



ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI  
E DEGLI ESPERTI CONTABILI DI GENOVA

# **Economia della sostenibilità tra condivisione politica ed evoluzione normativa: integrazione della sostenibilità nell'organizzazione e nella gestione aziendale e sviluppo delle competenze delle relative aree professionali**

**Genova - Giornata 2, 12/04/2022**

*«Dalla Corporate Social Responsibility alla Shared Value Creation»*

**«Creazione di valore e Sustainable Business Model»**

**Dott. Pier Paolo Baldi**

**Dottore Commercialista e Revisore Legale ODCEC Roma**

# Sommario

- Cambiamento della percezione del valore e nei processi di creazione del valore
- Sostenibilità sistemica e sostenibilità aziendale: esigenza di allineamento agli SDGs e transizione dei settori economici
- Dal Business Model al Sustainable Business Model

# Cambiamento della percezione del valore e nei processi di creazione del valore

# Necessità (o opportunità) per le imprese?

Il principale fondo d'investimento al mondo, **Black Rock**, dal 2019 raccomanda ai propri gestori di **investire sulle aziende che pongono attenzione alle tematiche ESG**.

Tematiche che stanno assumendo sempre più un **impatto price sensitive** e che, **attraverso un corretto approccio e un'attenta gestione, possono apportare valore economico e crescita aziendale**.



La **Business Roundtable** è un'associazione senza scopo di lucro fondata nel 1972 i cui membri sono amministratori delegati delle principali società statunitensi.

Nell'estate del 2019, gli amministratori delegati dei più grandi gruppi americani hanno firmato un manifesto in cui dichiarano **che l'ambiente e il benessere dei lavoratori devono venire prima del profitto**. La Business Roundtable, infatti, impegna i firmatari a:

***"investire nei loro dipendenti, proteggere l'ambiente, comportarsi correttamente ed eticamente con i fornitori, concentrarsi sulla qualità dei prodotti e dei servizi offerti e creare valore di lungo termine per gli azionisti"***.

# Necessità (o opportunità) per le imprese?

Per il 92% dei giovani è importante lavorare per un'azienda responsabile a livello ambientale e sociale; talmente importante da rientrare tra i criteri con cui si sceglie il lavoro per cui candidarsi.



Emerge una **divergenza** sulle aspettative dei giovani e sui motivi che muovono le imprese al loro business.



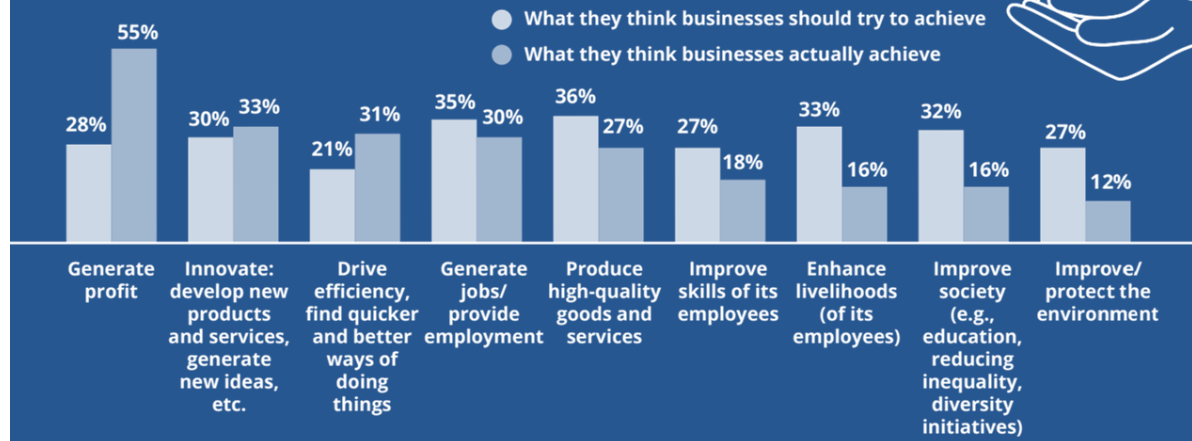
Questo rappresenta un **rischio** per le aziende che non vogliono «arrendersi» alla sostenibilità

**«Ci concentriamo sulla sostenibilità non perché siamo ecologisti, ma perché siamo capitalisti e siamo legati da un rapporto fiduciario verso i nostri clienti.»**

Larry Fink - 2022

## Profit over planet Business is still out of step with millennials' priorities

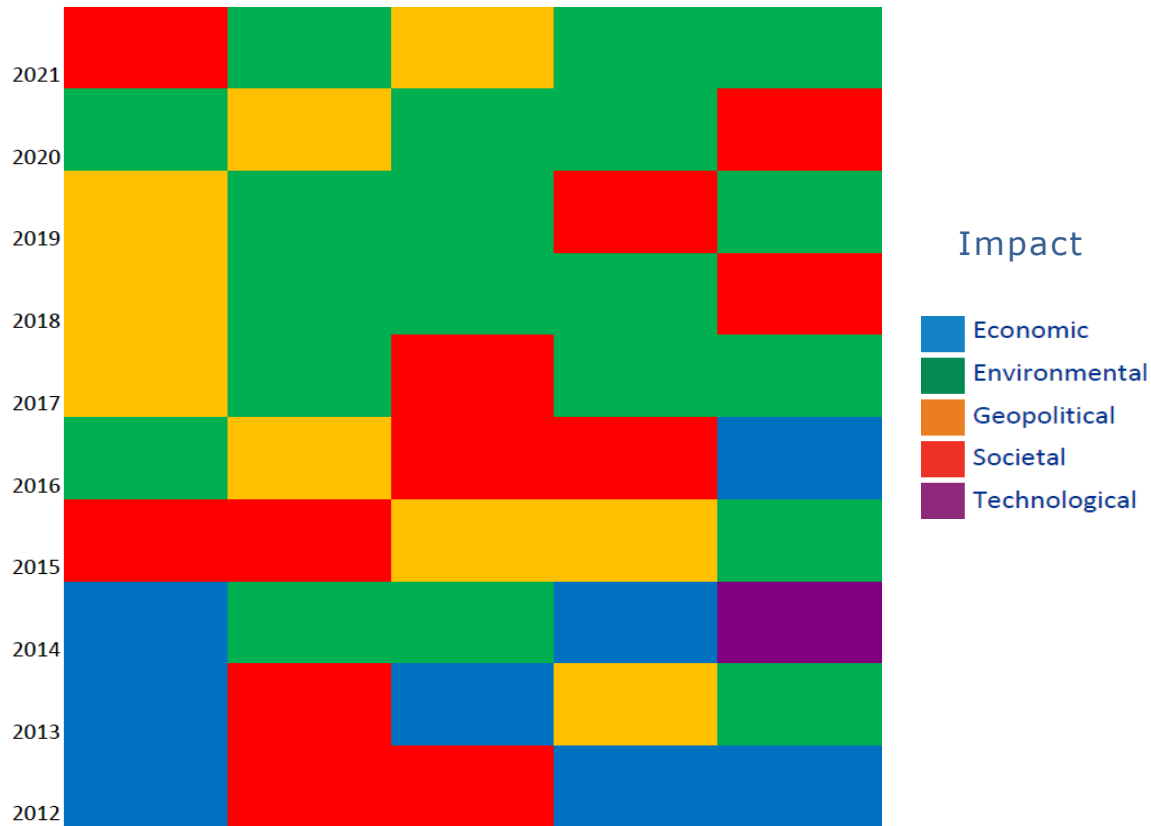
Percent of millennials who believe that business should try to achieve, and actually does achieve, the following:



Fonte: The Deloitte Global Millennial Survey 2019

# I nuovi rischi ESG

I rischi di natura economica e finanziaria sono **progressivamente scomparsi** dai top risk in termini di impatto, **ma questo non significa che essi non siano più di interesse degli stakeholder.**



World Economic Forum 2021 - 16° edizione



Ambientali



Sociali



Geopolitici

# Controllo e gestione dei rischi non finanziari

## GOVERNANCE

D. Lgs .254/2016  
D. Lgs. 231/2001  
Codice di Autodisciplina  
Codice Etico  
Rating di Legalità  
CoSo Framework ERM  
Standard di  
Rendicontazione  
SDGs



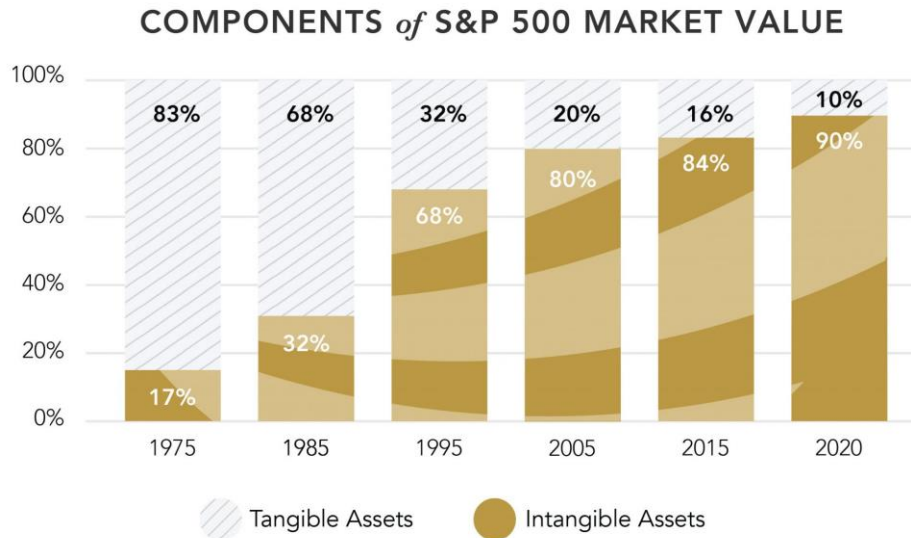
## ENVIRONMENT

ISO 14001  
EMAS  
ECOLABEL  
CDP – Carbon  
Disclosure Project  
TCFD  
SGDs

## SOCIAL

SA 8000  
ISO 26000  
Codice Etico  
SDGs

# La sostenibilità impatta sulle variabili...



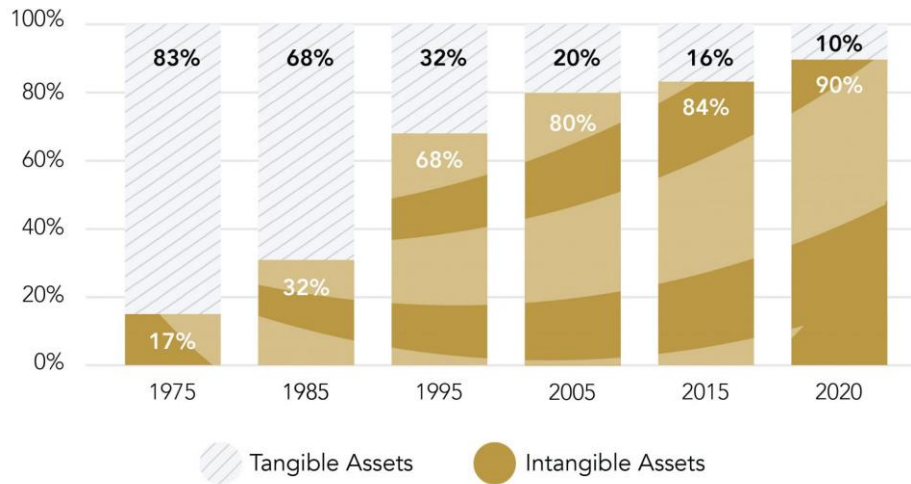
 SOURCE: OCEAN TOMO, A PART OF J.S. HELD, INTANGIBLE ASSET MARKET VALUE STUDY, 2020

Negli anni il valore delle  
aziende è dato sempre più dagli  
«intangibile»



# La sostenibilità impatta sulle variabili...

COMPONENTS of S&P 500 MARKET VALUE



SOURCE: OCEAN TOMO, A PART OF J.S. HELD, INTANGIBLE ASSET MARKET VALUE STUDY, 2020

Negli anni il valore delle aziende è dato sempre più dagli «intangibile»

$$V = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+i)^t} + \frac{Vt}{(1+i)^n}$$

Il calcolo del Valore Aziendale è influenzato da variabili ESG ...

# Sostenibilità sistemica e sostenibilità aziendale: esigenza di allineamento agli SDGs e transizione dei settori economici

# Vantaggi ed opportunità per le imprese

La consapevolezza che esista un forte legame tra le **ESG practices** ed il successo delle imprese si sta ormai consolidando.

La sostenibilità aziendale, che fino a qualche anno fa era identificata nell'essere "green", oggi amplia i suoi confini ad un **modello di business definito sostenibile** che contribuisce a:

## Competitività

Business & Social Value

## Efficienza

> Impatti positivi  
< Impatti negativi

## Consenso

Reputazione

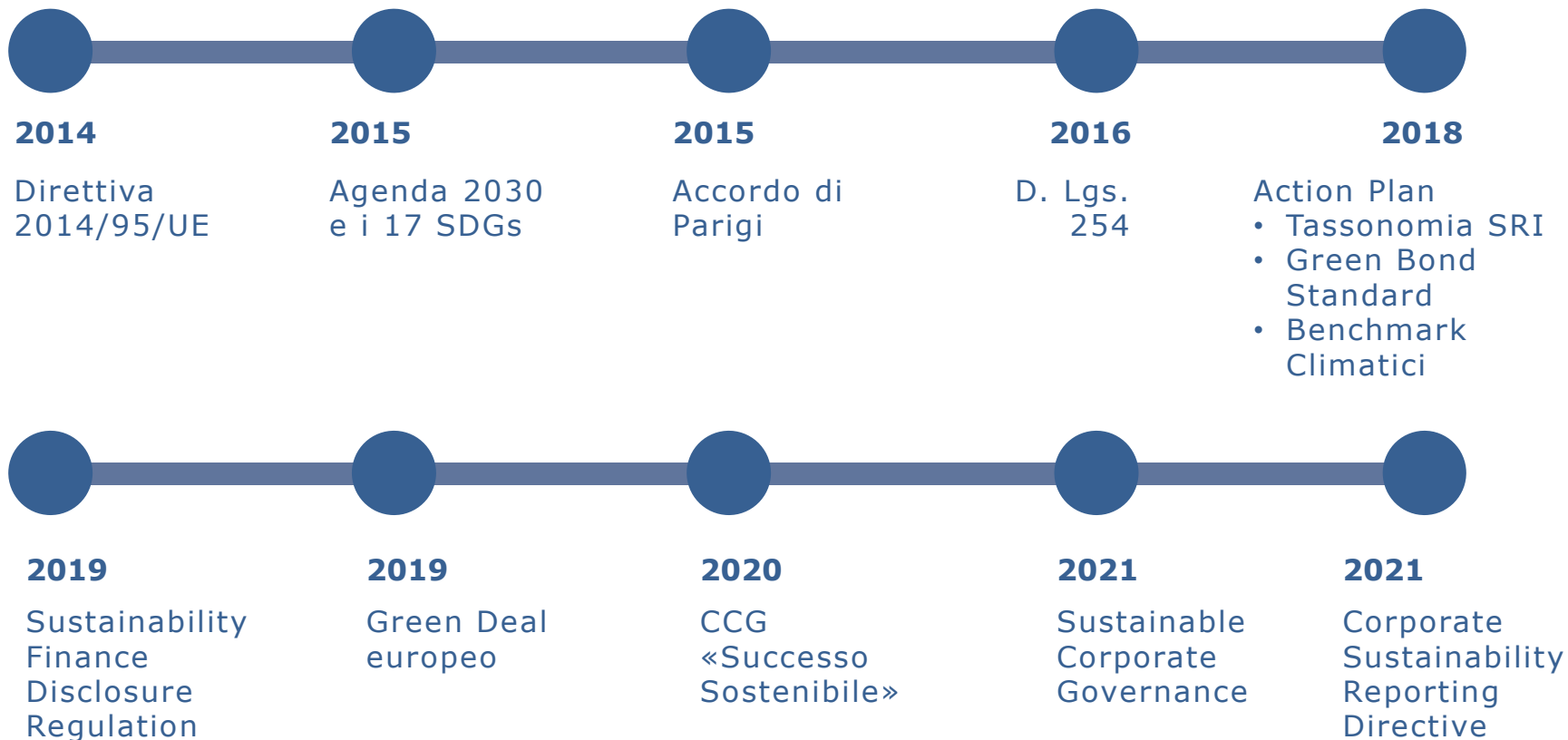
## Continuità

Compliance

- favorire l'**affermazione** sul mercato e la **riconoscibilità**;
- creare un **vantaggio competitivo** rispetto ad altri concorrenti;
- favorire l'**innovazione** nel settore di appartenenza attraverso la ricerca di nuovi prodotti o servizi;
- migliorare l'**efficienza** della gestione aziendale;
- mitigazione dei **rischi** (e individuazione **opportunità**) aziendali;
- **attrarre nuovi azionisti e "Clienti etici"**;
- sviluppare un'immagine e una **reputazione positiva**;
- creare un rapporto positivo e di **cooperazione con gli stakeholder**;
- generare un **ambiente lavorativo stimolante** e che possa offrire prospettive.

*«Integrare la sostenibilità nel business significa ripensare e ridefinire la strategia e i processi operativi per affrontare il cambiamento e rispondere ai bisogni e alle aspettative del mercato e della società, con l'obiettivo ultimo di accrescere la competitività e sostenere la redditività duratura»*

# L'evoluzione del contesto normativo



# Sustainable Development Goals



**Agenda 2030** per lo Sviluppo Sostenibile: 17 obiettivi, 169 target, oltre 240 indicatori.

Che cos'è la Tassonomia SRI?

Permette di individuare un sistema unico ed i criteri tecnici per la **classificazione delle attività economiche** che possono essere definite «sostenibili»

# Gli utenti della Tassonomia

Il documento individua **tre gruppi di utenti** della tassonomia:



**Operatori finanziari**



**Aziende di grandi dimensioni** obbligate a fornire informazioni non finanziarie ex **D.Lgs. 254/2016**



**Europa e Stati Membri**  
nello stabilire misure pubbliche, standard o etichette per prodotti finanziari verdi o green bond

# Classificazione delle attività economiche

Per rientrare nella tassonomia le attività economiche devono rispettare il principio di fornire un **sostanziale contributo**. Tra queste rientrano:

1

## Attività economiche sostenibili

Attività che sono già compatibili con gli obiettivi di **carbon neutrality**.

2

## Attività economiche di transizione

Attività che **non sono compatibili** con gli obiettivi fissati per il 2050 di impatto climatico zero, ma che **sono fondamentali per l'economia**.

Le soglie di emissioni saranno di anno in anno ridotte, in modo graduale.

3

## Attività economiche abilitanti

Attività che **migliorano la performance** di un'altra attività economica e che **non rischia di danneggiare gli obiettivi di tutela ambientale**.



# I criteri di screening tecnico

Per ogni attività economica la tassonomia stabilisce soglie di performance denominate criteri di screening tecnico, quali:

- A. Fornire un **sostanziale contributo** ad almeno uno dei **sei obiettivi di tutela ambientale**
1. Mitigazione degli effetti del climate change
  2. Adattamento al climate change
  3. Uso sostenibile e protezione dell'acqua e delle risorse marine
  4. Transizione verso un'economia circolare
  5. Riduzione degli sprechi e riciclo dei materiali
  6. Contenimento dell'inquinamento e tutela degli ecosistemi
- B. Seguire principio di **non causare danni significativi**
- Criterio **Do Not Significant Harm (DNSH)**
- C. Rispettare delle **garanzie sociali minime**
- Ad esempio: **Linee Guida Ocse** per le imprese multinazionali e i **Principi guida delle Nazioni Unite** su imprese e diritti umani

# Come applicare la Tassonomia SRI?

A seconda del tipo di attività economica vengono individuati i criteri di screening per fornire un sostanziale contributo alla mitigazione e all'adattamento al *climate change*:

Attività economiche	Climate change Mitigation	Numero di attività	Climate change Adaptation	Numero di attività
Silvicoltura	X	5	X	5
Agricoltura	X	3	X	3
Manifatturiero	X	9	X	9
Elettricità, gas, vapore e climatizzazione	X	25	X	26
Acqua, fognatura, rifiuti e bonifiche	X	12	X	12
Trasporto e stoccaggio	X	10	X	10
Tecnologie dell'informazione e della comunicazione (ICT)	X	2		
Costruzione e attività immobiliari	X	4		
Edile			X	2
Attività finanziarie e assicurative			X	1
Attività professionali, scientifiche e tecniche			X	1
Totale		70		69

# Che cos'è la Tassonomia SRI?

## 1. INDIVIDUAZIONE DELL'INVESTIMENTO

Viene individuato il macro settore, l'attività economica e l'investimento da eseguire.

## 2. CONTRIBUTO SOSTANZIALE

Verificare se la società o l'emittente soddisfano i criteri di screening pertinenti

## 3. NON AVERE UN IMPATTO SIGNIFICATIVO

Verificare le soglie di emissioni, tenendo in considerazione che questa soglia sarà ridotta ogni 5 anni in linea con una traiettoria a CO2 zero nel 2050.

## 4. STANDARD SOCIALI MINIMI

Se le informazioni non vengono riportate, l'investitore deve condurre un approfondimento per garantire le garanzie minime.

## 5. CALCOLO DELL'ALLINEAMENTO DEGLI INVESTIMENTI CON LA TASSONOMIA

Per ogni prodotto, gli operatori dovranno dichiarare come e in che misura hanno utilizzato la tassonomia per determinare la sostenibilità degli investimenti, a quale obiettivo ambientale gli investimenti contribuiscono e la quota di investimenti allineati alla tassonomia, espressa come percentuale sugli investimenti del fondo o del portafoglio.

# Dal Business Model al Sustainable Business Model

# Dal Business Model al Sustainable Business Model

Necessità di soddisfare le esigenze **sistemiche** e **normative**



Necessità di mitigare i **rischi** anche di natura **non finanziaria**



Necessità di soddisfare le esigenze degli **stakeholder**



Necessità di soddisfare le esigenze di **competitività**

# Dal Business Model al Sustainable Business Model

## Lo Standard **GRI**



Il Global Reporting Initiative (**GRI**) è **un'organizzazione indipendente** nata nel 1997 che supporta governi ed organizzazioni private alla comprensione ed alla comunicazione del proprio impatto su temi quali il cambiamento climatico, i diritti umani e lotta alla corruzione.

Nel **2016**, il GRI ha lanciato i **primi standard globali per la rendicontazione di sostenibilità**, superando il concetto di linee guida e offrendo alle organizzazioni un linguaggio comune per divulgare informazioni di carattere non finanziario.

Gli standards GRI (**2021**) si articolano in 3 serie:

- **Universal Standards**, tre standard applicabili a tutte le organizzazioni (GRI 1, 2, 3)
- **Sector Standards**, specifici per le organizzazioni appartenenti ad un determinato settore (es. GRI 11 – Oil and Gas sector)
- **Topic Standards**, specifici per la rendicontazione di impatti in relazione a determinati argomenti (economici, ambientali e sociali)

## **IR** Framework



«Un report integrato è una **comunicazione sintetica** che illustra come **la strategia, la governance, le performance e le prospettive** di un'organizzazione consentono di **creare valore nel breve, medio e lungo periodo** nel contesto in cui essa opera.»

**L'obiettivo** del Framework consiste nel definire i principi guida ed i contenuti facenti parte di un report integrato.

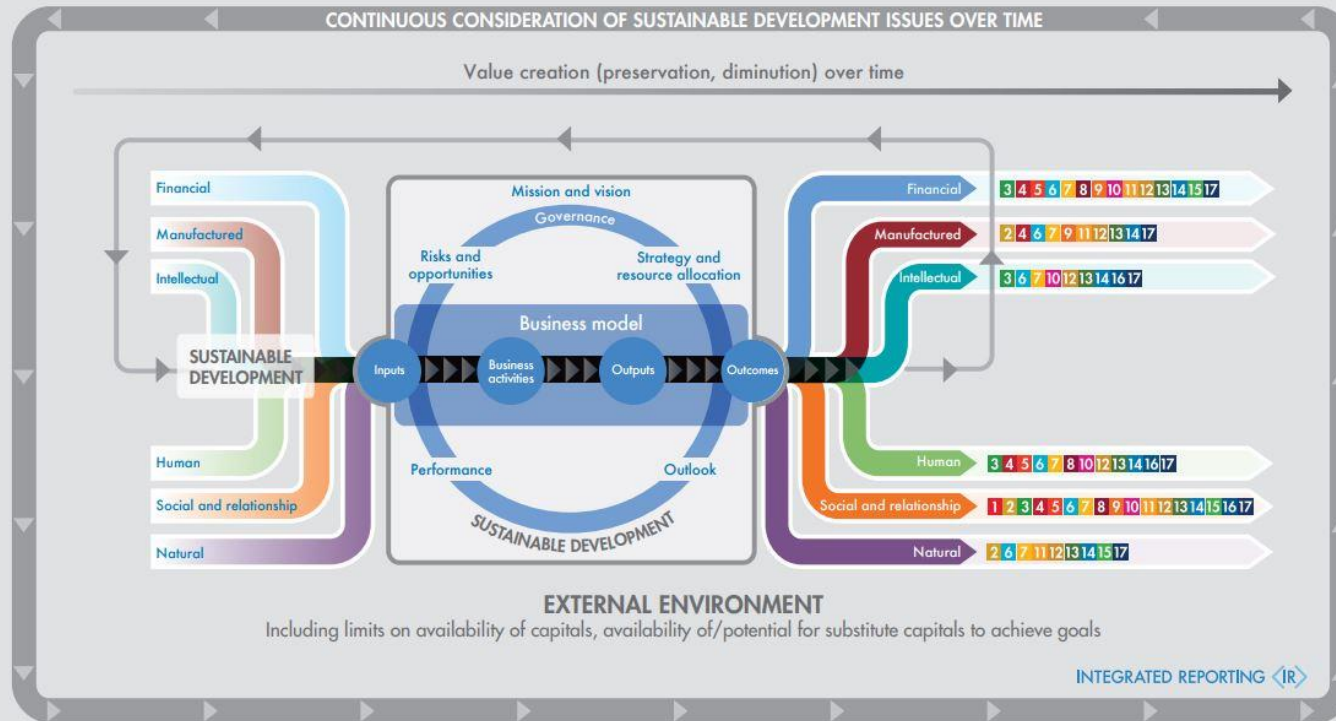
Lo **scopo** principale di un report integrato vuole essere quello di dimostrare ai fornitori di capitale finanziario come un'organizzazione è in grado di **creare valore nel tempo**.

La redazione di un report integrato deve basarsi su dei **principi** guida:

- Focus strategico e orientamento al futuro
- Connettività delle informazioni
- Relazioni con gli stakeholder
- Materialità
- Sinteticità
- Attendibilità e completezza
- Coerenza e comparabilità

# IR - Integrated Reporting Framework

Aligning the SDGs with the value creation process



**Financial**  
Financial capital may be related to fourteen of the goals

**Manufactured**  
Manufactured capital may be related to ten of the goals

**Intellectual**  
Intellectual capital may be related to nine of the goals

**Human**  
Human capital may be related to twelve of the goals

**Social and relationship**  
Social and relationship capital may be related to all seventeen of the goals

**Natural**  
Natural capital may be related to nine of the goals



# GRAZIE A TUTTI PER L'ATTENZIONE !!!

Dott. Pier Paolo Baldi

[baldi@sdccassociati.com](mailto:baldi@sdccassociati.com) – [info@csr-3.com](mailto:info@csr-3.com)