



Parte seconda

La relazione sulla corporate governance

Alcuni casi esemplificativi

1. Le fonti normative e le guide lines

- ➔ **Testo unico della finanza (art. 123-bis) e Regolamento Emittenti**
- ➔ **Codice di Autodisciplina della Borsa Italiana**
- ➔ **Guida alla compilazione della Relazione sulla Corporate Governance di Assonime**

I consigli di amministrazione delle società quotate devono informare il mercato e gli azionisti con cadenza annuale sul proprio sistema di corporate governance e sull'adesione al Codice di Autodisciplina; coloro che non hanno applicato i principi e le raccomandazioni, o le hanno applicate solo in parte, devono motivare tale scelta, spiegandone le ragioni.

“mediante un’apposita relazione messa a disposizione dei soci”

2. Obiettivi principali della Relazione

- ➔ **Migliorare la disclosure sul governo dell'impresa e spiegare come la società ha applicato il Codice.**
- ➔ **Accrescere la reputazione della società presso il mercato e gli investitori.**
- ➔ **Manifestare in modo più completo la qualità della gestione e del management.**
- ➔ **Dare attuazione sostanziale alle raccomandazioni del Codice, evitando il ricorso ai formalismi o ad applicazioni di facciata.**
- ➔ **Fornire una rappresentazione compiuta di realtà organizzative non riconducibili ad un formato uniforme**

3. I principali argomenti della relazione

➔ **Assetti proprietari** (ex art. 123-*bis*, TUF)

Indicazione della struttura del capitale sociale dell'impresa, la presenza di azionisti di controllo o partecipazioni rilevanti, restrizioni al diritto di voto, ecc..

➔ **Sistema di governo societario** (ex art. 123-*bis*, TUF e Cod. Autodisciplina)

Descrizione sintetica e generale del sistema di governo (CdA, Collegio sindacale, assemblea, sistema di controllo interno), degli obiettivi, dell'organizzazione e dei sistemi di direzione e responsabilità.

- **Focus su Consiglio di Amministrazione**: nomina e composizione, ruolo e funzioni, deleghe, requisiti di professionalità e onorabilità, remunerazione, altri incarichi.

3. I principali argomenti della relazione

➔ [...] Sistema di governo societario

Sistema di controllo interno: funzionamento e attività, comunicazione e informazione, coordinamento con il CdA e il Collegio Sindacale.

Collegio sindacale: nomina e composizione, criteri di indipendenza e modalità di elezione

Investor relations: descrizione sintetica delle modalità e degli strumenti con cui la società comunica con azionisti e mercato

➔ Tabelle di sintesi

Schema di sintesi su assetti proprietari, attività del CdA e del Collegio Sindacale.

➔ Informazione sull'attuazione del Codice

Confronto puntuale tra le regole adottate dalla società e le previsioni del Codice

4. Alcuni casi esemplificativi

➔ **Analisi delle Relazioni sulla Corporate Governance di tre importanti gruppi italiani**

- **Unicredit Group**
- **Fiat Group**
- **Eni**

4. Alcuni casi esemplificativi

 L'analisi si focalizza su alcuni aspetti fondamentali del governo societario:

- **Assetti proprietari**
- **Nomina e composizione del Consiglio di Amministrazione**
- **Comitati interni al Consiglio di Amministrazione**
- **Sintesi sull'attività del Consiglio: riunioni e cumulo degli incarichi**
- **Livello di compliance al Codice di Autodisciplina**

4. Alcuni casi esemplificativi: tabella di sintesi

Focus	Unicredit	Fiat	Eni
<i>Assetti proprietari</i>	Nessun soggetto che esercita il controllo. Solo partecipazione rilevante di Mediobanca	Controllo di Agnelli & C. tramite Exor Spa	Controllo del Ministero Econ.e Fin. tramite 2 partecipazioni (golden share)
<i>Nomina CdA</i>	Voto di lista	Voto di lista	6 amm.ri nominati dallo Stato, 3 di minoranza; dal 2010 regolare voto di lista
<i>Composizione</i>	23	15	9
<i>Deleghe</i>	Solo all'AD (Ghizzoni)	AD, Presidente, 1 amm.re (Marchionne, Elkan, Montezemolo)	Solo AD (Scaroni)
<i>Compiti in dettaglio</i>	Descrizione con qualche dettaglio specifico su attività bancaria	Elenco generico come da Cod. Autodisciplina	Descrizione dettagliata in 20 punti e esclusione di alcune attività
<i>Comitati</i>	1)C. Permanente Strategico 2)C. CG, HR e Nomination 3)C. Remunerazione 4)C. Controllo Interno	1) C. Nomine, CG, Sostenibilità 2)C. Remunerazione 3)C. Controllo interno N.B. Group Executive Council	1)C. Remunerazione 2)C. Controllo Interno 3)Oil Gas Energy Committee