

# Il rating ESG: perché? Anche per le piccole e medie imprese

**Monica Billio, Università Ca' Foscari Venezia**



*This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement N. 101033869*



Misurare, valutare e sostenere l'impegno in termini di sostenibilità di una impresa o di una organizzazione è oggi un imperativo. Le *metriche ESG* nascono per questo.

L'attenzione per la sostenibilità (nell'accezione **ESG – ambientale, sociale e di buon governo**) è crescente e chiede **capacità di misurazione** (metriche e dati) e di **comunicazione corretta**.

Tutti gli attori di mercato, a tutti i livelli, stanno chiedendo sempre più informazioni ESG alle aziende.

*La necessità di dati ESG affidabili e armonizzati è cruciale per evitare distorsioni nei mercati, errate valutazioni del valore delle aziende e conseguenti errate allocazioni dei capitali, sia da parte delle banche nel processo di credito sia da parte degli investitori.*

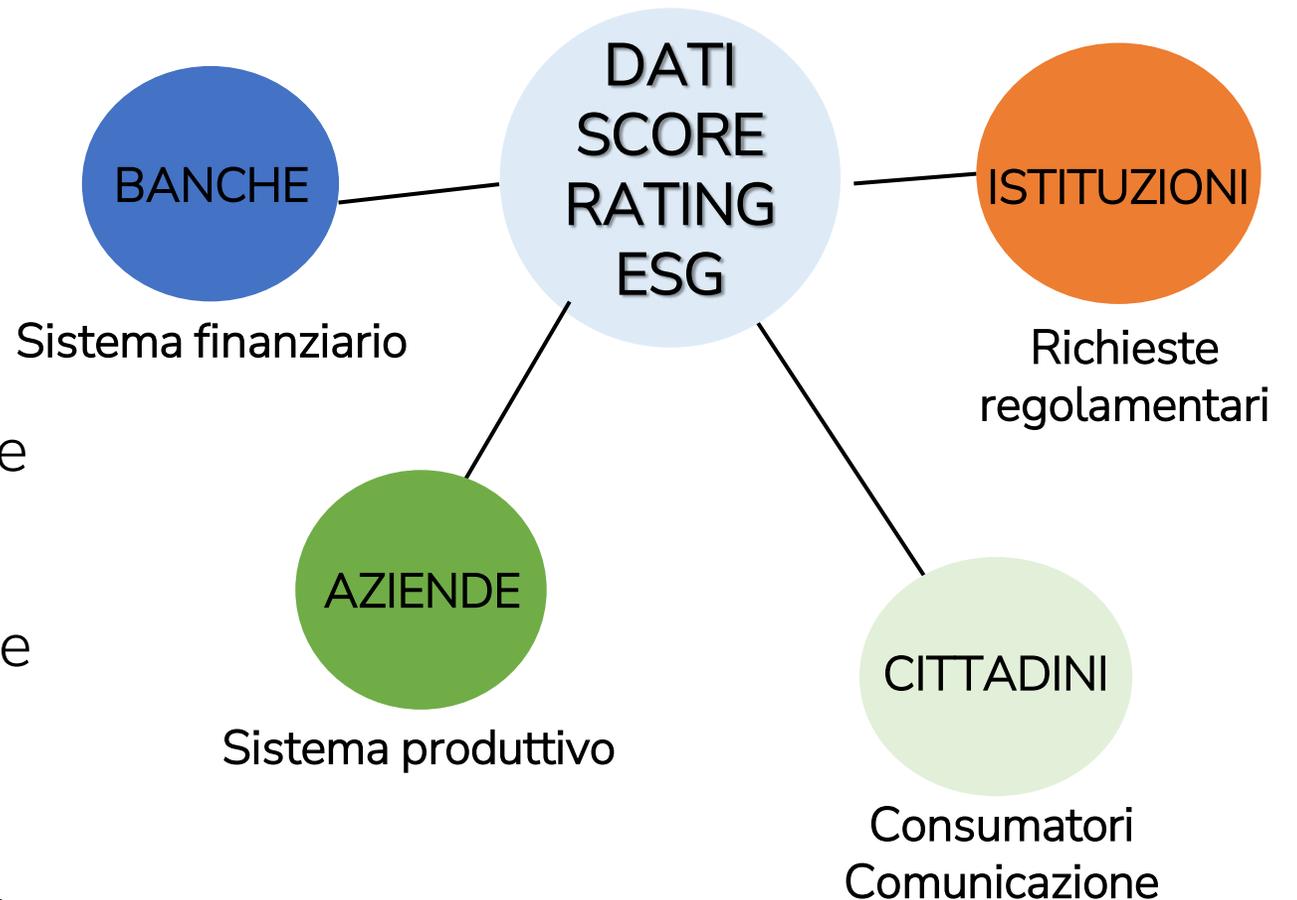
## DATI e RATING SOSTENIBILITA' (ESG)

Nascono per misurare la sostenibilità nelle tre dimensioni ESG

L'informazione è rilevante per il **sistema finanziario**, per il **sistema produttivo**, per i singoli **cittadini/consumatori** ed è sempre più una **richiesta regolamentare** (europea e globale)

Richiedono una **raccolta dati** dedicata e informazioni di contesto

Si completano con una analisi per poter definire degli **score** e quindi a un **rating**



Il *Rating ESG* (o Rating di Sostenibilità) è un giudizio che certifica la solidità di un'azienda dal punto di vista dell'impegno per gli aspetti ambientali, sociali e di governance.

È complementare al Rating Finanziario e il suo scopo è quello di aumentare le informazioni disponibili e quindi migliorare le valutazioni e le scelte da parte delle banche e degli investitori, così come l'accesso a filiere e catene di valore.

Sempre più spesso le decisioni di investimento non si basano esclusivamente su parametri "finanziari", ma tengono conto anche dei fattori ESG, che giocano un ruolo fondamentale nel determinare la sostenibilità di un investimento nel medio-lungo periodo.



# Rating ESG - Scelta strategica

Aumento valore dell'azienda

Incremento delle opportunità di investimento

Riduzione dei costi di finanziamento

Miglioramento del posizionamento e della leva commerciale



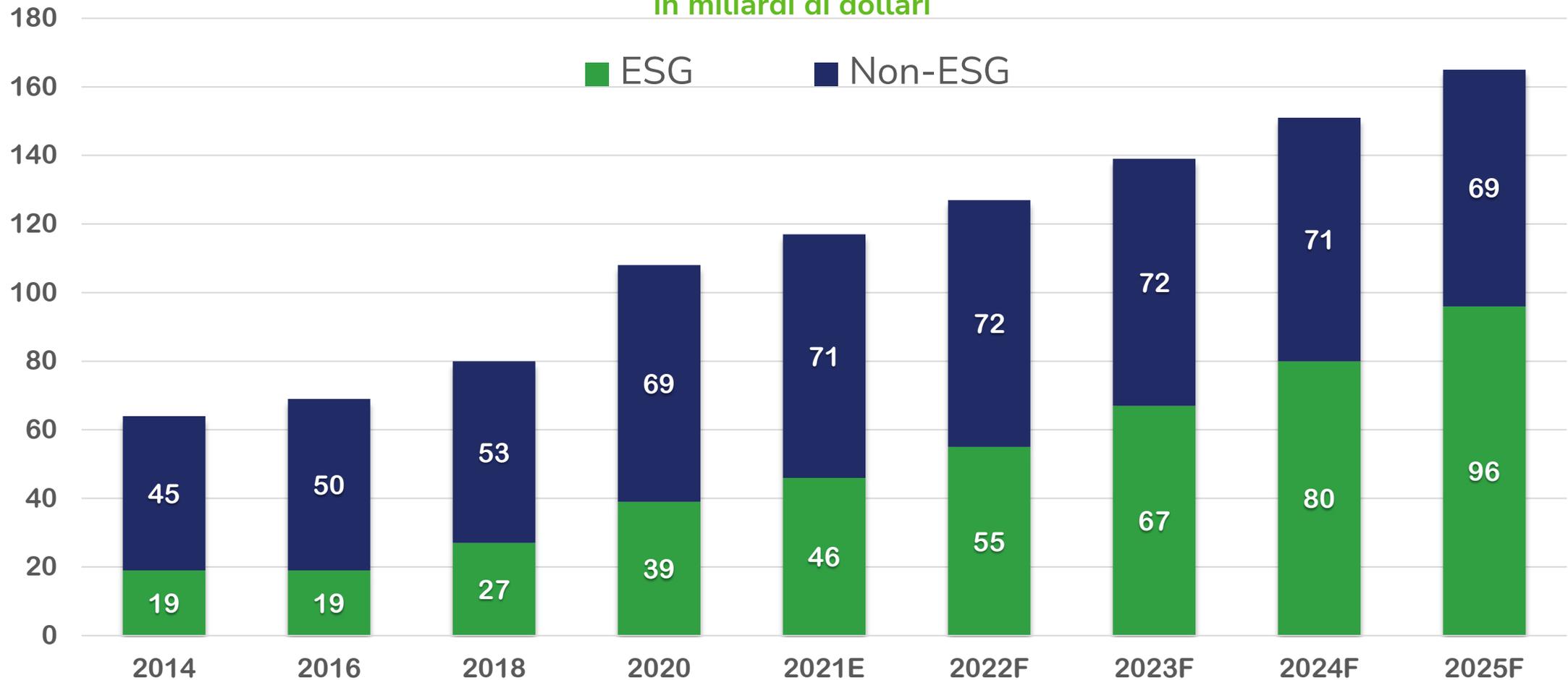
Monitoraggio di parametri di efficienza e produttività e quindi dei costi

Misurazione consapevole della propria sostenibilità

Contenimento del rischio reputazionale

## Investimenti in fondi gestiti ESG

in miliardi di dollari



Note: All amounts are in US dollars.

Source: Proportion of ESG-mandated data through 2020 from Global Sustainable Investment Alliance; DCFS analysis through 2025.

# I fattori ESG – Agenda 2030

## Fattori Ambientali

- Emissioni
- Efficienza energetica
- Uso delle risorse idriche
- Produzione di rifiuti
- Pericoli ambientali
- Biodiversità

## Fattori sociali

- Comunità e società
- Relazioni con dipendenti
- Standard minimi delle condizioni di lavoro
- Diritti umani
- Povertà

## Fattori di Governance

- Questioni etiche
- Strategia e risk management
- Inclusività e diversity
- Trasparenza

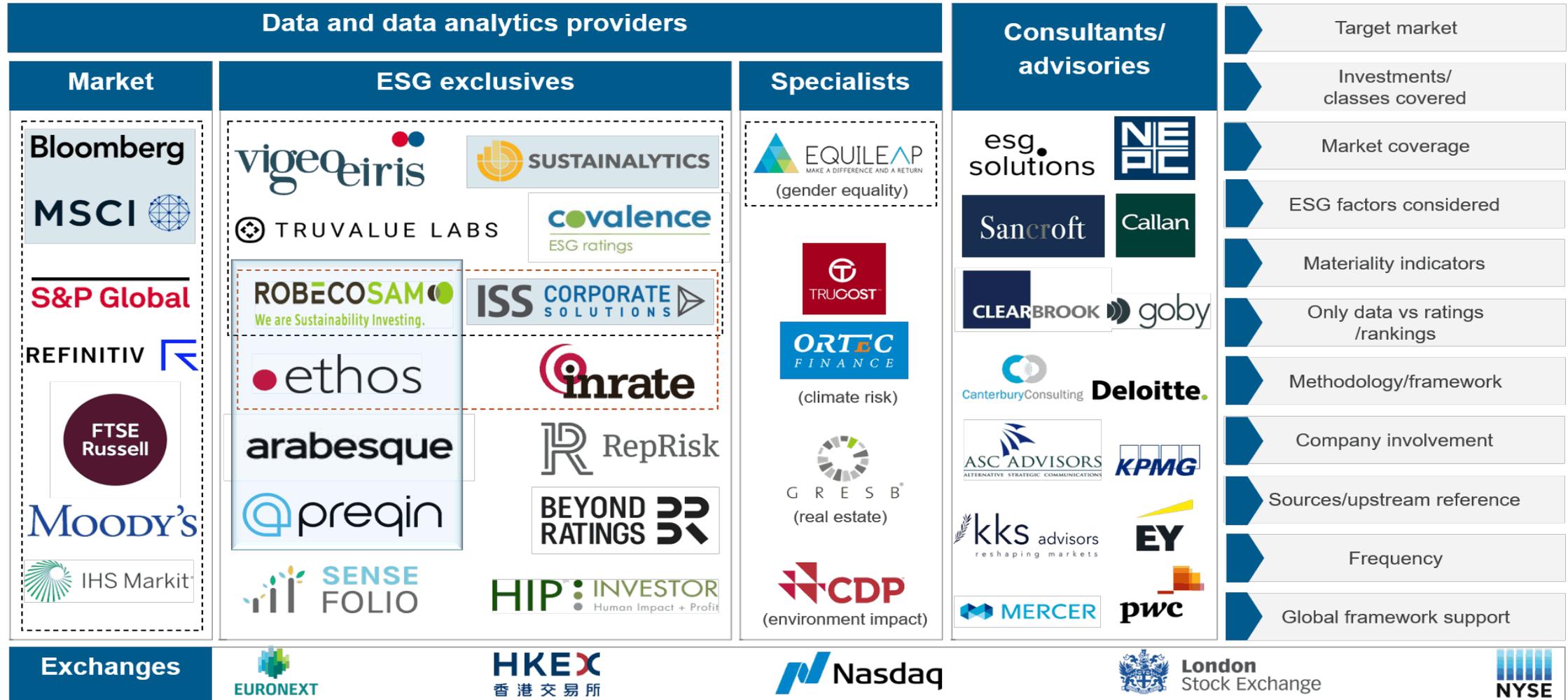
Relazione tra i fattori ESG e i Sustainable Development Goals (SDGs) delle Nazioni Unite

### Fattori ESG SDGs



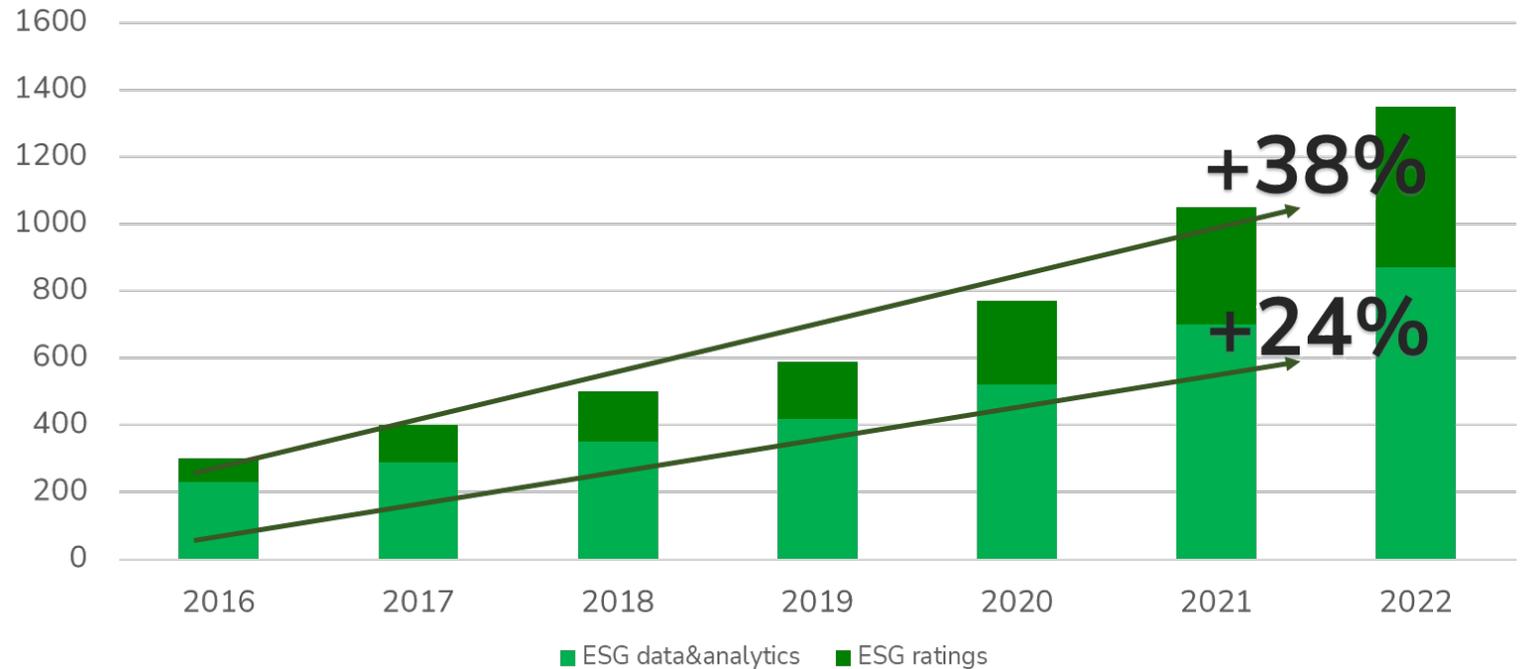
## ESG vendor landscape – D&A and consulting

  Provide indices  
  Provide proxy voting services  
  Provide fund ratings  
  Asset management  
NOT EXHAUSTIVE



Con un tasso di crescita annuale previsto di oltre il 20% per i dati ESG e il 35% per gli indici ESG, il mercato supera il **miliardo di dollari USA**.

Il **60%** della spesa per i dati ESG è guidato dall'**Europa**, gli Stati Uniti rappresentano il 30%.



Source: Opimas

**Misurazione consapevole della propria sostenibilità**



Università  
Ca' Foscari  
Venezia

# TranspArEEnS

## Il rating ESG dedicato alle PMI



*This project has received funding from the European Union's Horizon  
2020 research and innovation programme under grant agreement N.  
101033869*

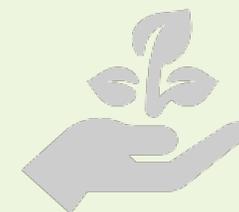


European  
Commission

# Perché TranspArEEnS

## CONTESTO

- ❑ Il raggiungimento degli obiettivi **EU2030** richiede **enormi investimenti** pubblici e privati
- ❑ L'**accesso ai finanziamenti** per l'Efficientamento Energetico (EE) risulta **complesso** e gli investitori hanno **dati insufficienti** e difficoltà nel misurare l'impatto dei rischi sui loro portafogli
- ❑ **Mancanza di una disclosure ESG trasparente e standardizzata** (specialmente per le PMI)
- ❑ **Scarsa disclosure e standardizzazione** possono generare fenomeni di **greenwashing**



## Obiettivi di TranspArEEnS

**TranspArEEnS** mira a migliorare la **disclosure standardizzata delle informazioni EE ed ESG** a livello impresa, a favorire **l'accesso a finanziamenti a lungo termine** (ad esempio tramite cartolarizzazione) e una migliore **valutazione del rischio**, mitigando al contempo il rischio di greenwashing.



# 1 partners

- ❑ **Università Ca' Foscari di Venezia** – Italia (lead partner)
- ❑ **CRIF Spa** – Italia
- ❑ **Covered Bond & Mortgage Council** – Belgium
- ❑ **MODEFINANCE Srl** – Italia
- ❑ **Leibniz Institute for Financial Research SAFE** - Germany



*This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement N. 101033869*

**PARTNERS**



Ca' Foscari University of Venice  
Department of Economics



Together to the next level



EMF | ECBC  
EUROPEAN MORTGAGE FEDERATION  
EUROPEAN COVERED BOND COUNCIL

con il supporto di



European Investment Bank  
The EIB bank



# Il questionario TranspArEEnS per la raccolta dati



*This project has received funding from the European Union's Horizon  
2020 research and innovation programme under grant agreement N.  
101033869*



# Struttura del questionario

## MACRO-STRUTTURA

- 1 BUSINESS
- 2 ENVIRONMENTAL
- 3 SOCIAL
- 4 GOVERNANCE



- UN questionario generale
- MOLTI questionari settoriali
- QUATTRO diversi focus di approfondimento

### Caratteristiche del questionario

- ✓ Conforme ai principali standard internazionali
- ✓ Incorpora il confronto e contributo di diversi attori istituzionali (CDP, EIB, EIF, JRC)
- ✓ Contempera il trade-off tra semplicità e necessaria completezza
- ✓ E' strumento essenziale per creare e diffondere una cultura ESG e aumentare la consapevolezza del mercato

# Il questionario

## 1 BUSINESS

- ✓ Strategia di sostenibilità aziendale
- ✓ Gestione dei rischi ESG
- ✓ Rilevanza di ricerca e sviluppo
- ✓ Digitalizzazione dei servizi
- ✓ Etichettatura ed informativa di prodotti/servizi

DOMANDE

7



## 2 ENVIRONMENTAL

- ✓ Acqua, energia e rifiuti
- ✓ Certificazioni ambientali

DOMANDE

20



## 3 SOCIAL

- ✓ Gestione del personale
- ✓ Certificazioni e normative
- ✓ Rapporti con gli stakeholder
- ✓ Rapporto con il territorio

DOMANDE

20



## 4 GOVERNANCE

- ✓ Struttura e composizione del CdA
- ✓ Certificazioni e normative

DOMANDE

13



## 5 SETTORE

La piattaforma prevede 35 questionari settoriali, per far sì che l'azienda possa rispondere a domande inerenti il suo settore specifico di appartenenza

DOMANDE

25-35



Tempo massimo compilazione : 2 ore



Visualizzazione del portale SYNESGY  
<https://service.synesgy.com/it#Home>

## Quali dati e quali indicatori?



### ENVIRONMENTAL

Emissions	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Intensità di emissioni GHG scope 1 / 2 / 3**</li> <li>• Rischio di transizione</li> <li>• ISO 14001</li> </ul>
Environmental hazards	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Grado di esposizione al rischio fisico</li> </ul>
Energy efficiency	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ISO 50001</li> <li>• % utilizzo di energie rinnovabili</li> <li>• Aiuti di stato / incentivi GSE per efficientamento energetico</li> <li>• % pannelli solari su suolo provinciale</li> </ul>
Water usage	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Utilizzo di acqua pro-capite</li> <li>• % di acqua dispersa</li> </ul>
Waste production	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Livello di circolarità*</li> <li>• % rifiuti riciclabili</li> <li>• Produzione di rifiuti dannosi</li> <li>• Violazioni in materia di rifiuti</li> </ul>
Biodiversity and ecosystems	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Operatività in aree naturali</li> <li>• Violazioni vincoli paesaggistici</li> </ul>



### SOCIAL

Community and society	<ul style="list-style-type: none"> <li>• % dipendenti + trend sulle assunzioni in territori degradati (alto tasso di disoccupazione e/o analfabetismo e/o basso reddito pro-capite)</li> </ul>
Employee relationship	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spesa per dipendente*</li> <li>• % precarietà lavorativa</li> <li>• ISO 18001 / 45001</li> <li>• Aiuti di stato per formazione dei dipendenti e/o sicurezza sul lavoro</li> <li>• Numero di giorni persi per incidenti</li> <li>• Tasso di infortuni sul lavoro</li> <li>• Pubblicazione di brevetti aziendali</li> </ul>
Customer relationship	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ISO 9001</li> <li>• Aiuti di stato per cyber-security</li> <li>• Codice condotta fornitori</li> <li>• Pubblicazione DNF</li> </ul>
Human rights	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Impegno del territorio in volontariato sociale</li> </ul>
Poverty and famine	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aiuti di stato per lavoratori svantaggiati</li> </ul>



### GOVERNANCE

Ethical considerations	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rating di legalità</li> <li>• Codice Etico</li> <li>• Bilancio certificato volontariamente</li> <li>• Adozione volontaria di un collegio sindacale</li> <li>• Violazioni in materia di antiriciclaggio</li> </ul>
Strategy and risk management	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dirigenti e quadri</li> <li>• Numero di manager per 1000 dipendenti</li> </ul>
Inclusiveness	<ul style="list-style-type: none"> <li>• % donne e/o giovani under 40 esponenti aziendali</li> <li>• Gap salariale tra uomini e donne</li> <li>• Presenza di manager donne vs uomini</li> </ul>
Transparency	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Presenza di un sito aziendale</li> <li>• Disclosure su temi ESG sul sito aziendale</li> </ul>

Variabile puntuale

Variabile puntuale o stimata

Variabile geo-settoriale

\* Variabile disponibile solo per società con bilancio

\*\*Scope 3 disponibile solo per società con bilancio

# Overview dell'output

## ESG Overall

CRIF ESG Overall Score



Score medio di settore:



## ESG Components

Score Business



Score Social



Score Environment



Score Governance



## Confronto con benchmark

### Benchmarking

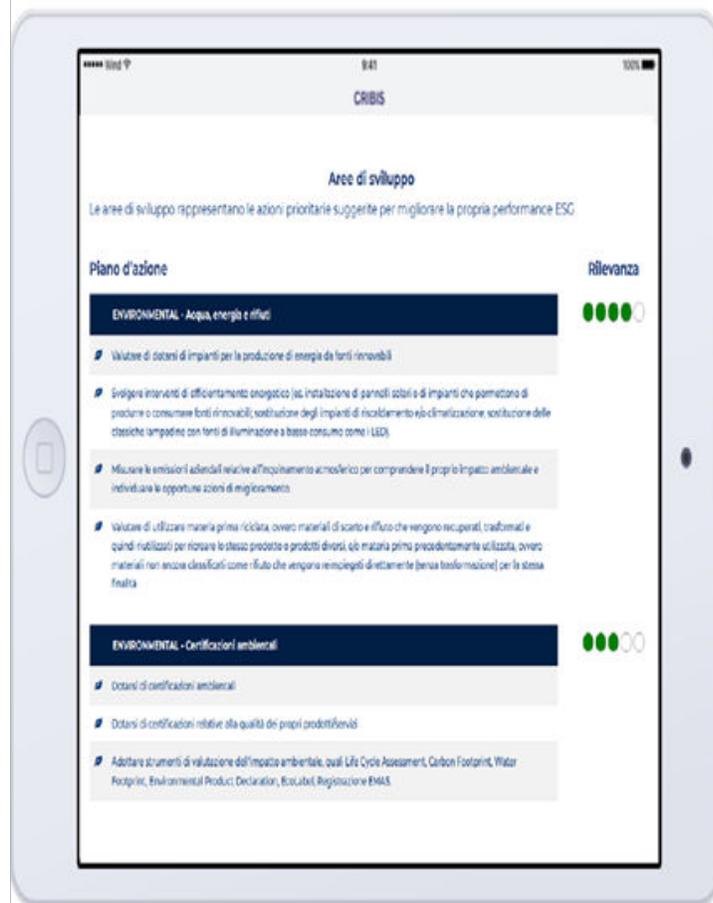
I benchmark permettono di confrontare la performance dell'azienda con gruppi che considerano diverse dimensioni (attività, dimensione, geografia, etc.)



## Piani di azione

### Come i questionari generano valore?

- **strumento di collaborazione**
- **rendono consapevole l'impresa**
- **aiutano a realizzare un percorso di transizione**



 Sono le azioni prioritarie da intraprendere per migliorare la propria valutazione

 6 aree di miglioramento (2 per E, 2 per S, 2 per G)

 Tengono conto anche del questionario settoriale

 La rilevanza indica l'importanza relativa di quell'area rispetto al settore di appartenenza dell'azienda

+ di 4500 aziende  
già con TranspArEEnS

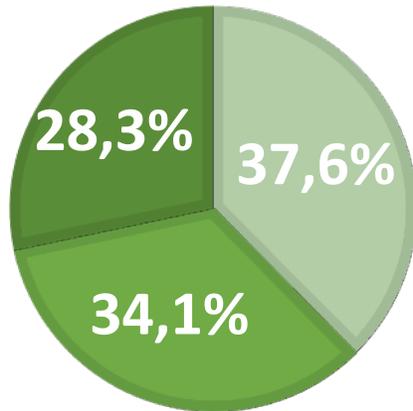


*This project has received funding from the European Union's Horizon  
2020 research and innovation programme under grant agreement N.  
101033869*



# Tipologia d'impresa

■ Micro ■ Piccole ■ Medie

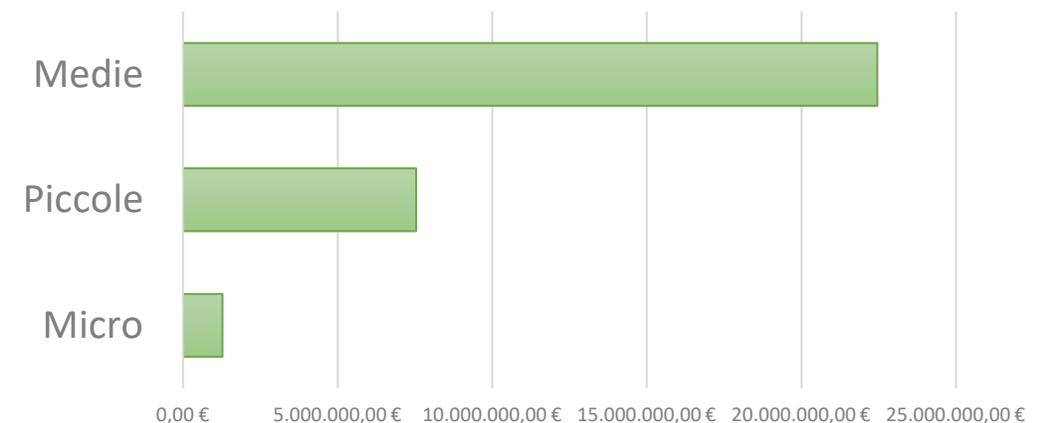


Il campione include **4584 imprese italiane** con un fatturato inferiore a 50 milioni di euro. Sono escluse le attività finanziarie e assicurative

Il **37,6%** sono **micro** imprese  
 Il **34,1%** sono **piccole** imprese  
 Il **28,3%** sono **medie** imprese

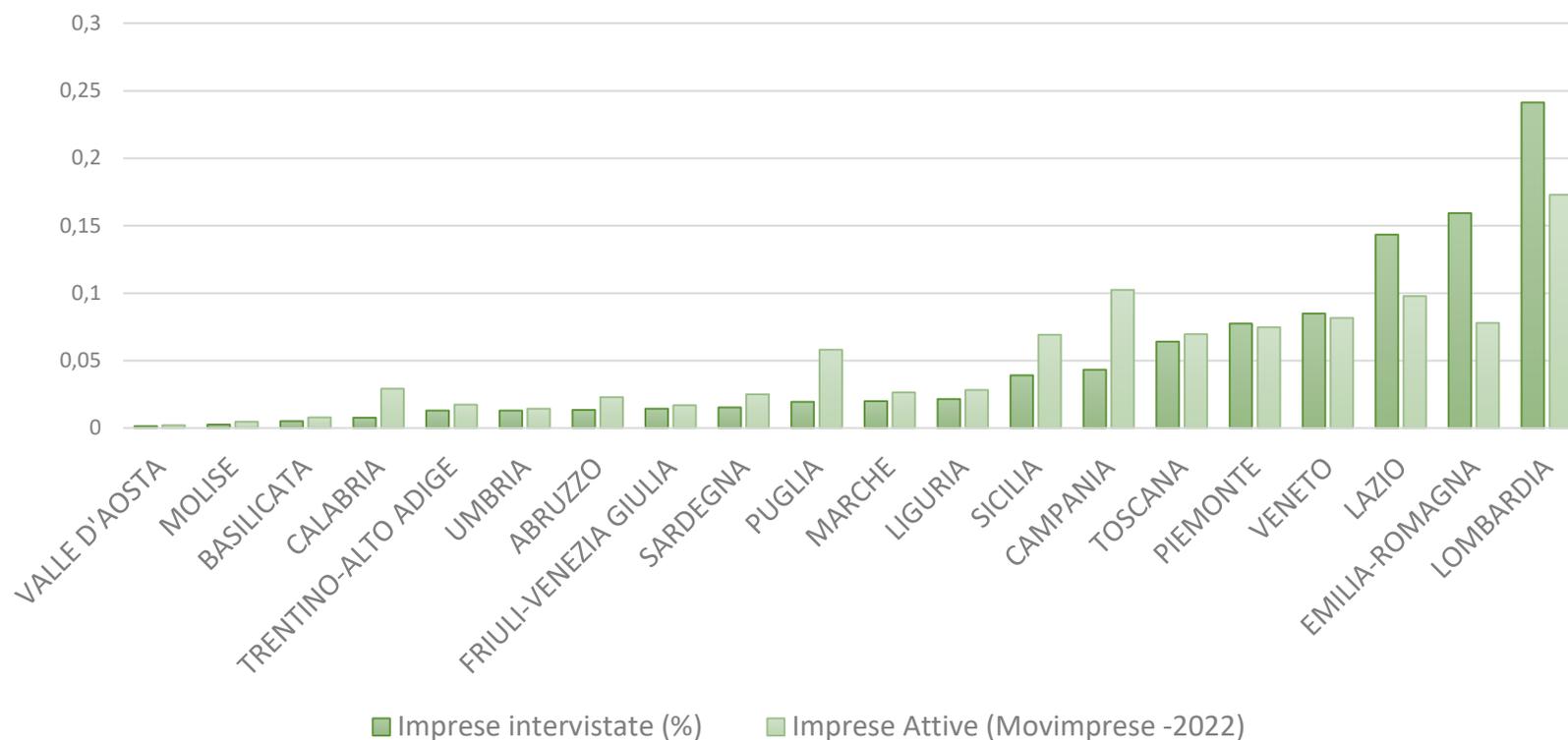
Le **medie** imprese, pur rappresentando **meno di un terzo del totale**, hanno un fatturato complessivo quasi tre volte superiore a quello delle micro e piccole imprese

## Fatturato totale



# Distribuzione geografica delle imprese

Distribuzione % delle imprese per regione  
Rappresentatività del campione - 2022



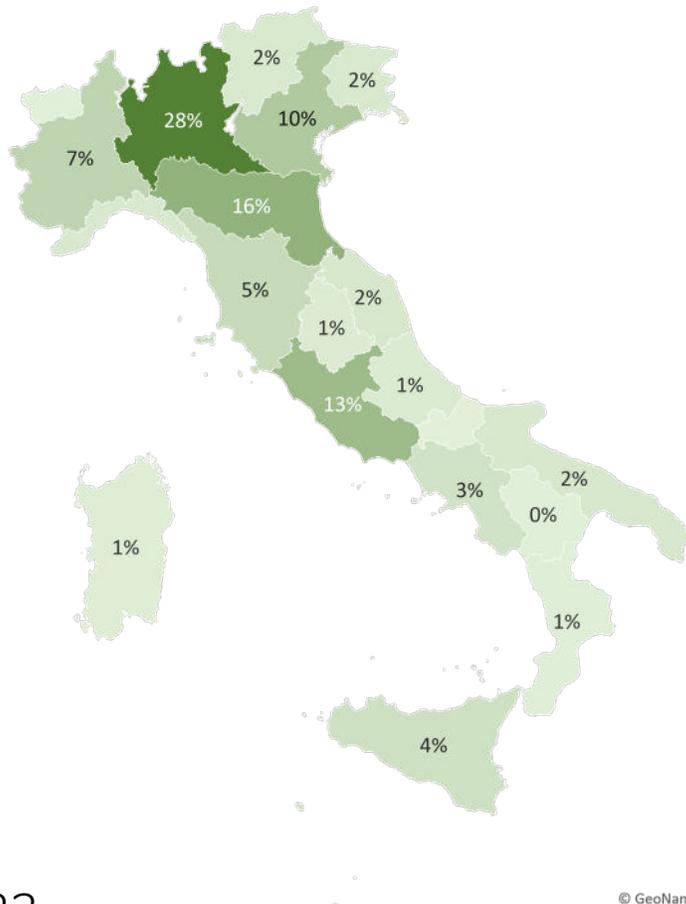
Più del **70%** delle imprese è localizzato in cinque regioni del Nord e del Centro Italia

La distribuzione delle imprese campionate ben rappresenta quella censita da Infocamere nel 2022.

Secondo i dati ISTAT, il **95%** degli oltre **4.3 milioni** di imprese con meno di 250 addetti sono **micro-imprese**

# Distribuzione geografica del fatturato

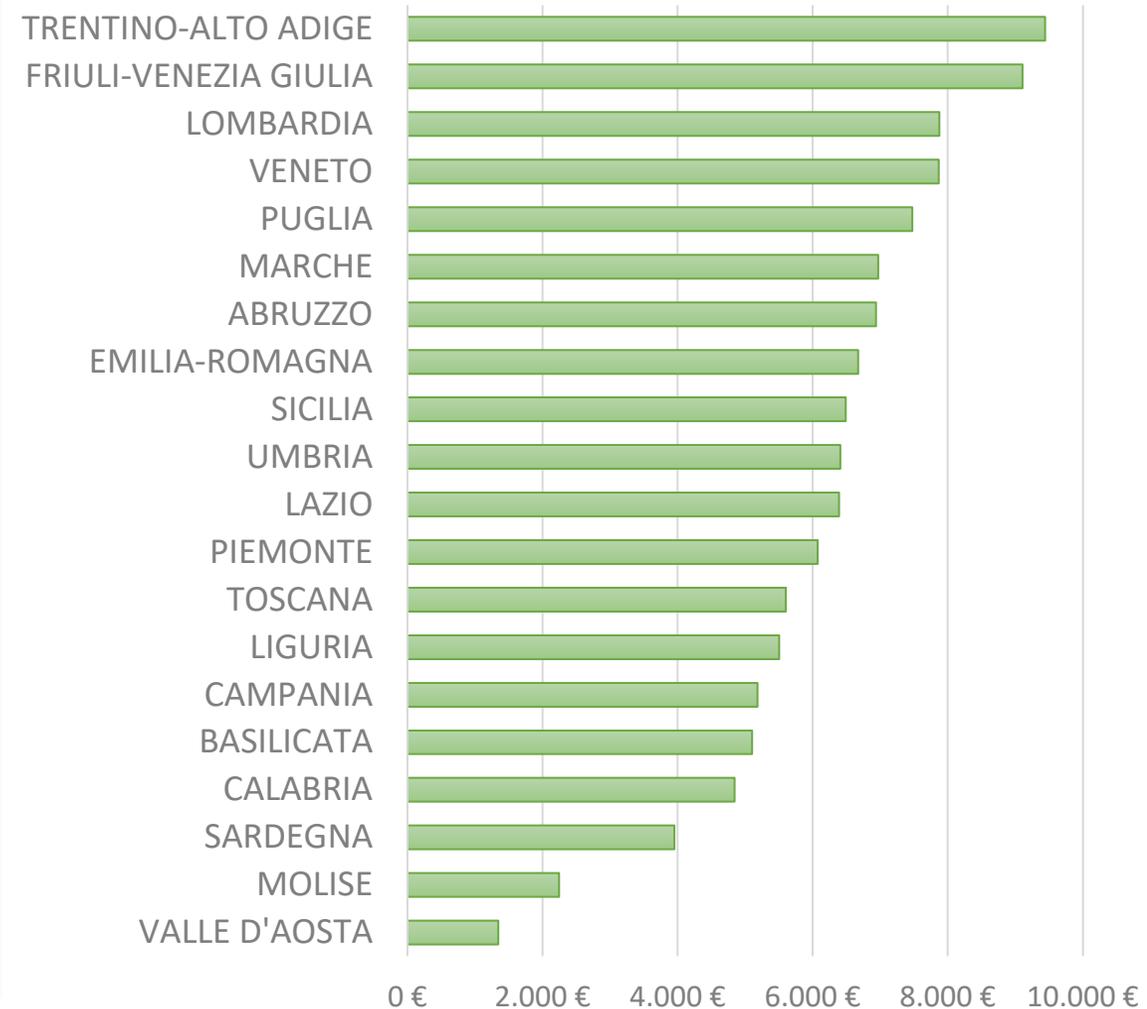
Fatturato totale per regione



Il 71% del fatturato complessivo è rappresentato da 5 regioni: Lombardia, Lazio, Emilia-Romagna, Veneto e Piemonte

I valori più elevati per fatturato medio si osservano in due regioni: **9,5 milioni di euro in Trentino-Alto Adige** e **oltre 9 milioni di euro in Friuli-Venezia Giulia**, seguono Lombardia e Veneto con quasi 8 milioni, quindi Puglia con 7,5 milioni

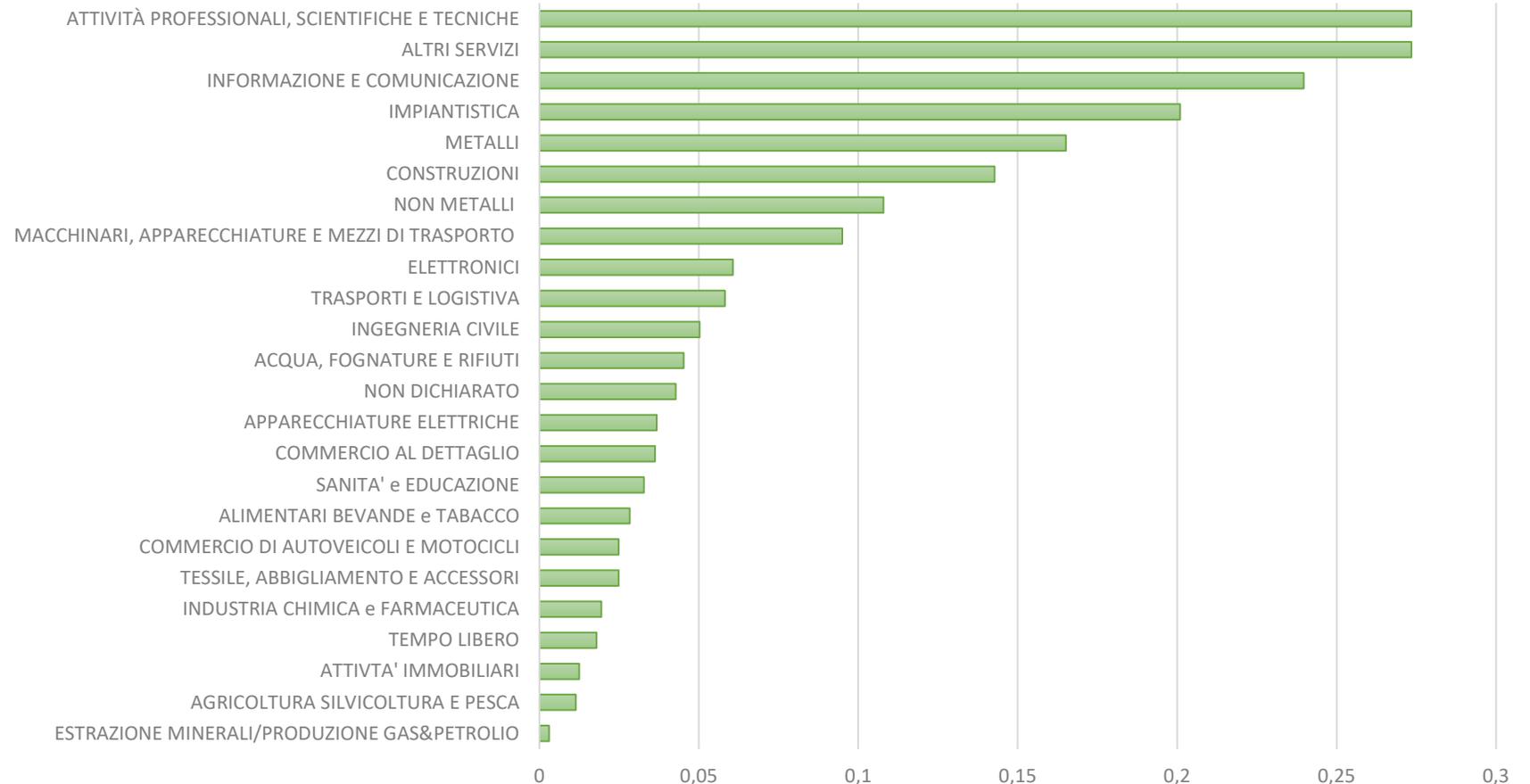
Fatturato medio per regione



# Distribuzione settoriale

Imprese per settore (%)

I settori maggiormente rappresentati sono le Attività professionali e Altri servizi, Informazione e comunicazione, Manifattura Impiantistica e Costruzioni



# Impatto ambientale

## EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

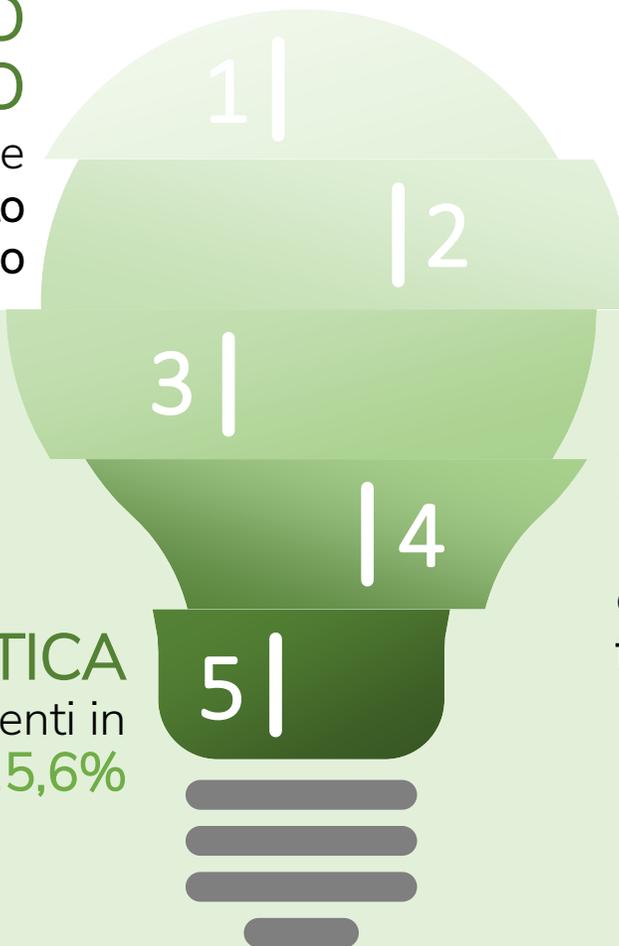
A partire dal 2020, il **15%** delle aziende intervistate ha investito in **efficientamento energetico**

## INVESTIMENTI

Il totale degli investimenti in **efficientamento energetico** nel periodo 20-22 è di **109 milioni euro**

## IMPIANTISTICA

Settore con maggiori investimenti in **efficientamento energetico**, con il **15,6%**



## FONTI ENERGETICHE

**11%** contratti per fornitura di elettricità da **fonti rinnovabili**

## IMPIANTI INDUSTRIALI

**19%** ha impianti di produzione elettrica di cui il **40%** impianti **fotovoltaici**

# Differenze di genere

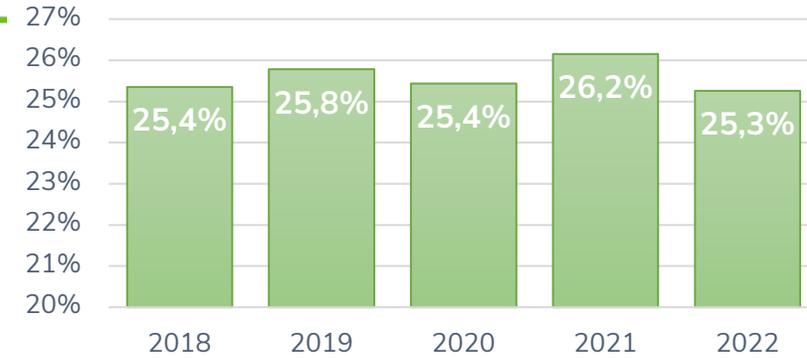


Gap medio tra il salario  
maschile e femminile (%)

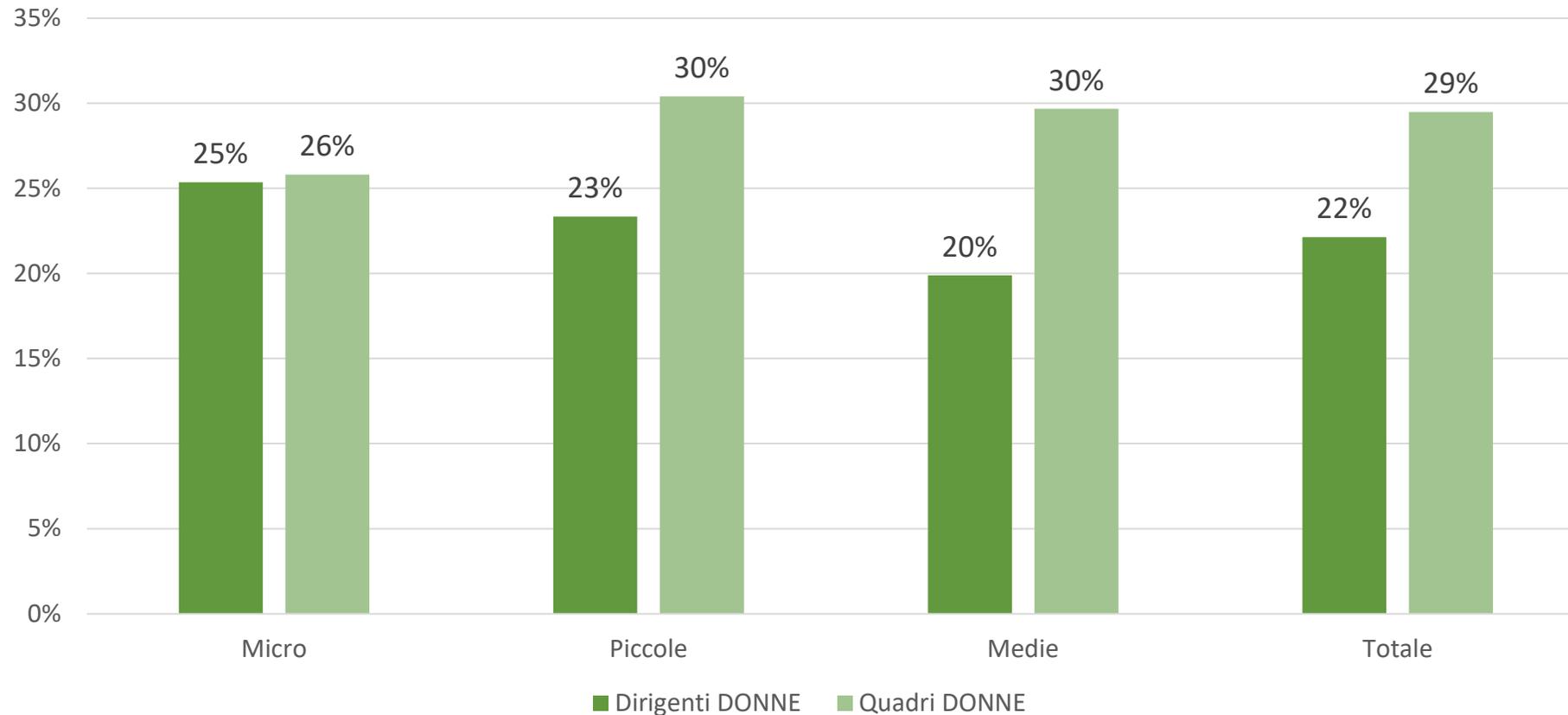
**dal + 6.3 %  
al + 12.4%**



# Differenze di genere



% Donne sul totale - Dirigenti e Quadri



 **TranspArEEnS**  
UN'OPPORTUNITÀ UNICA

[www.transpareens.eu](http://www.transpareens.eu)



Università  
Ca' Foscari  
Venezia





*This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 research and innovation programme under grant agreement N. 101033869*