

INDICE

Gli Autori.....	XV
Prefazione (di Gian Luca Galletti)	XVII
Introduzione (di Patrizia Tettamanzi).....	xxi

PARTE I - LA PROSPETTIVA DEL MANAGEMENT E DEI REDATTORI DEL BILANCIO. ASPETTI GESTIONALI, AMMINISTRATIVI E DI REPORTING

1. La sostenibilità nei sistemi economici e industriali

di Aurora Magni	3
1. L'impresa nello scenario dello sviluppo sostenibile	3
2. Le strategie europee per la sostenibilità dei sistemi industriali	5
3. La transizione verso modelli di produzione e di consumo circolari	9
4. Comunicare i <i>claim</i> ambientali	12
5. L' <i>Ecodesign</i> nelle strategie della UE	14
6. L'impresa e i nuovi paradigmi della sostenibilità	16
6.1. Dal concetto di qualità alla sostenibilità	17
6.2. Dalla risposta alle pressioni esterne all'approccio proattivo	18
6.3. Dalla sicurezza chimica del prodotto al controllo della <i>supply chain</i>	19
6.4. Dal prodotto "testimone" alla pratica dell' <i>ecodesign</i>	20
7. Quali strumenti a sostegno della transizione ecologica?	21
7.1. Progettare prodotti sostenibili	22
7.2. Le nuove tecnologie al servizio dello sviluppo prodotti	23
7.3. Misurare l'impronta ambientale	25
8. I processi produttivi: nuovi approcci	28
8.1. Il ruolo delle tecnologie nella transizione ecologica	29
8.2. Tecnologie e lavoro	33
9. Considerazioni conclusive	34

2. La Regolamentazione in materia di *Non Financial Disclosure: Voluntary o Mandatory?*

di Michael Murgolo, Anna Lucia Missaglia e Vincenza Vota	37
1. Introduzione	37
2. <i>Voluntary o Mandatory:</i> il "Dilemma" della <i>Sustainability Disclosure</i>	40
3. Iniziative di carattere internazionale	43
4. Iniziative di carattere europeo	49

5. Iniziative di carattere italiano	54
6. Conclusioni	58
3. Il <i>Sustainability Reporting</i> come nuova leva per le decisioni aziendali	
di Annalisa Prencipe e Patrizia Tettamanzi	61
1. Introduzione	61
2. La funzione del bilancio di sostenibilità per l'impresa e per il mercato	65
3. Il <i>Sustainability Reporting</i> come "leva" per le decisioni e per la <i>governance</i>	68
4. La produzione delle informazioni "ESG": criticità ed evidenze empiriche ...	71
5. Conclusioni	80
4. La nascita e lo sviluppo dell'<i>Impact Accounting</i>	
di Patrizia Tettamanzi, Valentina Minutiello e Marta Barbesino	85
1. Introduzione	85
2. Dal <i>Profit Accounting</i> all' <i>Impact Accounting</i>	87
3. La misurazione dell'impatto: un nuovo paradigma	90
3.1. Impatto ambientale	96
3.2. Impatto del prodotto	98
3.3. Impatto sull'occupazione	99
4. Conclusione	101
5. La misurazione e il <i>reporting</i> delle emissioni: il <i>Carbon Accounting</i>	
di Francesco Grazioli	103
1. Le emissioni di anidride carbonica	103
2. La misurazione delle emissioni	105
3. I perimetri del <i>Carbon Accounting</i>	107
4. La cornice normativa del <i>Carbon Accounting</i>	108
5. La rilevazione contabile nazionale del <i>Carbon Accounting</i>	111
6. Cenni sulla letteratura di riferimento	112
6. L'impatto della sostenibilità sui sistemi di pianificazione e controllo di gestione	
di Alberto Bubbio	115
1. L'impatto della sostenibilità sulla strumentazione amministrativa a supporto delle attività di pianificazione e controllo	115
1.1. Alle origini di un nuovo cambiamento necessario	115
2. Come deve ancora cambiare il controllo di gestione	120

3. Due tra i possibili nuovi strumenti di pianificazione e controllo	125
3.1. Dalla pianificazione della crescita finanziariamente sostenibile alla pianificazione delle 3P (<i>3P Planning</i>)	125
3.2. Dalla <i>Balanced Scorecard</i> alla <i>Sustainable Balanced Scorecard</i> : l'evoluzione di uno strumento per dare attuazione a strategie di sostenibilità	132
3.2.1 La <i>Balanced Scorecard</i> : la proposta originaria di Kaplan e Norton	132
3.2.2 <i>Balanced Scorecard</i> , pochi accorgimenti per adattarla alla realtà delle imprese italiane	139
3.2.3 Una rivisitazione del modello <i>Balanced Scorecard</i> , per recepire le esigenze da Strategia di Sostenibilità	144
7. La redazione del bilancio di sostenibilità: fasi e spunti pratici di Patrizia Tettamanzi, Giorgio Venturini, Valentina Minutiello e Anna Lucia Missaglia	155
1. Gli step da compiere	155
1.1. Introduzione: quali vantaggi e risultati si ottengono tramite la redazione di un bilancio di sostenibilità?	155
1.2. Identificare il proprio <i>network</i> di <i>stakeholder</i> ("stakeholder mapping")	157
1.3. Effettuare l'analisi di materialità ("materiality analysis")	160
1.4. Definire obiettivi strategici, <i>target</i> , indicatori e piano d'azione ("ESG objective")	163
2. Un esempio pratico di contenuti <i>environmental</i> e <i>social</i> nel bilancio di sostenibilità	165
2.1. Introduzione	165
2.2. L'evoluzione della strategia aziendale	167
2.3. Alcuni contenuti del bilancio di sostenibilità	169
3. Considerazioni conclusive	180
8. Gli effetti e le determinanti dell'adozione dell'<i>Integrated Reporting</i> di Filippo Vitolla, Nicola Raimo e Vitiana L'Abate	191
1. Premessa	191
2. Il framework <IR> internazionale	193
2.1. Concetti fondamentali	195
2.2. Principi guida	197
2.3. Elementi di contenuto	200
3. Metodologia della ricerca	203

4. Risultati e discussione	204
4.1. Le determinanti dell'adozione dell' <i>Integrated Reporting</i>	204
4.2. Le determinanti della qualità dell' <i>Integrated Reporting</i>	207
4.3. Gli effetti dell'adozione dell' <i>Integrated Reporting</i>	210
4.4. Gli effetti della qualità dell' <i>Integrated Reporting</i>	212
5. Conclusioni, implicazioni e ricerche future	213
9. Gli impatti contabili delle tematiche ESG nei bilanci IFRS	
di Matteo Strada	217
1. Introduzione	217
2. Gli obiettivi dell'Accordo di Parigi: coerenza tra dichiarazioni pubbliche e assunzioni per le stime in bilancio	218
3. L'informativa riguardante la continuità aziendale e le cause di incertezza nelle stime	221
4. Le attività non finanziarie: la recuperabilità dei valori in bilancio	222
4.1. Attività immateriali e materiali	222
4.2. Il magazzino	226
4.3. La fiscalità differita	226
5. La misurazione del <i>fair value</i>	227
6. Gli strumenti finanziari	228
6.1. La contabilizzazione dei <i>green loan</i>	228
6.2. La stima delle perdite attese	231
6.3. L'informativa in bilancio sui rischi finanziari connessi al cambiamento climatico	232
7. Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri	233
8. Un accenno all'impatto sui contratti assicurativi	234
9. Un accenno alle implicazioni contabili dei diritti di emissione	234
10. Altre potenziali implicazioni contabili delle politiche di promozione della sostenibilità	236
11. Principali analogie e differenze rispetto a un bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali	237
PARTE II - LA PROSPETTIVA DEGLI INVESTITORI E DELLE ISTITUZIONI FINANZIARIE. ASPETTI DI INVESTIMENTO, VALUTAZIONE E MISURAZIONE	
10. Corporate governance: diversity & inclusion e remuneration gap	
di Elisa Valeriani, Silvia Candini e Susanna Pedretti	243
1. Introduzione	243

2. <i>Corporate governance</i> e obiettivi di sostenibilità	245
3. <i>Corporate Governance</i> e obiettivo specifico della riduzione del divario di genere	249
4. La politica di riequilibrio di genere nel contesto normativo europeo e nazionale	253
5. Declinazione operativa, nelle pratiche di <i>governance</i> , della sostenibilità e della <i>gender diversity</i>	260
5.1. Il ruolo primario del Consiglio di Amministrazione: integrazione della sostenibilità nel modello di <i>business</i>	260
5.2. Ruolo e attività dei Comitati endoconsiliari ai fini dell'integrazione della sostenibilità nei processi decisionali e di governo societario	263
5.3. L'integrazione degli obiettivi di sostenibilità nelle politiche di remunerazione: brevi cenni	266
6. Conclusioni	270
11. La sostenibilità e i rischi “ESG” nelle valutazioni d’azienda	
di Francesco Momenté	273
1. ESG e valore dell’azienda: una relazione complessa	273
2. L’integrazione della sostenibilità nella funzione-obiettivo assegnata al <i>management</i> : la riconciliazione tra <i>stakeholder</i> e <i>shareholder theory</i>	279
3. ESG e valore aziendale: l’impatto sui <i>value driver</i> della formula valutativa .	283
4. ESG e <i>performance</i> finanziaria: evidenze empiriche	290
5. ESG e costo del capitale: evidenze empiriche	295
12. Le politiche ESG e gli effetti sul valore degli <i>intangibles</i>	
di Mauro Romano, Antonio Corvino e Alessandro Cirillo	299
1. Aspettative degli investitori in materia di sostenibilità	299
2. Politiche ESG e valutazione d’azienda: <i>DCF analysis</i> e parametri valutativi .	303
3. Intangibili <i>ESG sensitive</i> : riflessioni economico-aziendali	306
4. Valore degli intangibili e investimenti ESG: <i>framework</i> teorico e modelli di valutazione	311
5. Conclusione	316
13. Il comparto della finanza e gli investimenti sostenibili	
di Maurizio Comoli, Francesco Bavagnoli e Simone Filiberti	317
1. La finanza sostenibile	317
1.1. Le diverse strategie di investimento sostenibile	319
1.2. La crescente diffusione degli investimenti sostenibili	320

1.3. Il Piano di Azione della Commissione Europea	322
2. I <i>Rating ESG</i>	325
2.1. La metodologia MSCI	327
2.2. Il caso Tesla/Exxon Mobil	332
3. Investimenti tematici e ad impatto	334
3.1. <i>Green bond</i>	335
3.2. I <i>green bond</i> emessi da Enel	336
3.3. <i>Social bond</i> e <i>social impact bond</i>	337
4. Gli ostacoli allo sviluppo della finanza sostenibile e la via tracciata per il futuro	339
 14. I <i>Principal Adverse Impact</i> – “PAI” – nelle politiche di sostenibilità	
di Maurizio Comoli, Patrizia Tettamanzi e Michael Murgolo	343
1. Introduzione	343
2. Contesto normativo	345
3. Le <i>policy</i> per il governo del rischio e le esternalità negative	350
4. Gli indicatori “PAI” e le politiche di sostenibilità	352
5. Adempimenti degli obblighi di trasparenza in tema di sostenibilità	364
6. Conclusioni	367
 15. Il settore bancario, la sostenibilità e i fattori “ESG”	
di Elena Beccalli	371
1. Introduzione	371
2. <i>Rating ESG</i> e le loro potenziali criticità	373
3. Regolamentazione e <i>standard</i> in materia ESG	375
3.1. Tassonomia ambientale, tassonomia sociale e direttive europee	376
3.2. Iniziative EBA	378
3.3. Iniziative di supervisione: <i>climate stress test</i> e Pillar 3	379
4. Impatto del rischio climatico sul sistema finanziario	380
5. Questioni aperte	381
 16. Il <i>fintech</i> e lo sviluppo sostenibile: analisi e prospettive future	
di Enrico Vergani	383
1. Introduzione	383
2. Un <i>rating ESG</i> adeguato	385
3. Il <i>Fintech</i> : settore sostenibile?	387
4. <i>Fintech</i> : modelli di <i>business</i> sostenibili	389
5. <i>Fintech</i> : la digitalizzazione deflattiva	391

6. <i>Fintech</i> e investitori	392
7. Economia dell'unità positiva	393
8. Covid-19 e <i>fintech</i>	396
9. <i>Fintech</i> di domani	397
10. Il futuro delle <i>fintech</i>	399

PARTE III - LA PROSPETTIVA DEGLI ALTRI STAKEHOLDER. ASPETTI OPERATIVI E APPROFONDIMENTI SULLE FUNZIONI E SUI SETTORI

17. La sostenibilità nel <i>marketing</i> e nella comunicazione di Carolina Guerini	403
1. Premessa	403
2. Sostenibilità e modelli di <i>business</i> sostenibile	403
3. Verso la definizione di <i>marketing</i> sostenibile	407
4. <i>Marketing</i> sostenibile e sostenibilità della marca	409
5. La comunicazione della sostenibilità e i principali rischi	412
6. Sostenibilità e <i>customer centricity</i> : evidenze empiriche della ricerca di una maggiore sostenibilità da parte dei clienti	418
7. La sostenibilità delle attività di <i>marketing</i>	421
8. La <i>roadmap</i> del <i>marketing</i> sostenibile: conclusioni	422
18. Aspetti critici in tema di ESG in alcuni settori significativi di Patrizia Tettamanzi, Niccolò Comerio, Valentina Minutiello e Anna Lucia Missaglia	425
1. Introduzione	425
2. Il settore della moda	426
2.1. Introduzione e cenni sul settore	426
2.2. I problemi di <i>over-production</i> e <i>over-consumption</i>	427
2.3. Le materie prime: la qualità e le modalità di sfruttamento	429
2.4. Le criticità: comunicare il valore dei prodotti e processi <i>green</i> ai consumatori e agli <i>stakeholders</i>	430
2.5. La nuova strategia europea per il tessile sostenibile: " <i>fast fashion is out of fashion</i> "	434
3. Le sfide per il settore turistico tra ripresa <i>post-Covid</i> e sostenibilità	436
3.1. Introduzione	436
3.2. Alcune iniziative concrete nel settore turistico: " <i>sustainable hospitality alliance</i> ", " <i>WTTC hotel sustainability basics</i> " e " <i>b-tourism</i> "	439
3.2.1 La " <i>Sustainable Hospitality Alliance</i> "	439

3.2.2 Il "WTTC Hotel Sustainability Basics"	441
3.2.3 <i>B-Corp e B-Tourism</i>	443
3.2.4 Il PNRR a fianco del turismo sostenibile	444
4. Il settore della plastica riciclata	446
4.1. Introduzione e cenni sul settore	446
4.2. Il contesto europeo: la struttura del settore e gli enti a supporto delle imprese	447
4.3. Gli strumenti del settore che favoriscono la collaborazione tra imprese .	451
4.4. La rendicontazione sviluppata dalle aziende e i contenuti più rilevanti .	452
19. La costruzione di un indice di sostenibilità percepita del <i>retail grocery</i>	
di Chiara Mauri e Fausto Pacicco	455
1. Introduzione	455
2. La sostenibilità nel <i>retail</i> : revisione della letteratura	458
3. La misurazione della sostenibilità percepita dei <i>retailer</i>	460
4. Indagine empirica: metodologia e <i>study field</i>	462
4.1. Risultati	463
4.2. Discussione dei risultati e implicazioni per i <i>retailer</i>	469
5. La sostenibilità dalla prospettiva dei <i>retailer</i>	470
6. Implicazioni manageriali	474
20. La finanza pubblica e lo scenario "ESG": il ruolo delle finanziarie regionali	
di Riccardo Barbieri	477
1. Premessa	477
2. Centralità della finanza pubblica nell'Agenda 2030	477
3. Opportunità PNRR e leva finanziaria pubblico-privato	479
4. Limiti della finanza pubblica e <i>policy making</i> regionale	483
5. Le società finanziarie regionali	487
6. Società finanziarie regionali, esperienze ESG e prospettive di evoluzione in società <i>benefit</i>	493
6.1. Trasformazione delle finanziarie regionali in società <i>benefit</i>	498
21. Le attività di <i>assurance</i> in tema di sostenibilità	
di Giorgio Venturini	503
1. Introduzione	503
2. Le attività di "assurance engagement" e l'informativa finanziaria	504

3. Le attività di "assurance engagement" diverse dall'informativa finanziaria storica	506
4. L'ISAE 3000 revised	510
5. Cenni agli altri standard di riferimento: l'AA1000AS V3 (2020) di AccountAbility.....	514
6. L' <i>as is</i> dell'assurance engagement sui report di sostenibilità	517
7. Le possibili evoluzioni future dell'audit sulla sostenibilità	521
8. Alcune considerazioni finali	523
Conclusione di Federico Visconti.....	525
Postfazione di Elena Goitini	529
1. Introduzione	529
2. Banche e rischi climatici: a che punto siamo?	530
3. Verso la transizione energetica	531

