



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI
M I L A N O



RINASCERE SOSTENIBILI

Rendicontare per comunicare o comunicare per rendicontare?

**Tra integrazione e green washing:
Indagine esplorativa agli antipodi della sostenibilità**

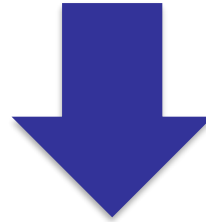
Angelo Russo

12 ottobre 2021

I limiti dei dati ESG...

e dell'Integrated Reporting

- Le distorsioni sono introdotte dall'arte mistica del "benchmarking" (influenzata dal gruppo di pari – peer-group)
- I fornitori di dati ESG non sono molto allineati: ancora più sorprendentemente quando le informazioni sono disponibili pubblicamente



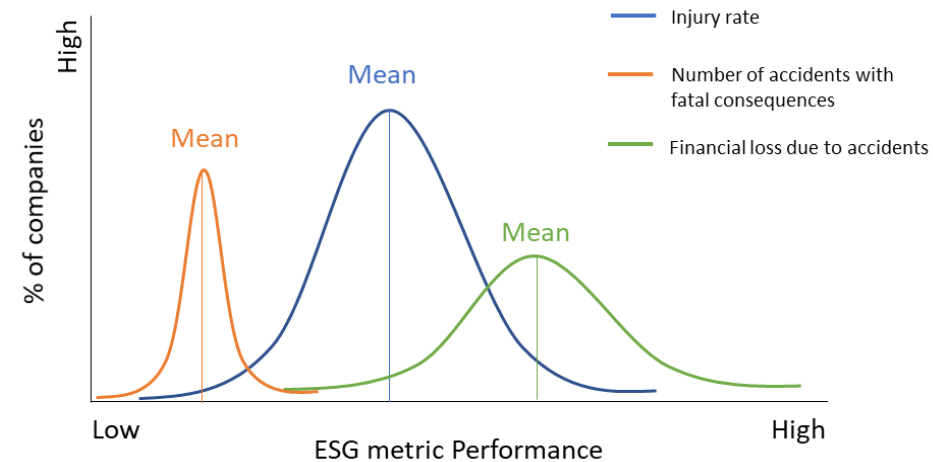
- 1. L'incoerenza dei dati è peggio di quanto si possa pensare**
- 2. L'imputazione dei dati ESG può essere un problema (o non tutti i modelli sono uguali)**

L'incoerenza dei dati è peggio di quanto si possa pensare

Various metrics used to describe Employee Health and Safety

Lost time Incident Rate (per 100, 5,000, 200,000)
 Lost Time Frequency Rate
 Injuries Resulting in Lost Time
 Accident Rate
 Accidents Requiring Time Off,
 Days Lost Due to Injury
 Financial Loss Due to Accidents,
 Injuries resulting in more than 1 lost day
 Injury Rate
 Lost Day rate
 Lost time of Fewer than 61 days due to occupational illness or injury
 Lost time incident severity rate
 Number of accidents
 Number of accidents without lost time
 Number of lost workdays
 Number of severe accidents occurred
 Rate of Injury per 200,000 hours worked
 Reduced working days caused by work related injuries
 Time loss Claims
 Lost time
 Incident numbers of occupational disease,
 Occupational Illness rate
 Occupational Illness Cases
 Occupational Disease Rate

Metric	Unit
Number of accidents with fatal consequences	Number
Rate of injury per 200,000 hours worked	Number (ratio)
Occupational injury rate-related fatalities	Number
Lost-time incident frequency rate	Percentage
Injury rate	Percentage
Total case incident rate	Percentage



Fonte: Kotsantonis & Serafeim, 2019

L'imputazione dei dati ESG può essere un problema

1. Modello input-output: i dati a livello di settore e macroeconomici vengono ridimensionati in base alle dimensioni dell'azienda per ottenere una stima di impatto diretto
2. La raccolta dati soffre della sensibilità delle persone in impresa
3. Gli accademici «godono» nel giocare con modelli econometrici che non aggiungono molto

IL PRIMO CASO È IN GERMANIA. SEGNA UN PRECEDENTE

Rating Esg. L'azienda si ribella e fa causa

🕒 1 Apr 2020 📰 News 📄 CSR 💬 Commenta 🖨️ Stampa ✉️ Invia ad un amico

Un'ingiunzione del tribunale di Monaco ha impedito a Iss di rilasciare il suo rating negativo sull'azienda Isra Vision, che non aveva fornito le informazioni richieste. Una decisione destinata a incidere su rilevanza dei dati Esg

ET **ETicaNews**

HOME FINANZA SRI CSR SOCIAL IMPACT RISPARMIO SRI

🔍 ETinchieste 📰 News ✍️ Contributi 📄 Editoriali 🗣️ Interviste e Ritratti 📖 ETBook

NUOVA RICERCA DEL MASSACHUSETTS INSTITUTE OF TECHNOLOGY

Rating Esg, il Mit spiega la divergenza

🕒 1 Ott 2019 📰 News 📄 Risparmio SRI 💬 Commenta 🖨️ Stampa ✉️ Invia ad un amico

Lo studio conferma la scarsa correlazione fra i rating (0,61) dei principali provider Esg. Le cause della differenza sarebbero tre: selezione, peso e misurazione degli Esg. Differenze che, secondo i ricercatori, sono un ostacolo per il mercato

IS «Confusione aggregata», è la laconica definizione che i ricercatori del **Mit Sloan** di Cambridge, business school del **Massachusetts Institute of Technology**, hanno coniato per descrivere i risultati della loro ultima ricerca sui **rating Esg**, pubblicata lo scorso agosto. Le informazioni ambientali, sociali e di governance che i decisori ricevono dalle diverse agenzie specializzate sarebbero «epoco correlate fra di loro».

PER IL REPORTING UN FRAMEWORK AD HOC E INTERCONNESSO

Enel si fa il suo "integrated"

🕒 22 Apr 2020 📰 News 📄 CSR 💬 Commenta 🖨️ Stampa ✉️ Invia ad un amico

La relazione finanziaria annuale consolidata 2019 per la prima volta integra dati ed informazioni finanziarie e non finanziarie. Il report è "integrato" ma non segue framework esistenti. E include la disclosure sul climate change in accordo con il Tcfd

Fonte: EticaNews

Le domande di ricerca

“Integrated reporting is like God: no one has met Him, but everybody talks about Him”

Fonte: Gibassier et al., 2018

- 1. L'Integrated Reporting sta andando nella giusta direzione?**
- 2. Quanto sono integrati i report integrati?**
- 3. Qual è la strada per arrivare a un Report Integrato?**

DATI + **DATI** = **IR** ?
ECO-FIN + **ESG**

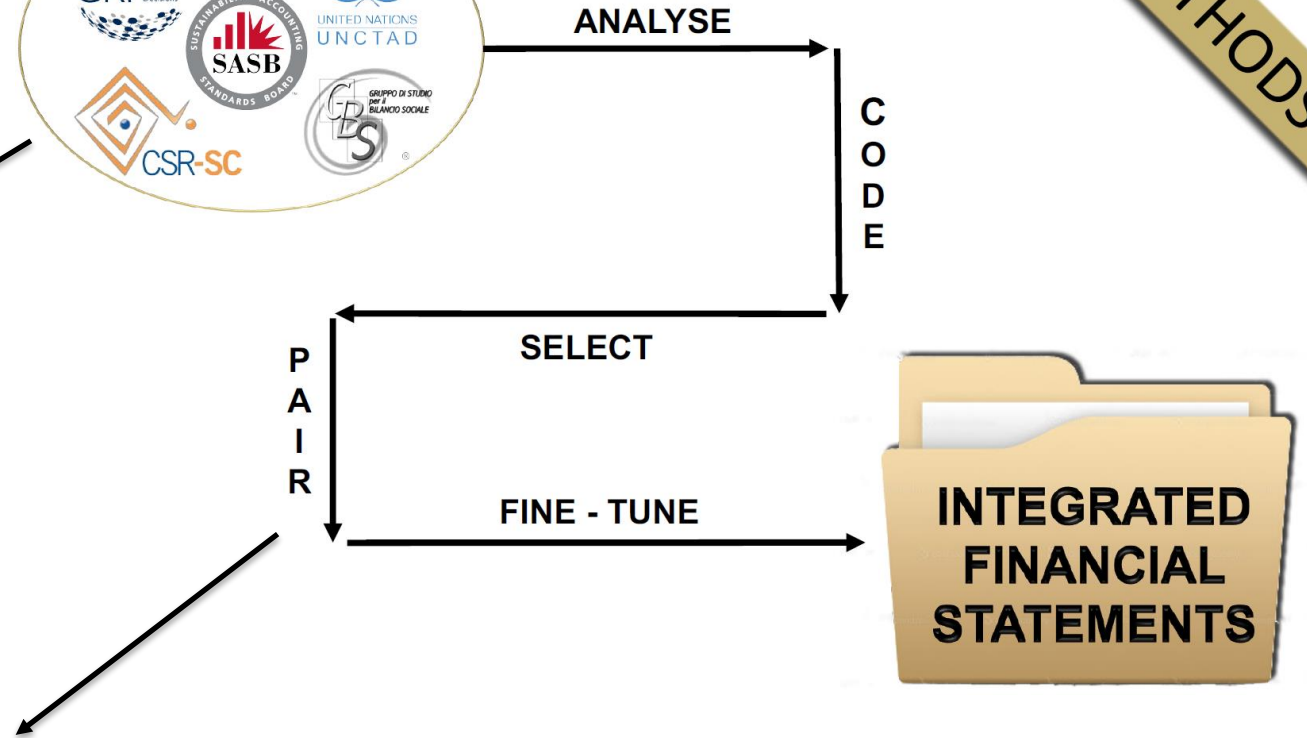
La ricerca

Il metodo



METHODS

GRI 144 Indicators 608 Metrics	UNCTAD 33 Indicators 33 Metrics
SASB 41 Indicators 41 Metrics	
GBS 112 Indicators 347 Metrics	CSR-SC 98 Indicators 206 Metrics



La ricerca

I risultati: estratto di CE (B.6. Materie prime...)

B. TOTALE Costi della Produzione	GRI ID	GRI INDICATOR	CSR-SC ID	CSR-SC INDICATOR	GBS ID	GBS INDICATOR	UNCTAD ID	UNCTAD INDICATOR	SASB ID	SASB INDICATOR
B.6. Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	204-1	a. percentuale del budget di approvvigionamento utilizzato per le sedi operative significative che viene spesa per i fornitori locali di tali sedi (come la percentuale di prodotti e servizi acquistati localmente); b. la definizione geografica dell'organizzazione di "locale"; c. la definizione utilizzata per "sedi operative significative".	4.1.0	a) Criteri di selezione dei fornitori diretti, significativi per il core business, volti a coinvolgere e responsabilizzare sulle tematiche sociali, ambientali e di sicurezza; b) iniziative di coinvolgimento e responsabilizzazione sulle tematiche sociali, ambientali e di sicurezza.	3.2.6.2	e) percentuale di fornitori appartenenti alla regione, provincia o comune di riferimento; f) percentuale di acquisti da aziende appartenenti alla regione, provincia o comune di riferimento sul totale dei costi di acquisto sostenuti.	A.4.1	Proportion of procurement spending of reporting entity at local suppliers (based on invoices or commitments made during reporting period) in absolute amounts and relative terms.	FB-AG-000.D	Cost of agricultural products sourced externally in reporting currency
B.6. Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	301-1	il peso o il volume totale dei materiali utilizzati per produrre e confezionare i prodotti e i servizi primari dell'organizzazione durante il periodo di rendicontazione divisi in: i. materiali non rinnovabili utilizzati; ii. Materiali rinnovabili utilizzati	4.1.1	a) numero di fornitori suddivisi per parametri tecnico-prestazionali, commerciali, logistici, economici, geografici o strategico-gestionali	3.2.8.1	a) costo per acquisti e servizi; b) percentuale di costi per acquisti e servizi sul fatturato.	B.2.1	Change in entity's waste generation per net value added in relative terms, terms of change and absolute amounts.	FB-AG-130a.1.3	(3) percentage of energy renewable
B.6. Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	301-2	percentuale di materiali riciclati utilizzati per produrre i prodotti e i servizi primari dell'organizzazione	4.1.2	a) percentuale di fornitori per categoria con sistemi di gestione (qualità, ambiente, sicurezza, etico-sociale); b) numero di fornitori con siti extra UE per categoria.	3.2.8.2	a) percentuale di resi ai fornitori per non conformità qualitativa	B.2.2	Total amount of waste reused, re-manufactured and recycled in relative terms, terms of change and absolute amounts	FB-PF-130a.1.1	(1) Total energy consumed in gigajoules (GJ)
B.6. Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	301-3	a. percentuale di prodotti recuperati o rigenerati e relativo materiale di imballaggio per ciascuna categoria di prodotto; b. come sono stati raccolti i dati per questa informativa.	4.1.3	a) percentuale di fornitori che rispondono attivamente alla sensibilizzazione sulla tutela dei principi di qualità, sostenibilità, rispetto ambientale, etico-sociale; b) numero di azioni di comunicazione/sensibilizzazione sulla tutela di principi di qualità, sostenibilità, rispetto ambientale, etico-sociale.	3.2.8.3	a) percentuale di acquisti per area geografica, tipo di acquisto, fasce di acquisto, etc.; b) percentuale di fornitori per area geografica; c) percentuale di fornitori per tipo di acquisto/servizio; d) percentuale di fornitori per fasce di acquisto; e) percentuale di acquisti dai primi n fornitori.	B.2.3	Total amount of hazardous waste, in absolute terms, as well as proportion of hazardous waste treated, given total waste reported by reporting entity in relative terms, terms of change and absolute amounts.	FB-AG-430a.1	Percentage by cost of agricultural products sourced that are certified to a third-party environmental and/or social standard, and percentages by standard

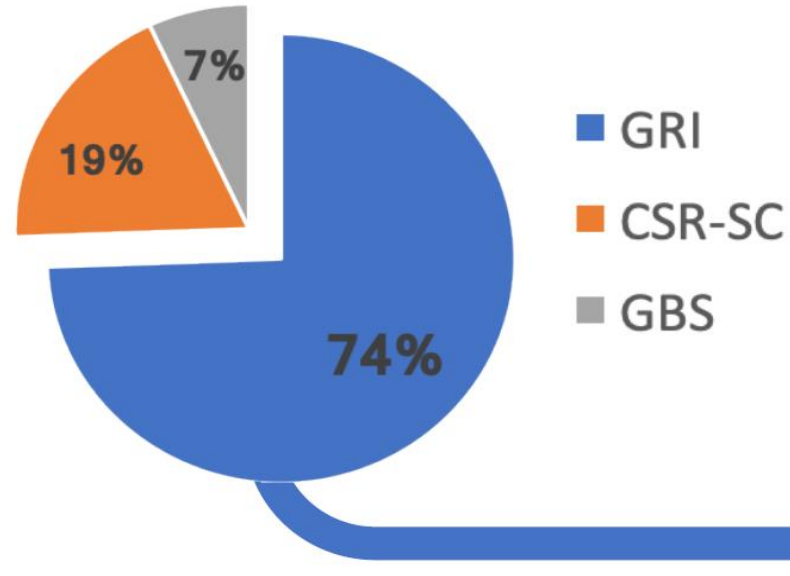
La ricerca

I risultati: estratto di SP (B.I.2. Costi di sviluppo)

Voce	GRI INDICATOR	CSR-SC ID	CSR-SC INDICATOR	GBS ID	GBS INDICATOR	UNCTAD ID	UNCTAD INDICATOR	SASB ID	SASB INDICATOR
B.I.2. Costi di sviluppo	AT.B.I.2	3.2.2	a) spesa per ricerca di mercato su valore aggiunto; b) spesa per sviluppo nuovi prodotti/servizi su valore aggiunto; c) spesa per la produzione di nuovi prodotti/servizi su valore aggiunto; d) numero di progetti di nuovi prodotti/servizi.	3.2.7.9	a) costi e investimenti per qualità; b) percentuale di costi qualità sul fatturato; c) numero di cretificazioni della qualità con l'indicazione dell'ente certificatore.	A.3.3	Total amount of expenditures on research and development by reporting entity during reporting period in absolute amounts and relative terms		
B.I.2. Costi di sviluppo	AT.B.I.2	3.5.0	b) percentuale di spesa per ricerca, produzione, mantenimento di prodotti/servizi con connotazione etico-ambientale sul totale della spesa dell'impresa.						
B.I.2. Costi di sviluppo	AT.B.I.2	7.2.4	a) percentuale sul valore aggiunto/fatturato di spese devolute direttamente nel campo della ricerca ed innovazione; b) progetti di ricerca d) percentuale di dipendenti dedicati alla ricerca						

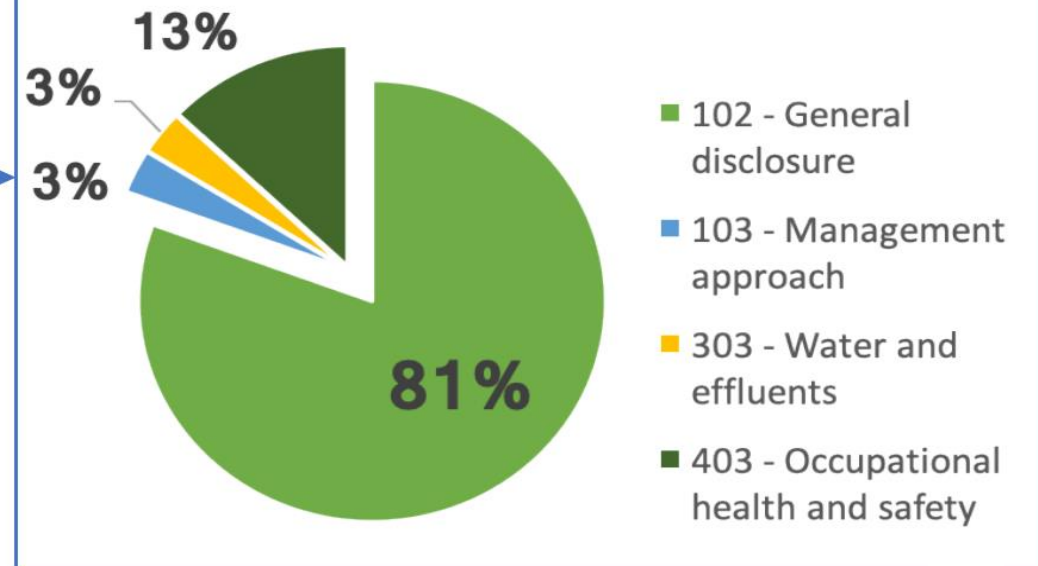
La ricerca I risultati

Percentages of indicators excluded
per framework



SELECTION

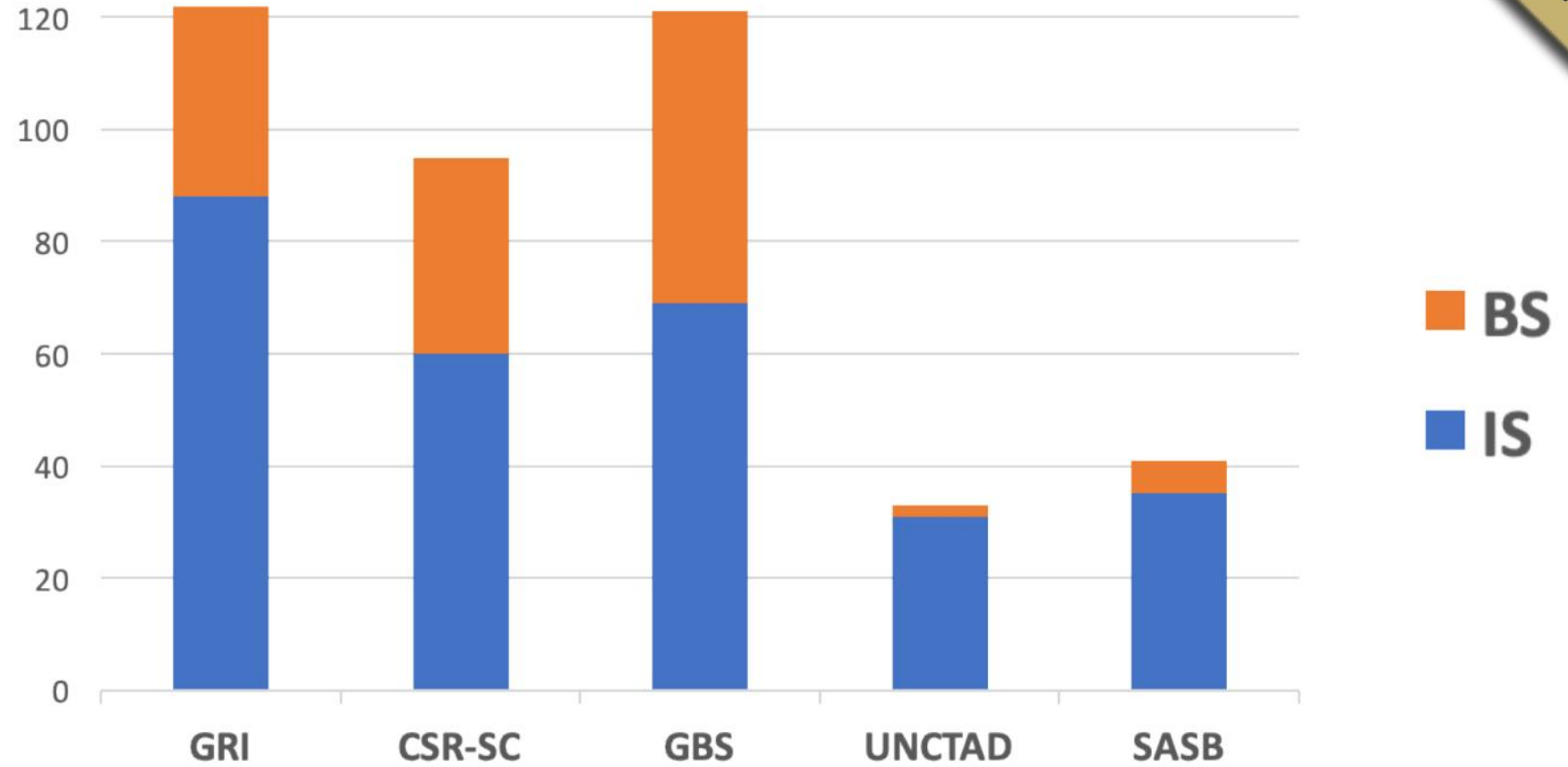
GRI indicators excluded per standard



La ricerca

I risultati

Number of indicators assigned to either
Balance Sheet or Income Statement



PAIRMENT

Quindi? Conclusioni? Proposte?

1. Imprese

- Identificare metriche ESG efficaci e comparabili
- Cosa ci dicono i dati ESG? **Qualitativo** vs **quantitativo**

2. Investitori e mercati

- Partecipare al processo di cambiamento e rendere **trasparenti i propri processi di raccolta**

3. Istituzioni

- Supportare la convergenza verso **un modello condiviso di rendicontazione: facoltativo vs obbligatorio**

Grazie per l'attenzione

Angelo Russo

Professore Ordinario di Economia e Gestione delle Imprese

Prorettore alla Ricerca e alla Sostenibilità

Direttore del PhD in Economics and Management of Sustainability & Innovation

Università LUM

russo@lum.it