs of the largest Italian listed companies

dissenso complessivo (% sul totale dei voti)	2020	2021	2022	total dissent (% of total votes)
dissenso maggiore su politiche di remunerazione				higher dissent on remuneration policy
numero società	52	43	50	<i>number of companies</i>
media	4.9	8.5	7.0	mean
mediana	1.6	4.2	4.9	median
massimo	30.6	44.4	27.0	maximum
pari dissenso su politiche di remunerazione e compensi corrisposti				same dissent on remuneration policy and remuneration report
numero società	16	18	14	<i>number of companies</i>
dissenso maggiore su compensi corrisposti				higher dissent on remuneration report
numero società	32	39	36	<i>number of companies</i>
media	5.4	11.5	5.6	mean
mediana	0.9	7.2	2.6	median
massimo	34.4	33.1	23.2	maximum
dissenso degli investitori istituzionali (% del voto degli investitori istituzionali)				institutional investors dissent (% of institutional investors votes)
dissenso maggiore su politiche di remunerazione				higher dissent on remuneration policy
numero società	52	46	51	<i>number of companies</i>
media	16.4	26.3	26.9	mean
mediana	7.5	19.5	16.3	median
massimo	88.6	73.2	91.7	maximum
pari dissenso su politiche di remunerazione e compensi corrisposti				same dissent on remuneration policy and remuneration report
numero società	16	16	15	<i>number of companies</i>
dissenso maggiore su compensi corrisposti				higher dissent on remuneration report
numero società	32	38	34	<i>number of companies</i>
media	15.7	35.8	26.4	mean
mediana	2.4	33.9	16.8	median
massimo	95.2	100.0	98.1	maximum



Operazioni con parti correlate



Related party transactions

Operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate (OPC)

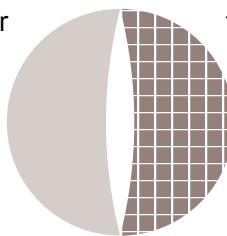
OPC di maggiore rilevanza ordinarie e a condizioni di mercato

Material RPTs

Material RPTs in the ordinary course of business

Operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate (OPC)

● Nel periodo 2011-2022 sono stati pubblicati 704 documenti informativi per operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate (OPC), di cui 34 relativi al 2022 (in riduzione rispetto al dato degli anni precedenti e al dato medio di 59 documenti per anno; Tab. 4.1 e Tab. 4.2). Le operazioni sono state classificate secondo la *tunneling taxonomy* sviluppata da Atanasov *et al.* (2008) in base alla natura della risorsa trasferita alla/dalla parte correlata, ovverosia attività, flussi di cassa e capitale (per maggiori dettagli si vedano le Note metodologiche). Le OPC hanno riguardato in prevalenza finanziamenti o contratti per la fornitura di beni o la prestazione di servizi (50,9% dei casi complessivamente) e, con minor frequenza, trasferimenti di attività (31,8% dei casi) od operazioni sul capitale che hanno comportato una modifica della partecipazione al capitale detenuta dalla parte correlata rispetto agli altri azionisti (17,3% del totale). Nell'82% dei casi circa la controparte correlata è rappresentata dall'azionista di controllo o principale, mentre in un minor numero di casi l'operazione è compiuta con società controllate o collegate (12,9%) e con amministratori o dirigenti o imprese a essi collegate (4,8%; Tab. 4.3).

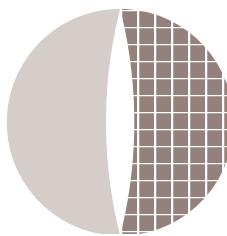


Material RPTs

○ Over 2011-2022, Italian listed companies have disclosed 704 material related party transactions (RPTs), of which 34 reported in 2022 (this figure is lower than both previous years' figure and the average number of 59 documents per year; Tab. 4.1 and Tab. 4.2). Material RPTs have been classified according to the tunneling taxonomy developed by Atanasov *et al.* (2008), based on the nature of the resource transferred to/from the related party, namely asset, cash flow and equity (for further detail, see Methodological notes). Most transactions involve the transfer of a portion of companies' cash flow, such as financing or other contracts (50.9% of all RPTs since 2011). With a lower frequency, the transactions entail the transfer of major long-term assets (31.8% of all RPTs) or a rearrangement of the related party's ownership claims over the firm's equity, namely by means of mergers or reserved capital increase (17.3% of all transactions). The transactions have been entered into with the controlling or major shareholders in 82% of cases, and in fewer cases with subsidiary or associate companies (12.9%) and non-shareholder directors or key managers or firms affiliated with them (4.8%; Tab. 4.3).

OPC di maggiore rilevanza ordinarie e a condizioni di mercato

● In applicazione dell'esenzione prevista dal Regolamento CONSOB, nel periodo 2011-2022, sono state comunicate all'Istituto 291 OPC di maggiore rilevanza ordinarie e a condizioni di mercato (27 nel 2022 e in media 24 l'anno). Tali operazioni sono state realizzate in prevalenza da società a elevata capitalizzazione (incluse nel Ftse Mib, 141 OPC ordinarie; Tab. 4.4 e Tab. 4.5). Le operazioni esentate rientrano in prevalenza nell'attività operativa *core* delle società quotate (per il 35,7% fornitura/prestazione di beni/servizi tipici per imprese non finanziarie e per il 26,1% finanziamenti per le banche) e nell'88% dei casi sono state realizzate con azionisti di controllo o di rilievo (Tab. 4.6).



Material RPTs in the ordinary course of business

○ Since 2011, listed companies have also entered into 291 material arm's length RPTs in the ordinary course of business (27 in 2022 and on average 24 per year). For such transactions, CONSOB Regulation grants a waiver from disclosure obligations provided that the same transactions are reported to CONSOB. Most transactions have been entered into by large companies (included in the Ftse Mib, amounting to 141 RPTs; Tab. 4.4 and Tab. 4.5). The majority of exempted RPTs refer to the operating activities of the listed companies (i.e. the supply of typical goods and services for non-financial firms and financing contracts for banks accounting for, respectively, 35.7% and 26.1% of all reported material RPTs in the ordinary course of business) and have been entered into with controlling or major shareholders (88% of cases; Tab. 4.6).

Elenco delle tavole

4.1	OPC di maggiore rilevanza delle società quotate italiane per indice di mercato	84
4.2	OPC di maggiore rilevanza delle società quotate italiane per settore di attività	84
4.3	OPC di maggiore rilevanza delle società quotate italiane secondo la <i>tunneling taxonomy</i>	84
4.4	OPC di maggiore rilevanza ordinarie e a condizioni di mercato oggetto di esenzione per indice di mercato	85
4.5	OPC di maggiore rilevanza ordinarie e a condizioni di mercato oggetto di esenzione per settore di attività	85
4.6	OPC di maggiore rilevanza ordinarie e a condizioni di mercato oggetto di esenzione per tipologia di operazione e controparte	86

List of tables

4.1	Material RPTs by Italian listed companies by market index	84
4.2	Material RPTs by Italian listed companies by industry	84
4.3	Material RPTs by Italian listed companies by tunneling taxonomy	84
4.4	Material RPTs in the ordinary course of business subject to exemption by market index	85
4.5	Material RPTs in the ordinary course of business subject to exemption by industry	85
4.6	Material RPTs in the ordinary course of business subject to exemption by type of transaction and counterparty	86

Tab. 4.1

- OPC di maggiore rilevanza delle società quotate italiane per indice di mercato
- Material RPTs by Italian listed companies by market index

	2011	2020	2021	2022	2011-2022	
Ftse Mib	6	3	4	3	61	Ftse Mib
Mid Cap	13	9	11	4	104	Mid Cap
Star	9	15	5	5	95	Star
altro	52	28	21	22	444	other
totale	80	55	41	34	704	total

Tab. 4.2

- OPC di maggiore rilevanza delle società quotate italiane per settore di attività
- Material RPTs by Italian listed companies by industry

	2011	2020	2021	2022	2011-2022	
finanziario	39	16	19	10	287	financial
industriale	24	23	21	14	237	industrial
servizi	17	16	1	10	180	services
totale	80	55	41	34	704	total

Tab. 4.3

- OPC di maggiore rilevanza delle società quotate italiane secondo la *tunneling taxonomy*
- Material RPTs by Italian listed companies by tunneling taxonomy

oggetto (% sul totale)	2011	2020	2021	2022	2011-2022	object (% on total)
attività	25.0	36.4	29.3	47.1	31.8	assets
flussi di cassa	56.3	49.1	43.9	38.2	50.9	cash flow
capitale	18.8	14.5	26.8	14.7	17.3	equity
totale	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	total

- Cont. -

Cont. Tab. 4.3

controparte (% sul totale)	2011	2020	2021	2022	2011-2022	counterparty (% on total)
azionista di controllo/riferimento	75.0	87.3	90.2	70.6	82.3	controlling or major shareholder
società controllata o collegata	17.5	7.3	9.8	20.6	12.9	subsidiary or associate company
amministratore	7.5	5.5	--	8.8	4.8	director
totale	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	total

Tab. 4.4

- OPC di maggiore rilevanza ordinarie e a condizioni di mercato oggetto di esenzione per indice di mercato
- Material RPTs in the ordinary course of business subject to exemption by market index

	2011	2020	2021	2022	2011-2022	
Ftse Mib	14	3	8	5	141	Ftse Mib
Mid Cap	4	1	3	2	45	Mid Cap
Star	1	6	1	1	24	Star
altro	19	2	17	19	81	other
totale	38	12	29	27	291	total

Tab. 4.5

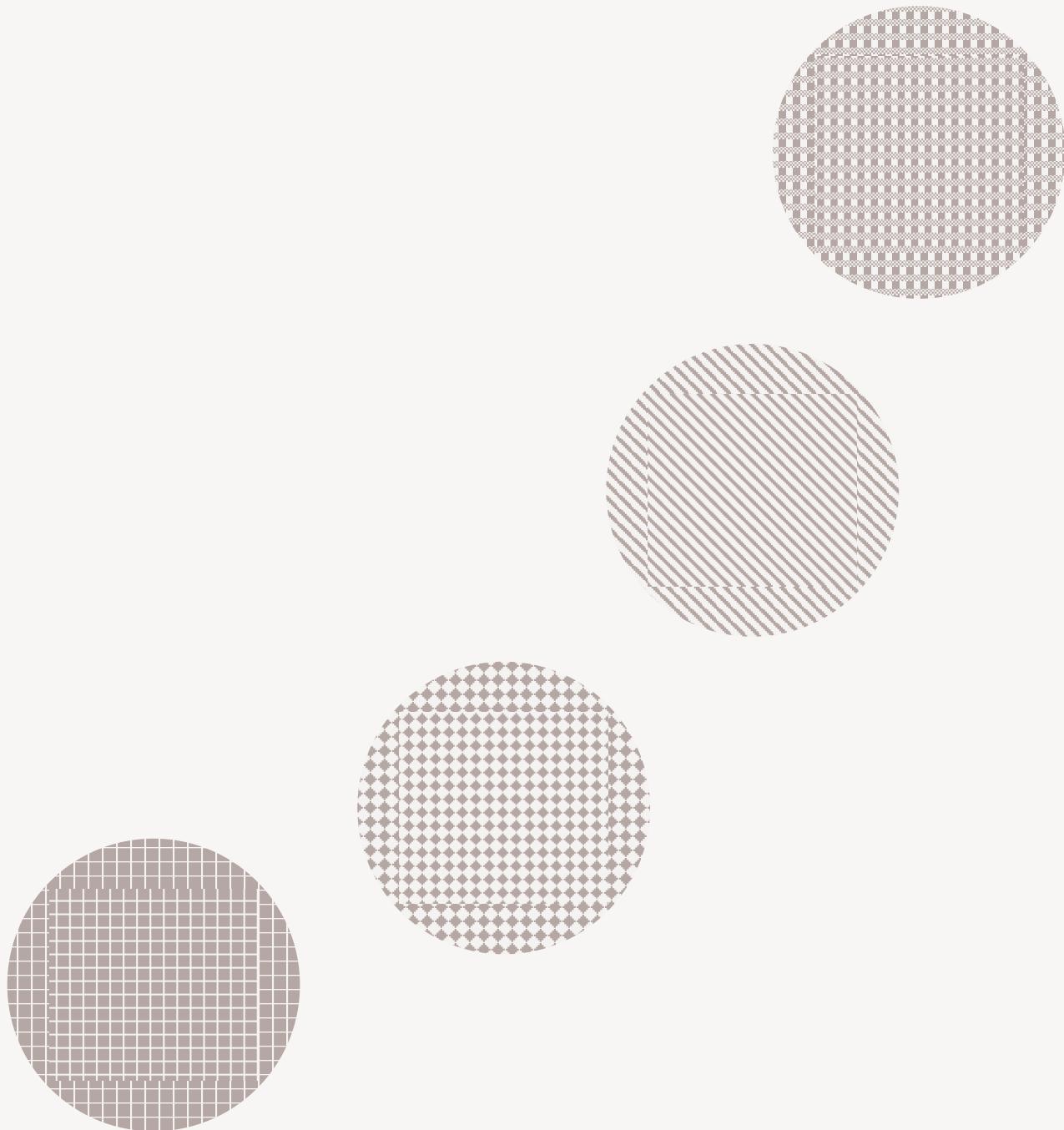
- OPC di maggiore rilevanza ordinarie e a condizioni di mercato oggetto di esenzione per settore di attività
- Material RPTs in the ordinary course of business subject to exemption by industry

	2011	2020	2021	2022	2011-2022	
finanziario	9	--	5	1	81	financial
industriale	13	2	12	10	105	industrial
servizi	16	10	12	16	105	services
totale	38	12	29	27	291	total

Tab. 4.6

● OPC di maggiore rilevanza ordinarie e a condizioni di mercato oggetto di esenzione per tipologia di operazione e controparte
 ○ Material RPTs in the ordinary course of business subject to exemption by type of transaction and counterparty

oggetto (% sul totale)	2011	2020	2021	2022	2011-2022	object (% on total)
fornitura di beni/servizi	50.0	25.0	31.0	44.4	35.7	supply of goods and services
finanziamento di società bancarie	23.7	--	13.8	3.7	26.1	financing/financial services by banks
finanziamento di altre società	26.3	75.0	55.2	51.9	36.8	financing by other companies
altri trasferimenti	--	--	--	--	1.4	other transfers
totale	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	total
controparte (% sul totale)	2011	2020	2021	2022	2011-2022	counterparty (% on total)
azionista di controllo/riferimento	86.8	100.0	82.8	88.9	88.0	controlling or major shareholder
società controllata o collegata	2.6	--	17.2	11.1	9.3	subsidiary or associate company
amministratore	10.5		--	--	2.7	director
totale	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	total



Note metodologiche

Methodological notes

SOCIETÀ QUOTATE ITALIANE

Definizione del campione

I dati si riferiscono alle società con azioni ordinarie quotate sul principale mercato azionario gestito da Borsa Italiana, che ha assunto la denominazione Euronext Milan (EXM) dal 25 ottobre 2021, a seguito dell'acquisizione del gruppo Borsa Italiana da parte di Euronext NV.

Dati di fine periodo.

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

Nel presente Rapporto si fa riferimento alla capitalizzazione sul mercato italiano delle azioni ordinarie quotate di società italiane.

ITALIAN LISTED COMPANIES

Sample definition

Data on Italian companies with ordinary shares listed on the main stock exchange, managed by Borsa Italiana, named Euronext Milan (EXM) from the 25th of October 2021, following the acquisition of Borsa Italiana Group by Euronext NV.

End of period data.

Market indices

In this Report, listed companies are grouped according to the Italian stock exchange indexes; they belong to:

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

Companies both in the Star and in the Mid Cap indices are included only in the Star category. 'Other' includes the remaining companies, which are not included in any of the mentioned indices.

Industry sector

Industry classification by Borsa Italiana spa.

Market capitalisation

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

ASSETTI PROPRIETARI

Fonte dei dati

Comunicazioni alla CONSOB e Relazioni sul governo societario e gli assetti proprietari delle società quotate italiane.

Concentrazione proprietaria (Tab. 1.2)

La tabella riporta la media (semplice e ponderata per la capitalizzazione di mercato) della quota di capitale ordinario con diritto di voto detenuta dagli azionisti delle società quotate italiane.

La voce 'altri azionisti rilevanti' non include il 'primo azionista'; la voce 'mercato' comprende le partecipazioni detenute dagli azionisti non rilevanti.

La voce 'partecipazione di controllo' comprende la quota del primo azionista nelle società non controllate da un patto di sindacato e la quota della coalizione nelle società controllate da un patto di sindacato. La quota di controllo è assunta pari a zero nelle società ad azionariato diffuso.

I dati non includono le società cooperative.

A partire dal 2019, per le società che emettono azioni a voto plurimo i dati sono stati elaborati prendendo in considerazione tutte le azioni con diritto di voto (sia ordinarie sia a voto plurimo).

Identità dell'azionista di controllo (*ultimate controlling agent* - UCA; Tab. 1.3 - Tab. 1.5)

La voce 'misto' include le società non riconducibili alle categorie 'controllate da famiglie', 'controllate da Stato o enti locali', 'controllate da istituzioni finanziarie' (ad esempio, società controllate sia da istituzioni finanziarie sia da famiglie). La voce 'no UCA' comprende le società non controllate.

OWNERSHIP AND CONTROL STRUCTURE

Source

Data disclosed to CONSOB and Corporate governance reports of Italian listed companies.

Ownership concentration (Tab. 1.2)

The table reports the average number of ordinary shares held by shareholders of Italian listed companies and their market value.

'Other major shareholders' does not include 'largest shareholder'; 'market' includes stakes held by shareholders other than major (i.e. shareholders with less than 2%).

'Controlling share' includes the ordinary shares held by the largest shareholder in companies not controlled by a shareholders' agreement and of the ordinary shares held by the coalition in companies controlled by a shareholders' agreement. The controlling stake is assumed to be zero in widely held companies.

Figures do not include cooperative companies. Since 2019, data referred to companies issuing multiple voting shares have been elaborated by considering all voting shares (ordinary and multiple voting shares).

Identity of the ultimate controlling agent (UCA; Tab. 1.3 - Tab. 1.5)

'Mixed' includes companies that do not belong to any of the following categories: 'family-controlled', 'controlled by State and local entities', 'controlled by financial institutions' (e.g., companies controlled by both financial institutions and families). 'No UCA' includes non-controlled companies.

Investitori istituzionali rilevanti (Tab. 1.6 - Tab. 1.11)

Per investitori istituzionali rilevanti si intendono i fondi di investimento, le banche e le imprese di assicurazione soggette agli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa CONSOB e la cui quota di partecipazione sia inferiore al 10% (ai fini del presente Rapporto non sono classificati come istituzionali gli investitori che detengono una quota superiore al 10% del capitale di una società). Nel 2016 il Decreto Legislativo n. 25 del 15 febbraio 2016 ha innalzato dal 2% al 3% la soglia per la comunicazione iniziale degli assetti proprietari. Per garantire la comparabilità dei dati nel tempo, i dati 2011-2015 sono stati ricalcolati in base alla nuova soglia del 3%. Inoltre, i dati tengono conto delle esenzioni dall'informativa sugli assetti proprietari applicabili a determinati tipi di investitori (art. 119 bis, par. 7 e 8 del Regolamento Emittenti della CONSOB). In primo luogo, gli *asset manager* sono stati esonerati dall'obbligo di comunicazione relativo alla soglia iniziale ai sensi della Delibera CONSOB n. 16850, adottata il 1° aprile 2009; la comunicazione degli assetti proprietari si applica pertanto alle partecipazioni superiori al 5% del capitale della società. Successivamente, con delibera CONSOB n. 18214, adottata il 9 maggio 2012, l'esenzione è stata estesa anche ai fondi alternativi quali *private equity* e *venture capital*. Di conseguenza, al fine di rendere le serie comparabili nel tempo, le partecipazioni di *asset manager*, *private equity* e *venture capital* sono incluse se superiori al 5%, mentre gli altri investitori sono inclusi se la loro partecipazione è superiore alla soglia iniziale di comunicazione del 3%.

La voce 'quota media' si riferisce alla media semplice delle partecipazioni degli investitori istituzionali in tutte le società quotate in cui è presente almeno un investitore istituzionale della categoria interessata.

Major institutional investors (Tab. 1.6 - Tab. 1.11)

Major institutional investors are defined as investment funds, banks and insurance companies subject to reporting obligations according to CONSOB rules and whose shareholdings are lower than 10% (for the purpose of this Report, investors holding more than 10% of a company's share capital are not classified as institutional). In 2016, Legislative Decree no. 25 of 15th February 2016 raised from 2% to 3% the threshold for initial ownership disclosure. To grant comparability among data over time, 2011-2015 figures have been recalculated following the new 3% threshold. Moreover, data take into account the waiver to ownership disclosure obligations applicable to certain types of investors (art. 119 bis, par. 7 and 8 of CONSOB Issuers Regulation). Firstly, asset managers have been exempted from reporting obligation concerning the initial threshold pursuant to CONSOB Resolution no. 16850, adopted on 1st April 2009; ownership disclosure consequently applies to holdings higher than 5% of a company's capital. Secondly, pursuant to CONSOB Resolution no. 18214, adopted on 9th May 2012, the exemption has been extended to alternative funds such as private equity and venture capital. Consequently, in order to make the series comparable over time, shareholdings by asset managers, private equity and venture capital are included if higher than 5%, while other investors are included if their stake is higher than the initial disclosure threshold of 3%.

'Average stake' refers to simple mean of shareholdings by institutional investors in all listed companies where at least one institutional investor of the relevant category is present.

Azioni a voto maggiorato e azioni a voto plurimo (Tab. 1.12 - Tab. 1.13)

I dati si riferiscono alle società che hanno introdotto nello statuto azioni a voto maggiorato (*loyalty shares*), ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del Testo unico della finanza (d.lgs. 58/1998), o emesso azioni a voto plurimo, ai sensi dell'articolo 127-*sexies*, ibidem.

I dati relativi alle società che hanno adottato le *loyalty shares* e in cui la maggiorazione è efficace si riferiscono alla partecipazione dell'azionista di maggioranza. Le elaborazioni sono eseguite su dati relativi ai diritti di voto e di *cash flow* disponibili.

La voce 'leva' rappresenta il rapporto tra le unità di capitale controllate (sulla base dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria) e le unità di capitale possedute (sulla base dei diritti ai flussi di cassa).

La voce 'wedge' rappresenta la differenza tra le quote di capitale controllate (sulla base dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria) e le quote di capitale possedute (sulla base dei diritti ai flussi di cassa).

Loyalty shares and multiple voting shares (Tab. 1.12 - Tab. 1.13)

Data refer to companies that either introduced in their bylaws loyalty shares, pursuant to article 127-*quinquies* of Consolidated Finance Act (d.lgs. 58/1998 Testo unico della finanza - TUF), or issued multiple voting shares, pursuant to article 127-*sexies*, ibidem.

Data on companies with active loyalty shares refer to stake held by the major shareholder. Calculations refers to available data on voting rights and cash flow rights.

'Leverage' represents the ratio between the units of capital controlled (on the basis of voting rights in ordinary shareholders' meetings) and the units of capital owned (on the basis of cash flow rights).

'Wedge' represents the difference between the units of capital controlled (on the basis of voting rights in ordinary shareholders' meetings) and the units of capital owned (on the basis of cash flow rights).

ORGANI SOCIALI

Fonte dei dati

Comunicazioni alla CONSOB da parte delle società italiane quotate e informazioni pubbliche (governo societario, Tab. 2.1; *interlocking*, Tab. 2.7 - Tab. 2.8; *gender diversity*, Tab. 2.22 - Tab. 2.27). I dati si riferiscono all'anno di riferimento della rilevazione.

Relazioni su governo societario e assetti proprietari delle società quotate italiane e informazioni pubbliche (organi sociali, Tab. 2.2 - Tab. 2.9; caratteristiche dei membri degli organi e dei comitati, Tab. 2.10 - Tab. 2.21). I dati si riferiscono alle relazioni pubblicate entro il mese di ottobre dell'anno di rilevazione e relative all'esercizio precedente.

Modelli di amministrazione e controllo (Tab. 2.1)

Il modello monistico prevede un consiglio di amministrazione nominato dall'assemblea degli azionisti e un comitato di controllo di gestione composto da membri indipendenti non esecutivi del consiglio.

Il modello dualistico prevede un consiglio di sorveglianza nominato dall'assemblea degli azionisti e un consiglio di gestione nominato dal consiglio di sorveglianza.

Il modello tradizionale prevede un consiglio di amministrazione e un collegio sindacale nominati dall'assemblea degli azionisti.

Dimensioni e funzionamento degli organi sociali (Tab. 2.2)

I dati si riferiscono alle società quotate italiane per cui sono disponibili le Relazioni su governo societario e assetti proprietari entro il mese di ottobre dell'anno di rilevazione.

La Tabella riporta il numero medio di componenti e di riunioni dei seguenti organi:

- ‘consiglio di amministrazione’ delle società con modello tradizionale e monistico;

CORPORATE BOARDS

Source

Disclosures towards CONSOB by Italian listed companies and publicly available information (corporate governance, Tab. 2.1; interlocking, Tab. 2.7 - Tab. 2.8; gender diversity, Tab. 2.22 - Tab. 2.27). Data refer to the relevant year of the statistics.

Corporate governance reports of Italian listed companies and publicly available information (corporate boards, Tab. 2.2 - Tab. 2.9; board diversity and board committees, Tab. 2.10 - Tab. 2.21). Data refer to the Reports published within October of the relevant year and related to the previous year.

Management and control system (Tab. 2.1)

The one-tier model envisages a board of directors appointed by the shareholders' meeting and a management control committee of non-executive independent members of the board.

The two-tier model envisages a supervisory board appointed by the shareholders' meeting and a management board appointed by the supervisory board.

The traditional model envisages a board of directors and a board of statutory auditors both appointed by the shareholders' meeting.

Size and meetings of corporate boards (Tab. 2.2)

Data refer to Italian listed companies for which the Corporate governance reports within October of the relevant year of the statistics are available.

The Table reports the average number of members and meetings of the following boards:

- ‘board of directors’ of firms adopting the traditional or the one-tier model;

- ‘collegio sindacale’ delle società con modello tradizionale;
- ‘consiglio di gestione’ e ‘consiglio di sorveglianza’ delle società dualistiche.

Amministratori indipendenti (Tab. 2.3)

Gli amministratori sono classificati come indipendenti in base al Testo Unico della Finanza (d.lgs. 58/1998 - TUF) e/o al Codice di Corporate Governance (CGC). Gli amministratori che risultano indipendenti ai sensi del TUF e del CGC vengono conteggiati una sola volta.

Amministratori di minoranza (Tab. 2.4)

I dati non includono le società che adottano il sistema dualistico. Gli amministratori che sono sia di minoranza sia indipendenti vengono conteggiati una sola volta.

Collegio sindacale (Tab. 2.6)

Le informazioni riportate si riferiscono ai membri effettivi dei collegi sindacali.

Piani di successione (Tab. 2.9)

Le informazioni si riferiscono alle società che dichiarano l’adozione di un piano di successione. Sono inclusi i casi in cui il piano riguarda solo il management, mentre non vengono considerati i casi in cui le società dichiarano la prossima introduzione del piano o l’adozione di meccanismi alternativi di successione.

Caratteristiche dei membri dei boards (Tab. 2.10 - Tab. 2.15)

I dati sugli organi di controllo si riferiscono ai membri effettivi e includono anche le società monistiche e dualistiche; i membri del comitato di controllo di gestione nelle società monistiche sono conteggiati sia nell’organo amministrativo sia in quello di controllo.

- ‘board of statutory auditors’ of firms adopting the traditional model;
- ‘management’ and ‘supervisory board’ of firms adopting the two-tier model.

Independent directors (Tab. 2.3)

Directors are classified as independent by the Consolidated Finance Act (d.lgs. 58/1998 Testo Unico della Finanza - TUF) and/or by the Corporate Governance Code (CGC). Directors classified as independent both by TUF and CGC are counted only once.

Minority directors (Tab. 2.4)

Figures do not include companies adopting the two-tier model. Board members who are both minority and independent directors are counted only once.

Board of statutory auditors (Tab. 2.6)

Figures refer to the standing members of the boards.

Succession plan (Tab. 2.9)

Figures refer to companies declaring the adoption of a succession plan. Data include companies adopting plans that do not relate to directors but only to management, and exclude companies reporting the forthcoming introduction of the plan or the adoption of alternative succession mechanisms.

Board members attributes (Tab. 2.10 - Tab. 2.15)

Figures on boards of statutory auditors include standing members in one-tier and two-tier companies; members of management control committee in one-tier model are reported both in the board of statutory auditors and in the board of directors.

Le informazioni si riferiscono al numero complessivo di incarichi, che corrisponde alla somma dei singoli incarichi di amministrazione e/o controllo in ogni società. Le analisi, quindi, non tengono conto della identità dei membri di amministrazione e/o controllo delle società. Nel presente Rapporto si adottano le seguenti definizioni:

- l'amministratore '*family*' è membro della famiglia dell'azionista di controllo o l'azionista di controllo stesso;
- il 'titolo *post-lauream*' indica un corso post-laurea (master) e/o dottorato di ricerca conseguito da membri laureati;
- le voci 'manager', 'consulente/professionista' e 'accademico' fanno riferimento al *background* professionale prevalente dei membri;
- la 'partecipazione alle riunioni' tiene conto solo dei membri in carica per almeno 200 giorni nel corso dell'anno di riferimento.

Formazione dei membri dei boards **(Tab. 2.14)**

I dati si riferiscono ai membri per i quali le informazioni sono disponibili.

La Tabella riporta solo le tipologie di laurea più frequenti; la ripartizione per tipologia di laurea include i membri che hanno conseguito più di una laurea.

Comitati endoconsiliari **(Tab. 2.16 - Tab. 2.21)**

Tra le società che istituiscono un comitato endoconsiliare sono incluse le imprese 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.

Presenza femminile nei boards **(Tab. 2.22 - Tab. 2.27)**

La presenza femminile si riferisce agli incarichi negli organi sociali detenuti da donne.

Data refer to the total number of offices, which is the sum of individual directorships and/or auditor offices in each company. Therefore, analyses of member attributes do not take into account the identity of directors and/or auditors of the companies.

In this Report we adopt the following definitions:

- 'family directors' are either family members of the controlling shareholder or the controlling shareholders themselves;
- 'postgraduates' are graduated members holding a master's degree or a PhD;
- 'managers', 'consultants/professionals' and 'academics' refer to prevailing professional background of board members;
- 'attendance' at the board meetings refers to members appointed during the year who have been in charge for at least 200 days.

Educational background of board members **(Tab. 2.14)**

Data refer to those members for whom information is available.

The Table reports only the most frequent types of degrees; breakdown by subject of degree includes members holding more than one degree.

Board committees **(Tab. 2.16 - Tab. 2.21)**

Companies that establish a board 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.

Female representation on boards **(Tab. 2.22 - Tab. 2.27)**

Figures represent offices in corporate boards held by women. In one-tier companies,

Nelle società monistiche, i membri del comitato per il controllo sulla gestione sono riportati solo tra i membri dell'organo di controllo. Per ‘società *diverse-board*’ si intendono le imprese in cui nell’organo di amministrazione o di controllo siede almeno una donna.

Applicazione delle norme sulle quote di genere (Tab. 2.23)

La Tabella mostra la distribuzione delle società e del numero medio di donne negli organi di amministrazione per normativa applicata in materia di quote di genere. La legge 120/2011 ha imposto l’applicazione di una quota di genere di un terzo per tre rinnovi del consiglio di amministrazione da agosto 2012 (un quinto per il primo mandato). La legge 160/2019 ha imposto l’applicazione di una quota di genere di due quinti per i sei rinnovi successivi al 1° gennaio 2020 (un quinto per il primo rinnovo dopo la quotazione).

La categoria ‘non applicabile’ si riferisce alle società che hanno completato i tre rinnovi del consiglio di amministrazione ai sensi della legge 120/2011 ma non hanno ancora effettuato alcun rinnovo ai sensi della legge 160/2019 (dal 2020) o, essendo di recente quotazione, non hanno ancora compiuto il primo rinnovo del consiglio dopo la quotazione.

Ruoli delle donne nei boards (Tab. 2.26)

La Tabella riporta i dati su specifiche posizioni ricoperte da donne nei consigli di amministrazione. Non necessariamente ciascuna donna ricopre una delle posizioni indicate, mentre alcune donne potrebbero ricoprire più di una delle posizioni indicate.

La voce ‘numero società’ si riferisce alle imprese in cui almeno una donna siede nel consiglio di amministrazione in ciascuna posizione.

members of the management control committee are included only among board of statutory auditors.

‘Diverse-board companies’ are firms where at least one female director sits on the board.

Application of gender quota rules (Tab. 2.23)

The Table reports the breakdown of Italian listed companies (gender diversity board) by the timing of the appointments pursuant to the applicable gender quota regulations. First, Law 120/2011 mandated a one-third gender quota for three board nominations after August 2012 (one-fifth for the first term). Thereafter, Law 160/2019 mandated a two-fifth gender quota for the six board nominations subsequent 1st January 2020 (one-fifth for the first appointment after going public).

The ‘not applicable’ category refers to companies that have either complied with three board appointments under Law 120/2011 but have not applied Law 160/2019 yet (since 2020) or, being newly listed, have not yet provided for the first board renewal after listing.

Positions held by female directors (Tab. 2.26)

Figures refer to specific roles held by women in the boards. While not necessarily falling in the provided categories, the same woman may belong to one or more of such categories.

‘Number of companies’ refers to companies with at least one female director holding the specified role.

ASSEMBLEE

Fonte dei dati

Verbali delle assemblee svoltesi nel primo semestre dell'anno di riferimento delle prime 100 società quotate italiane per capitalizzazione di mercato. Sono escluse le società cooperative.

Investitori istituzionali

Ai fini del presente Rapporto, sono considerati investitori istituzionali i fondi, le banche e le compagnie di assicurazione che comunicano alla CONSOB una quota inferiore al 10% in ottemperanza agli obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti. Gli investitori che detengono più del 10% del capitale di una società non sono considerati istituzionali (per ulteriori dettagli sulla definizione di ‘investitori istituzionali rilevanti’, si veda la precedente nota relativa al capitolo ‘Assetti proprietari’).

Partecipazione alle assemblee

(Tab. 3.1 - Tab. 3.3)

La partecipazione degli azionisti è desunta dalle votazioni sulla seconda sezione della Relazione sulla Politica di Remunerazione e sui Compensi Corrisposti effettuate nel corso delle assemblee ordinarie svolte nel primo semestre dell'anno di riferimento. Le quote detenute corrispondono alle azioni ordinarie o, per le società con azioni a voto maggiorato o plurimo, al totale dei diritti di voto.

Nella Tab. 3.3 i dati si riferiscono alle assemblee a cui hanno partecipato gli investitori istituzionali.

Voto sulla politica di remunerazione

(Tab. 3.4 - Tab. 3.7, Tab. 3.12)

La normativa in materia di voto degli azionisti sulla politica di remunerazione delle società quotate italiane è stata adottata per la prima

ANNUAL GENERAL MEETINGS

Source

Minutes of AGMs held during the first semester of the relevant year of Italian listed companies. Data on the largest 100 Italian companies by market capitalisation. Cooperative companies are excluded.

Institutional investors

For the purposes of this Report, institutional investors are investment funds, banks and insurance companies reporting to CONSOB a stake lower than 10% in compliance with major shareholdings disclosure obligations. Investors holding more than 10% of a company's capital are not regarded as institutional (for further details on ‘major institutional investors’ definition, see ‘Ownership and control structure’).

AGMs attendance

(Tab. 3.1 - Tab. 3.3)

Attendance is drawn from votes on remuneration report recorded in the minutes of the AGMs held in the first semester of the relevant year. Percentages refer to ordinary shares or to voting rights if companies issued loyalty shares or multiple voting shares. Figures in Tab. 3.3 refer only to meetings attended by institutional investors.

Vote on the remuneration policy

(Tab. 3.4 - Tab. 3.7, Tab. 3.12)

The relevant rules mandating shareholders' vote on the remuneration policy of Italian listed companies were first adopted in 2010

volta nel 2010 con l'art. 123-ter del TUF, che prevedeva un voto consultivo (non vincolante) da parte dell'assemblea (banche e assicurazioni erano invece soggette a norme settoriali che prevedevano l'approvazione vincolante da parte degli azionisti). Nel recepimento della direttiva 2017/828/UE (Shareholder Rights Directive II), il d.lgs. 49/2019 ha modificato l'art. 123-ter del TUF prevedendo, a partire dalla stagione assembleare del 2020, una delibera vincolante dell'assemblea sulla politica di remunerazione delle società quotate con la cadenza richiesta dalla durata della politica stessa e, comunque, almeno ogni tre anni o in occasione di modifiche della politica medesima. A partire dal 2021, nei casi in cui le società non abbiano proceduto a nuova votazione su tali politiche, sono presi in considerazione i voti espressi nel corso delle assemblee precedenti.

Ai fini del presente Rapporto, il dissenso include sia i voti contrari sia le astensioni.

Voto sui compensi corrisposti (Tab. 3.8 - Tab. 3.12)

Ai sensi della nuova normativa sui diritti degli azionisti, dalla stagione assembleare del 2020 è previsto anche un voto consultivo sulla sezione della relazione sulla remunerazione che illustra i compensi corrisposti per l'esercizio precedente (cosiddetto *remuneration report*).

Ai fini del presente Rapporto, il dissenso include sia i voti contrari sia le astensioni.

with Article 123-ter of TUF, mandating an advisory (non-binding) vote by the AGM (banks and insurance were however subject to sector-based rules mandating binding shareholders' approval). In transposing Directive 2017/828/EU (Shareholder Rights Directive II), Legislative Decree No. 49/2019 amended Article 123-ter of TUF by providing for a binding resolution of the AGM on the remuneration policy of listed companies, starting from the 2020 proxy season, to be submitted at least every three years or whenever required after changes in the policy. From 2021, in cases where companies have not expressed a new vote on such policies, votes cast at previous meetings are taken into account.

For the purposes of this Report, dissent votes include both votes against and abstentions.

Vote on the remuneration report (Tab. 3.8 - Tab. 3.12)

In accordance with the latest rules, an advisory (non-binding) vote by shareholders on the remuneration report was introduced in the 2020 proxy season.

For the purposes of this Report, dissent votes include both votes against and abstentions.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE (OPC)

Fonte dei dati

Comunicazioni al pubblico e alla CONSOB da parte delle società quotate italiane.

Classificazione per tipologia di operazione e controparte (Tab. 4.3)

La classificazione delle transazioni si basa sulla tunneling taxonomy sviluppata da Atanasov, Vladimir A. e Black, Bernard S. e Ciccotello, Conrad S., Unbundling and Measuring Tunneling (University of Illinois Law Review, 2014, p. 1697-1738). Il *cash flow tunneling* interessa una porzione dei flussi di cassa dell'azienda senza determinare effetti sulla sua capacità produttiva nel lungo periodo (ad esempio, acquisto/vendita di prodotti, finanziamenti). L'*asset tunneling* consiste nei trasferimenti di attività produttive, da o verso l'azienda, idonei a determinare effetti sulla sua capacità produttiva nel lungo periodo. L'*equity tunneling* determina un aumento della quota di capitale in mano alla parte correlata rispetto alla quota degli altri azionisti (per esempio, fusioni con parti correlate, aumenti di capitale riservati). La Tabella riporta il numero delle OPC di maggiore rilevanza che rientrano nelle diverse categorie di 'tunneling' in percentuale del numero totale delle OPC di maggiore rilevanza comunicate nell'anno di riferimento.

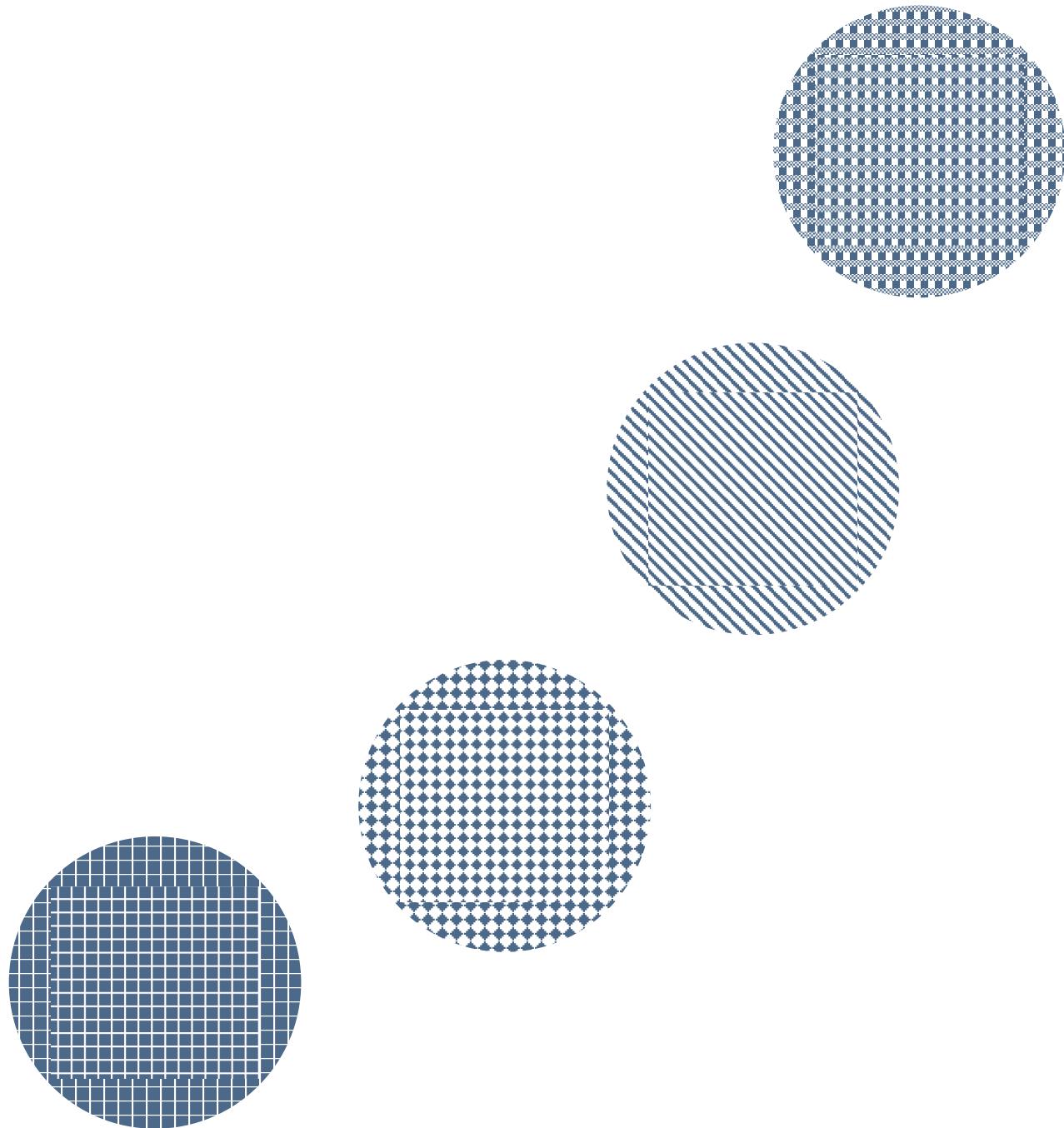
RELATED PARTIES TRANSACTIONS (RPTs)

Source

Data disclosed to the public and to CONSOB by Italian listed companies.

Transaction classification by type of transaction and counterparty (Tab. 4.3)

The transaction classification is based on the tunneling taxonomy developed by Atanasov, Vladimir A. and Black, Bernard S. and Ciccotello, Conrad S., Unbundling and Measuring Tunneling (University of Illinois Law Review, 2014, p. 1697-1738). Cash flow tunneling involves the company's cash flow but does not affect long-term productive assets (e.g., purchase/sale of inputs or outputs, loans). Asset tunneling consists of the transfer of major long-term assets from or to the firm, with a long-term effect on its cash-generating capacity. Through equity tunneling the related party increases its share of the firm compared to that of other shareholders (e.g., mergers with related parties, reserved capital increase). The Table reports the number of material RPTs falling in the relevant 'tunneling' category in percentage of the total number of material RPTs disclosed in the relevant year.



Engagement

La **prima sezione** relativa all'adozione delle politiche di engagement è stata curata da
The **first section** on corporate engagement policies was prepared by

Angela Ciavarella (CONSOB)

La **seconda sezione** sull'ESG engagement degli azionisti nelle assemblee è stata curata da
The **second section** on shareholders' ESG engagement at the AGMs was prepared by

Angela Ciavarella, Sara Nocella (CONSOB)

Federico Bertacchini, Gianluca Gabrielli, Pier Luigi Marchini (Università degli Studi di Parma)
Ennio Lugli (Università degli Studi di Modena - Reggio Emilia)

Supporto raccolta e analisi dei dati

Data collection and analysis support

Beatrice Mancini

Engagement

Politiche di engagement delle società del Ftse Mib

**ESG engagement degli azionisti nelle assemblee
2018 e 2019**

Engagement policies of Ftse Mib firms

**Shareholders' ESG engagement at the 2018-2019
AGMs**

Politiche di engagement delle società del Ftse Mib



Engagement policies of Ftse Mib firms

● Il nuovo Codice di Corporate Governance, entrato in vigore nel gennaio 2020, raccomanda ai consigli di amministrazione delle società quotate di adottare una politica per la gestione del dialogo con la generalità degli azionisti, formulata su proposta del presidente e d'intesa con il *chief executive officer* (art. 1, Raccomandazione 3). Il Codice non contiene indicazioni di dettaglio sul contenuto delle politiche; al fine di guidare le società nella predisposizione di tali politiche, sia Assonime sia Assogestioni hanno emanato apposite linee guida.

Al 31 dicembre 2022 tutte le società italiane con azioni ordinarie quotate appartenenti al Ftse Mib tranne una (32 società su 33) hanno pubblicato una politica di dialogo con gli azionisti. In 16 casi le politiche contemplano espressamente la possibilità che il dialogo possa svolgersi, oltre che nella classica modalità *two-way*, anche in modalità *one-way*, prevedendo quindi che la società possa ascoltare gli azionisti partecipanti al dialogo senza esprimersi; in un caso questa facoltà è riservata ai soli investitori detentori di una partecipazione superiore allo 0,1% del capitale. Inoltre, in 20 politiche viene indicata la possibilità che il dialogo possa svolgersi anche in forma collettiva e non solo bilaterale. Infine, in 18 politiche si prevede che la stessa società possa attivare il dialogo con gli azionisti (dialogo proattivo) oltre che reagire a una richiesta di dialogo da parte di questi (dialogo reattivo).

○ The new Italian Corporate Governance Code recommends that the boards of Italian listed companies adopt a policy for managing dialogue with the generality of shareholders, upon proposal of the chair in agreement with the chief executive officer (art. 1, Recommendation 3). The Code does not provide detailed indications on the content of the policies. In order to support companies in preparing these policies, both Assonime and Assogestioni have issued specific guidelines. At the end of 2022 all Italian Ftse Mib firms but one (32 companies over 33) have published a policy for managing dialogue with the generality of shareholders (engagement policies). In 16 cases the policies expressly contemplate the possibility that the dialogue can take place, both in the classic two-way mode and in one-way mode, thus allowing the company to listen to the shareholders participating in the dialogue without expressing themselves. In one case, this possibility is reserved only to investors holders of a stake higher than 0.1% of the share capital. Furthermore, 20 policies indicate the possibility that the dialogue can also take place collectively and not only bilaterally. Finally, 18 policies envisage that the same company can activate the dialogue with the shareholders (proactive engagement) as well as react to a request for dialogue from them (reactive engagement).

politica di dialogo con gli azionisti
policy of dialogue with shareholders

32

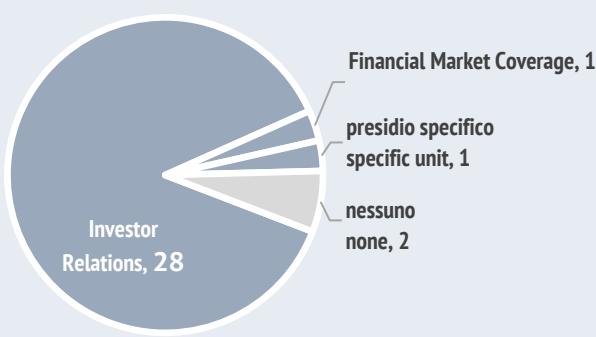
su 33 società Ftse Mib
over 33 Ftse Mib firms

- | | |
|-----------|---|
| 16 | dialogo <i>two-way</i> e <i>one-way</i>
<i>two-way</i> and <i>one-way</i> dialogue |
| 20 | dialogo bilaterale e collettivo
bilateral and collective dialogue |
| 18 | dialogo reattivo e proattivo
reactive and proactive engagement |

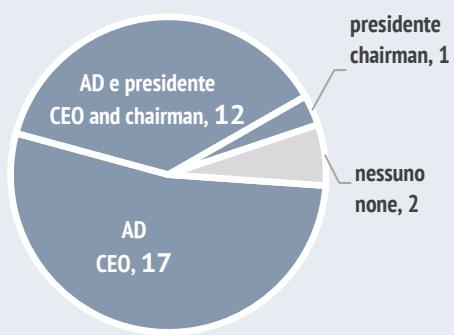
- Nella maggioranza dei casi (28) le politiche individuano nella funzione *Investor Relations* il punto di contatto tra società e azionisti, il soggetto a cui gli azionisti che vogliono instaurare un dialogo devono rivolgersi. Spesso si prevede che l'*Investor Relator* sia coadiuvato nello svolgimento dei suoi compiti da un'altra funzione, in prevalenza la funzione Affari Societari. In due casi non è individuato alcun punto di contatto mentre una società fa riferimento alla Direzione Centrale *Financial Market Coverage* e un'altra dichiara di avere istituito uno specifico presidio, denominato *Focal Point S-DE*.

- In the majority of cases (28 cases), the policies identify the Investor Relations function as the contact point between the company and the shareholders. In many cases the Investor Relator is supported by another function, mainly the Corporate Affairs function. In two cases no contact point was identified while one company refers to the Financial Market Coverage Department and another company claims to have set up a specific unit, called Focal Point S-DE.

punto di contatto tra società e azionisti contact point between company and shareholders



responsabile dialogo azionisti (AR) responsible for shareholder dialogue (RD)



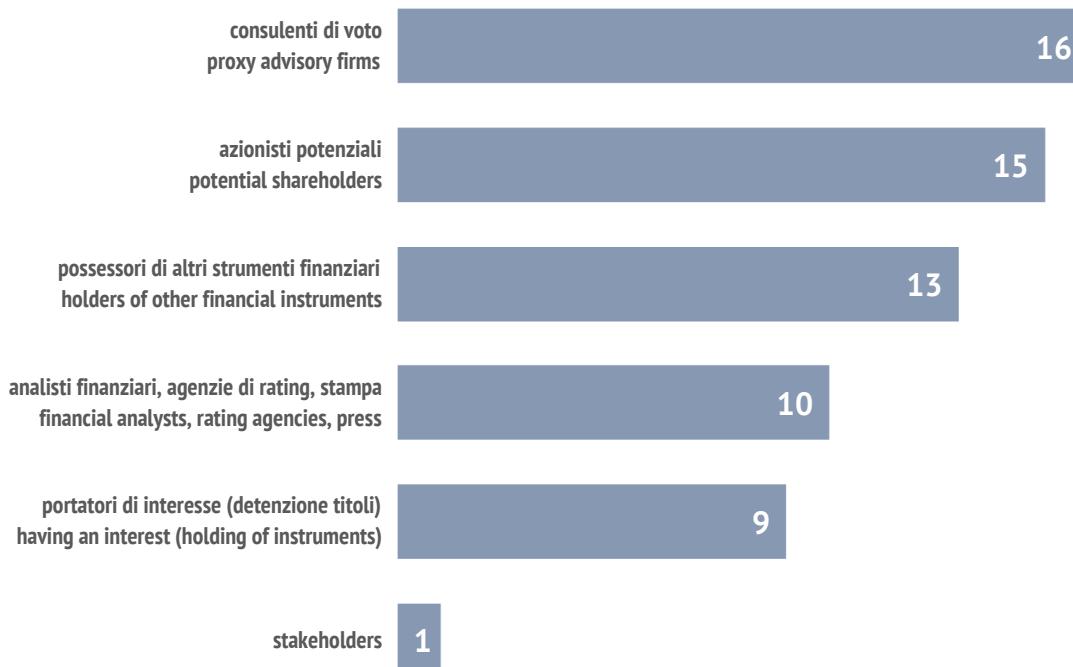
- La maggior parte delle politiche individua l'amministratore responsabile della gestione del dialogo con gli azionisti (AR), che coincide con l'amministratore delegato in 17 casi; in 12 società questo ruolo è assegnato all'amministratore delegato e al presidente insieme (d'intesa, di concerto o in ragione delle relative competenze); in un emittente al solo presidente.

- In the majority of the cases the policies identify the director responsible for managing shareholder dialogue (RD), who coincides with the chief executive officer (CEO) in 17 companies. In 12 policies this role is assigned to both the CEO and the board chair (in agreement, in concert or by reason of their relative responsibilities), and in one case to the chair alone.

- I destinatari delle politiche di dialogo includono spesso categorie di soggetti ulteriori rispetto agli azionisti della società. In 16 politiche il dialogo viene esteso anche ai consulenti di voto, in 10 agli analisti finanziari, agenzie di rating e/o alla stampa, in 15 agli azionisti potenziali (in due casi solo se diversi dalle persone fisiche), in 13 ai portatori di altri strumenti finanziari emessi dalla società. Infine, 9 politiche si rivolgono a coloro che sono «*portatori di interesse relativamente al rapporto di detenzione di azioni o di altri strumenti finanziari emessi dalla società*». Solo una società include tra i destinatari della politica gli *stakeholder* in generale. Infine, in due casi il dialogo con la società può essere attivato solo dagli investitori istituzionali o da investitori con partecipazioni superiori allo 0,1% del capitale.

- The policies often apply not only to shareholders but also to other categories of recipients. In 16 policies the dialogue is also extended to proxy advisory firms, in 10 to financial analysts, rating agencies and/or the financial press, in 15 to potential shareholders (in 2 cases only if different from physical persons), in 13 to holders of other financial instruments issued by the company. Finally, 9 policies apply to those who have an interest in the company due to the holding of shares or other financial instruments issued by the company. Only one company includes stakeholders in general among the recipients of the policy. Finally, two firms allow only institutional investors or investors with a stake higher than 0.1% of capital to activate the dialogue with board directors.

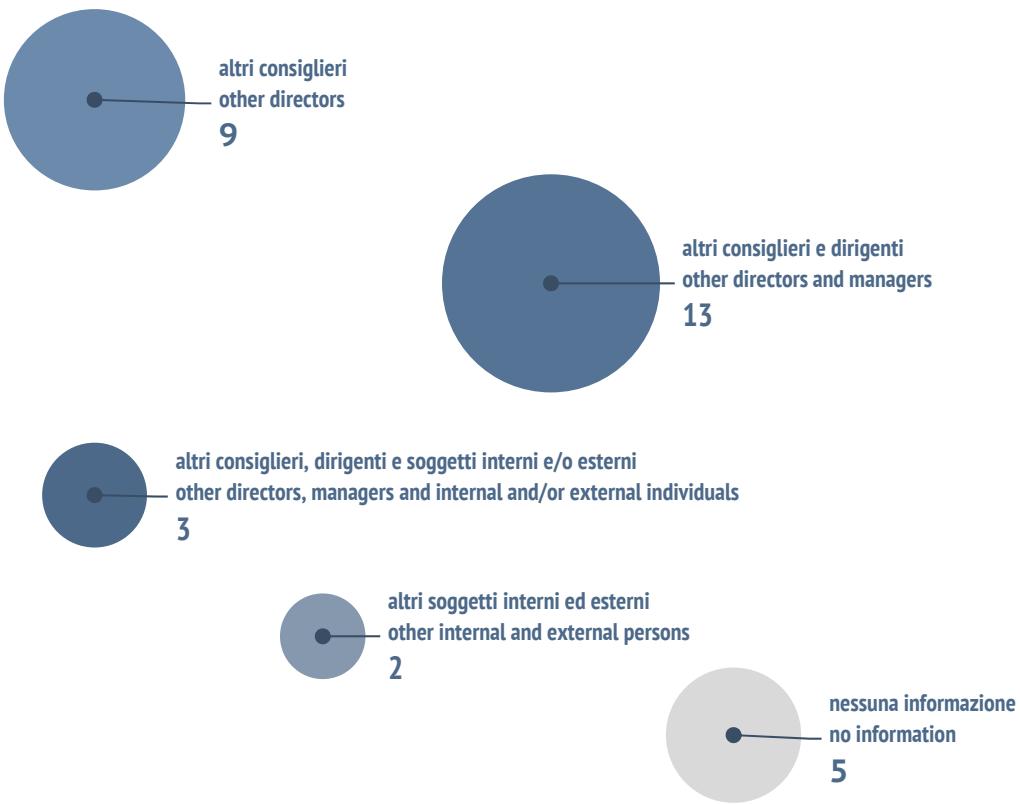
destinatari delle politiche di dialogo recipients of dialogue policies



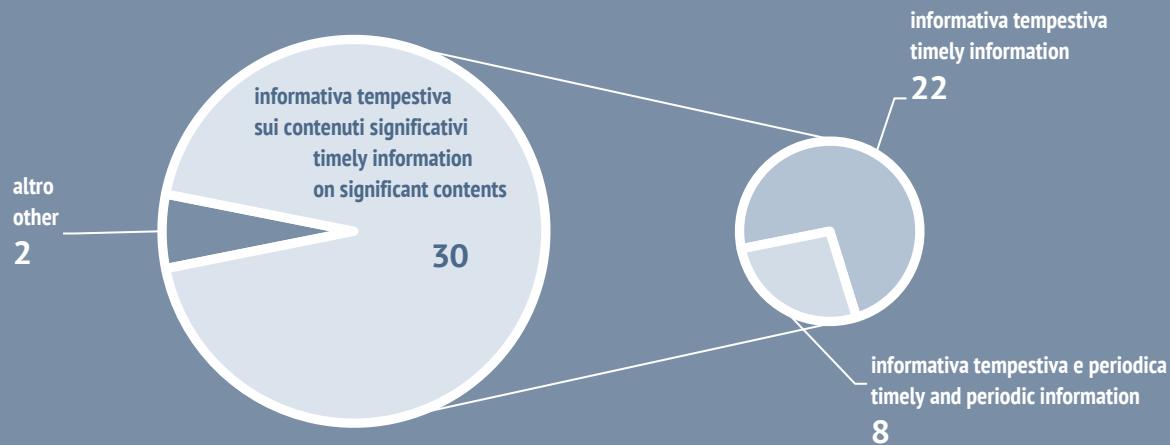
● Le politiche prevedono spesso la possibilità di far partecipare al dialogo anche altri soggetti diversi dall'amministratore responsabile, da individuare in base alle materie oggetto di discussione. In particolare, è prevista la partecipazione di altri consiglieri diversi dall'AR (9 politiche), di altri consiglieri e dirigenti (13 politiche), di altri consiglieri, dirigenti e altri soggetti interni e/o esterni alla società (ad esempio, consulenti; 3 politiche), di altri soggetti interni ed esterni (2 politiche). Infine, in 5 casi non è fornita alcuna informazione su tale aspetto.

○ The policies often allow involvement in the dialogue of other persons than the RD, to be identified on the basis of the matters under discussion. In particular, it is envisaged the participation of other directors (9 policies), other directors and managers (13 policies), other directors, managers and other individuals internal and/or external to the company (for example, consultants; 3 policies), other internal and external persons (2 policies). Finally, in 5 cases no information is provided on this aspect.

partecipazione al dialogo di soggetti diversi dall'AR involving in the dialogue other persons than the RD



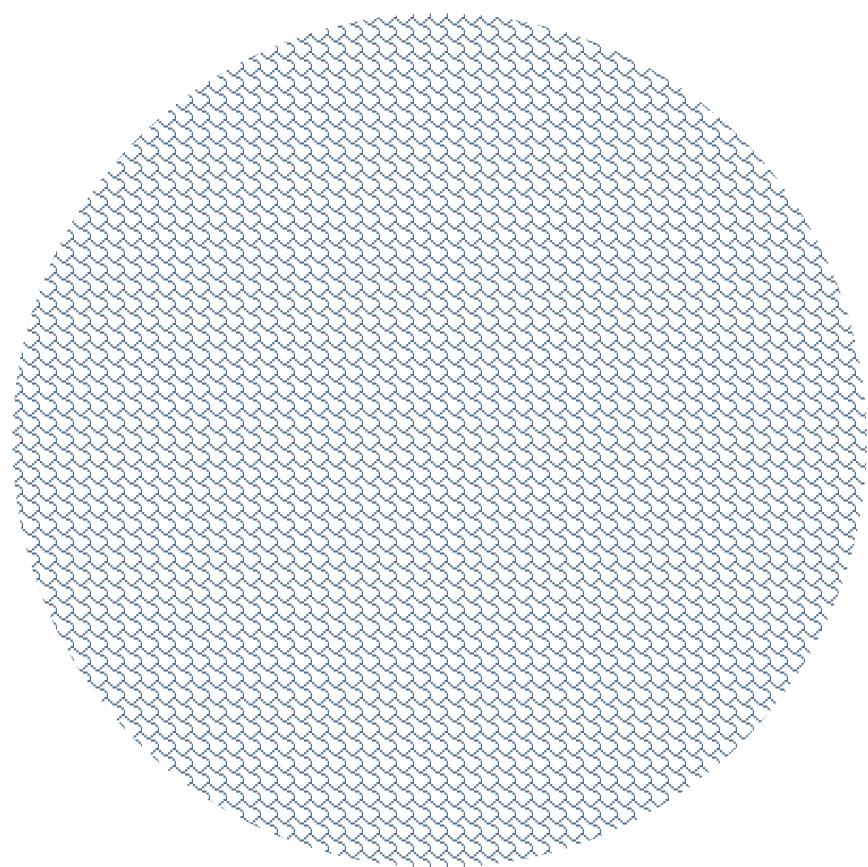
informazioni al CdA sul dialogo disclosure to BoDs on dialogue policy



- Il Codice di Corporate Governance raccomanda che «*l'organo di amministrazione sia in ogni caso informato, entro la prima riunione utile, sullo sviluppo e sui contenuti significativi del dialogo intervenuto con tutti gli azionisti*». L'analisi delle politiche di dialogo evidenzia come tale raccomandazione sia stata seguita dalla maggior parte delle società: 30 politiche prevedono che il CdA sia informato sui contenuti significativi del dialogo tempestivamente o 'entro la prima riunione utile'. Inoltre, 8 società affiancano all'informativa tempestiva anche doveri di informativa periodica al CdA, in genere annuale o semestrale. In un caso l'informativa all'organo di amministrazione è annuale mentre in un altro caso non è specificata la tempistica.

- According to the Corporate Governance Code, «*The chair ensures that the board of directors is in any case informed, within the first suitable meeting, of the development and the significant contents of the dialogue that has taken place with all the shareholders*». The analysis of the policies shows that this recommendation has been followed by most of the companies: 30 policies envisage that the board is informed on the significant contents of the dialogue promptly or 'within the first useful meeting'. In addition, 8 firms combine timely reporting with duties of periodic reporting to the board, usually annually or half-yearly. In one case the information is provided annually while in another case the timing of the disclosure to board is not specified.

ESG engagement degli azionisti nelle assemblee 2018 e 2019



**Shareholders' ESG engagement
at the 2018-2019 AGMs**

Contenuti e metodologia dell'analisi

● Nel febbraio 2019, la CONSOB ha costituito uno *Steering Committee* per dare concreta attuazione ai propri impegni e obiettivi strategici nella valorizzazione degli interventi sul piano della regolazione e della vigilanza relativi allo sviluppo della finanza a supporto della sostenibilità¹. Gli interventi da allora intrapresi su impulso dello *Steering Committee* hanno riguardato più ambiti, dalla formazione interna del personale alla promozione del dialogo con gli *stakeholder*, allo svolgimento di attività di ricerca e analisi d'Istituto per la raccolta di dati e informazioni su diversi profili attinenti alla sostenibilità, anche al fine di supportare un approccio *evidence-based* alla vigilanza.

Tra le attività di ricerca e analisi promosse dallo *Steering Committee*, sono stati avviati alcuni progetti di ricerca riguardanti il tema dell'*engagement* degli emittenti e degli investitori, istituzionali e non, sugli obiettivi di sostenibilità. La letteratura economica ha evidenziato, infatti, gli effetti positivi sullo sviluppo della finanza sostenibile dell'adozione da parte degli investitori di forme di impegno (*engagement*) che vanno dal dialogo con gli emittenti (cosiddetto *soft engagement*) all'attivismo nell'esercizio dei diritti sociali loro spettanti in qualità di azionisti di minoranza, ad esempio tramite richiesta di convocazione delle assemblee, integrazione dell'ordine del giorno delle assemblee o esercizio del diritto di intervento in assemblea (*hard engagement*).

● La presente analisi si colloca in questo filone d'indagine² e intende offrire indicazioni in merito al livello di impegno degli azionisti nelle società italiane quotate su materie ESG, sulla base dell'evidenza concernente frequenza, rilevanza e contenuti di una forma di *hard engagement*, ossia degli interventi svolti dai soci durante le assemblee delle società

Research contents and methodology

● In February 2019, CONSOB established a Steering Committee to implement its commitments and strategic objectives with a view to enhance regulatory and supervisory interventions related to the development of sustainable finance¹. The Steering Committee took actions in various areas, from internal induction to dialogue with stakeholders, to research, analysis and data collection on various topics of sustainable finance, in order to support an evidence-based approach to supervision.

Among these actions, a few research projects were launched in the area of engagement on sustainability goals of both issuers and investors (institutional and retail investors). Economic literature highlighted the positive effects on the development of sustainable finance of investors' engagement ranging from dialogue with issuers (so-called soft engagement) to activism in the exercise of minority shareholder rights, e.g., by requesting the convening of shareholders meetings, supplementing meeting agenda or exercising the right to participate and vote at the meetings (hard engagement).

● This Section falls within this line of investigation² and is aimed at highlighting the level of shareholders engagement on ESG issues in Italian listed companies, through the collection of data on the frequency, relevance, and content of a specific kind of hard engagement such as the interventions made by shareholders during the annual general

quotate sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana (oggi denominato Euronext Milan – EXM).

L'analisi si è basata sull'esame dei verbali delle assemblee annuali di approvazione dei bilanci tenutesi negli anni 2018 e 2019 (approvazione dei bilanci relativi agli esercizi 2017 e 2018), pubblicati³ da 209 società italiane con azioni quotate nel suddetto mercato regolamentato⁴. L'analisi è stata preceduta dalla raccolta e dalla classificazione dei dati riguardanti il numero complessivo e la tipologia di soggetti che hanno partecipato attivamente al dibattito assembleare svolgendo interventi in assemblea e, in particolare, interventi attinenti ai temi ESG (*Environmental, Social, Governance*).

● Per ogni verbale/società sono state quindi rilevate le seguenti informazioni:

- numero totale di soci intervenuti, ossia i soci, tra quelli presenti in assemblea (in proprio o per delega), intervenuti nel corso del dibattito assembleare sui vari punti all'ordine del giorno (non si è tenuto conto delle repliche eventualmente svolte da soci già intervenuti precedentemente sul medesimo punto all'ordine del giorno);
- numero di soci intervenuti su tematiche ESG, ossia i soci (o loro delegati) che nel corso del loro intervento hanno trattato almeno una tematica ESG;
- numero totale di temi ESG trattati in ogni assemblea, ossia il numero di interventi che hanno riguardato tematiche ESG. Tale dato è stato ottenuto aggregando per ogni società gli interventi in materia ESG dei singoli soci. Considerando che ogni socio può riferirsi al massimo alle tre aree tematiche ESG (ossia, 1 per *Environmental*,

meetings of companies listed on the regulated market Euronext Milan – EXM.

Data have been collected by analysing the minutes of the annual general meetings held in 2018 and 2019 (approval of the 2017 and 2018 financial statements), published³ by 209 Italian companies listed on the aforementioned regulated market⁴. Such analysis was preceded by the collection and classification of data about quantity and characteristics of shareholders who actively intervened during the meetings' debate, and took the floor, in particular, on ESG topics.

○ The following information was then recorded for each minute/company:

- total number of shareholders (in person or by proxy) who took the floor during the debate on the various items on the agenda (no account was taken of the possible replies made by shareholders who had already spoken previously on the same item on agenda);
- number of shareholders who spoke on ESG issues: this figure records only the shareholders (or their delegates) who addressed at least one ESG issue during their intervention;
- total number of ESG issues raised at each meeting: this figure was defined by assigning a maximum value of 3 for each shareholder taking the floor on ESG issues, considering that each shareholder may refer to a maximum of 3 ESG topic areas (1 for Environmental, 1 for Social and 1 for Governance). Thus 0 means that no ESG

1 per *Social* e 1 per *Governance*), a ogni singolo intervento è stato associato un valore compreso fra 0 e 3, dove 0 corrisponde al caso in cui non sono state affrontate tematiche ESG, mentre valori maggiori di 0 indicano che almeno un tema ESG è stato trattato. Il punteggio è stato assegnato per aree tematiche e non per argomenti ancorché diversi ma riferibili alla medesima area tematica (ad esempio, se nel corso dell'intervento il socio ha affrontato sia il tema del cambiamento climatico sia quello del trattamento dei rifiuti, all'intervento è stato assegnato il valore di 1 per la tematica *Environmental*). In questo modo è stato dato peso alla varietà delle aree ESG per le quali i soci mostrano interesse a fare *engagement* piuttosto che alla profondità di uno dei tre profili ESG.

- L'analisi è stata sviluppata considerando la distribuzione degli interventi su temi ESG per una serie di caratteristiche delle società: *i)* struttura proprietaria così come rappresentata dalla tipologia di azionista intervenuto (azionista di controllo e non)⁵; *ii)* capitalizzazione delle singole società (a tal fine, le società analizzate sono state suddivise in quartili, individuando emittenti ad alta, medio-alta, medio-bassa e bassa capitalizzazione); *iii)* settore di attività della società (secondo la classificazione fornita da Borsa Italiana); *iv)* qualifica o meno di EIPR (Ente di Interesse Pubblico Rilevante) dell'impresa ai sensi del d.lgs. n. 254/2016 in materia di rendicontazione non finanziaria, distinguendo così tra società tenute o meno alla redazione e pubblicazione di una Dichiarazione non finanziaria (DNF) ai sensi del decreto citato.

issues were addressed, while values major than 0 indicate that at least one ESG issue was addressed. The score was assigned for thematic areas (E, S and G) and not for any topic possibly addressed in each area, so in case a shareholder addressed two topics, climate change and waste treatment, it has been assigned only a value of 1 for the topic Environmental to the intervention. Thereby, weight was given to the variety of ESG areas in which shareholders show interest in engaging rather than the depth of one of the three ESG factors. On the basis of the data and values relating to the interventions made by each shareholder, it was also possible to derive the total number of ESG topics addressed per area (Environmental, Social and Governance) for each company.

- Data collected were further classified taking into account also the following variables: *i)* the kind of shareholder taking the floor (controlling and non-controlling shareholder)⁵; *ii)* the level of capitalisation of every company (for this purpose, companies were divided into quartiles, identifying issuers with high, medium-high, medium-low and low capitalisation); *iii)* the business sector (according to the classification provided by Borsa Italiana); *iv)* whether or not the company qualifies as a relevant PIE (Public Interest Entity) pursuant to Legislative Decree no. 254/2016 on non-financial reporting, thus distinguishing between companies required or not to prepare and publish a non-financial statement (NFS) pursuant to the aforementioned decree.

Principali evidenze

Nel 2018, è stato svolto almeno un intervento da parte di un azionista nel corso dell'assemblea di bilancio in 167 società; il dato è sceso a 157 l'anno successivo. Con riferimento agli interventi su temi ESG, nel 2018 almeno un socio è intervenuto su tali tematiche in 85 società (40,7% del campione), portatesi a 87 (41,6% del campione) nel 2019 (Tab. 5.1). Nel 2018, il numero totale di soci che hanno svolto interventi in assemblea⁶ è stato pari a 1.043, cinque in media per ogni assemblea. Fra questi, 318 hanno effettuato interventi almeno su una tematica ESG (in media 1,5 soci per assemblea fino a un massimo pari a 23). Tenendo conto della circostanza che alcuni soci hanno svolto interventi riguardanti più di una tematica ESG⁷, il numero totale di temi ESG trattati nelle assemblee delle società quotate nel 2018 è stato pari a 411, con una media di 2 temi per assemblea. Nel corso del 2019 il numero totale di soci intervenuti in assemblea si è attestato a 868, in lieve riduzione rispetto all'anno precedente, di cui 289 hanno trattato almeno un tema ESG. La media di soci intervenuti in ogni assemblea è stata pari a 4,2, mentre 1,4 è la media di azionisti intervenuti su tematiche ESG fino a un massimo pari a 26. In linea con la riduzione del numero di soci intervenuti, si riduce leggermente anche il numero di temi ESG trattati negli interventi assembleari, portandosi a 384 (Tab. 5.2).

Nel 2018, il profilo più ricorrente negli interventi degli azionisti aventi ad oggetto tematiche di sostenibilità è quello *Social* (170 casi), seguito dai profili *Governance* ed *Environmental* (rispettivamente, 145 e 96 casi). Tale ranking si conferma anche nel 2019, anche se risultano in calo gli interventi relativi all'ambito *Social* (148) e *Governance* (130), mentre aumentano quelli in ambito ambientale (106; Tab. 5.3).

Main findings

In 2018, in 167 companies at least one shareholder took the floor during the annual general meeting; the figure dropped to 157 the following year. With regard to interventions on ESG issues, in 2018 at least one shareholder addressed such issues in 85 companies (40.7% of the sample), rising to 87 (41.6% of the sample) in 2019 (Tab. 5.1). In 2018, the total number of shareholders taking the floor during the meetings⁶ was 1,043, an average of five per meeting. Among them, 318 addressed at least one ESG topic (an average of 1.5 members per meeting up to a maximum of 23). Considering that some shareholders addressed more than one ESG topic⁷, the total number of ESG issues raised at the AGMs in 2018 was 411, with an average of 2 topics per AGM. During 2019, the total number of shareholders taking the floor during the meeting stood at 868, slightly down from the previous year, 289 of which addressed at least one ESG topic. The average number of shareholders taking the floor per meeting was 4.2, while the average number of shareholders who spoke on ESG issues was 1.4 up to a maximum of 26 in a sole meeting. In line with the decrease of the total number of shareholders taking the floor, the number of ESG topics addressed during the meetings also decreased slightly to 384 (Tab. 5.2). In 2018, the most recurring sustainable area covered in shareholders' interventions was Social (170 cases), followed by Governance and Environmental (145 and 96 cases, respectively). This ranking is confirmed in 2019, although Social (148) and Governance (130) issues are decreasing, while Environmental issues are increasing (106; Tab. 5.3).

Tematiche ESG trattate e caratteristiche delle società

- Le evidenze raccolte variano significativamente tra società controllate ('C'; 187 nel 2018 e 190 nel 2019) e non controllate ('NC'; 22 nel 2018 e 19 nel 2019; Tab. 5.4). Nelle società NC, in media il numero di temi ESG trattati nel corso dell'assemblea è pari a più del doppio del dato relativo alle società C sia nel 2018 sia nel 2019. È tuttavia importante evidenziare che tale circostanza riflette principalmente gli interventi svolti in sole quattro società NC.

Gli interventi su tematiche ESG sono più frequenti nelle società ad alta capitalizzazione, alle quali nel 2018 è riferibile il 75,4% del totale degli argomenti ESG trattati e l'87,5% degli interventi in ambito *Environmental*. Dati simili vengono rilevati anche nel 2019 (Tab. 5.5). In generale, nelle assemblee delle società a bassa capitalizzazione viene trattato un minor numero di temi ESG, soprattutto per quanto riguarda gli ambiti *Environmental* e *Social*. A tal proposito, è esemplificativo il dato del 2018: in nessuna delle assemblee di bilancio delle società a bassa capitalizzazione sono stati effettuati interventi su tematiche ambientali.

- I settori *energia* e *utilities*, seguiti da quello finanziario per i temi *Social* e *Governance* e soprattutto nel 2018, mostrano il numero più elevato di temi ESG trattati. Guardando agli altri settori, si rileva l'assenza di interventi ESG nel settore salute (8 società) nel 2018 nonché l'assenza di interventi su temi *Environmental* e *Social* nel settore immobiliare (8 società) nei due anni analizzati e nel settore informatica (14 società) nel 2019.

Issues addressed and companies' features

- The evidence varies significantly when distinguishing between controlled companies ('C'; 187 in 2018 and 190 in 2019) and non-controlled companies ('NC'; 22 in 2018 and 19 in 2019; Tab. 5.4). In NC companies, on average, the number of ESG topics covered at the AGM is higher than the figure for C companies in both seasons 2018 and 2019 (more than double). However, it is important to point out that in the two-year period under review, the figure for NC companies mainly reflects interventions at four AGMs in particular.

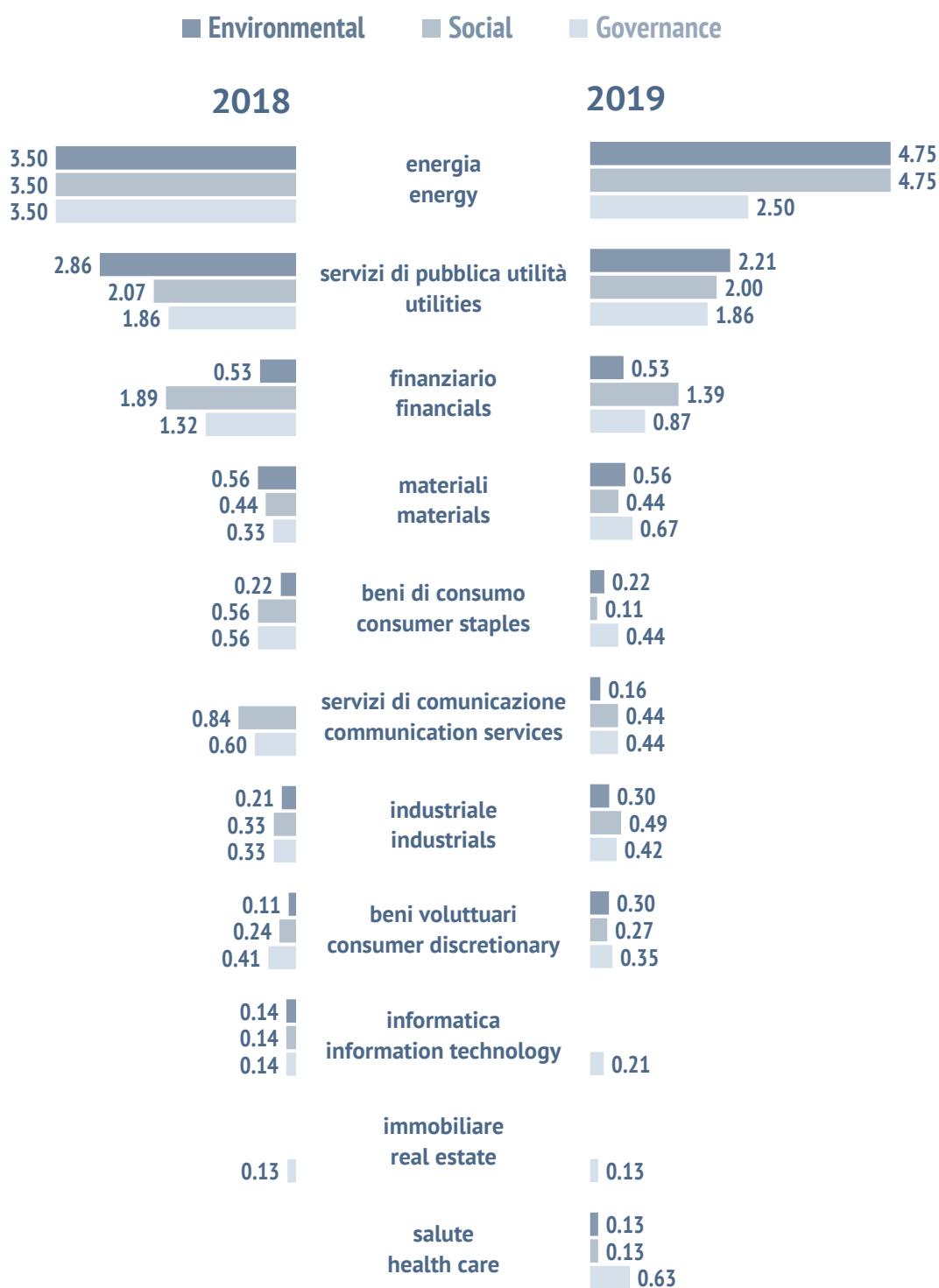
Interventions on ESG topics are more frequent in highly capitalised companies, where 75.4% of the total ESG topics addressed were raised and 87.5% of the interventions on the Environmental area in 2018. Similar data are recorded in 2019 (Tab. 5.5).

Overall, fewer ESG topics are addressed in the AGMs of issuers with low capitalisation, particularly in the Environmental and Social areas. In this regard, the figure for 2018 is illustrative: no interventions on environmental topics were made at the AGMs of companies with low capitalisation.

- The energy and utilities sectors, followed by the financial sector for Social and Governance issues and especially in 2018, show the highest figure of ESG topics covered. Looking at other economic sectors, we note that no ESG issues was addressed in the health care sector (8 companies) in 2018; no Environmental and Social issue was addressed in the real estate sector (8 companies) over the analysed t-year period, nor in information technology sector (14 companies) in 2019.

Temi ESG trattati nelle assemblee – media per settore di attività

ESG issues addressed in AGMs – average by industry



- Dall'analisi effettuata, infine, emerge una differenza marcata in termini di numerosità degli interventi su temi ESG fra le società che redigono la DNF (66% del campione) e quelle che invece non sono obbligate.

Nel corso del 2018, nelle assemblee delle società che redigono la DNF risultano essere stati trattati il 97% degli interventi su tematiche *Environmental*, l'89% di quelli su tematiche *Social* e l'87% di quelli su tematiche *Governance*. Nel 2019, il numero di temi *Environmental* per società risulta essere sette volte maggiore nelle società che redigono la DNF rispetto alle altre. In generale, in entrambi gli anni considerati, gli emittenti che pubblicano una DNF mostrano un maggior numero di temi ESG affrontati dai soci durante le assemblee (Tab. 5.6).

- Finally, the analysis shows a significant difference in terms of the number of interventions on ESG issues in companies publishing the NFS (66% of the sample) compared to those not required to do so.

In the course of 2018, 97% of the interventions on Environmental topics, 89% of those on Social topics and 87% of those on Governance topics were discussed at the meetings of companies publishing the NFS. In 2019, the number of Environmental themes per company was 7 times higher in such companies compared to the others. In general, in both years under consideration, issuers publishing the NFS show a higher number of ESG issues addressed by shareholders during the meetings (Tab. 5.6).

Note

(1) Consob, Piano Strategico 2019-2021, Obiettivo 2.

(2) Si veda anche, in tale ambito, l'analisi, svolta in collaborazione con Assogestioni, sull'integrazione dei criteri ESG nelle politiche di investimento e nelle attività di *stewardship* da parte degli investitori istituzionali: AA.VV., *Gestione del risparmio e sostenibilità: l'approccio dei gestori in Italia. Survey sull'applicazione di criteri ESG nell'ambito delle politiche di investimento e delle attività di stewardship da parte dei gestori di attivi*, Quaderno di Finanza sostenibile Consob n. 2, giugno 2022.

(3) Si veda l'art. 85 del Regolamento Consob n. 11971/1999 successivamente modificato, ai sensi del quale gli emittenti quotati italiani sono tenuti a pubblicare i verbali di tutte le assemblee sociali convocate entro 30 giorni dalla data di svolgimento dell'assemblea.

(4) Le società quotate di cui sono stati analizzati i verbali per il biennio 2018-2019 non includono: *i*) le società estere con azioni quotate sul mercato MTA di Borsa Italiana (oggi EXM), non essendo soggetti regolati dalle norme del diritto societario italiano; *ii*) le società italiane quotate che non hanno tenuto assemblee di approvazione del bilancio nel periodo indicato poiché coinvolte in procedure concorsuali o in stato di crisi; *iii*) le società quotate nel 2018 che hanno realizzato operazioni di *delisting* nell'arco del biennio considerato. In ogni caso, per garantire la comparabilità dei dati, sono state prese in considerazione solo le società per le quali erano state convocate e tenute le assemblee di bilancio per entrambi gli anni in esame.

(5) Nel distinguere le società controllate dalle non controllate si è tenuto conto della classificazione utilizzata tradizionalmente nel Rapporto (si veda la Tab. 1.2 nei Rapporti del 2018 e 2019), al netto di alcune correzioni volte a tenere conto della presenza di eventuali coalizioni informali tra azionisti.

(6) Il numero totale di interventi include quelli svolti dal medesimo socio ma relativamente a punti all'ordine del giorno diversi.

(7) Come già ricordato, a ogni intervento può essere associato un valore massimo di tre, uno per ogni tema (E, S e G).

Notes

- (1) Consob, Piano Strategico 2019-2021, Obiettivo 2.
- (2) See also, in this context, the analysis carried out in cooperation with Assogestioni, on the integration of ESG criteria in investment policies and stewardship activities by institutional investors: AA.VV., *Gestione del risparmio e sostenibilità: l'approccio dei gestori in Italia. Survey sull'applicazione di criteri ESG nell'ambito delle politiche di investimento e delle attività di stewardship da parte dei gestori di attivi*, Quaderno di Finanza sostenibile Consob n. 2, giugno 2022.
- (3) See article 85 of Consob Regulation no. 11971/1999 as amended: under this provision, Italian listed issuers are required to publish the minutes of all called shareholders' meetings within 30 days of the date of the meeting.
- (4) The number of listed companies whose minutes were analysed is lower than the number of companies listed on the EXM of Borsa Italiana in the years indicated due to the following reasons: (i) foreign companies with shares listed on that market were not taken into account because Italian corporate law does not apply to them; (ii) some Italian listed companies did not hold the annual general meeting to approve their financial statements during the period indicated because they were involved in bankruptcy proceedings or in a state of crisis; (iii) some listed companies in 2018 delisted during the two-year period. In any case, only those companies for which shareholders' meetings had been convened and held for both years under review (2018-2019) were taken into account in order to have comparable data over the two-year period.
- (5) In distinguishing between controlled and non-controlled companies, the classification traditionally used in the Report has been considered (see Table 1.2 in the 2018 and 2019 Reports), net of certain corrections to take account of any informal agreements possibly made between shareholders.
- (6) Please note that the total number also includes interventions by an individual shareholder on different item.
- (7) As already mentioned, a maximum of three ESG issues can be associated with each intervention, one for each topic (E, S and G).

Elenco delle tavole

5.1	Interventi dei soci in assemblea	122
5.2	Soci intervenuti e temi ESG trattati	122
5.3	Temi ESG trattati negli interventi in assemblea per area tematica	123
5.4	Temi ESG trattati in assemblea nelle società controllate e nelle società non controllate	123
5.5	Temi ESG trattati in assemblea per capitalizzazione delle società	124
5.6	Temi ESG trattati in assemblea per obbligo di pubblicazione della DNF	125

List of tables

5.1	Shareholders taking the floor at the AGM	122
5.2	Shareholders taking the floor and addressed ESG issues	122
5.3	ESG issues addressed at the AGM by thematic area	123
5.4	Addressed ESG issues at the AGM of controlled and non-controlled companies	123
5.5	Addressed ESG issues by company's capitalisation	124
5.6	Addressed ESG issues by obligation or exemption from obligation to publish the NFS	125

Tab. 5.1

- Interventi dei soci in assemblea
- Shareholders taking the floor at the AGM

	2018	2019	
numero società considerate	209	209	number of covered companies
numero società con almeno un socio intervenuto nel corso dell'assemblea	167	157	number of companies with at least one shareholder taking the floor
numero società con almeno un socio intervenuto nel corso dell'assemblea su temi ESG	85	87	number of companies with at least one shareholder taking the floor on ESG issues
% società con almeno un socio intervenuto in assemblea su tematiche ESG sul totale delle società del campione	40.7	41.6	% number of companies with at least one shareholder taking the floor on ESG issues out of the total number of companies in the sample

Tab. 5.2

- Soci intervenuti e temi ESG trattati
- Shareholders taking the floor and addressed ESG issues

	2018	2019	
soci intervenuti in assemblea	1,043	868	shareholder taking the floor at the AGM
media	5.0	4.2	<i>mean</i>
mediana	3	2	<i>median</i>
massimo	35	35	<i>maximum</i>
soci intervenuti in assemblea su almeno un tema ESG	318	289	shareholders taking the floor on at least one ESG issue
media	1.5	1.4	<i>mean</i>
mediana	0	0	<i>median</i>
massimo	23	26	<i>maximum</i>
temi ESG trattati	411	384	addressed ESG issues
media	2.0	1.8	<i>mean</i>
mediana	0	0	<i>median</i>
massimo	40	43	<i>maximum</i>

Tab. 5.3

- Temi ESG trattati negli interventi in assemblea per area tematica
- ESG issues addressed at the AGM by thematic area

temi trattati	2018	2019	addressed issues
Environmental (E)	96	106	Environmental (E)
<i>media</i>	0.46	0.51	<i>mean</i>
<i>mediana</i>	0	0	<i>median</i>
<i>massimo</i>	15	17	<i>maximum</i>
Social (S)	170	148	Social (S)
<i>media</i>	0.81	0.71	<i>mean</i>
<i>mediana</i>	0	0	<i>median</i>
<i>massimo</i>	14	18	<i>maximum</i>
Governance (G)	145	130	Governance (G)
<i>media</i>	0.69	0.62	<i>mean</i>
<i>mediana</i>	0	0	<i>median</i>
<i>massimo</i>	12	8	<i>maximum</i>

Tab. 5.4

- Temi ESG trattati in assemblea nelle società controllate e nelle società non controllate
- Addressed ESG issues at the AGM of controlled and non-controlled companies

	2018	2019	
numero società analizzate	209	209	number of analysed companies
% capitalizzazione del campione	100.0	100.0	% sample capitalisation
società controllate (C)	187	190	controlled companies (C)
% capitalizzazione del campione	75.0	78.0	% sample capitalisation
società non controllate (NC)	22	19	non controlled companies (NC)
% capitalizzazione del campione	25.0	22.0	% sample capitalisation
temi E per società	0.46	0.51	E issues by companies
società controllate (C)	0.41	0.47	controlled companies (C)
società non controllate (NC)	0.91	0.84	non controlled companies (NC)
temi S per società	0.81	0.71	S issues by companies
società controllate (C)	0.64	0.64	controlled companies (C)
società non controllate (NC)	2.32	1.37	non controlled companies (NC)
temi G per società	0.69	0.62	G issues by companies
società controllate (C)	0.60	0.56	controlled companies (C)
società non controllate (NC)	1.50	1.26	non controlled companies (NC)

Tab. 5.5

- Temi ESG trattati in assemblea per capitalizzazione delle società
- Addressed ESG issues by company's capitalisation

ripartizione per livello di capitalizzazione delle società	2018	2019	breakdown by company's level of capitalisation
numero società considerate	209	209	number of covered companies
alta capitalizzazione	53	53	high capitalisation
medio-alta capitalizzazione	52	52	medium-high capitalisation
medio-bassa capitalizzazione	52	52	medium-low capitalisation
bassa capitalizzazione	52	52	low capitalisation
numero temi ESG per società	411	384	number of ESG issues by companies
alta capitalizzazione	310	281	high capitalisation
medio-alta capitalizzazione	49	56	medium-high capitalisation
medio-bassa capitalizzazione	30	26	medium-low capitalisation
bassa capitalizzazione	22	21	low capitalisation
temi E per società	0.46	0.51	E issues by companies
% totale temi E	100.0	100.0	% E issues total
alta capitalizzazione	1.58	1.57	high capitalisation
% totale temi E	87.5	78.3	% E issues total
medio-alta capitalizzazione	0.13	0.23	medium-high capitalisation
% totale temi E	7.3	11.3	% E issues total
medio-bassa capitalizzazione	0.10	0.12	medium-low capitalisation
% totale temi E	5.2	5.7	% E issues total
bassa capitalizzazione	0.00	0.10	low capitalisation
% totale temi E	0.0	4.7	% E issues total
temi S per società	0.81	0.71	S issues by companies
% totale temi S	100.0	100.0	% S issues total
alta capitalizzazione	2.32	2.02	high capitalisation
% totale temi S	72.4	72.3	% S issues total
medio-alta capitalizzazione	0.46	0.48	medium-high capitalisation
% totale temi S	14.1	16.9	% S issues total
medio-bassa capitalizzazione	0.27	0.19	medium-low capitalisation
% totale temi S	8.2	6.8	% S issues total
bassa capitalizzazione	0.17	0.12	low capitalisation
% totale temi S	5.3	4.1	% S issues total
temi G per società	0.69	0.62	G issues by companies
% totale temi G	100.0	100.0	% G issues total
alta capitalizzazione	1.94	1.72	high capitalisation
% totale temi G	71.0	70.0	% G issues total
medio-alta capitalizzazione	0.35	0.37	medium-high capitalisation
% totale temi G	12.4	14.6	% G issues total
medio-bassa capitalizzazione	0.21	0.19	medium-low capitalisation
% totale temi G	7.6	7.7	% G issues total
bassa capitalizzazione	0.25	0.19	low capitalisation
% totale temi G	9.0	7.7	% G issues total

Tab. 5.6

- Temi ESG trattati in assemblea per obbligo di pubblicazione della DNF
- Addressed ESG issues by obligation or exemption from obligation to publish the NFS

	2018	2019	
numero società considerate	209	209	number of covered companies
pubblicano la DNF	137	141	publishing the NFS
non pubblicano la DNF	72	68	not publishing the NFS
temi E per società			E issues by companies
pubblicano la DNF	93	99	publishing the NFS
<i>media temi</i>	0.68	0.70	<i>mean issues</i>
non pubblicano la DNF	3	7	not publishing the NFS
<i>media temi</i>	0.04	0.10	<i>mean issues</i>
temi S per società			S issues by companies
pubblicano la DNF	151	137	publishing the NFS
<i>media temi</i>	1.10	0.97	<i>mean issues</i>
non pubblicano la DNF	19	11	not publishing the NFS
<i>media temi</i>	0.26	0.16	<i>mean issues</i>
temi G per società			G issues by companies
pubblicano la DNF	126	119	publishing the NFS
<i>media temi</i>	0.92	0.84	<i>mean issues</i>
non pubblicano la DNF	19	11	not publishing the NFS
<i>media temi</i>	0.26	0.16	<i>mean issues</i>

