

Statistics and analyses

Report on corporate governance of Italian listed companies

2023



Rapporto CONSOB sulla corporate governance delle società quotate italiane

2023

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

Paola Deriu (coordinatrice), Angela Ciavarella, Eugenia Della Libera, Giovanna Di Stefano, Lucia Pierantoni, Rossella Signoretti, Elena Frasca (assistente ricerca)

Si ringrazia Giovanni Mollo per il contributo alla definizione del contesto normativo.

Segreteria di redazione e progettazione grafica

Lucia Pierantoni, Eugenia Della Libera, 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

Paola Deriu (coordinator), Angela Ciavarella, Eugenia Della Libera, Giovanna Di Stefano, Lucia Pierantoni, Rossella Signoretti, Elena Frasca (research assistant)

The authors wish to thank Giovanni Mollo for his contribution to the definition of the regulatory framework.

Editorial secretary and graphic design

Lucia Pierantoni, Eugenia Della Libera, Paola Maione

For information and clarifications write to
studi_analisi@consob.it

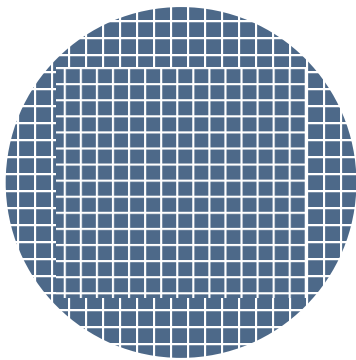
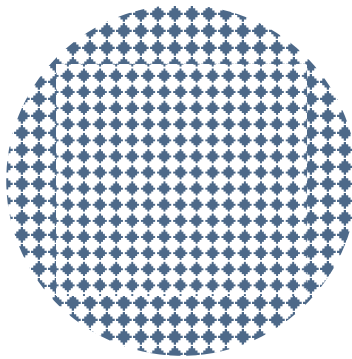
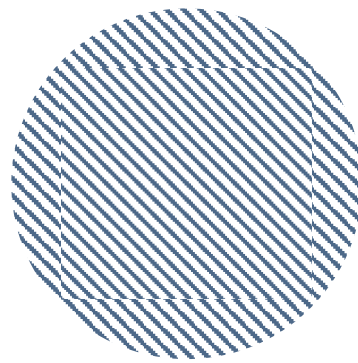
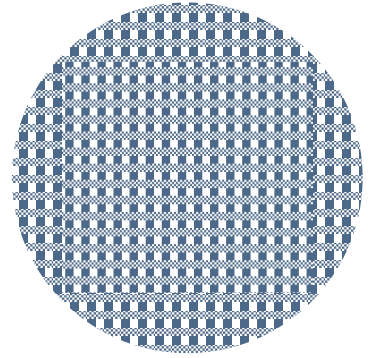
Roma, luglio 2024

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'edizione 2023 del Rapporto aggiorna le evidenze in materia di *corporate governance* delle società italiane con azioni ordinarie quotate sul principale mercato regolamentato italiano, Euronext Milan (EXM), organizzato e gestito da Borsa Italiana Spa. In particolare, vengono esaminati: gli assetti proprietari delle società quotate e l'evoluzione della presenza femminile nei *boards* a fine 2023; le caratteristiche degli organi sociali desunte dalle Relazioni sul governo societario e gli assetti proprietari pubblicate dagli emittenti nel 2023 e riferite all'esercizio 2022; gli esiti delle votazioni sulle politiche di remunerazione e i compensi corrisposti nelle assemblee annuali svolte nel primo semestre del 2023 dalle maggiori 100 società quotate per capitalizzazione (pari al 94% del valore complessivo di mercato al 30 giugno 2023); le tipologie di operazioni con parti correlate comunicate dalle società quotate al pubblico e alla CONSOB nel periodo 2011-2023.

● I dati relativi alla *governance* delle società italiane a fine 2023 confermano l'elevata concentrazione proprietaria e la scarsa contendibilità del controllo delle società. Con riguardo alla concentrazione proprietaria, la quota del primo azionista risulta in media pari al 49%, in linea con il valore registrato nel 2021 e in lieve aumento rispetto al 2011, quando era pari al 46% circa. Nell'azionariato rilevante, diminuisce la componente degli investitori istituzionali, presenti in 51 società, dato in notevole riduzione rispetto al 2019, quando le società partecipate da almeno un investitore istituzionale erano 67; il calo è più marcato per gli investitori istituzionali esteri (oggi presenti in 40 società quotate, rispetto alle 55 del 2019). La presenza degli investitori istituzionali italiani è invece in lieve e graduale aumento (titolari di partecipazioni rilevanti in 17 emittenti a fine 2023, da 14 nel 2019).

● Con riferimento agli organi sociali, alla fine del 2023 la quota degli incarichi di amministrazione delle società quotate esercitati da

○ The 2023 edition of the Report provides evidence on corporate governance of Italian companies with ordinary shares listed on the main Italian regulated market organised and managed by Borsa Italiana Spa, Euronext Milan (EXM). In particular, it examines: the ownership structure of listed companies and the evolution of the presence of women on the boards at the end of 2023; the characteristics of corporate boards taken from the corporate governance reports published by firms in 2023 and referring to the 2022 financial year; the results of votes on remuneration policies and remuneration reports in the AGMs held in the first half of 2023 by the 100 largest listed companies by capitalisation (94% of total market value at the end of June 2023); the types of related party transactions disclosed by listed companies to the public and CONSOB in the period 2011-2023.

○ Data on governance of Italian listed companies at the end of 2023 confirm the high ownership concentration and low control contestability of companies. With regard to ownership concentration, the share of the largest shareholder is equal on average to around 49%, in line with the value recorded in 2021 and slightly higher than in 2011. Among relevant shareholders, institutional investors are currently present in 51 companies, down from the 67 investee companies in 2019. The decline is more noticeable for foreign institutional investors (who are major shareholders in 40 companies, down from 55 in 2019). On the other hand, the presence of Italian institutional investors is slightly and gradually increasing (with major stakes held in 17 issuers at the end of 2023, up from 14 in 2019).

○ As for corporate boards, at the end of 2023 female directors in listed companies peak to 43% of total directorships, being such

una donna raggiunge il 43%, 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 consiglieri indipendenti in tre casi su quattro (74,9%) e raramente ricoprono il ruolo di amministratore delegato o di presidente dell'organo amministrativo (rispettivamente 20 e 31 casi, pari al 2,3% e 3,6% delle donne con incarichi di consigliere di amministrazione). Inoltre, la titolarità di incarichi di amministrazione in più di un emittente quotato (*interlocking*) che riguarda il 28,9% delle donne a fine 2023, sebbene risulti più marcata di quella riferita agli amministratori uomini, mostra una flessione negli anni più recenti, dopo il massimo raggiunto nel 2019 (quando tale fenomeno interessava il 34,9% delle donne nei consigli di amministrazione).

- L'evoluzione nel tempo della *diversity* degli organi sociali riflette dunque l'aumento della presenza femminile legata alle disposizioni in materia di quote di genere; dal 2011 a fine 2022 si riscontra in particolare un innalzamento del livello di istruzione e una diversificazione del *background* professionale degli amministratori.

I comitati endoconsiliari sono molto diffusi tra le società quotate italiane. Negli ultimi 5 anni, in particolare, il numero di emittenti che istituisce il comitato sostenibilità è notevolmente aumentato, passando da 45 società nel 2017 a 123 a fine 2022 (dal 61,3% al 94,5% della capitalizzazione), data l'accresciuta sensibilità verso le tematiche ESG (*environmental, social and governance*), richiamate espressamente anche nel Codice di Corporate Governance.

- In relazione alla stagione assembleare 2023 delle 100 società quotate a più elevata capitalizzazione, si conferma il trend crescente relativo alla partecipazione degli azionisti: è intervenuto in media il 77,8% del capitale sociale, a fronte del 75,4% dell'anno precedente, facendo registrare un nuovo massimo a partire dal 2012 (primo anno di rilevazione).

figure the result of the application of the two-fifths gender quota of the body envisaged by Law no. 160/2019. Consistently with previous years, in three cases out of four (74.9%) women serve as independent directors, while seldom they are the company's CEO or chairman (respectively, in 20 and 31 cases, equal to 2.3% and 3.6% of women on board). Female board members holding multiple directorships in listed companies (*interlocking*) regards 28.9% of women at the end of 2023; even if higher than men's, women *interlocking* has reduced in recent years, after the peak reached in 2019 (when female *interlockers* accounted for 34.9% of women directors).

- The evolution of corporate board diversity over time also reflects the increase in the presence of women on boards due to the provisions on gender quotas; from 2011 to the end of 2022, in particular, there was an increase in the level of education and a diversification of the professional background of directors.

The board committees are widespread among Italian listed firms. Over the past five years, in particular, the number of companies establishing a sustainability committee has increased significantly, from 45 companies in 2017 to 123 at the end of 2022 (from 61.3% to 94.5% of capitalisation), given the greater awareness of ESG (*environmental, social and governance*) issues, which are also expressly referred to in the Corporate Governance Code.

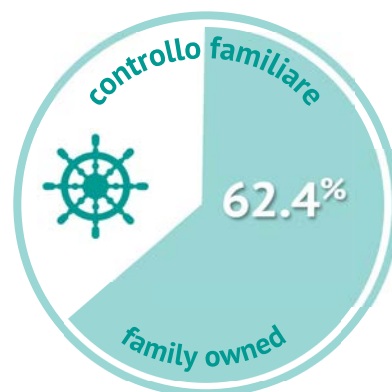
- The 2023 shareholders' meeting season of the 100 listed companies with the highest capitalisation recorded further growth in shareholder participation: in particular, an average 77.8% of the share capital took part in the AGM, compared to 75.4% in the previous year, setting a new high since 2012 (first year of survey). At the same time, there

Nello stesso tempo si registra un leggero calo della partecipazione degli investitori istituzionali, che hanno rappresentato in media il 21,2% del capitale sociale (21,9% nel 2022 e 22,8% nel 2021). In particolare, la partecipazione degli investitori istituzionali esteri è stata pari al 18,2% del capitale sociale nel 2023 (19,3% nel 2022 e 20,4% nel 2021), mentre la quota degli investitori istituzionali italiani è stata pari al 3% (2,6% del 2022). Questi ultimi hanno preso parte a 99 assemblee, in aumento rispetto alle 94 del 2022. Nel 2023 il consenso assembleare sulle politiche di remunerazione, pari in media al 68,5% del capitale sociale, e sui compensi corrisposti, pari in media al 68,7%, sono rimasti pressoché invariati rispetto all'anno precedente. Peraltro, si registra un calo dei voti favorevoli da parte degli investitori istituzionali, dal momento che, in media, questi ultimi si sono espressi a favore delle politiche di remunerazione e dei compensi corrisposti con percentuali rispettivamente pari al 52,7 (62,5% del 2022) e al 55,7 (67,4% nel 2022) dei loro voti.

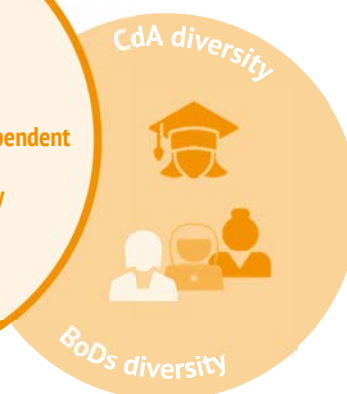
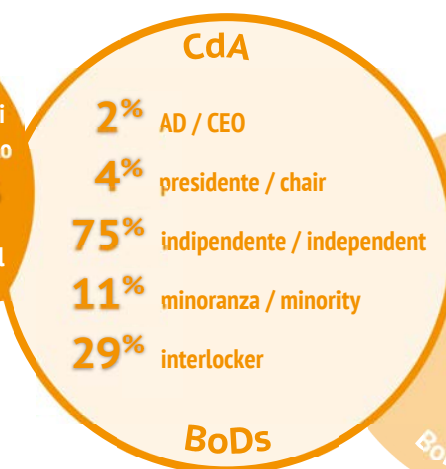
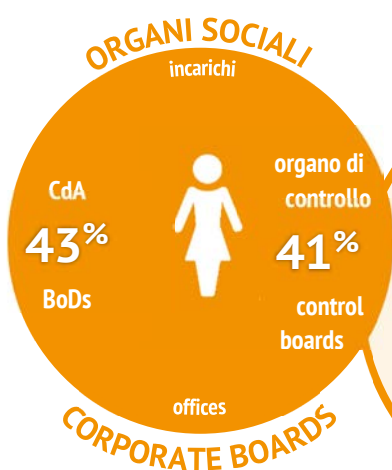
● Con riferimento alle operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate (OPC), sulla base delle comunicazioni al pubblico e alla CONSOB ai sensi della disciplina vigente, nel periodo 2011-2023 le società quotate italiane hanno realizzato 746 operazioni (42 nel 2023, dato superiore all'anno precedente, in cui erano 34, ma inferiore al dato medio di 57 documenti per anno), in prevalenza poste in essere da società di piccole dimensioni. Inoltre, dal 2011 al 2023, 307 OPC di maggiore rilevanza ordinarie e a condizioni di mercato sono state esentate dall'applicazione della disciplina prevista dal Regolamento CONSOB e comunicate alla CONSOB (16 nel 2023, a fronte di 27 nel 2022 e di circa 24 operazioni in media per anno); tali operazioni sono in prevalenza realizzate da società a elevata capitalizzazione.

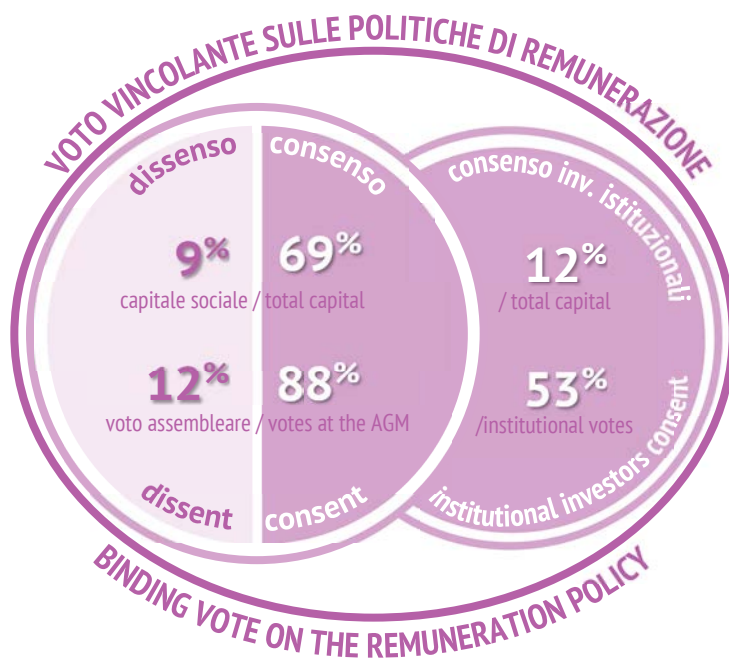
was a slight decline in the participation of institutional investors, who represented an average of 21.2% of the share capital (21.9% in 2022 and 22.8% in 2021). Specifically, the share of foreign institutional investors amounted to 18.2% of the share capital in 2023 (19.3% in 2022 and 20.4% in 2021), while the share of Italian institutional investors amounted to 3% (2.6% in 2022). The latter took part in 99 AGMs, up from 94 in 2022. In 2023, the shareholders' meeting consent on both remuneration policies, which averaged 68.5% of the share capital, and remuneration reports, which averaged 68.7%, remained virtually unchanged from the previous year. On the other hand, there was a decrease in the number of votes in favour by institutional investors, since, on average, the latter endorsed remuneration policies and remuneration reports with percentages of 52.7 (62.5% in 2022) and 55.7 (67.4% in 2022) of their votes, respectively.

○ In relation to material related party transactions (RPTs), in 2011-2023 Italian listed companies carried out 746 transactions (42 in 2023, a figure higher than the previous year, when material RPTs had been 34, but lower than the average figure of 57 documents per year), mostly entered into by smaller companies. Additionally, in 2011-2023, 307 material RPTs have been exempted from CONSOB Regulation being ordinary and at arm's-length conditions (16 in 2023, compared to 27 in 2022 and the average figure of about 24 transactions per year). Such transactions, that have been reported to CONSOB according to the relevant rules, were mainly entered into by larger companies.

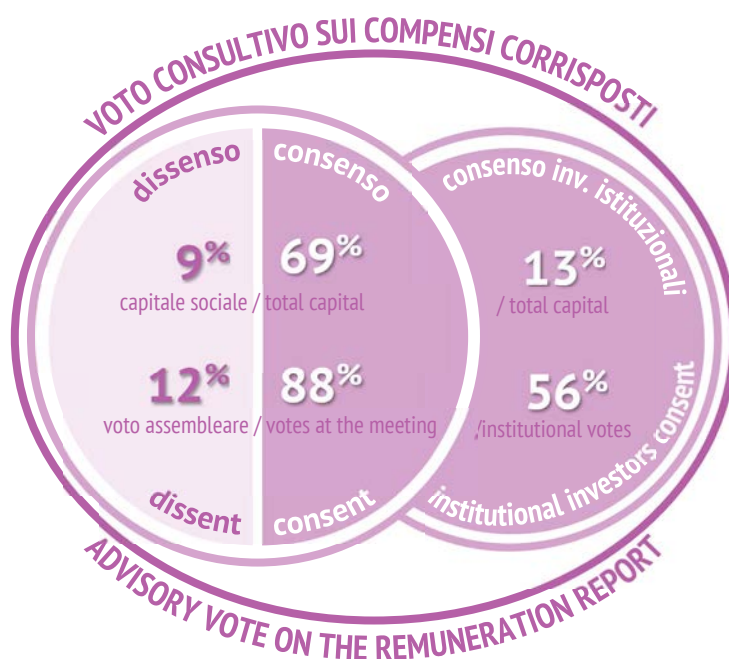


HIGHL

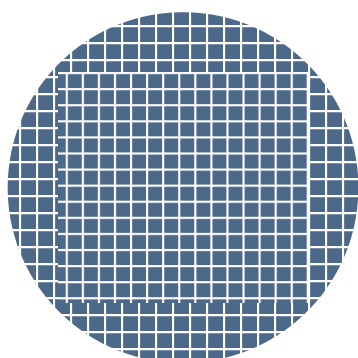
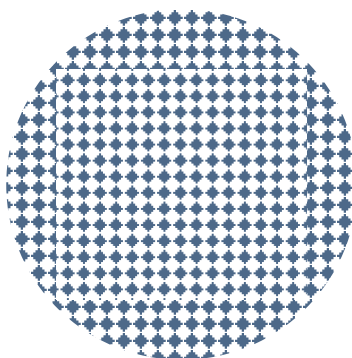
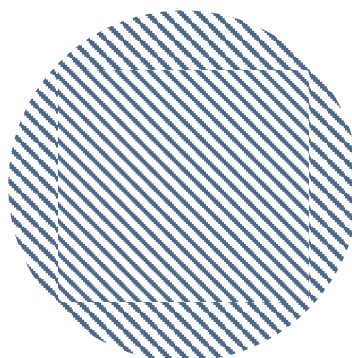
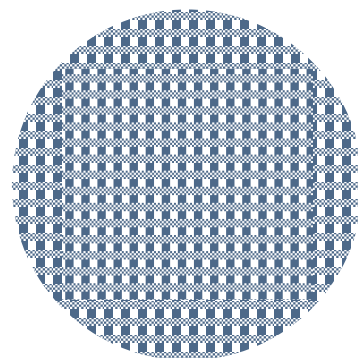




RIGHTS



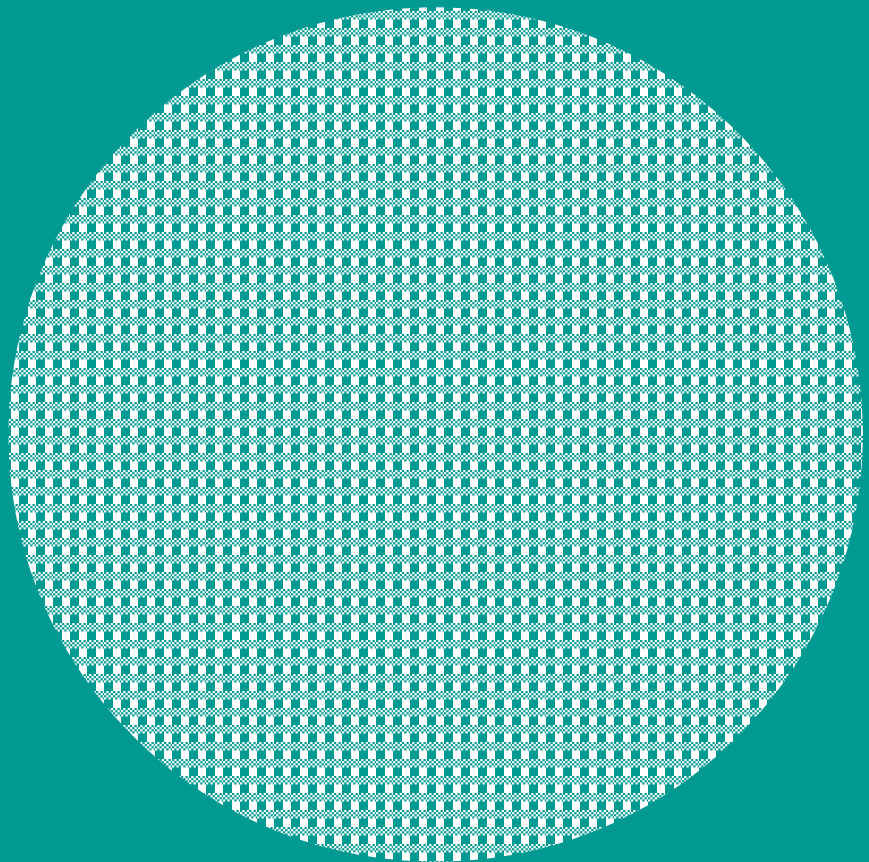
SOMMARIO



CONTENTS

1. Assetti proprietari	
Ownership and control structure	12
2. Organi sociali	
Corporate boards	28
3. Assemblee	
Annual general meetings	60
4. Operazioni con parti correlate	
Related party transactions	78
Note metodologiche	
Methodological notes	88

**Assetti
proprietary**



**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

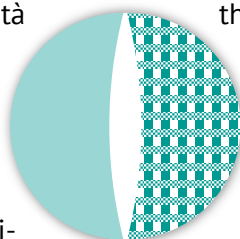
Ownership structure

Major shareholdings of institutional investors

Control enhancing mechanisms:
multiple voting and loyalty shares

Società quotate italiane

● A fine 2023, le società italiane oggetto della presente rilevazione (con azioni ordinarie quotate sull'Euronext Milan - EXM) sono 210, con una capitalizzazione di mercato complessiva superiore a 572 miliardi di euro. La rilevazione non comprende le società con azioni quotate diverse da quelle ordinarie (una), le società con azioni ordinarie sospese dalla negoziazione a tempo indeterminato (una) e le società con sede legale diversa dall'Italia, anche nel caso in cui il principale mercato di quotazione sia quello italiano (11). Le società che appartengono al settore finanziario sono 43 e rappresentano il 36,6% della capitalizzazione di mercato. Le società appartenenti all'indice Ftse Mib sono 34, così come quelle appartenenti al Mid Cap; le imprese con la qualifica di Star sono 65. Infine, 77 società non rientrano negli indici citati (Tab. 1.1; per maggiori dettagli sulla classificazione adottata si vedano le Note metodologiche).



Italian listed firms

○ At the end of 2023, the Italian companies covered by this survey (with ordinary shares listed on the Euronext Milan - EXM) are 210, with a total capitalisation greater than 572 billion euros. The following companies are excluded from the scope of this analysis: those with listed shares other than ordinary shares (one), those with ordinary shares suspended from trading indefinitely (one), and those with registered offices other than Italy, even if the main listing market is in Italy (11). Companies belonging to the financial sector are 43, accounting for 36.6% of the total market value. Firms in the Ftse Mib are 34, as well as those belonging to the Mid Cap; Star firms are 65. Finally, 77 companies are not included in any of the mentioned indices (Tab. 1.1; for further details on the classification adopted, see Methodological notes).

Assetti proprietari

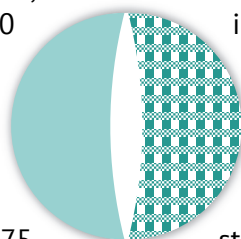
● La concentrazione proprietaria delle imprese è stabile rispetto al 2021: la quota del primo azionista a fine 2023 è pari in media al 49,1% del capitale (49% nel 2020), mentre la quota del mercato è pari al 38,3% del capitale (39% nel 2021). La quota media del primo azionista è maggiore nelle società di minori dimensioni, non appartenenti ad alcun indice, e nelle società del Mid Cap (56,7% in entrambi i casi), mentre è minore nelle società più grandi, appartenenti al Ftse Mib (dove è pari al 29,4%). In linea con gli anni precedenti, le famiglie continuano a essere i principali azionisti di riferimento, controllando il 62,4% delle imprese quotate, in prevalenza di minori dimensioni (incluse nell'indice Star o non incluse in alcun indice). Lo Stato e gli altri enti locali rappresentano l'azionista di riferimento nell'11,9% delle società, in prevalenza di maggiori dimensioni. Non è possibile individuare un *ultimate controlling agent* (UCA) per il 18,6% circa degli emittenti, in prevalenza imprese di maggiori dimensioni (Tab. 1.2 - Tab. 1.5).

Ownership structure

○ The ownership concentration of the Italian listed companies at the end of 2023 is in line with 2021, with the average stake held by the largest shareholder equal to 49.1% (49% in 2021) and that held by the market equal to 38.3% (39% in 2020). The average stake held by the largest shareholder is higher in small firms and in the Mid cap (56.7% in both cases) while is lower in large firms, belonging to the Ftse Mib (where is equal to 29.4%). Families remain the main shareholders in most listed companies, being ultimate controlling agent in 62.4% 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 11.9% of the cases, mainly large firms in the service sector, while no ultimate controlling agent (UCA) could be identified for almost 18.6% of the issuers, generally large companies operating in the financial sector (Tab. 1.2 - Tab. 1.5).

Partecipazioni rilevanti degli investitori istituzionali

● Le evidenze a fine 2023 confermano il *trend* delineatosi negli anni più recenti di riduzione nella titolarità di partecipazioni rilevanti da parte di investitori istituzionali, sia in termini di numero di società quotate partecipate (51 rispetto alle 67 nel 2019, con una quota media di circa l'8%), sia nel numero complessivo di partecipazioni rilevanti comunicate da tali investitori ai sensi della disciplina della trasparenza proprietaria (70, 20 in meno rispetto al 2019). A determinare questo *trend* è, in particolare, la progressiva riduzione nella presenza di investitori istituzionali esteri, che sono nel 2023 azionisti rilevanti in 40 società, soprattutto di grandi dimensioni, in forte riduzione rispetto al valore massimo di 55 società partecipate registrato da ultimo nel 2019 e con una contrazione di 27 partecipazioni rilevanti da allora (da 75 nel 2019 a 48 nel 2023). È invece in lieve e graduale aumento la presenza di investitori istituzionali italiani, a fine 2023 titolari di 22 partecipazioni rilevanti in 17 emittenti (Tab. 1.6 - Tab. 1.11).



Major shareholdings of institutional investors

○ Evidence at the end of 2023 confirms the decline in major shareholdings by institutional investors, both in terms of the number of investee listed companies (51 vs. 67 in 2019, with an average stake of around 8%) and as for the number of major shareholding held by such investors (70, 20 stakes down from the amount recorded in 2019). Such a trend is driven by the consistent decline in shareholdings owned by foreign institutional investors, that are major owners of 40 listed companies in 2023, especially large-sized, with a marked decrease from the peak of 55 investee companies recorded in 2019 and a drop of 27 major stakes since then (from 75 in 2019 to 48 in 2023). Italian institutional investors as major shareholders have on the opposite slightly and steadily increased, with 22 stakes in 17 investee listed companies at the end of 2023 (Tab. 1.6 - Tab. 1.11).

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

● A fine 2023 il voto maggiorato è previsto nello statuto di 74 emittenti (69 nel 2021), rappresentativi del 16,8% del valore totale di mercato. Tale previsione è più frequente tra le società di minori dimensioni. Le società che hanno previsto il voto plurimo sono sei (quattro nel 2021). Le società che hanno introdotto azioni a voto maggiorato e/o plurimo sono in prevalenza controllate da famiglie e in queste società la quota media detenuta dal principale azionista è pari al 57,3%, valore sensibilmente maggiore di quello registrato nelle società che non adottano tali azioni, pari al 44% (Tab. 1.12).

Control enhancing mechanisms: multiple voting and loyalty shares

○ At the end of 2023, issuers adopting loyalty shares are 74 (69 in 2021), representing 16.8% of the total market value, more frequently among smaller companies. Six companies have adopted multiple voting shares (four in 2021). Firms with loyalty and/or multiple voting shares are mainly controlled by families; in these firms the average stake held by the first shareholder is equal to 57.3% (44% in companies that do not envisage this kind of shares; Tab. 1.12).

Elenco delle tavole

1.1	Capitalizzazione di mercato delle società quotate italiane	18
1.2	Concentrazione proprietaria nelle società quotate italiane	19
1.3	Concentrazione proprietaria nelle società quotate italiane per indice di mercato	20
1.4	Identità dell'azionista di controllo (<i>ultimate controlling agent</i> - UCA) nelle società quotate italiane	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	23
1.7	Partecipazioni rilevanti di investitori istituzionali nelle società quotate italiane per settore di attività	23
1.8	Partecipazioni rilevanti di investitori istituzionali nelle società quotate italiane per indice di mercato	24
1.9	Investitori istituzionali titolari di partecipazioni rilevanti nelle società quotate italiane	24
1.10	Investitori istituzionali italiani titolari di partecipazioni rilevanti nelle società quotate italiane	25
1.11	Investitori istituzionali esteri titolari di partecipazioni rilevanti nelle società quotate italiane	25
1.12	Azioni a voto maggiorato e a voto plurimo nelle società quotate italiane	26

List of tables

1.1	Market capitalisation of Italian listed companies	18
1.2	Ownership concentration in Italian listed companies	19
1.3	Ownership concentration in Italian listed companies by market index	20
1.4	Identity of the ‘ultimate controlling agent’ (UCA) in Italian listed companies	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	23
1.7	Major institutional investors’ shareholdings in Italian listed companies by industry	23
1.8	Major institutional investors’ shareholdings in Italian listed companies by market index	24
1.9	Institutional investors holding major stakes in Italian listed companies	24
1.10	Italian institutional investors holding major stakes in Italian listed companies	25
1.11	Foreign institutional investors holding major stakes in Italian listed companies	25
1.12	Loyalty shares and multiple voting shares in Italian listed companies	26

Tab. 1.1

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

2023	<i>totale</i> <i>total</i>	finanziario financial	non finanziario non-financial	2023
società				companies
numero	210	43	167	number
% totale	100.0	20.5	79.5	% total
capitalizzazione (azioni ordinarie; milioni di euro)				capitalisation (ordinary shares; millions of euro)
media	2,726	4,877	2,172	mean
mediana	323	961	282	median
totale	572,519	209,716	362,802	total
% totale	100.0	36.6	63.4	% total

	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	
società					companies
numero	34	34	65	77	number
% totale	16.2	16.2	31.0	36.7	% total
capitalizzazione (azioni ordinarie; milioni di euro)					capitalisation (ordinary shares; millions of euro)
media	13,483	2,047	520	138	mean
mediana	7,169	1,584	255	66	median
totale	458,451	69,610	33,801	10,655	total
% totale	80.1	12.2	5.9	1.9	% total

Tab. 1.2

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

	1998	2011	2019	2021	2023	
primo azionista						largest shareholder
quota media	48.7	46.1	47.8	49.0	49.1	average stake
quota media ponderata	34.7	35.7	31.9	32.2	30.5	weighted average
altri azionisti rilevanti						other major shareholders
quota media	14.7	17.6	12.2	12.1	12.6	average stake
quota media ponderata	10.0	11.4	8.3	11.0	9.5	weighted average
mercato						market
quota media	36.5	36.3	40.0	39.0	38.3	average stake
quota media ponderata	55.3	52.9	59.8	56.8	59.9	weighted average
partecipazione di controllo						controlling share
quota media	51.7	49.7	49.0	51.4	51.2	average stake
quota media ponderata	35.0	35.7	30.8	31.6	32.4	weighted average

Tab. 1.3

- Concentrazione proprietaria nelle società quotate italiane per indice di mercato
- Ownership concentration in Italian listed companies by market index

2023	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2023
primo azionista		largest shareholder				
quota media	49.1	29.4	56.7	46.2	56.7	average stake
quota media ponderata	30.5	24.0	59.6	51.7	55.9	weighted average
altri azionisti rilevanti		other major shareholders				
quota media	12.6	12.4	10.2	12.9	13.5	average stake
quota media ponderata	9.5	9.3	8.8	12.1	17.2	weighted average
mercato		market				
quota media	38.3	58.2	33.1	40.9	29.8	average stake
quota media ponderata	59.9	66.7	31.6	36.2	26.8	weighted average
partecipazione di controllo		controlling share				
quota media	51.2	33.4	57.9	48.0	58.7	average stake
quota media ponderata	32.4	25.8	61.1	54.5	58.3	weighted average

Tab. 1.4

- 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	2021	2023	
famiglie					families
numero società	152	145	137	131	number of companies
% totale	60.6	63.6	63.4	62.4	% total
% capitalizzazione totale	26.4	25.6	25.6	23.3	% 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	11.6	11.9	% total
% capitalizzazione totale	41.7	39.7	35.3	37.1	% total market capitalisation
istituzioni finanziarie					financial institutions
numero società	9.0	12	6	5	number of companies
% totale	3.6	5.3	2.8	2.4	% total
% capitalizzazione totale	0.6	3.4	2.3	1.9	% total market capitalisation
misto					mixed
numero società	20	7	8	10	number of companies
% totale	8.0	3.1	3.7	4.8	% total
% capitalizzazione totale	6.8	0.7	1.0	2.5	% total market capitalisation
no UCA					no UCA
numero società	48	40	40	39	number of companies
% totale	19.1	17.5	18.5	18.6	% total
% capitalizzazione totale	24.5	30.6	35.9	35.3	% total market capitalisation

Tab. 1.5

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

2023	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2023
famiglie						families
numero società	131	9	21	44	57	number of companies
% totale indice	62.4	26.5	61.8	67.7	74.0	% total index
% capitalizzazione indice	23.3	12.5	59.8	78.4	71.5	% index market cap.
Stato ed enti locali						State and local authorities
numero società	25	12	6	4	3	number of companies
% totale indice	11.9	35.3	17.6	6.2	3.9	% total index
% capitalizzazione indice	37.1	43.5	15.4	3.7	6.6	% index market cap.
istituzioni finanziarie						financial institutions
numero società	5	1	--	--	4	number of companies
% totale indice	2.4	2.9	--	--	5.2	% total index
% capitalizzazione indice	1.9	2.2	--	--	6.4	% index market cap.
misto						mixed
numero società	10	1	1	3	5	number of companies
% totale indice	4.8	2.9	2.9	4.6	6.5	% total index
% capitalizzazione indice	2.5	2.1	3.9	5.0	0.9	% index market cap.
no UCA						no UCA
numero società	39	11	6	14	8	number of companies
% totale indice	18.6	32.3	17.7	21.6	10.4	% total index
% capitalizzazione indice	35.3	39.6	20.9	12.8	14.6	% 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	2021	2023	
almeno un investitore istituzionale					at least one institutional investor
numero società	75	67	55	51	number of companies
% totale	28.8	29.4	25.5	24.3	% total
quota media	7.7	8.2	8.0	8.0	average stake
almeno un investitore istituzionale italiano					at least one Italian institutional investor
numero società	48	14	18	17	number of companies
% totale	18.5	6.1	8.3	8.1	% total
quota media	6.7	7.2	7.2	7.2	average stake
almeno un investitore istituzionale estero					at least one foreign institutional investor
numero società	36	55	40	40	number of companies
% totale	13.8	24.1	18.5	19.0	% total
quota media	7.1	8.2	7.8	7.2	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

2023	totale total	finanziario financial	non finanziario non-financial	2023
almeno un investitore istituzionale				at least one institutional investor
numero società	51	15	36	number of companies
% totale settore	24.3	34.9	21.6	% total industry
quota media	8.0	8.6	7.8	average stake
almeno un investitore istituzionale italiano				at least one Italian institutional investor
numero società	17	6	11	number of companies
% totale settore	8.1	14.0	6.6	% total industry
quota media	7.2	5.5	8.1	average stake
almeno un investitore istituzionale estero				at least one foreign institutional investor
numero società	40	11	29	number of companies
% totale settore	19.0	25.6	17.4	% total industry
quota media	7.2	8.7	6.6	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

2023	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2023
almeno un investitore istituzionale						at least one institutional investor
numero società	51	17	10	16	8	number of companies
% totale indice	24.3	50.0	29.4	24.6	10.4	% total index
quota media	8.0	7.8	7.2	8.3	8.9	average stake
almeno un investitore istituzionale italiano						at least one Italian institutional investor
numero società	17	3	2	6	6	number of companies
% totale indice	8.1	8.8	5.9	9.2	7.8	% total index
quota media	7.2	3.8	9.6	6.6	8.6	average stake
almeno un investitore istituzionale estero						at least one foreign institutional investor
numero società	40	15	8	14	3	number of companies
% totale indice	19.0	44.1	23.5	21.5	3.9	% total index
quota media	7.2	8.1	6.6	6.6	6.7	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	2021	2023	
asset manager					asset managers
numero partecipazioni	29	48	35	36	number of stakes
quota media	5.9	5.9	5.8	5.7	average stake
banche e assicurazioni					banks and insurance companies
numero partecipazioni	55	14	15	14	number of stakes
quota media	5.3	5.7	5.8	5.7	average stake
private equity, venture capital e fondi sovrani					private equity, venture capital and sovereign funds
numero partecipazioni	18	28	22	20	number of stakes
quota media	6.5	6.7	6.9	6.2	average stake
totale					total
numero partecipazioni	102	90	72	70	number of stakes
quota media	5.7	6.1	6.1	5.8	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	2021	2023	
asset manager					asset managers
numero partecipazioni	5	5	1	6	number of stakes
quota media	6.3	6.2	5.0	4.0	average stake
banche e assicurazioni					banks and insurance companies
numero partecipazioni	46	6	12	9	number of stakes
quota media	5.2	6.8	6.1	5.7	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	7.2	6.7	average stake
totale					total
numero partecipazioni	59	15	20	22	number of stakes
quota media	5.5	6.7	6.4	5.5	average stake

Tab. 1.11

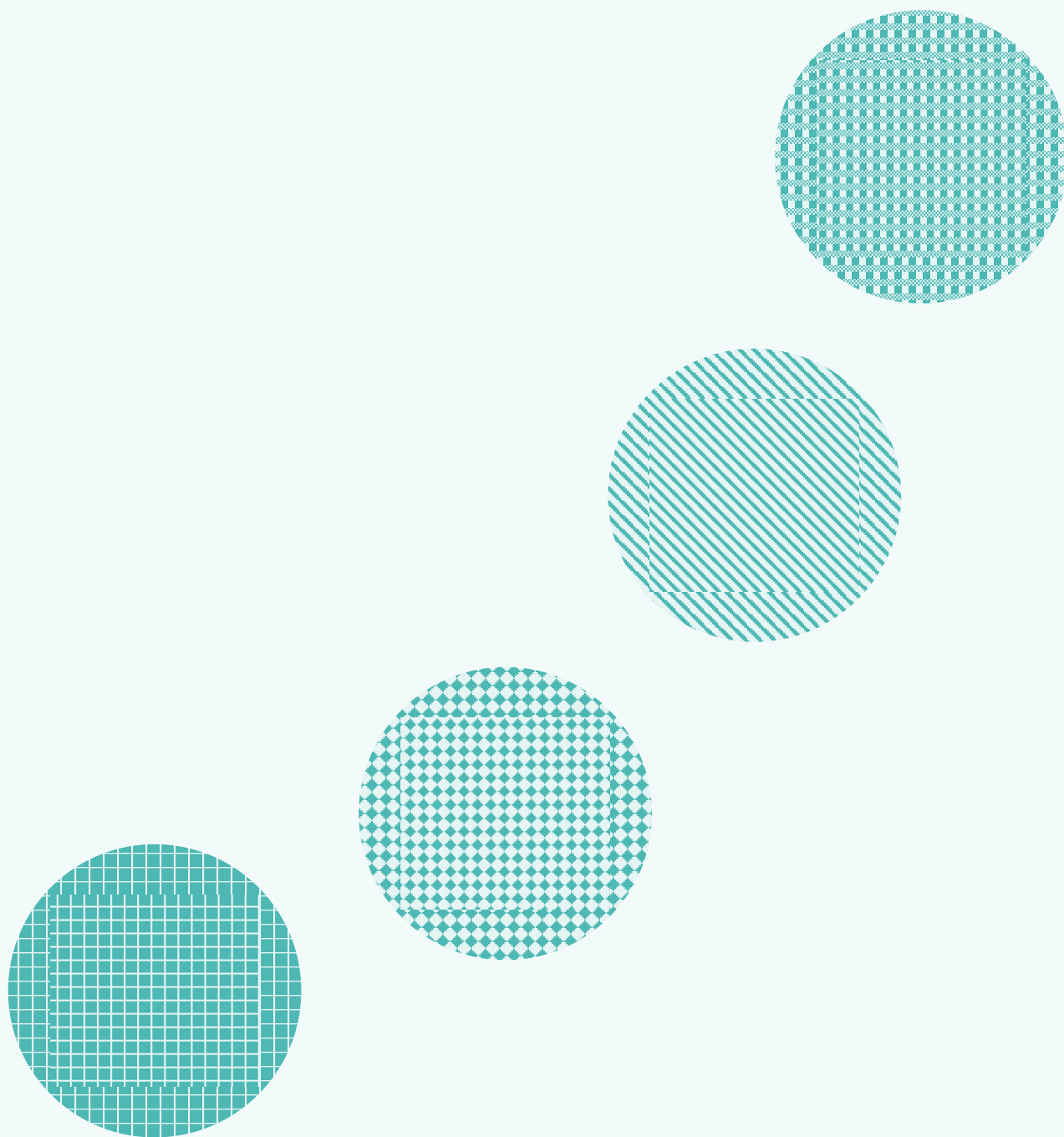
- Investitori istituzionali esteri titolari di partecipazioni rilevanti nelle società quotate italiane
- Foreign institutional investors holding major stakes in Italian listed companies

	2011	2019	2021	2023	
asset manager					asset managers
numero partecipazioni	24	43	34	30	number of stakes
quota media	5.8	5.9	5.8	6.1	average stake
banche e assicurazioni					banks and insurance companies
numero partecipazioni	9	8	3	5	number of stakes
quota media	5.7	4.9	4.6	5.7	average stake
private equity, venture capital e fondi sovrani					private equity, venture capital and sovereign funds
numero partecipazioni	10	24	15	13	number of stakes
quota media	6.6	6.6	6.8	5.9	average stake
totale					total
numero partecipazioni	43	75	52	48	number of stakes
quota media	6.0	6.0	6.0	6.0	average stake

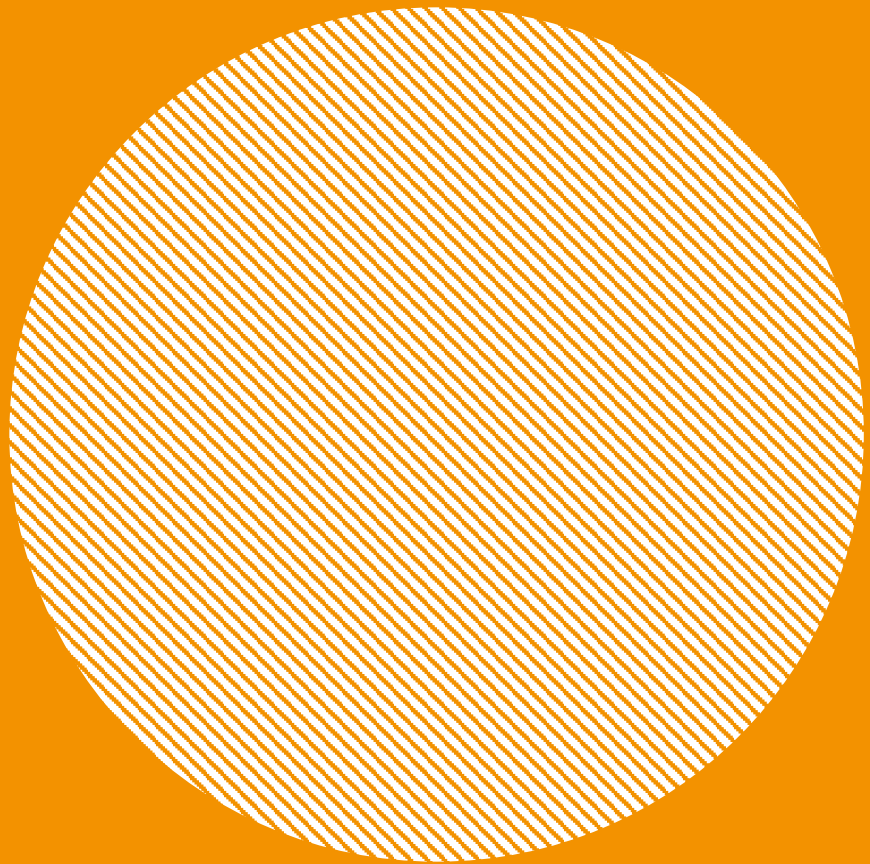
Tab. 1.12

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

2023	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2023
società con azioni a voto maggiorato		companies with loyalty shares				
numero società	74	6	16	30	22	number of companies
% capitalizzazione indice	16.8	6.7	53.7	67.3	47.6	% index market capitalisation
società con azioni a voto plurimo		companies with multiple voting shares				
numero società	6	--	2	3	1	number of companies
% capitalizzazione indice	0.4	--	1.9	2.1	3.4	% index market capitalisation
società con azioni a voto maggiorato e/o plurimo (valori medi per UCA)	famiglie families	Stato/enti loc. State/loc.auth.	ist. finanziarie financial inst.	misto mixed	no UCA	companies with loyalty shares and/or multiple voting shares (average values per UCA)
numero società	65	4	--	5	6	number of companies
% totale UCA	49.6	16.0	--	50.0	35.5	% total UCA
% capitalizzazione UCA	58.5	3.6	--	10.3	48.2	% UCA market capitalisation
concentrazione proprietaria (quote medie per società)	tutte le società	società con azioni a voto maggiorato e/o plurimo		società senza azioni a voto maggiorato e/o plurimo		ownership concentration (average stake by company)
	all companies	companies with loyalty shares and/or multiple voting shares		companies without loyalty shares and/or multiple voting shares		
primo azionista	49.1	57.3		44.0		largest shareholder
altri azionisti rilevanti	12.4	12.9		12.4		other major shareholders
mercato	38.5	29.8		43.6		market
partecipazione di controllo	51.2	59.7		45.9		controlling share



Organi sociali



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

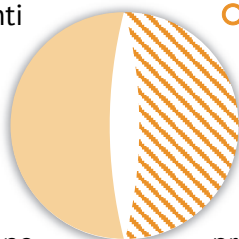
Board committees

Governo societario e organi sociali

● Il modello di amministrazione e controllo tradizionale si conferma quello prevalentemente adottato (pari al 98% del totale) dalle società italiane con azioni ordinarie quotate sull'Euronext Milan (EXM) a fine 2022. Rispetto agli anni precedenti, rimangono pressoché invariati, in media, la dimensione e il funzionamento (in termini di numero di riunioni) degli organi sociali; continua a crescere moderatamente il peso dei membri indipendenti e di minoranza (Tab. 2.1 – Tab. 2.6).

Interlocking

● In linea con le evidenze più recenti sul fenomeno dell'*interlocking*, la titolarità di più incarichi in consigli di amministrazione di emittenti quotati interessa in media 2 amministratori in ciascun emittente, pari a quasi un quinto del *board*. La presenza di almeno un *interlocker* riguarda oltre tre società su quattro (163 su 210), rappresentative del 97,5% della capitalizzazione complessiva del mercato. Il fenomeno è più accentuato tra le società a maggior capitalizzazione (Ftse Mib), dove gli *interlockers* sono in media 3,1 e rappresentano il 26,6% del *board* (Tab. 2.7 - Tab. 2.8).



Corporate governance and boards

○ The traditional management and control model remains the mostly adopted (98% of the total) by Italian companies with ordinary shares listed on Euronext Milan (EXM) at the end of 2022. Compared to previous years, the size and meetings of corporate boards remain on average unchanged; the weight of independent and minority members continues to slightly increase (Tab. 2.1 – Tab. 2.6).

Interlocking

○ In line with evidence on interlocking in recent years, board members holding multiple directorships in listed companies are on average 2 in each company, representing almost one-fifth of the board. Interlockers are present in three companies out of four (163 on 210), which account for 97.5% of total market capitalisation. Interlocking increases with companies' size, as Ftse Mib firms display on average 3.1 interlockers, representing 26.6% of the board (Tab. 2.7 - Tab. 2.8).

Autovalutazione e piani di successione

● La quota di emittenti che effettua l'autovalutazione annuale dell'organo di amministrazione diminuisce anche nel 2022 per effetto delle misure dettate dal Codice di Corporate Governance (CGC) che consentono alle società di piccole dimensioni e a quelle a proprietà concentrata di effettuare la *board evaluation* su base triennale. È invece invariato il numero di imprese che adotta un piano di successione; nell'esercizio in esame è pari al 50% del totale del settore finanziario e circa al 30% di quello non finanziario (Tab. 2.9).

Self-assessment and succession plans

○ The proportion of companies carrying out the annual board self-evaluation is also decreasing in 2022 due to the measures of the Corporate Governance Code (CGC), which allow small and concentrated ownership companies to carry out board assessment every three years. By contrast, the number of companies adopting a succession plan remained unchanged, namely 50% of financial firms and around 30% of companies in the non-financial sector in the reference year (Tab. 2.9).

Caratteristiche dei membri degli organi sociali

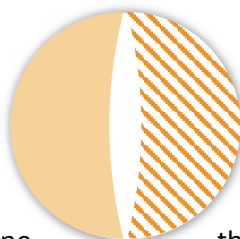
● I componenti degli organi di amministrazione (1.948 incarichi in totale riferibili a 202 imprese quotate italiane a fine 2022) mostrano caratteristiche in linea con gli anni precedenti: hanno un'età media di circa 57 anni, sono stranieri nel 6% dei casi (quota che sale al 12% nelle imprese del Ftse Mib e al 21% in quelle controllate da istituzioni finanziarie) e sono laureati nel 90% circa dei casi; si osserva una modesta riduzione del *background* professionale di tipo manageriale (64% circa dei casi, che si riduce a meno del 60% nel comparto finanziario).

● Il profilo dei membri degli organi di controllo (628 incarichi in 202 società quotate italiane a fine 2022), sebbene con variazioni in base al settore di attività e alla dimensione dell'impresa nonché all'identità dell'azionista di controllo, presenta mediamente elementi simili agli anni precedenti: hanno 57 anni di età, sono stranieri nell'1,1% dei casi (quota che sale al 2,7% nel Ftse Mib), laureati in circa il 98% dei casi (quasi esclusivamente in discipline economiche) e sono professionisti/consulenti nell'86% dei casi (con oscillazioni che vanno dall'88% nelle imprese familiari al 76% in quelle controllate da istituzioni finanziarie).

● A seguito dell'applicazione della normativa in materia di quote di genere (di cui alle Tab. 2.21 - Tab. 2.24), anche per effetto della presenza femminile nei *board*, si osserva negli anni una crescita del livello di istruzione (quota di membri con diploma di laurea e con studi di specializzazione post-universitari). Per quanto riguarda il *background* professionale, è aumentata la diversificazione degli organi di amministrazione (in particolare la quota di manager è passata dal 75% nel 2011 al 64%

Board diversity

○ The members of the boards of directors (1,948 offices in a total of 202 Italian listed companies at the end of 2022) show attributes in line with previous years: directors are aged on average 57 years, are foreigners in 6% of the board (a share that rises to 12% in the Ftse Mib firms and 21% in companies controlled by financial institutions) and are graduates in about 90% of cases; there is a modest reduction in the managerial background profile (around 64% of cases, falling to less than 60% in the financial sector).



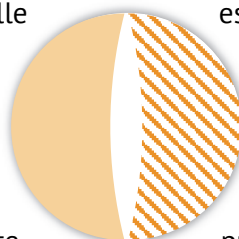
○ The statutory auditors' profile (628 offices in 202 Italian listed companies as at the end of 2022), although with variations depending on the sector of activity and size of the company as well as the identity of the controlling shareholder, on average shows features similar to previous years: auditors are 57 years old and are foreigners in 1.1% of cases (a share that rises to 2.7% in the Ftse Mib), they are graduates in about 98% of cases (almost exclusively in economic disciplines) and professionals/consultants in 86% of cases (share ranging from 88% in family firms to 76% in companies controlled by financial institutions).

○ Following the application of gender quota regulations (see Tab. 2.21 - Tab. 2.24), also due to the presence of women on the boards, there has been an increase over the years in the level of education (share of members with a degree and with post-graduate degrees). As regards professional background, the diversification of the boards has increased (in particular, the share of managers has risen from 75% in 2011 to 64% in 2022) while in control boards the

nel 2022), mentre si conferma predominante il ruolo dei professionisti/consulenti negli organi di controllo (Tab. 2.10 - Tab. 2.14).

Comitati endoconsiliari

● Nel 2022 i comitati remunerazione e controllo e rischi risultano presenti in quasi tutte le società (oltre il 90% del listino), seguiti dal comitato nomine (pari al 70% circa del totale) e dal comitato sostenibilità (istituito in media dal 61% circa degli emittenti, con una quota che supera il 90% nelle società a controllo pubblico e in quelle del Ftse Mib). Anche in rapporto alla capitalizzazione totale, l'istituzione dei comitati esaminati nelle società quotate italiane risulta molto diffusa (superiore in media al 90%). Rispetto alle caratteristiche del board e in linea con le rilevazioni precedenti, si evidenzia che i membri dei comitati endoconsiliari sono prevalentemente amministratori indipendenti (87% dei componenti), donne nel 60% dei casi e consiglieri con un *background* professionale maggiormente diversificato (minor frequenza del profilo manageriale, 50%; Tab. 2.15 - Tab. 2.20).



Gender diversity

● Per effetto dell'applicazione delle norme in materia di equilibrio di genere negli organi delle società quotate, la presenza femminile ha toccato i valori massimi del 43,1% degli incarichi di amministratore e del 41,3% di quelli di componente dell'organo di controllo (Tab. 2.21). In 32 consigli di amministrazione (15% del totale) e 51 organi di controllo (24%) il genere femminile è ugualmente o più rappresentato rispetto a quello maschile; questo dato è il risultato di una graduale evoluzione positiva nell'ultimo triennio.

predominant role of professionals/consultants is confirmed (Tab. 2.10 - Tab. 2.14).

Board committees

○ In 2022, the remuneration and control and risk committees are present in almost all companies (over 90% of the total), followed by the nomination committee (about 70% of the total) and the sustainability committee (established on average by about 61% of firms, with a share exceeding 90% in publicly controlled companies and in Ftse Mib firms). Also in terms of total capitalisation, the establishment of the mentioned committees in Italian listed companies is very widespread (over 90% on average).

Compared to board members characteristics and in line with previous years, the members of the board committees are primarily independent directors (87% of committee members), women in 60% of cases, and directors with a more diversified professional background (less frequent managerial profile, 50%; Tab. 2.15 - Tab. 2.20).

Gender diversity

○ As a result of gender quotas rules, women representation peaked to the highest values of 43.1% of boards of directors and 41.3% of boards of statutory auditors (Tab. 2.21). In 32 boards of directors (15%) and 51 boards of statutory auditors (24%) the number of women equals or exceeds that of men, being such figures the result of a gradual upward trend in the last three years.

I dati mostrano in media una presenza femminile pari a 4,1 donne in ciascun *board*, con valori più elevati tra le società a medio-alta capitalizzazione e nel settore finanziario (Tab. 2.22).

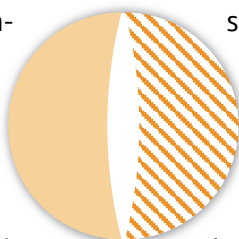
● Con un lieve aumento rispetto agli anni precedenti, nel 2023 le donne ricoprono il ruolo di amministratore delegato in 20 società, in prevalenza di piccole dimensioni (rappresentative del 4,6% della capitalizzazione di mercato). In 31 società è affidata a una donna la presidenza del *board* (rappresentative del 12,8% della capitalizzazione complessiva). In tre casi su quattro (74,9%) le donne sono qualificate come consiglieri indipendenti e in un caso su dieci sono state nominate dai soci di minoranza in applicazione del voto di lista (91 amministratrici, nominate in 71 società a elevata capitalizzazione, rappresentative del 77% del valore complessivo di mercato; Tab. 2.23).

Infine, i dati confermano che con maggior frequenza rispetto agli uomini le donne sono *interlocker*, situazione che riguarda il 28,9% delle donne, rispetto al 20,7% dell'intera popolazione degli amministratori. Dopo il valore massimo del 34,9% raggiunto nel 2019, l'evoluzione dell'*interlocking* femminile mostra tuttavia una flessione e stabilizzazione negli anni più recenti (Tab. 2.24).

Women hold on average 4.1 board seats, with higher values displayed by large and mid-sized companies and financial firms (Tab. 2.22).

○ With a slight increase as compared to previous years, women serve as the company's CEO in 20, mostly small-sized companies (4.6% of total market value). A woman chairs the board of directors in 31 companies (12.8% of total market capitalisation). In three cases out of four (74.9%) women serve as independent directors and in one case out of ten a woman was appointed by minority shareholders through the slate voting system (91 female directors in 71 large companies, accounting for 77% of total market value; Tab. 2.23).

Finally, in line with long-standing evidence, women are more frequently than men interlockers (28.9% of women, versus 20.7% of interlockers in the directors' entire population). However, after recording the highest value of 34.9% in 2019, women interlocking has in recent years declined and steadied (Tab. 2.24).



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

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	Comitati endoconsiliari nelle società quotate italiane	51
2.16	Comitato remunerazione nelle società quotate italiane	52
2.17	Comitato nomine nelle società quotate italiane	53
2.18	Comitato controllo e rischi nelle società quotate italiane	54
2.19	Comitato sostenibilità nelle società quotate italiane	55
2.20	Comitato sostenibilità nelle società quotate italiane per UCA	56

2.21	Presenza femminile negli organi sociali delle società quotate italiane	57
2.22	Presenza femminile nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane per indice di mercato e settore di attività	57
2.23	Ruoli delle donne nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane	58
2.24	Donne <i>interlockers</i> nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane	58

2.15	Board committees in Italian listed companies	51
2.16	Remuneration committee in Italian listed companies	52
2.17	Nomination committee in Italian listed companies	53
2.18	Control and risk committee in Italian listed companies	54
2.19	Sustainability committee in Italian listed companies	55
2.20	Sustainability committee in Italian listed companies by UCA	56

2.21	Female representation on corporate boards of Italian listed companies	57
2.22	Female representation on boards of directors of Italian listed companies by market index and industry	57
2.23	Positions held by female directors in Italian listed companies	58
2.24	Female interlocking on boards of directors of Italian listed companies	58

Tab. 2.1

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

	2011	2021	2022	2023	
monistico					one-tier
numero società	3	4	4	4	number of companies
% capitalizzazione totale	0.1	8.3	8.9	8.9	% 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	211	202	205	number of companies
% capitalizzazione totale	91.8	91.7	91.1	91.1	% total market capitalisation
totale					total
numero società	260	216	207	210	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	2020	2021	2022	
numero società considerate (in base ai rapporti disponibili)	255	218	213	202	number of covered companies (available reports)
consiglio di amministrazione					board of directors
dimensioni medie	10.1	9.8	9.7	9.7	average size
numero medio riunioni	9.8	11.7	11.7	11.6	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	15.0	15.2	14.8	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	5.0	4.0	5.0	average number of meetings
consiglio di sorveglianza					supervisory board
dimensioni medie	14.3	6.0	6.0	5.0	average size
numero medio riunioni	11.6	7.0	5.0	6.0	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	2020	2021	2022	
numero società considerate (incluso monistiche e dualistiche)	255	218	213	202	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	5.2	mean number
peso medio sul board (%)	39.5	50.9	51.2	52.3	average weight on board (%)
amministratori indipendenti da CGC					independent directors by CGC
numero medio	3.9	4.7	4.7	4.7	mean number
peso medio sul board (%)	37.7	46.9	47.2	47.5	average weight on board (%)
amministratori indipendenti da TUF/CGC					independent directors by TUF/CGC
numero medio	4.3	5.1	5.1	5.2	mean number
peso medio sul board (%)	41.7	51.0	51.3	52.5	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	2020	2021	2022	
numero società considerate (escluso dualistiche)	248	217	212	201	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	122	119	116	number of companies
% totale	36.5	56.2	56.1	57.7	% total
amministratori di minoranza					minority directors
numero medio	0.7	1.0	1.0	1.1	mean number
numero medio in società con almeno un amministratore di minoranza	1.8	1.8	1.8	1.9	mean number in companies with at least one minority director
peso medio sul board (%)	6.6	9.4	9.4	10.3	average weight on board (%)
amministratori di minoranza e/o indipendenti					minority and/or independent directors
numero medio	4.4	5.2	5.2	5.3	mean number
peso medio sul board (%)	42.4	51.5	52.3	53.4	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

2022	<i>totale total</i>	<i>finanziario financial</i>	<i>non finanziario non-financial</i>	2022
<i>numero società considerate (escluso dualistiche)</i>	201	44	157	<i>number of covered companies (excluding two-tier model)</i>
numero medio di amministratori	9.7	10.7	9.4	average number of directors
amministratori indipendenti da TUF/CGC				independent directors by TUF/CGC
numero medio	5.2	7.1	4.7	mean number
<i>peso medio sul board (%)</i>	52.7	64.7	49.4	<i>average weight on board (%)</i>
amministratori di minoranza				minority directors
numero medio	1.1	1.6	0.9	mean number
<i>numero medio in società con almeno un amministratore di minoranza</i>	1.9	2.1	1.8	<i>mean number in companies with at least one minority director</i>
<i>società con almeno un amministratore di minoranza (% per settore)</i>	57.7	75.0	52.9	<i>companies with at least one minority director (% by industry)</i>
amministratori di minoranza e/o indipendenti				minority and/or independent directors
numero medio	5.3	7.3	4.7	mean number
<i>peso medio sul board (%)</i>	53.4	66.6	49.7	<i>average weight on board (%)</i>

	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	
<i>numero società considerate (escluso dualistiche)</i>	33	32	67	69	<i>number of covered companies (excluding two-tier model)</i>
numero medio di amministratori	12.3	11.1	8.9	8.5	average number of directors
amministratori indipendenti da TUF/CGC					independent directors by TUF/CGC
numero medio	8.6	6.1	4.5	3.9	mean number
<i>peso medio sul board (%)</i>	69.5	54.5	50.5	46.1	<i>average weight on board (%)</i>
amministratori di minoranza					minority directors
numero medio	2.4	1.1	0.9	0.7	mean number
<i>numero medio in società con almeno un amministratore di minoranza</i>	2.6	1.6	1.6	1.6	<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	68.8	53.7	40.6	<i>companies with at least one minority director (% by index)</i>
amministratori di minoranza e/o indipendenti					minority and/or independent directors
numero medio	8.6	6.2	4.6	3.9	mean number
<i>peso medio sul board (%)</i>	69.9	55.2	51.3	46.6	<i>average weight on board (%)</i>

Tab. 2.6

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

	2011	2020	2021	2022	
numero società considerate <i>(escluso monistiche e dualistiche)</i>	246	214	208	197	number of covered companies <i>(excluding one-tier and two-tier model)</i>
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	126	122	121	number of companies
% totale	36.6	58.9	58.7	61.4	% total
sindaci di minoranza					minority auditors
numero medio	0.4	0.6	0.6	0.7	mean number
<i>numero medio in società con almeno un sindaco di minoranza</i>	1.1	1.1	1.1	1.1	<i>mean number in companies with at least one minority auditor</i>
numero medio riunioni	11.5	15.0	15.2	14.8	average number of meetings
numero medio di membri supplenti	2.1	2.1	2.1	2.1	average number of alternates

2022	finanziario financial	non finanziario non-financial	2022
numero società considerate <i>(escluso monistiche e dualistiche)</i>	42	155	number of covered companies <i>(excluding one-tier and two-tier model)</i>
numero medio di sindaci	3.1	3.1	average number of members
società con almeno un sindaco di minoranza			companies with at least one minority auditor
numero società	29	92	number of companies
% totale settore	69.0	59.4	% total industry
sindaci di minoranza			minority auditors
numero medio	0.8	0.6	mean number
<i>numero medio in società con almeno un sindaco di minoranza</i>	1.1	1.1	<i>mean number in companies with at least one minority auditor</i>
numero medio riunioni	22.3	12.7	average number of meetings
numero medio di membri supplenti	2.3	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**

2023	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	2023
interlockers						interlockers
numero medio	2.0	3.1	2.5	1.8	1.4	mean number
<i>peso medio sul board (%)</i>	19.7	26.6	23.0	20.3	14.6	<i>average weight on board (%)</i>
società senza interlockers						
numero società	47	1	2	11	33	number of companies
<i>% capitalizzazione indice</i>	2.5	0.7	4.3	13.7	33.4	<i>% index market capitalisation</i>
società con interlockers						
numero società	163	33	32	54	44	number of companies
<i>% capitalizzazione indice</i>	97.5	99.3	95.7	86.3	66.3	<i>% index market capitalisation</i>

Tab. 2.8

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

2023	<i>totale total</i>	finanziario financial	non finanziario non-financial	2023
interlockers				interlockers
numero medio	2.0	1.9	2.0	mean number
<i>peso medio sul board (%)</i>	19.7	17.2	20.3	<i>average weight on board (%)</i>
società senza interlockers				companies with no interlocker
numero società	47	9	38	number of companies
<i>% capitalizzazione settore</i>	2.5	1.8	3.0	<i>% industry market capitalisation</i>
società con interlockers				companies with interlocker
numero società	163	34	129	number of companies
<i>% capitalizzazione settore</i>	97.5	98.2	97.0	<i>% industry 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	2020	2021	2022	
autovalutazione					self-evaluation
numero società	171	186	160	132	number of companies
% totale	67.1	85.3	75.1	65.3	% total
piani di successione					succession plan
numero società	7	67	69	69	number of companies
% totale	2.7	30.7	32.4	34.2	% total

2022	<i>totale total</i>	<i>finanziario financial</i>	<i>non finanziario non-financial</i>	2022
numero società considerate (incluso monistiche e dualistiche)	202	44	158	number of covered companies (including one-tier and two-tier model)
autovalutazione				self-evaluation
numero società	132	30	102	number of companies
% totale settore	65.3	68.2	64.6	% total industry
% capitalizzazione totale	90.4	34.4	55.9	% total market cap
piani di successione				succession plan
numero società	69	22	47	number of companies
% totale settore	34.2	50.0	29.7	% total industry
% capitalizzazione totale	74.2	28.6	45.7	% total market cap
di cui piani di successione per:				of which succession plans for:
amministratori esecutivi e vertici aziendali				executive directors and top management
numero società	45	17	28	number of companies
% totale settore	22.3	38.6	17.7	% total industry
% capitalizzazione totale	55.2	26.2	29.0	% total market cap
amministratore delegato e altri amministratori esecutivi				chief executive officer and other executive directors
numero società	21	4	17	number of companies
% totale settore	13.6	15.4	13.3	% total industry
% capitalizzazione totale	40.4	4.5	35.9	% total market cap
vertici aziendali				top management
numero società	3	1	2	number of companies
% totale settore	2.2	4.3	1.8	% total industry
% capitalizzazione totale	5.6	1.3	4.3	% 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

2022				2022
membri degli organi di amministrazione (valori medi per settore)	totale total	finanziario financial	non finanziario non-financial	boards of directors' members (average values per industry)
<i>numero società considerate (incluso monistiche e dualistiche)</i>	202	44	158	<i>number of covered companies (including one-tier and two-tier model)</i>
numero incarichi	1,948	469	1,479	number of offices
donne (%)	43.1	44.1	42.8	women (%)
età media	57.2	58.6	56.7	average age
stranieri (%)	6.1	5.3	6.4	foreigners (%)
laureati (%)	89.9	92.8	89.0	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	27.2	24.1	28.3	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	64.3	59.5	65.8	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	25.8	26.7	25.5	consultants/professionals (%)
accademici (%)	9.1	13.4	7.7	academics (%)
partecipazione media alle riunioni	95.2	96.2	94.9	average meetings attendance

membri degli organi di controllo (valori medi per settore)	totale total	finanziario financial	non finanziario non-financial	boards of statutory auditors' members (average values per industry)
<i>numero società considerate (incluso monistiche e dualistiche)</i>	202	44	158	<i>number of covered companies (including one-tier and two-tier model)</i>
numero incarichi	628	138	490	number of offices
donne (%)	41.1	39.9	41.4	women (%)
età media	57.1	57.0	57.1	average age
stranieri (%)	1.1	1.4	1.0	foreigners (%)
laureati (%)	97.9	96.4	98.4	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	16.4	15.0	16.8	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	6.2	7.2	5.9	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	86.3	84.8	86.7	consultants/professionals (%)
accademici (%)	7.5	8.0	7.3	academics (%)
partecipazione media alle riunioni	98.6	98.5	98.7	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

2022

2022

membri degli organi di amministrazione (valori medi per indice)	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	boards of directors' members (average values per index)
<i>numero società considerate (incluso monistiche e dualistiche)</i>	202	33	32	67	70	<i>number of covered companies (including one-tier and two-tier model)</i>
numero incarichi	1,948	407	354	597	590	number of offices
donne (%)	43.1	43.0	43.5	43.4	42.7	women (%)
età media	57.2	58.1	58.4	56.8	56.2	average age
stranieri (%)	6.1	12.3	7.3	3.2	4.1	foreigners (%)
laureati (%)	89.9	96.1	91.0	87.6	87.3	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	27.2	31.7	26.7	26.2	25.2	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	64.3	69.8	69.2	61.0	60.8	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	25.8	17.2	19.5	28.8	32.4	consultants/professionals (%)
accademici (%)	9.1	12.5	10.2	9.7	5.4	academics (%)
<i>partecipazione media alle riunioni</i>	95.2	97.1	93.5	95.3	94.9	<i>average meetings attendance</i>

membri degli organi di controllo (valori medi per indice)	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	boards of statutory auditors' members (average values per index)
<i>numero società considerate (incluso monistiche e dualistiche)</i>	202	33	32	67	70	<i>number of covered companies (including one-tier and two-tier model)</i>
numero incarichi	628	113	98	201	216	number of offices
donne (%)	41.1	45.1	43.9	39.8	38.9	women (%)
età media	57.1	57.8	56.9	56.8	57.1	average age
stranieri (%)	1.1	2.7	1.0	1.0	0.5	foreigners (%)
laureati (%)	97.9	99.1	98.0	98.0	97.2	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	16.4	16.1	14.6	16.8	17.1	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	6.2	8.0	5.1	5.5	6.5	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	86.3	82.3	86.7	87.6	87.0	consultants/professionals (%)
accademici (%)	7.5	9.7	8.2	7.0	6.5	academics (%)
<i>partecipazione media alle riunioni</i>	98.6	98.9	98.4	99.4	97.9	<i>average meetings attendance</i>

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

2022						2022
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)	127	24	7	6	38	number of covered companies (including one-tier and two-tier model)
numero incarichi	1,176	253	63	66	390	number of offices
donne (%)	42.7	44.3	44.4	43.9	43.3	women (%)
età media	57.0	56.2	57.1	55.9	58.5	average age
stranieri (%)	4.8	7.1	20.6	6.1	7.2	foreigners (%)
laureati (%)	87.9	94.9	92.1	89.4	92.3	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	26.4	37.1	24.1	39.0	21.7	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	64.4	63.2	69.8	62.1	64.1	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	27.4	22.1	25.4	28.8	22.8	consultants/professionals (%)
accademici (%)	7.4	13.0	4.8	9.1	12.3	academics (%)
partecipazione media alle riunioni	94.7	96.0	95.1	95.8	96.1	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)	127	24	7	6	38	number of covered companies (including one-tier and two-tier model)
numero incarichi	389	80	21	18	120	number of offices
donne (%)	40.4	43.8	47.6	38.9	40.8	women (%)
età media	56.9	59.0	57.2	57.9	56.4	average age
stranieri (%)	1.3	--	--	--	1.7	foreigners (%)
laureati (%)	98.2	100.0	100.0	100.0	95.0	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	17.5	12.5	23.8	5.6	15.8	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	5.4	8.8	9.5	5.6	6.7	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	88.4	82.5	76.2	88.9	83.3	consultants/professionals (%)
accademici (%)	6.2	8.8	14.3	5.6	10.0	academics (%)
partecipazione media alle riunioni	98.7	98.8	96.6	100.0	98.4	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	2020	2021	2022	boards of directors' members (average values per gender)
numero incarichi considerati (incluso in società monistiche e dualistiche)	2,567	2,131	2,050	1,948	number of covered offices (including in one-tier and two-tier firms)
donne	192	832	846	840	women
uomini	2,375	1,299	1,204	1,108	men
età media	57.5	56.8	57.0	57.2	average age
donne	49.7	53.7	54.2	54.7	women
uomini	58.1	58.9	59.0	59.0	men
stranieri (%)	5.1	5.5	5.6	6.1	foreigners (%)
donne	3.1	4.7	4.7	5.4	women
uomini	5.3	6.0	6.1	6.7	men
laureati (%)	84.0	89.3	89.6	89.9	graduates (%)
donne	75.5	93.0	93.7	93.5	women
uomini	84.7	86.8	86.6	87.2	men
manager (%)	75.0	65.8	65.4	64.3	managers (%)
donne	71.9	48.1	48.3	49.0	women
uomini	75.2	77.2	77.3	75.8	men
consulenti/professionisti (%)	16.2	23.9	25.1	25.8	consultants/professionals (%)
donne	17.2	36.4	37.4	37.4	women
uomini	16.1	15.9	16.4	17.0	men
accademici (%)	7.6	9.4	8.9	9.1	academics (%)
donne	8.3	14.3	13.4	12.6	women
uomini	7.6	6.3	5.7	6.4	men
amministratori di minoranza (%)	6.2	10.1	10.3	11.2	minority directors (%)
donne	5.7	10.1	10.0	10.2	women
uomini	6.2	10.2	10.5	12.0	men
amministratori indipendenti (%)	42.2	52.5	52.9	54.0	independent directors (%)
donne	37.5	74.9	74.9	74.2	women
uomini	42.6	38.2	37.5	38.6	men
membri di comitato (%)	41.1	49.8	50.7	51.1	members of a committee (%)
donne	37.5	67.2	66.9	66.9	women
uomini	41.4	38.6	39.4	39.1	men
partecipazione media alle riunioni	89.5	95.5	95.5	95.2	average meetings attendance
donne	89.1	95.4	95.1	94.8	women
uomini	89.5	95.5	95.8	95.5	men

- Cont. -

Cont. Tab. 2.13

membri degli organi di controllo (valori medi per genere)	2011	2020	2021	2022	boards of statutory auditors' members (average values per gender)
<i>numero incarichi considerati</i> <i>(incluso in società monistiche e dualistiche)</i>	859	679	664	628	<i>number of covered offices</i> <i>(including in one-tier and two-tier firms)</i>
donne	55	264	271	258	women
uomini	804	415	393	370	men
età media	56.3	56.2	56.8	57.1	average age
donne	49.5	53.3	53.8	54.6	women
uomini	56.8	58.0	58.8	58.8	men
stranieri (%)	0.7	0.7	1.2	1.1	foreigners (%)
donne	1.8	0.8	1.1	1.2	women
uomini	0.6	0.7	1.3	1.1	men
laureati (%)	87.5	96.3	97.9	97.9	graduates (%)
donne	87.3	97.0	98.5	98.4	women
uomini	87.6	95.9	97.5	97.6	men
manager (%)	9.2	6.5	6.8	6.2	managers (%)
donne	10.9	3.8	4.4	5.4	women
uomini	9.1	8.2	8.4	6.8	men
consulenti/professionisti (%)	79.4	84.5	84.5	86.3	consultants/professionals (%)
donne	85.5	90.2	88.2	88.8	women
uomini	79.0	81.0	81.9	84.6	men
accademici (%)	11.4	9.0	8.7	7.5	academics (%)
donne	3.6	6.1	7.4	5.8	women
uomini	11.9	10.8	9.7	8.6	men
membri di minoranza (%)	13.5	19.7	20.6	21.8	minority auditors (%)
donne	7.3	16.3	17.0	17.4	women
uomini	13.9	21.9	23.2	24.9	men
membri indipendenti da CGC (%)	87.8	93.2	95.9	93.9	independent auditors by CGC (%)
donne	85.5	93.2	96.3	94.2	women
uomini	87.9	93.3	95.7	93.8	men
partecipazione media alle riunioni	95.2	97.9	97.9	98.6	average meetings attendance
donne	96.2	97.5	97.7	98.8	women
uomini	95.1	98.2	98.0	98.5	men
membri supplenti	512	453	443	425	alternate auditors
donne	89	221	220	209	women
uomini	423	232	223	216	men
membri supplenti di minoranza (%)	17.0	14.1	24.6	27.1	minority alternate auditors (%)
donne	12.4	12.7	22.3	24.9	women
uomini	18.0	15.5	26.9	29.2	men
membri supplenti indipendenti da CGC (%)	75.8	79.0	81.0	80.7	independent alternate auditors by CGC (%)
donne	78.7	78.7	82.3	84.7	women
uomini	75.2	79.3	79.8	76.9	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	2020	2021	2022	boards of directors
numero incarichi considerati (in base alle informazioni disponibili)	2,476	2,084	2,005	1,903	number of covered offices (available information)
donne	184	821	838	830	women
uomini	2,292	1,263	1,167	1,073	men
amministratori laureati	2,174	1,902	1,836	1,751	directors with degree
% totale incarichi	87.8	91.3	91.6	92.0	% total offices
donne	146	774	793	785	women
% totale incarichi donne	79.3	94.3	94.6	94.6	% total female offices
uomini	2,028	1,128	1,043	966	men
% totale incarichi uomini	88.5	89.3	89.4	90.0	% total male offices
economia	1,122	951	914	890	economics
% totale incarichi	45.3	45.6	45.6	46.8	% total offices
donne	81	381	392	397	women
% totale incarichi donne	44.0	46.4	46.8	47.8	% total female offices
uomini	1,041	570	522	493	men
% totale incarichi uomini	45.4	45.1	44.7	45.9	% total male offices
giurisprudenza	405	408	397	372	law
% totale incarichi	16.4	19.6	19.8	19.5	% total offices
donne	18	220	221	211	women
% totale incarichi donne	9.8	26.8	26.4	25.4	% total female offices
uomini	387	188	176	161	men
% totale incarichi uomini	16.9	14.9	15.1	15.0	% total male offices
ingegneria	358	279	260	236	engineering
% totale incarichi	14.5	13.4	13.0	12.4	% total offices
donne	10	40	40	45	women
% totale incarichi donne	5.4	4.9	4.8	5.4	% total female offices
uomini	348	239	220	191	men
% totale incarichi uomini	15.2	18.9	18.9	17.8	% total male offices
amministratori con più di una laurea	39	49	45	46	directors with more than one degree
% totale incarichi	1.6	2.4	2.2	2.4	% total offices
donne	2	16	15	17	women
% totale incarichi donne	1.1	1.9	1.8	2.0	% total female offices
uomini	37	33	30	29	men
% totale incarichi uomini	1.6	2.6	2.6	2.7	% total male offices
amministratori non laureati	302	182	169	152	directors with no degree
% totale incarichi	12.2	8.7	8.4	8.0	% total offices
donne	38	47	45	45	women
% totale incarichi donne	20.7	5.7	5.4	5.4	% total female offices
uomini	264	135	124	107	men
% totale incarichi uomini	11.5	10.7	10.6	10.0	% total male offices

- Cont. -

Cont. Tab. 2.14

organi di controllo	2011	2020	2021	2022	boards of statutory auditors
numero incarichi considerati (in base alle informazioni disponibili)	834	676	663	628	number of covered offices (available information)
donne	54	264	271	258	women
uomini	780	412	392	370	men
membri laureati	752	654	650	615	auditors with degree
% totale incarichi	90.2	96.7	98.0	97.9	% total offices
donne	48	256	267	254	women
% totale incarichi donne	88.9	97.0	98.5	98.4	% total female offices
uomini	704	398	383	361	men
% totale incarichi uomini	90.3	96.6	97.7	97.6	% total male offices
economia	644	605	601	572	economics
% totale incarichi	77.2	89.5	90.6	91.1	% total offices
donne	42	238	247	235	women
% totale incarichi donne	77.8	90.2	91.1	91.1	% total female offices
uomini	502	367	354	337	men
% totale incarichi uomini	77.2	89.1	90.3	91.1	% total male offices
giurisprudenza	88	54	57	52	law
% totale incarichi	10.6	8.0	8.6	8.3	% total offices
donne	6	26	27	26	women
% totale incarichi donne	11.1	9.8	10.0	10.1	% total female offices
uomini	82	28	30	26	men
% totale incarichi uomini	10.5	6.8	7.7	7.6	% total male offices
scienze politiche	21	8	5	5	political sciences
% totale incarichi	2.5	1.2	0.8	0.8	% total offices
donne	--	1	1	1	women
% totale incarichi donne	--	0.4	0.4	0.4	% total female offices
uomini	21	7	4	4	men
% totale incarichi uomini	2.7	1.7	1.0	1.1	% total male offices
membri con più di una laurea	20	17	17	16	auditors with more than one degree
% totale incarichi	2.4	2.5	2.6	2.5	% total offices
donne	--	10	10	8	women
% totale incarichi donne	--	3.8	3.7	3.1	% total female offices
uomini	20	7	7	8	men
% totale incarichi uomini	2.6	1.7	1.8	2.2	% total male offices
membri non laureati	82	22	13	13	auditors with no degree
% totale incarichi	9.8	3.3	2.0	2.1	% total offices
donne	6	8	4	4	women
% totale incarichi donne	11.1	3.0	1.5	1.6	% total female offices
uomini	76	14	9	9	men
% totale incarichi uomini	9.7	3.4	2.3	2.4	% total male offices

Tab. 2.15

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

	2011	2020	2021	2022	
remunerazione					remuneration
numero società	224	202	195	187	number of companies
% totale	87.8	92.7	91.5	92.6	% total
% capitalizzazione totale	99.0	98.5	98.3	98.2	% total market capitalisation
nomine					nomination
numero società	51	150	144	141	number of companies
% totale	20.0	68.8	67.6	69.8	% total
% capitalizzazione totale	62.8	93.0	91.6	93.0	% total market capitalisation
controllo e rischi					control and risk
numero società	228	203	198	189	number of companies
% totale	89.4	93.1	93.0	93.6	% total
% capitalizzazione totale	98.6	99.5	99.3	99.5	% total market capitalisation
sostenibilità					sustainability
numero società		93	112	123	number of companies
% totale		42.7	52.6	60.9	% total
% capitalizzazione totale		86.1	91.0	94.5	% total market capitalisation
<i>di cui: società che affidano più funzioni a un unico comitato</i>		128	131	138	<i>of which: companies which assign multiple tasks to a single committee</i>

2022

2022

membri dei comitati (valori medi per società)	tutti i comitati all committees	remunerazione remuneration	nomina nomination	controllo e rischi control and risk	sostenibilità sustainability	members of committees (average values per company)
numero medio componenti	3.2	3.1	3.1	3.3	3.3	average number of members
presidenti board (%)	6.5	5.6	7.6	4.6	8.2	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	87.3	86.6	88.0	89.5	85.0	independent directors (%)
donne (%)	60.2	58.7	59.4	60.2	62.4	women (%)
stranieri (%)	5.8	5.6	5.9	4.9	6.9	foreigners (%)
età media	56.9	57.1	56.7	56.9	56.9	average age
laureati (%)	95.9	94.4	95.6	96.3	97.3	graduates (%)
di cui: con titolo post-lauream (%)	29.6	29.8	29.9	28.3	30.3	of which: postgraduates (%)
manager (%)	48.5	50.2	48.6	43.0	51.9	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	37.2	37.9	37.5	41.3	32.1	consultants/professionals (%)
accademici (%)	13.6	10.9	12.6	15.2	15.7	academics (%)

Tab. 2.16

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

2022				2022
membri del comitato (valori medi per società)	<i>totale total</i>	finanziario financial	non finanziario non-financial	members of committee (average values per company)
<i>numero società con comitato</i>	187	43	144	<i>no. of companies with a committee</i>
<i>% totale settore</i>	92.6	97.7	91.1	<i>% total industry</i>
<i>% capitalizzazione settore</i>	98.2	100.0	97.2	<i>% industry market capitalisation</i>
numero medio componenti	3.1	3.3	3.0	average number of members
presidenti <i>board</i> (%)	5.6	5.2	5.7	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	86.6	88.8	86.0	independent directors (%)
donne (%)	58.7	54.2	60.0	women (%)
stranieri (%)	5.6	7.0	5.2	foreigners (%)
età media	57.1	57.3	57.0	average age
laureati (%)	94.4	91.9	95.1	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	29.8	25.6	31.1	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	50.2	57.1	48.2	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	37.9	30.8	40.0	consultants/professionals (%)
accademici (%)	10.9	11.4	10.7	academics (%)
numero medio riunioni	5.7	7.7	5.2	average number of meetings

	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	
<i>numero società con comitato</i>	32	30	65	60	<i>no. of companies with a committee</i>
<i>% totale indice</i>	97.0	93.8	97.0	85.7	<i>% total index</i>
<i>% capitalizzazione indice</i>	99.1	94.2	97.6	87.7	<i>% index market capitalisation</i>
numero medio componenti	3.6	3.2	2.9	2.9	average number of members
presidenti <i>board</i> (%)	9.5	5.3	4.1	5.3	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	88.2	81.9	84.7	90.3	independent directors (%)
donne (%)	59.4	48.3	64.8	56.9	women (%)
stranieri (%)	11.6	9.7	3.1	3.1	foreigners (%)
età media	57.4	59.1	56.2	56.8	average age
laureati (%)	97.1	94.1	94.4	93.1	graduates (%)
<i>di cui: con titolo post-lauream (%)</i>	34.2	31.4	27.6	29.1	<i>of which: postgraduates (%)</i>
manager (%)	71.0	62.9	41.2	42.6	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	19.7	26.7	43.3	47.4	consultants/professionals (%)
accademici (%)	9.3	9.3	15.0	8.1	academics (%)
numero medio riunioni	10.2	7.6	4.6	3.6	average number of meetings

Tab. 2.17

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

2022

2022

membri del comitato (valori medi per società)	totale total	finanziario financial	non finanziario non-financial	members of committee (average values per company)
numero società con comitato	141	34	107	no. of companies with a committee
% totale settore	69.8	77.3	67.7	% total industry
% capitalizzazione settore	93.0	96.6	90.9	% industry market capitalisation
numero medio componenti	3.1	3.3	3.0	average number of members
presidenti board (%)	7.6	10.8	6.5	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	88.0	92.5	86.6	independent directors (%)
donne (%)	59.4	55.2	60.7	women (%)
stranieri (%)	5.9	7.1	5.5	foreigners (%)
età media	56.7	57.2	56.6	average age
laureati (%)	95.6	96.1	95.5	graduates (%)
di cui: con titolo post-lauream (%)	29.9	27.6	30.6	of which: postgraduates (%)
manager (%)	48.6	51.5	47.7	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	37.5	28.6	40.4	consultants/professionals (%)
accademici (%)	12.6	18.3	10.8	academics (%)
numero medio riunioni	6.1	7.6	5.6	average number of meetings

	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	
numero società con comitato	30	28	49	34	no. of companies with a committee
% totale indice	90.9	87.5	73.1	48.6	% total index
% capitalizzazione indice	97.3	89.7	59.1	55.0	% index market capitalisation
numero medio componenti	3.6	3.2	2.9	2.9	average number of members
presidenti board (%)	15.2	5.7	4.8	6.5	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	85.9	83.0	88.6	93.1	independent directors (%)
donne (%)	52.5	52.8	63.8	64.4	women (%)
stranieri (%)	9.6	6.8	4.1	4.4	foreigners (%)
età media	58.0	58.2	56.4	55.0	average age
laureati (%)	99.2	95.5	94.6	94.1	graduates (%)
di cui: con titolo post-lauream (%)	29.9	30.2	25.7	35.8	of which: postgraduates (%)
manager (%)	63.8	54.6	42.0	39.9	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	22.6	32.9	42.1	47.9	consultants/professionals (%)
accademici (%)	13.6	10.7	15.8	8.8	academics (%)
numero medio riunioni	9.8	7.1	4.7	4.1	average number of meetings

Tab. 2.18

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

2022

2022

membri del comitato (valori medi per società)	totale total	finanziario financial	non finanziario non-financial	members of committee (average values per company)
numero società con comitato	189	43	146	no. of companies with a committee
% totale settore	93.6	97.7	92.4	% total industry
% capitalizzazione settore	99.5	100.0	99.2	% industry market capitalisation
numero medio componenti	3.3	3.7	3.1	average number of members
presidenti board (%)	4.6	5.8	4.2	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	89.5	91.0	89.0	independent directors (%)
donne (%)	60.2	54.6	61.8	women (%)
stranieri (%)	4.9	3.4	5.4	foreigners (%)
età media	56.9	58.1	56.6	average age
laureati (%)	96.3	93.6	97.1	graduates (%)
di cui: con titolo post-lauream (%)	28.3	27.0	28.7	of which: postgraduates (%)
manager (%)	43.0	38.5	44.3	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	41.1	41.7	41.2	consultants/professionals (%)
accademici (%)	15.2	19.0	14.1	academics (%)
numero medio riunioni	8.4	11.8	7.3	average number of meetings

	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	
numero società con comitato	33	31	66	59	no. of companies with a committee
% totale indice	100.0	96.9	98.5	84.3	% total index
% capitalizzazione indice	100.0	97.2	99.9	90.7	% index market capitalisation
numero medio componenti	3.8	3.4	3.1	3.1	average number of members
presidenti board (%)	5.2	6.3	3.5	4.5	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	90.0	87.3	90.3	89.4	independent directors (%)
donne (%)	47.7	61.2	66.1	59.9	women (%)
stranieri (%)	7.5	7.5	3.5	3.7	foreigners (%)
età media	58.9	58.0	56.4	55.8	average age
laureati (%)	98.8	98.9	96.0	93.9	graduates (%)
di cui: con titolo post-lauream (%)	27.0	25.0	30.8	28.1	of which: postgraduates (%)
manager (%)	55.6	54.8	35.2	38.6	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	28.8	23.0	46.5	52.1	consultants/professionals (%)
accademici (%)	14.9	21.2	18.4	8.8	academics (%)
numero medio riunioni	12.9	10.0	7.1	6.3	average number of meetings

Tab. 2.19

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

2022

2022

membri del comitato (valori medi per società)	totale total	finanziario financial	non finanziario non-financial	members of committee (average values per company)
numero società con comitato	123	28	95	no. of companies with a committee
% totale settore	60.9	63.6	60.1	% total industry
% capitalizzazione settore	94.5	97.4	93.0	% industry market capitalisation
numero medio componenti	3.3	3.5	3.3	average number of members
presidenti board (%)	8.2	13.6	6.6	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	85.0	83.9	85.3	independent directors (%)
donne (%)	62.4	53.4	65.1	women (%)
stranieri (%)	6.9	7.8	6.6	foreigners (%)
età media	56.9	59.1	56.2	average age
laureati (%)	97.3	94.8	98.1	graduates (%)
di cui: con titolo post-lauream (%)	30.3	30.1	30.3	of which: postgraduates (%)
manager (%)	51.9	52.3	51.8	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	32.1	29.0	33.0	consultants/professionals (%)
accademici (%)	15.7	18.6	14.8	academics (%)
numero medio riunioni	7.8	10.2	7.0	average number of meetings

	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	
numero società con comitato	32	28	44	19	no. of companies with a committee
% totale indice	97.0	87.5	65.7	27.1	% total index
% capitalizzazione indice	99.1	84.0	73.8	43.1	% index market capitalisation
numero medio componenti	3.6	3.5	3.2	3.1	average number of members
presidenti board (%)	12.3	7.0	6.9	6.1	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	79.8	86.1	85.9	89.9	independent directors (%)
donne (%)	55.3	63.7	65.6	65.4	women (%)
stranieri (%)	12.2	8.3	2.3	6.6	foreigners (%)
età media	57.0	57.5	57.0	55.4	average age
laureati (%)	98.6	98.8	95.8	96.5	graduates (%)
di cui: con titolo post-lauream (%)	35.2	30.4	26.7	29.8	of which: postgraduates (%)
manager (%)	69.0	57.4	45.1	31.1	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	17.5	23.3	39.1	53.5	consultants/professionals (%)
accademici (%)	13.5	18.1	15.9	15.4	academics (%)
numero medio riunioni	9.3	8.9	6.4	6.5	average number of meetings

Tab. 2.20

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

2022						2022
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	63	22	5	4	29	no. of companies with a committee
% totale UCA	49.6	91.7	71.4	66.7	76.3	% total UCA
% capitalizzazione totale	19.3	37.2	1.9	2.8	33.3	% total market capitalisation
comitato singolo	11	14	2	1	10	single committee
comitato accorpato con un altro	45	8	3	3	18	multiple tasks committee
comitato con delega funzioni	7	--	--	--	1	delegated functions
numero medio componenti	3.2	3.6	3.0	3.5	3.4	average number of members
peso medio sul board (%)	32.6	35.9	35.1	30.0	34.9	average weight on board (%)
presidenti board (%)	6.5	6.2	6.7	29.2	10.9	board chairs (%)
amministratori indipendenti (%)	84.3	84.6	93.3	79.2	86.1	independent directors (%)
donne (%)	64.5	58.6	66.7	43.8	62.8	women (%)
stranieri (%)	3.2	7.8	20.0	6.3	12.1	foreigners (%)
età media	57.0	54.7	57.2	57.8	58.1	average age
laureati (%)	97.4	97.3	100.0	100.0	96.4	graduates (%)
di cui: con titolo post-lauream (%)	30.4	39.6	20.0	56.3	20.9	of which: postgraduates (%)
manager (%)	50.6	56.7	46.7	35.4	54.5	managers (%)
consulenti/professionisti (%)	33.3	22.6	46.7	39.6	33.1	consultants/professionals (%)
accademici (%)	16.1	20.7	6.7	25.0	11.3	academics (%)
numero medio riunioni	7.1	8.5	5.6	11.8	8.6	average number of meetings

Tab. 2.21

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

	2011	2021	2022	2023	
organi di amministrazione					boards of directors
numero donne	192	852	849	864	number of women
<i>peso medio sul board (%)</i>	7.4	41.2	42.9	43.1	<i>average weight on board (%)</i>
numero società <i>diverse-board</i>	135	215	206	209	number of diverse-board companies
<i>% totale</i>	51.7	99.5	99.5	99.5	<i>% total</i>
numero società con almeno il 50% di donne	1	27	30	32	number of companies with at least 50% of women on board
<i>% totale</i>	0.4	12.5	14.5	15.2	<i>% total</i>
organi di controllo					boards of statutory auditors
numero donne	57	274	262	269	number of women
<i>peso medio sul board (%)</i>	6.5	40.8	40.9	41.3	<i>average weight on board (%)</i>
numero società <i>diverse-board</i>	53	213	204	207	number of diverse-board companies
<i>% totale</i>	20.3	98.6	99.0	98.6	<i>% total</i>
numero società con almeno il 50% di donne	2	49	46	51	number of companies with at least 50% of women on board
<i>% totale</i>	0.8	22.7	22.3	24.3	<i>% total</i>

Tab. 2.22

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

2023								2023
amministratori donne (valori medi)	<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	Star	altro other	finanziario financial	non finanziario non-financial	female directors (average values)
numero	4.1	5.4	4.5	3.9	3.5	4.7	4.0	number
<i>% board</i>	43.1	44.8	41.8	44.0	41.4	43.5	42.1	<i>% board</i>

Tab. 2.23

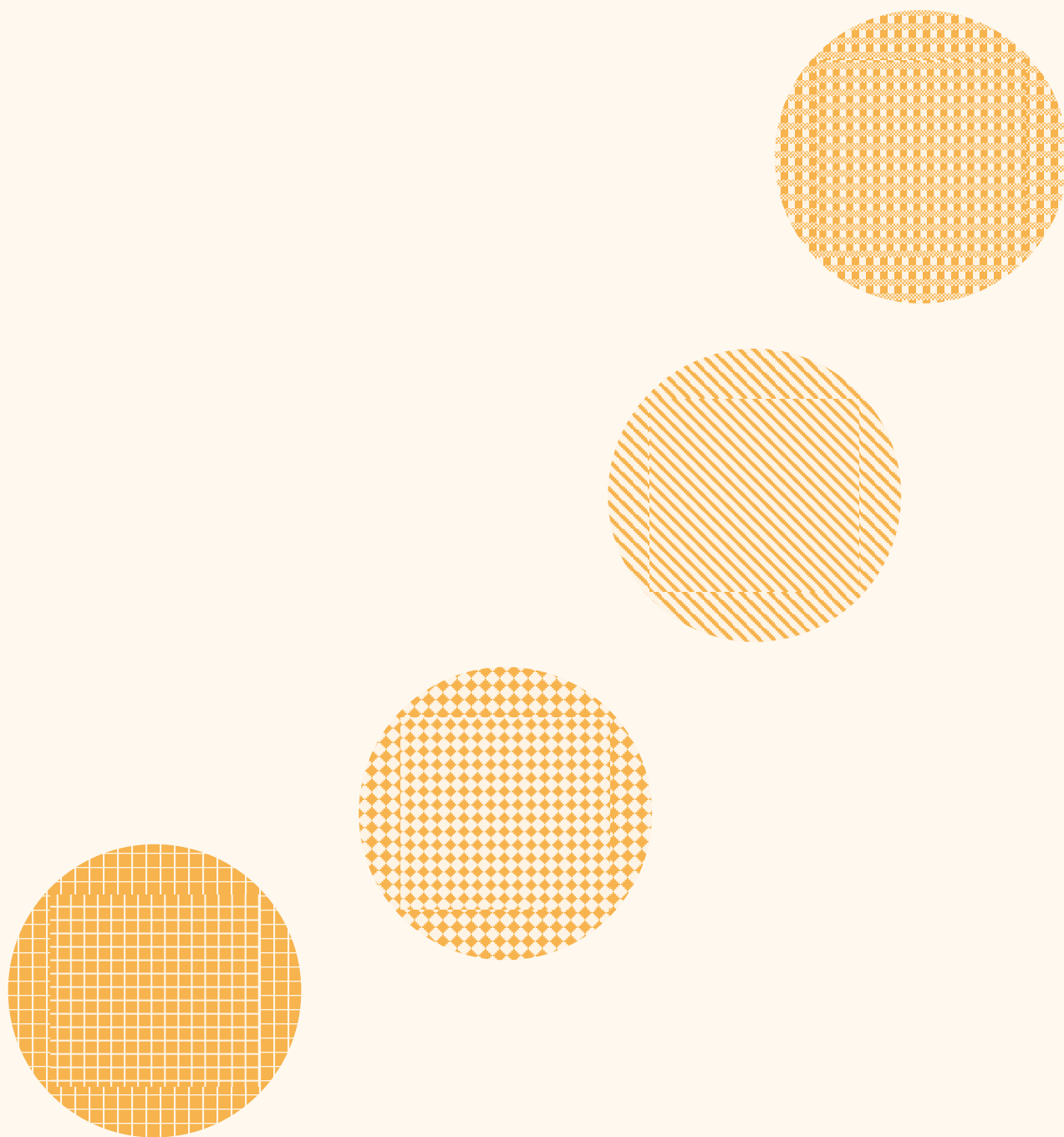
- Ruoli delle donne nei consigli di amministrazione delle società quotate italiane
- Positions held by female directors in Italian listed companies

ruoli donne	2011	2021	2022	2023	female directorships
amministratore delegato					CEO
numero incarichi	13	16	17	20	number of directorships
% totale incarichi femminili	6.8	1.9	2.0	2.3	% total female directorships
numero società	13	16	17	20	number of companies
% capitalizzazione totale	0.5	2.4	2.1	4.6	% total market capitalisation
presidente/presidente onorario					chair/honorary chair
numero incarichi	9	30	32	31	number of directorships
% totale incarichi femminili	4.7	3.5	3.8	3.6	% total female directorships
numero società	9	30	32	31	number of companies
% capitalizzazione totale	0.5	20.7	27.4	12.8	% total market capitalisation
amministratore indipendente (da TUF e/o da CGC)					independent director (by TUF and/or CGC)
numero incarichi	71	635	619	647	number of directorships
% totale incarichi femminili	37.0	74.5	72.9	74.9	% total female directorships
numero società	55	209	201	205	number of companies
% capitalizzazione totale	28.8	99.9	99.9	99.8	% total market capitalisation
amministratore di minoranza					minority director
numero incarichi	11	91	86	91	number of directorships
% totale incarichi femminili	5.7	10.7	10.1	10.5	% total female directorships
numero società	11	71	68	71	number of companies
% capitalizzazione totale	19.3	73.6	76.1	77.1	% total market capitalisation

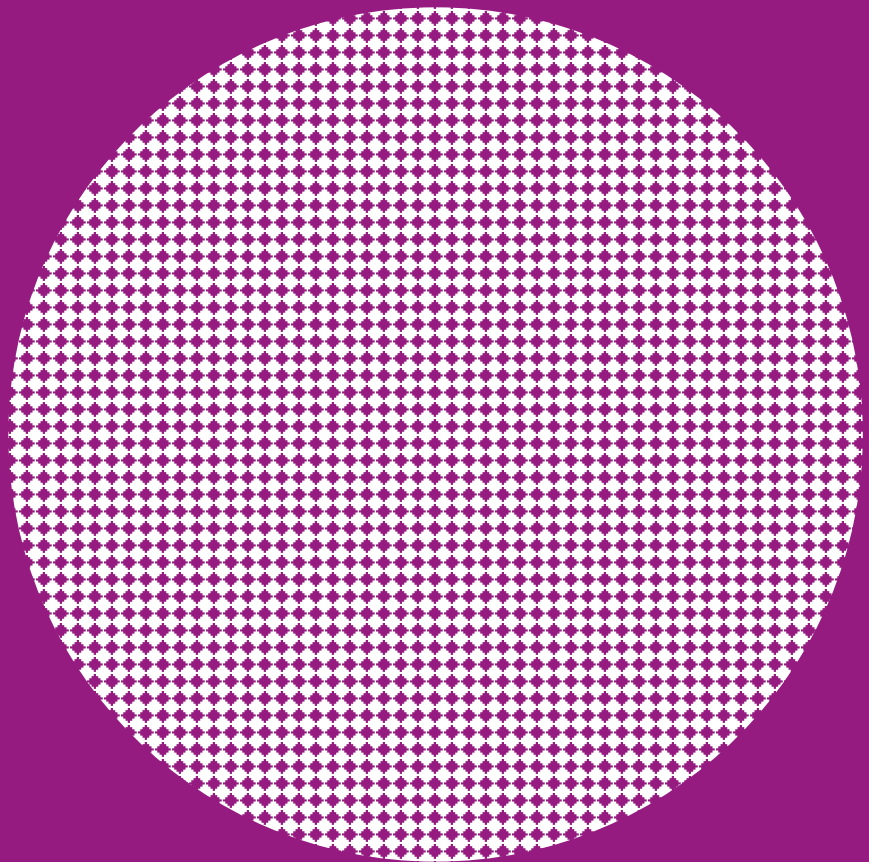
Tab. 2.24

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

	2011	2021	2022	2023	
donne interlockers					female interlockers
numero complessivo	29	258	243	250	overall number
% totale incarichi femminili	15.1	30.3	28.6	28.9	% total female directorships
numero medio di incarichi	1.29	1.41	1.54	1.44	average number of directorships
amministratori interlockers					interlockers
numero complessivo	711	466	414	415	overall number
% totale incarichi	27.4	22.5	20.9	20.7	% total directorships
numero medio di incarichi	1.46	1.30	1.39	1.31	average number of directorships



Assembly



Annual general meetings

Partecipazione degli azionisti alle assemblee

Voto sulla politica di remunerazione

Voto sui compensi corrisposti (remuneration report)

AGMs attendance

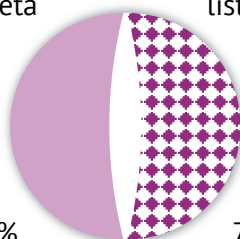
Vote on the remuneration policy

Vote on the remuneration report

Partecipazione alle assemblee

● Nel corso del 2023, il 68% delle assemblee si è svolto ‘a porte chiuse’, ovvero senza la partecipazione fisica dei soci e tramite il conferimento esclusivo di deleghe a un Rappresentante Designato, in virtù della proroga fino al 31 luglio 2023 dell’applicazione delle misure provvisorie emanate nel corso dell’emergenza sanitaria causata dal COVID-19 in deroga alla disciplina ordinaria. Meccanismi di voto a distanza sono stati invece utilizzati in un numero di casi molto limitato.

Con particolare riguardo alle 100 società quotate a più elevata capitalizzazione, si registra una crescita della partecipazione degli azionisti alle assemblee ordinarie svoltesi nel primo semestre 2023: è intervenuto in media il 77,8% del capitale sociale, a fronte del 75,4% dell’anno precedente, facendo registrare un nuovo massimo dal 2012 (primo anno di rilevazione). Nello stesso tempo si registra un leggero calo relativo alla partecipazione degli investitori istituzionali, che hanno rappresentato in media il 21,2% del capitale sociale, a fronte del 21,9% nel 2022 e del 22,8% nel 2021. In particolare, la partecipazione degli investitori istituzionali esteri è stata pari al 18,2% del capitale sociale nel 2023, a fronte del 19,3% nel 2022 e al 20,4% nel 2021, mentre la quota degli investitori istituzionali italiani è stata pari al 3%, in lieve aumento rispetto al 2,6% dell’anno precedente. Questi ultimi hanno altresì preso parte a un numero maggiore di adunanze, partecipando a 99 delle 100 assemblee, rispetto alle 94 del 2022 (Tab. 3.1 - Tab. 3.3).



AGMs attendance

○ In 2023, 68% of Annual General Meetings (AGMs) were held without physical attendance by shareholders (‘closed-door meetings’), who conveyed their proxy votes to a special delegate (Rappresentante Designato), as allowed by the extension until July 31, 2023 of the provisional measures enacted during COVID-19 pandemic, by way of exception to ordinary rules. Remote voting mechanisms, on the other hand, were used in a very small number of cases.

By looking specifically at the AGMs of the 100 listed companies with the highest capitalisation, evidence shows an increase in shareholder participation in meetings held in the first half of 2023: an average of 77.8% of the share capital intervened, as compared to 75.4% in the previous year, marking a new peak since 2012 (the first year of the survey). At the same time, there was a slight decline in attendance by institutional investors, representing on average 21.2% of the share capital, as compared to 21.9% in 2022 and 22.8% in 2021. Specifically, the participation of foreign institutional investors amounted to 18.2% of the share capital in 2023, down from 19.3% in 2022 and 20.4% in 2021, while Italian institutional investors accounted for 3% the share capital, slightly up from 2.6% in the previous year. The latter also took part in more meetings, attending 99 out of the 100 sampled AGMs, up from 94 in 2022 (Tab. 3.1 - Tab. 3.3).

Voto sulla politica di remunerazione

● A partire dalla stagione assembleare 2020 il voto sulle politiche di remunerazione delle società quotate italiane, diventato vincolante, viene sottoposto allo scrutinio dei soci in assemblea con la cadenza richiesta dalla durata della politica stessa e, comunque, almeno ogni tre anni o in occasione di modifiche della politica medesima. Nel corso delle assemblee 2023, 92 società (sulle 100 a maggiore capitalizzazione) hanno proceduto a una nuova votazione e la politica di remunerazione è stata approvata in tutti i casi tranne uno. Considerando i voti espressi anche nel corso delle assemblee generali degli azionisti negli anni precedenti dagli emittenti che avevano definito in tale occasione una politica su un orizzonte pluriennale e che, pertanto, non hanno proceduto a una nuova votazione sulla politica di remunerazione, in media i partecipanti si sono espressi a favore delle politiche di remunerazione con una percentuale pari al 68,5% del capitale sociale (67,9% nel 2022) e all'87,6% del capitale rappresentato in assemblea (all'89,6% nel 2022). È risultato in calo il consenso da parte degli investitori istituzionali, che si sono espressi a favore della politica di remunerazione con il 52,7% delle azioni da loro complessivamente detenute (pari al 17,1% del capitale presente in assemblea), in calo rispetto al 62,5% del 2022 (20,6% del capitale presente in assemblea nel 2022).

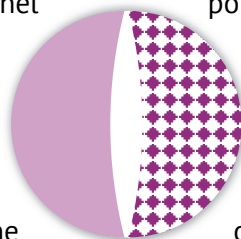
● Il dissenso, che ai fini di questo report è inteso come somma dei voti contrari e delle astensioni, è stato pari al 9,2% del capitale sociale (in aumento rispetto al 7,7% dell'anno precedente) e al 12,3% dei voti assembleari (10,6% nel 2022). Tale dissenso è principalmente ascrivibile agli investitori istituzionali,

Vote on the remuneration policy

○ Since the 2020 proxy season the vote on the remuneration policy of Italian listed companies has been binding and expressed at least every three years or whenever required following policy changes. During the AGMs held in 2023, 92 companies (out of the 100 listed companies with the highest capitalisation) took a new vote on the remuneration policy and it was approved in all but one case.

Considering the votes also cast at the AGMs in previous years by issuers who had defined a policy on a multi-year horizon at that time and therefore did not vote on remuneration policy in 2023, on average participants voted in favour of remuneration policies with a percentage equal to 68.5% of the share capital (67.9% in 2022) and 87.6% of the capital represented at the meeting (89.6 per cent in 2022). Approval of the remuneration policy by institutional investors has decreased over the last year, as votes in favour accounted for 52.7% of the shares owned by such investors (17.1% of the capital represented at the meeting), down from 62.5% in 2022 (20.6% of the capital present at the meeting in 2022).

○ Dissent, which for the purpose of this report includes votes against and abstentions, amounted to 9.2% of the total share capital (up from 7.7% in the previous year) and to 12.3% of the shares represented at the meeting (10.6% in 2022). Most of such dissent can be ascribed to institutional investors,

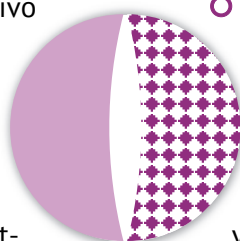


essendo pari all'8,5% del capitale sociale (rispetto al 7,2% dell'anno precedente), all'11,2% dei voti rappresentati in assemblea (in aumento rispetto al 9,9% del 2022) e al 47% del totale dei voti esercitati dagli investitori istituzionali (in aumento rispetto al 37,1% dell'anno precedente). Tale percentuale è più bassa tra le società appartenenti all'indice Ftse Mib e al settore finanziario (Tab. 3.4 – Tab. 3.7).

amounting to 8.5% of the share capital (7.2% in the previous year), 11.2% of the votes represented at the meeting (up from 9.9% in 2022) and 47% of total votes cast by institutional investors (up from 37.1% a year earlier). The latter percentage is lower among companies belonging to the Ftse Mib index and the financial sector (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 il 68,7% del capitale sociale (percentuale pressoché invariata rispetto all'anno precedente) e l'87,7% dei voti rappresentati in assemblea, in diminuzione rispetto al 90,8% del 2022. Gli investitori istituzionali hanno espresso voto favorevole con una percentuale pari al 55,7% dei loro voti (17,5% del capitale presente in assemblea), mostrando anche in questo caso un calo dei consensi rispetto al 67,4% dell'anno precedente (22% del capitale presente in assemblea nel 2022). Il dissenso è stato pari all'8,2% del capitale sociale, in aumento rispetto al 6,1% del 2022. In particolare, sono aumentate le manifestazioni di dissenso degli investitori istituzionali, pari al 44% dei voti rappresentati dagli stessi, rispetto al 32,3% dell'anno precedente; un maggiore dissenso è riscontrabile tra le società appartenenti all'indice Mid Cap, mentre si registra una percentuale più bassa tra le società finanziarie (Tab. 3.8 - Tab. 3.11).



Vote on the remuneration report

○ With regard to the advisory votes cast on the remuneration report, presenting the compensation paid for the previous year, the votes in favour were nearly 68,7% of the total share capital (virtually unchanged from the previous year) and 87.7% of the shares represented at the meeting, down from 90.8% in 2022.

The consent by institutional investors accounted for 55.7% of their votes (17.5% of the capital at the meeting), showing, also in this case, a decline from 67.4% in the previous year (22% of the capital at the meeting in 2022).

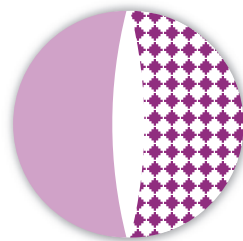
Institutional investors' dissent amounted to 8.2% of the share capital, up from 6.1% in 2022. In particular, it increased to 44% of their total votes, up from 32.3% in the previous year; a higher dissent can be found among Mid Cap companies, while a lower percentage is recorded among firms in the financial sector (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 48 società (47, se consideriamo il dissenso degli investitori istituzionali sul totale dei loro voti), mentre per 35 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).

Overall dissent

○ Overall, dissent was higher on remuneration policy than remuneration report for 48 companies (47, if we consider the dissent of institutional investors out of their total votes), while for 35 issuers (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	68
3.2	Partecipazione alle assemblee delle maggiori società quotate italiane per settore di attività	69
3.3	Partecipazione degli investitori istituzionali alle assemblee delle maggiori società quotate italiane	70
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	72
3.6	Dissenso sulle politiche di remunerazione espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane per indice di mercato	72
3.7	Dissenso sulle politiche di remunerazione espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane per settore di attività	73
3.8	Voto sui compensi corrisposti espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane	73
3.9	Dissenso sui compensi corrisposti espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane	74
3.10	Dissenso sui compensi corrisposti espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane per indice di mercato	74
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	68
3.2	Attendance at the AGMs of the largest Italian listed companies by industry	69
3.3	Attendance of institutional investors at the AGMs of the largest Italian listed companies	70
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	72
3.6	Dissent in shareholders' vote on the remuneration policy at the AGMs of the largest Italian listed companies by market index	72
3.7	Dissent in shareholders' vote on the remuneration policy at the AGMs of the largest Italian listed companies by industry	73
3.8	Shareholders' vote on the remuneration report at the AGMs of the largest Italian listed companies	73
3.9	Dissent in shareholders' vote on the remuneration report at the AGMs of the largest Italian listed companies	74
3.10	Dissent in shareholders' vote on the remuneration report at the AGMs of the largest Italian listed companies by market index	74
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	2021	2022	2023	number of participants
totale					total
<i>media</i>	454	637	696	706	<i>mean</i>
<i>minimo</i>	1	7	6	5	<i>minimum</i>
<i>massimo</i>	4,825	4,734	6,067	5,595	<i>maximum</i>
investitori istituzionali					institutional investors
<i>media</i>	350	572	570	584	<i>mean</i>
<i>minimo</i>	0	0	0	0	<i>minimum</i>
<i>massimo</i>	3,705	4,431	4,326	3,594	<i>maximum</i>
quota di capitale sociale (%)	2012	2021	2022	2023	share of total capital (%)
totale					total
<i>media</i>	70.2	74.6	75.4	77.8	<i>mean</i>
<i>minimo</i>	43.0	40.2	44.5	46.0	<i>minimum</i>
<i>massimo</i>	92.7	95.8	95.4	96.5	<i>maximum</i>
investitori istituzionali					institutional investors
<i>media</i>	11.5	22.8	21.9	21.2	<i>mean</i>
<i>minimo</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	<i>minimum</i>
<i>massimo</i>	47.7	74.7	78.0	80.4	<i>maximum</i>
investitori istituzionali italiani					Italian institutional investors
<i>media</i>	1.1	2.5	2.6	3.0	<i>mean</i>
<i>minimo</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	<i>minimum</i>
<i>massimo</i>	9.6	11.1	17.0	16.7	<i>maximum</i>
investitori istituzionali esteri					foreign institutional investors
<i>media</i>	10.4	20.4	19.3	18.2	<i>mean</i>
<i>minimo</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	<i>minimum</i>
<i>massimo</i>	47.2	72.1	77.2	77.9	<i>maximum</i>

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

2023			2023
numero partecipanti	finanziario financial	non finanziario non-financial	number of participants
<i>totale</i>			<i>total</i>
<i>media</i>	1,082	580	<i>mean</i>
<i>minimo</i>	54	5	<i>minimum</i>
<i>massimo</i>	5,595	3,908	<i>maximum</i>
investitori istituzionali			institutional investors
<i>media</i>	751	529	<i>mean</i>
<i>minimo</i>	21	0	<i>minimum</i>
<i>massimo</i>	3,594	3,547	<i>maximum</i>
quota di capitale sociale (%)	finanziario financial	non finanziario non-financial	share of total capital (%)
<i>totale</i>			<i>total</i>
<i>media</i>	70.3	80.2	<i>mean</i>
<i>minimo</i>	46.0	52.9	<i>minimum</i>
<i>massimo</i>	93.2	96.5	<i>maximum</i>
investitori istituzionali			institutional investors
<i>media</i>	26.1	19.6	<i>mean</i>
<i>minimo</i>	1.3	0.0	<i>minimum</i>
<i>massimo</i>	80.4	71.0	<i>maximum</i>
investitori istituzionali italiani			Italian institutional investors
<i>media</i>	3.4	2.9	<i>mean</i>
<i>minimo</i>	0.0	0.0	<i>minimum</i>
<i>massimo</i>	15.5	16.7	<i>maximum</i>
investitori istituzionali esteri			foreign institutional investors
<i>media</i>	22.7	16.7	<i>mean</i>
<i>minimo</i>	1.0	0.0	<i>minimum</i>
<i>massimo</i>	77.9	70.1	<i>maximum</i>

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	2021	2022	2023	
investitori istituzionali italiani		Italian institutional investors			
numero assemblee	40	95	94	99	number of meetings
<i>quota sul capitale totale</i>	<i>1.9</i>	<i>2.6</i>	<i>2.7</i>	<i>3.0</i>	<i>share on total capital</i>
<i>quota sul capitale in assemblea</i>	<i>2.9</i>	<i>3.6</i>	<i>3.9</i>	<i>4.0</i>	<i>share on capital at the AGM</i>
investitori istituzionali esteri		foreign institutional investors			
numero assemblee	96	99	99	99	number of meetings
<i>quota sul capitale totale</i>	<i>10.9</i>	<i>20.6</i>	<i>19.5</i>	<i>18.4</i>	<i>share on total capital</i>
<i>quota sul capitale in assemblea</i>	<i>16.7</i>	<i>28.9</i>	<i>27.1</i>	<i>24.9</i>	<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 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	2022	2023	2023	
numero società considerate			100	100	100	92	number of covered companies
investitori istituzionali							institutional investors
quota del capitale totale	favorevole	15.6	14.6	12.4	12.5	for	share on total capital
	contrario	6.6	7.0	8.0	7.5	against	
	astenuto	0.3	0.2	0.5	0.5	abstention	
quota del capitale in assemblea	favorevole	22.3	20.6	17.1	17.4	for	share on capital at the AGM
	contrario	9.2	9.6	10.6	10.0	against	
	astenuto	0.4	0.3	0.6	0.7	abstention	
quota del voto degli investitori istituzionali	favorevole	63.1	62.5	52.7	53.6	for	share on institutional investors votes
	contrario	36.3	35.9	44.7	43.6	against	
	astenuto	1.7	1.2	2.2	2.4	abstention	
altri investitori							other investors
quota del capitale totale	favorevole	50.4	53.3	56.1	56.2	for	share on total capital
	contrario	0.2	0.1	0.1	0.1	against	
	astenuto	0.4	0.4	0.6	0.7	abstention	
quota del capitale in assemblea	favorevole	66.9	69.0	70.5	70.7	for	share on capital at the AGM
	contrario	0.4	0.2	0.1	0.1	against	
	astenuto	0.6	0.5	1.0	1.0	abstention	
quota del voto degli altri investitori	favorevole	96.6	98.9	99.3	99.3	for	share on other investors votes
	contrario	0.6	0.2	0.2	0.2	against	
	astenuto	1.8	1.1	1.5	1.7	abstention	

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 vincolante (art. 123-ter TUF modificato dal d.lgs. 49/2019)		2020	2022	2023		binding vote (art. 123-ter TUF amended by Decree 49/2019)
% dissenso sul totale dei voti	media	10.6	10.6	12.3	mean	% dissent on total votes
	massimo	57.6	44.4	59.3	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul totale dei voti	media	9.6	9.9	11.2	mean	% institutional investors dissent on total votes
	massimo	57.6	44.4	48.1	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul voto degli inv. istituzionali	media	38.0	37.1	47.0	mean	% institutional investors dissent on institutional votes
	massimo	100.0	100.0	99.0	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

2023							2023
voto vincolante		totale total	Ftse Mib	Mid Cap	altro other		binding vote
% dissenso sul totale dei voti	media	12.3	14.2	12.1	8.6	mean	% dissent on total votes
	massimo	59.3	59.3	47.3	33.7	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul totale dei voti	media	11.2	11.8	11.7	7.8	mean	% institutional investors dissent on total votes
	massimo	48.1	48.1	45.9	33.7	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul voto degli inv. istituzionali	media	47.0	29.9	56.0	51.4	mean	% institutional investors dissent on institutional votes
	massimo	99.0	97.6	99.0	97.8	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

2023			2023		
voto vincolante		<i>totale total</i>	finanziario financial	non finanziario non-financial	binding vote
% dissenso sul totale dei voti	media	12.3	11.1	12.7	mean
	massimo	59.3	47.3	59.3	maximum
% dissenso investitori istituzionali sul totale dei voti	media	11.2	9.9	11.7	mean
	massimo	48.1	45.9	48.1	maximum
% dissenso investitori istituzionali sul voto degli inv. istituzionali	media	47.0	26.6	53.8	mean
	massimo	99.0	78.3	99.0	maximum
					% dissent on total votes
					% institutional investors dissent on total votes
					% institutional investors dissent on institutional votes

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	2022	2023	advisory vote
investitori istituzionali					institutional investors
quota del capitale totale	favorevole	16.0	15.8	13.0	for
	contrario	5.9	5.7	7.7	against
	astenuto	0.4	0.4	0.5	abstention
quota del capitale in assemblea	favorevole	22.9	22.0	17.5	for
	contrario	8.2	7.8	10.3	against
	astenuto	0.6	0.6	0.7	abstention
quota del voto degli investitori istituzionali	favorevole	66.3	67.4	55.7	for
	contrario	32.6	30.5	41.3	against
	astenuto	2.2	1.8	2.7	abstention
altri investitori					other investors
quota del capitale totale	favorevole	50.4	53.0	55.7	for
	contrario	0.3	0.1	0.1	against
	astenuto	0.4	0.4	0.7	abstention
quota del capitale in assemblea	favorevole	67.0	68.8	70.2	for
	contrario	0.5	0.2	0.1	against
	astenuto	0.6	0.5	1.1	abstention
quota del voto degli altri investitori	favorevole	96.4	98.7	97.9	for
	contrario	0.8	0.2	0.2	against
	astenuto	1.8	1.1	1.8	abstention
					share on total capital
					share on capital at the AGM
					share on institutional investors votes
					share on other investors votes

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	2022	2023		advisory vote
% dissenso sul totale dei voti	media	9.8	9.1	12.3	mean	% dissent on total votes
	massimo	49.1	45.2	71.0	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul totale dei voti	media	8.7	8.4	11.0	mean	% institutional investors dissent on total votes
	massimo	49.1	45.2	49.5	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul voto degli inv. istituzionali	media	34.8	32.3	44.0	mean	% institutional investors dissent on institutional votes
	massimo	100.0	100.0	99.0	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

2023			2023				
voto consultivo		<i>totale total</i>	Ftse Mib	Mid Cap	altro other		advisory vote
% dissenso sul totale dei voti	media	12.3	14.8	11.7	8.4	mean	% dissent on total votes
	massimo	71.0	71.0	48.2	56.3	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul totale dei voti	media	11.0	12.5	11.3	6.4	mean	% institutional investors dissent on total votes
	massimo	49.5	49.5	46.8	38.7	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul voto degli inv. istituzionali	media	44.0	33.1	52.0	37.4	mean	% institutional investors dissent on institutional votes
	massimo	99.0	93.1	99.0	94.3	maximum	

Tab. 3.11

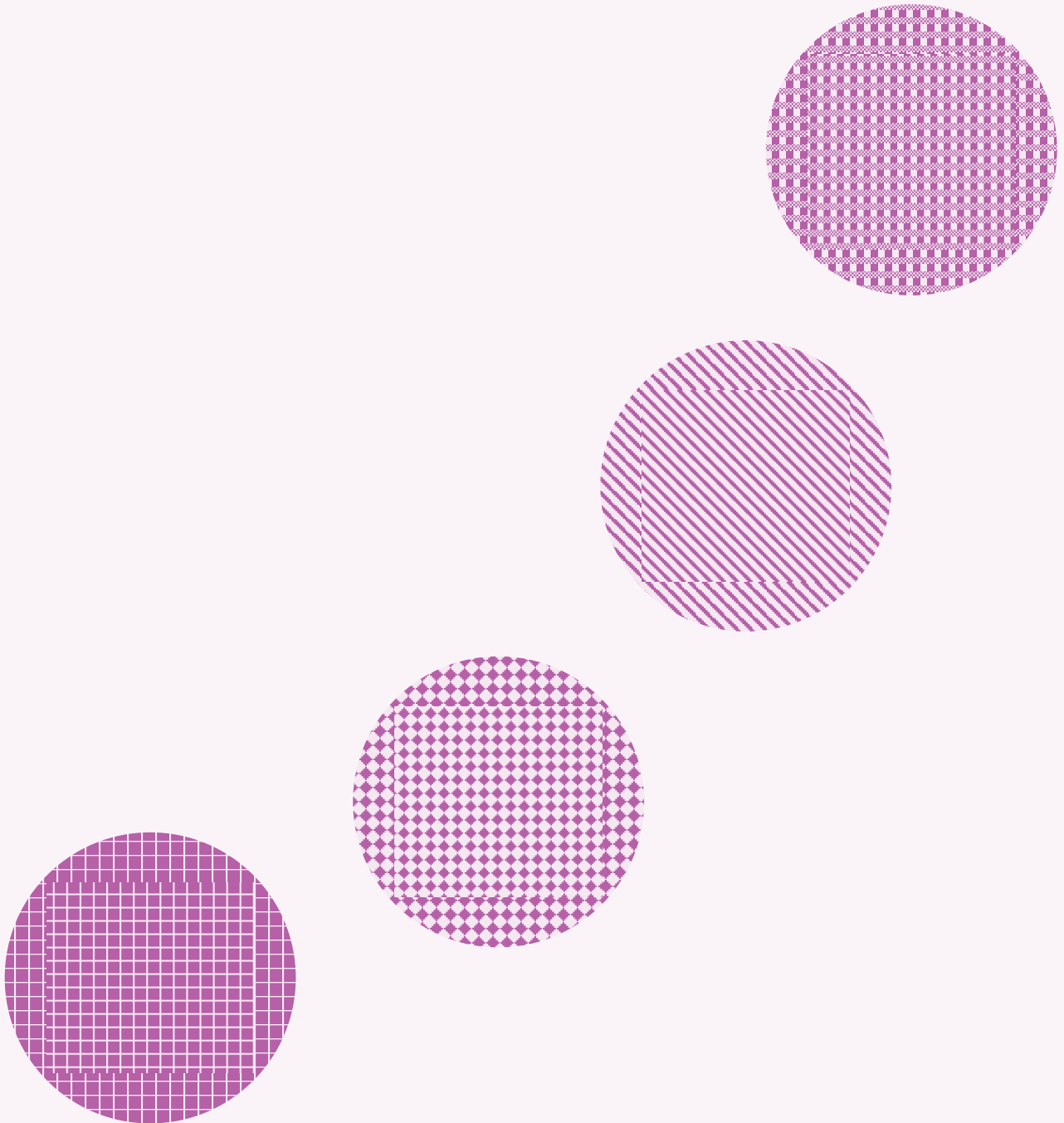
- Dissenso sui compensi corrisposti espresso nelle assemblee delle maggiori società quotate italiane per settore di attività
- Dissent in shareholders' vote on the remuneration report at the AGMs of the largest Italian listed companies by industry

2023		2023				
voto consultivo		<i>totale total</i>	finanziario financial	non finanziario non-financial		advisory vote
% dissenso sul totale dei voti	media	12.3	14.2	11.6	mean	% dissent on total votes
	massimo	71.0	56.3	71.0	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul totale dei voti	media	11.0	12.2	10.6	mean	% institutional investors dissent on total votes
	massimo	49.5	46.8	49.5	maximum	
% dissenso investitori istituzionali sul voto degli inv. istituzionali	media	44.0	37.1	46.3	mean	% institutional investors dissent on institutional votes
	massimo	99.0	93.6	99.0	maximum	

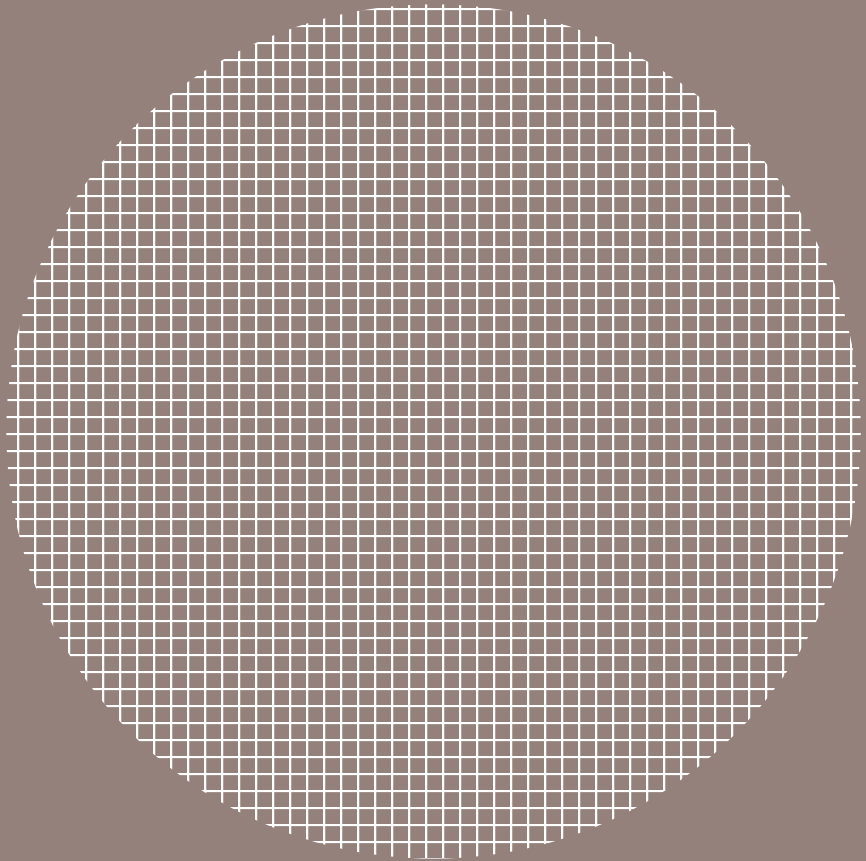
Tab. 3.12

- 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	2022	2023	total dissent (% of total votes)
dissenso maggiore su politiche di remunerazione				higher dissent on remuneration policy
<i>numero società</i>	52	50	48	<i>number of companies</i>
media	4.9	7.0	4.8	mean
mediana	1.6	4.9	2.2	median
massimo	30.6	27.0	23.8	maximum
pari dissenso su politiche di remunerazione e compensi corrisposti				same dissent on remuneration policy and remuneration report
<i>numero società</i>	16	14	17	<i>number of companies</i>
dissenso maggiore su compensi corrisposti				higher dissent on remuneration report
<i>numero società</i>	32	36	35	<i>number of companies</i>
media	5.4	5.6	6.6	mean
mediana	0.9	2.6	2.8	median
massimo	34.4	23.2	32.2	maximum
dissenso degli investitori istituzionali (% del voto degli investitori istituzionali)	2020	2022	2023	institutional investors dissent (% of institutional investors votes)
dissenso maggiore su politiche di remunerazione				higher dissent on remuneration policy
<i>numero società</i>	52	51	47	<i>number of companies</i>
media	16.4	26.9	21.8	mean
mediana	7.5	16.3	8.2	median
massimo	88.6	91.7	85.9	maximum
pari dissenso su politiche di remunerazione e compensi corrisposti				same dissent on remuneration policy and remuneration report
<i>numero società</i>	16	15	19	<i>number of companies</i>
dissenso maggiore su compensi corrisposti				higher dissent on remuneration report
<i>numero società</i>	32	34	34	<i>number of companies</i>
media	15.7	26.4	21.5	mean
mediana	2.4	16.8	11.6	median
massimo	95.2	98.1	85.8	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 related party transactions (RPTs)

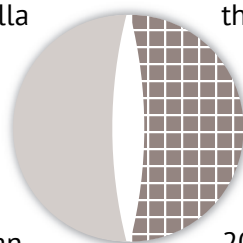
Material RPTs in the ordinary course of business

Operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate (OPC)

● Nel periodo 2011-2023 le società quotate italiane hanno realizzato 746 operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate (OPC) che hanno dato luogo alla pubblicazione di un documento informativo ai sensi della disciplina. Nel 2023 i documenti pubblicati sono stati 42, dato superiore all'anno precedente (in cui erano stati 34) ma inferiore al dato medio di 57 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, ovvero sia attività, flussi di cassa e capitale (per maggiori dettagli si vedano le Note metodologiche). In prevalenza le OPC oggetto di informativa sono rappresentate da finanziamenti o contratti per la fornitura di beni o la prestazione di servizi (51% dei casi complessivi), mentre con frequenza inferiore le operazioni hanno riguardato un trasferimento di *asset* (31% dei casi) ovvero operazioni sul capitale che hanno comportato una modifica della partecipazione al capitale detenuta dalla parte correlata rispetto agli altri azionisti (18% del totale). In oltre 4 casi su 5 (82,3%) l'operazione è stata posta in essere con i soci di controllo o di riferimento, mentre con frequenza più bassa la controparte è rappresentata da una società controllata o collegata (13%) o da amministratori o dirigenti o imprese a essi collegate (4,7%; Tab. 4.3).

Material related party transactions (RPTs)

○ Over 2011-2023, Italian listed companies entered into 746 material related party transactions (RPTs), issuing a circular according to relevant Italian rules. In 2023 42 RPTs have been reported, being such figure higher than the previous year (34 RPTs) but lower than the average number of 57 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 consist of financing or other contracts (51% of all RPTs since 2011). With a lower frequency, the transactions involve the transfer of major long-term assets (31% 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 (18% of all transactions). The related counterparty is in over 4 cases out of 5 (82.3%) the controlling or major shareholder, while in fewer cases the transaction was entered into with subsidiary or associate companies (13%) and non-shareholder directors or key managers or firms affiliated with them (4.7%; Tab. 4.3).

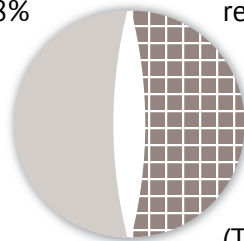


OPC di maggiore rilevanza ordinaria e a condizioni di mercato

● Dal 2011 al 2023 307 OPC di maggiore rilevanza ordinaria e a condizioni di mercato sono state comunicate alla CONSOB (16 nel 2023, dato inferiore alle 27 comunicate nel 2022 e alla media di circa 24 operazioni l'anno). A realizzare tali operazioni sono state in prevalenza società a elevata capitalizzazione (incluse nel Ftse Mib, 144 OPC ordinarie pari al 47% del totale; Tab. 4.4 e Tab. 4.5). Si tratta soprattutto di operazioni che rientrano nell'attività operativa *core* delle società quotate che le hanno realizzate (per il 37,8% fornitura/prestazione di beni/servizi tipici per imprese non finanziarie e per il 25,4% finanziamenti per le banche), realizzate con azionisti di controllo o di rilievo nell'88% dei casi (Tab. 4.6).

Material RPTs in the ordinary course of business

○ In 2011-2023 307 material arm's length RPTs in the ordinary course of business were reported to CONSOB by Italian listed companies (16 in 2023, lower than 27 RPTs reported in 2022 than the average number of nearly 24 ordinary RPTs reported per year). Most ordinary RPTs were entered into by large companies (included in the Ftse Mib, amounting to 144 RPTs, 47% of the total; Tab. 4.4 and Tab. 4.5). Such transactions are mostly part of the operating activities of the reporting listed company (i.e. in 37.8% of cases the supply of typical goods and services by non-financial firms and in 25.4% financing contracts by banks) and were entered into with controlling or major shareholders in 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	2021	2022	2023	2011-2023	
Ftse Mib	6	4	3	4	65	Ftse Mib
Mid Cap	13	11	4	7	111	Mid Cap
Star	9	5	5	10	105	Star
altro	52	21	22	21	465	other
totale	80	41	34	42	746	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	2021	2022	2023	2011-2023	
finanziario	39	19	10	17	304	financial
non finanziario	41	22	24	25	442	industrial
totale	80	41	34	42	746	services

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	2021	2022	2023	2011-2023	object (% on total)
attività	25.0	29.3	47.1	16.7	31.0	assets
flussi di cassa	56.3	43.9	38.2	54.7	51.0	cash flow
capitale	18.8	26.8	14.7	28.6	18.0	equity
totale	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	total

- Cont. -

Cont. Tab. 4.3

controparte (% sul totale)	2011	2021	2022	2023	2011-2023	counterparty (% on total)
azionista di controllo/riferimento	75.0	90.2	70.6	83.3	82.3	controlling or major shareholder
società controllata o collegata	17.5	9.8	20.6	14.3	13.0	subsidiary or associate company
amministratore	7.5	--	8.8	2.4	4.7	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	2021	2022	2023	2011-2023	
Ftse Mib	14	8	5	3	144	Ftse Mib
Mid Cap	4	3	2	3	48	Mid Cap
Star	1	1	1	3	27	Star
altro	19	17	19	7	88	other
totale	38	29	27	16	307	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

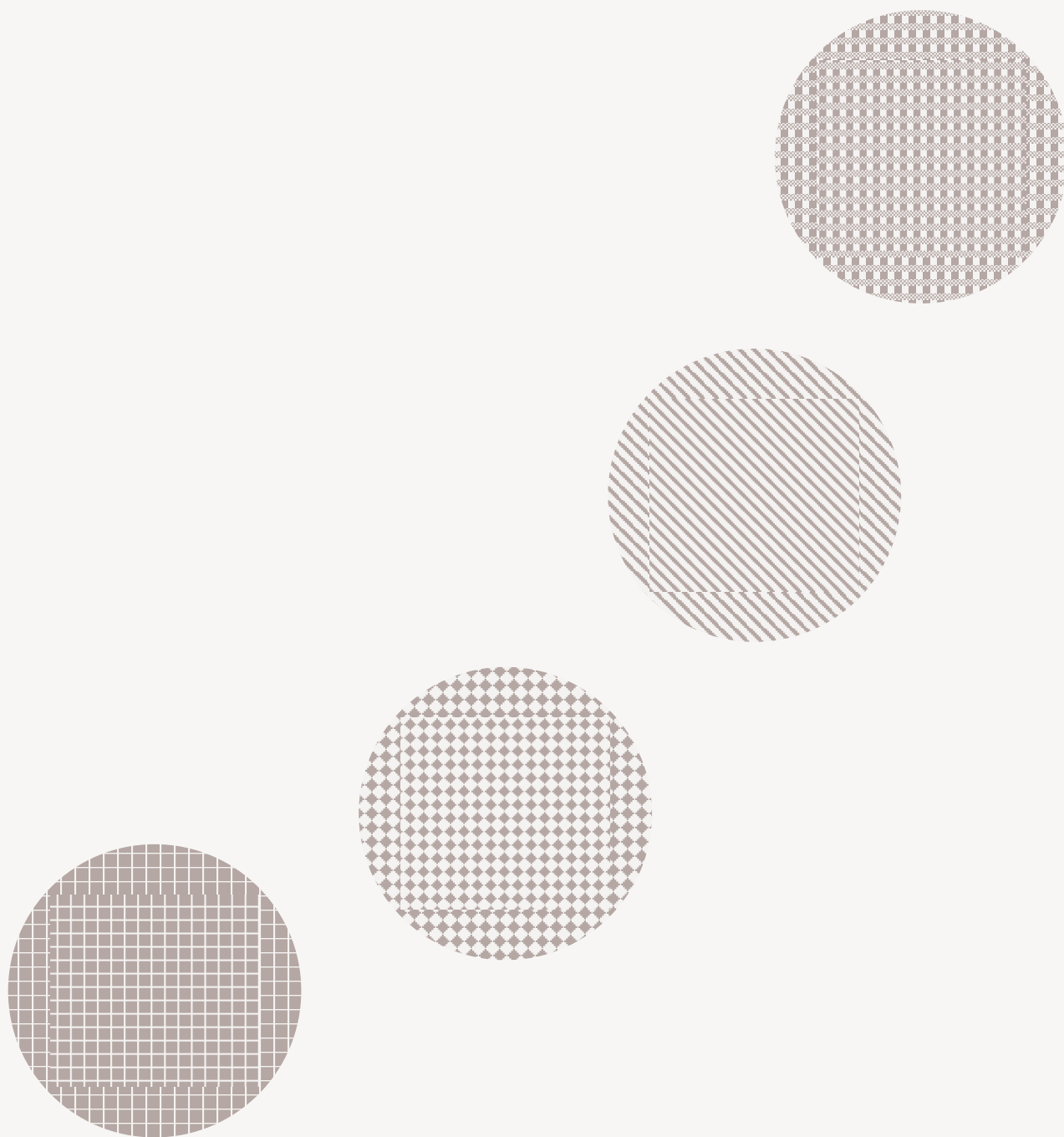
	2011	2021	2022	2023	2011-2023	
finanziario	9	5	1	2	83	financial
non finanziario	29	24	26	14	224	non-financial
totale	38	29	27	16	307	total

Tab. 4.6

- OPC di maggiore rilevanza ordinaria 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	2021	2022	2023	2011-2023	object (% on total)
fornitura di beni/servizi	50.0	31.0	44.4	75.0	37.8	supply of goods and services
finanziamento di società bancarie	23.7	13.8	3.7	12.5	25.4	financing/financial services by banks
finanziamento di altre società	26.3	55.2	51.9	12.5	35.5	financing by other companies
altri trasferimenti	--	--	--	--	1.3	other transfers
totale	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	total

controparte (% sul totale)	2011	2021	2022	2023	2011-2023	counterparty (% on total)
azionista di controllo/riferimento	86.8	82.8	88.9	100.0	88.6	controlling or major shareholder
società controllata o collegata	2.6	17.2	11.1	--	8.8	subsidiary or associate company
amministratore	10.5	--	--	--	2.6	director
totale	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	total



Note metodologiche

Methodological notes

SOCIETÀ QUOTATE ITALIANE

Definizione del campione

Nel presente Rapporto i dati si riferiscono alle società italiane con azioni ordinarie quotate sul principale mercato regolamentato italiano, Euronext Milan (EXM), organizzato e gestito da Borsa Italiana Spa. Sono escluse le società con azioni quotate diverse da quelle ordinarie, le società con azioni ordinarie sospese dalla negoziazione a tempo indeterminato e le società con sede legale diversa dall'Italia, anche nel caso in cui il principale mercato di quotazione sia quello italiano.

Dati di fine periodo.

Indici di mercato

Nel presente Rapporto le società quotate vengono raggruppate in base all'appartenenza ai seguenti indici del mercato azionario italiano:

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

Le società appartenenti agli indici Ftse Mib e Star vengono considerate solo nel 'Ftse Mib', mentre le società incluse negli indici Mid Cap e Star vengono riportate solo come 'Star'.

La voce 'altro' comprende le altre società quotate non appartenenti agli indici precedentemente elencati.

Settore di attività

Classificazione settoriale di Borsa Italiana spa. Il settore finanziario comprende banche, assicurazioni, servizi finanziari e holding di partecipazioni; il settore non finanziario include società industriali e di servizi.

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

In this Report, data refer to Italian companies with ordinary shares listed on the main Italian regulated market organised and managed by Borsa Italiana Spa, Euronext Milan (EXM). The following companies are excluded from the scope of this analysis: those with listed shares other than ordinary shares, those with ordinary shares suspended from trading indefinitely, and those with registered offices other than Italy, even if the main listing market is in Italy.

End of period data.

Market indices

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

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

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

Industry sector

Industry classification by Borsa Italiana spa. The financial sector includes banks, insurance companies, financial services and holding companies; the non-financial sector includes industrial and service companies.

Market capitalisation

In this Report, data refer to capitalisation on the Italian market of listed ordinary shares of Italian companies.

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. 1.4 - 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. 1.4 - 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 e pensione, le banche, le imprese di assicurazione e gli enti previdenziali soggetti 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* (esclusi gli enti previdenziali), *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 and pension funds, banks, insurance companies and retirement schemes 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)

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

Loyalty shares and multiple voting shares (Tab. 1.12)

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.

ORGANI SOCIALI

Fonte dei dati

Comunicazioni alla CONSOB da parte delle società quotate italiane e informazioni pubbliche (governo societario, Tab. 2.1; *interlocking*, Tab. 2.7 - Tab. 2.8; *gender diversity*, Tab. 2.21 - Tab. 2.24). Le tavole riportano i dati di fine anno.

Relazioni sul governo societario e gli assetti proprietari delle società quotate italiane - pubblicate nell'anno della rilevazione (riferite alla data di chiusura dell'esercizio precedente) - e informazioni pubbliche (organi sociali, Tab. 2.2 - Tab. 2.9; caratteristiche dei membri degli organi e dei comitati, Tab. 2.10 - Tab. 2.20). Le tavole riportano i dati dell'esercizio rendicontato.

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 sul governo societario e gli assetti proprietari. La tavola 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. 2.21 - Tab. 2.24). Tables report year-end data.

Corporate governance reports of Italian listed companies - published in the year of data collection (related to the previous financial year) - and publicly available information (corporate boards, Tab. 2.2 - Tab. 2.9; board diversity and board committees, Tab. 2.10 - Tab. 2.20). Tables report reference year data.

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 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. 2.13)

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 board' 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. 2.13)

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;
- la classificazione di '*manager*', '*consulente/professionista*' e '*accademico*' si riferisce 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 tavola 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. 2.15 - Tab. 2.20)

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.

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. 2.15 - Tab. 2.20)

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.

Presenza femminile nei *boards*

(Tab. 2.21 - Tab. 2.24)

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

Ruoli delle donne nei *boards*

(Tab. 2.23)

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.

Female representation on boards

(Tab. 2.21 - Tab. 2.24)

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

Positions held by female directors

(Tab. 2.23)

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 volta nel 2010 con l'art. 123-ter del TUF, che

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 with Article 123-ter of TUF, mandating an

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.

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 tavola 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.

