



Dialogo di sostenibilità tra PMI e banche e reporting di sostenibilità: primi spunti di riflessione

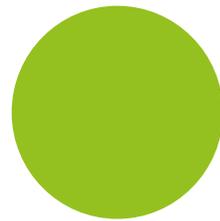
Andrea Giannini

CONSOB – Direzione Generale

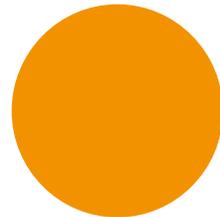
Firenze
16 Aprile 2025

Le opinioni espresse sono strettamente personali e non impegnano in alcun modo la Consob

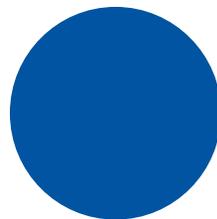
Agenda



*FINANZA SOSTENIBILE
IMPATTI DIRETTI E INDIRETTI PER LE PMI*



*COME RENDICONTARE LA SOSTENIBILITA' :
DIALOGO & VSME*



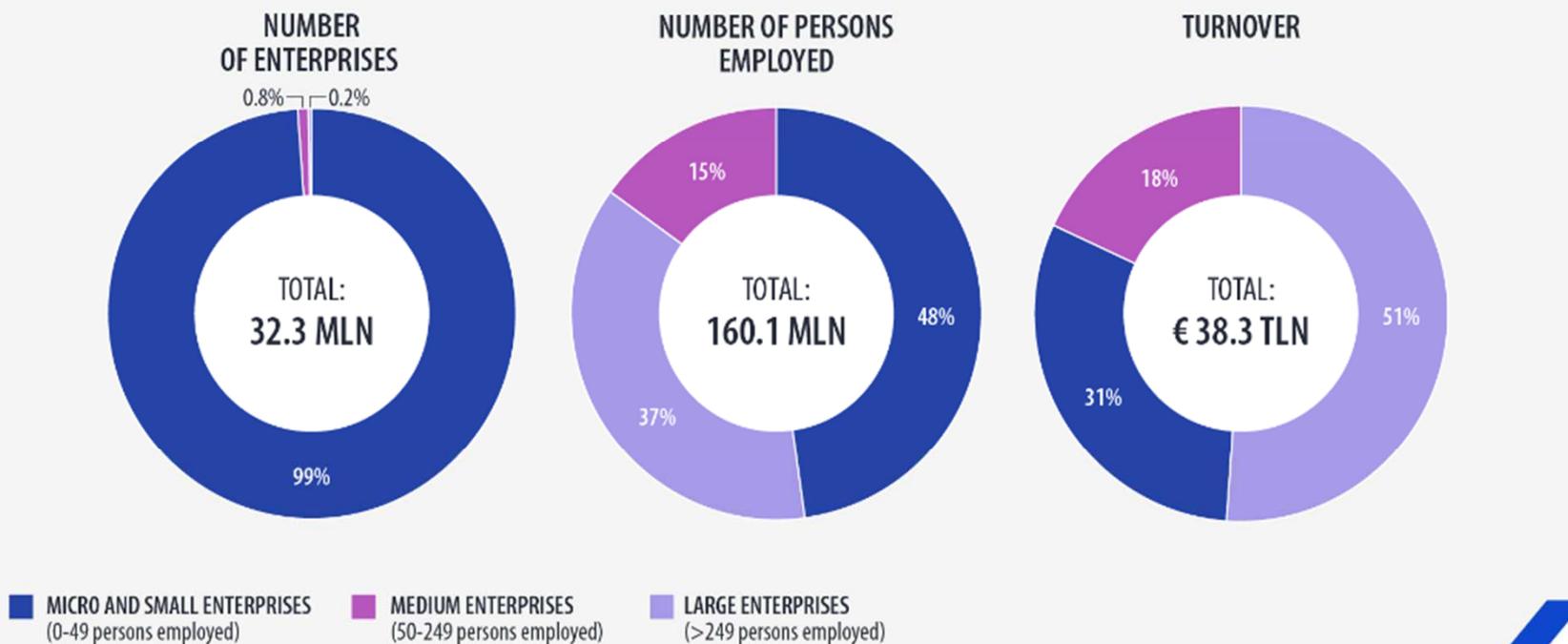
PRIMI SPUNTI DI RIFLESSIONE

FINANZA SOSTENIBILE
IMPATTI DIRETTI E INDIRETTI PER LE PMI

I NUMERI DELLE IMPRESE IN UE 2022 (FONTE EUROSTAT 2024)

Business economy by size in 2022

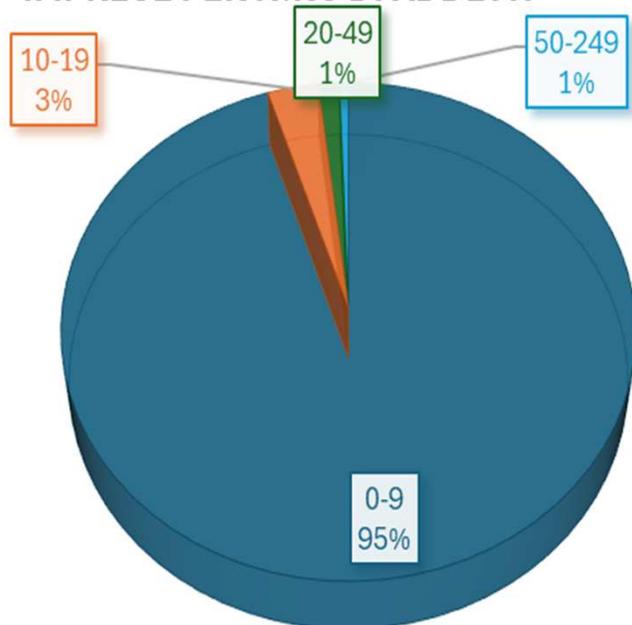
(% of size class)



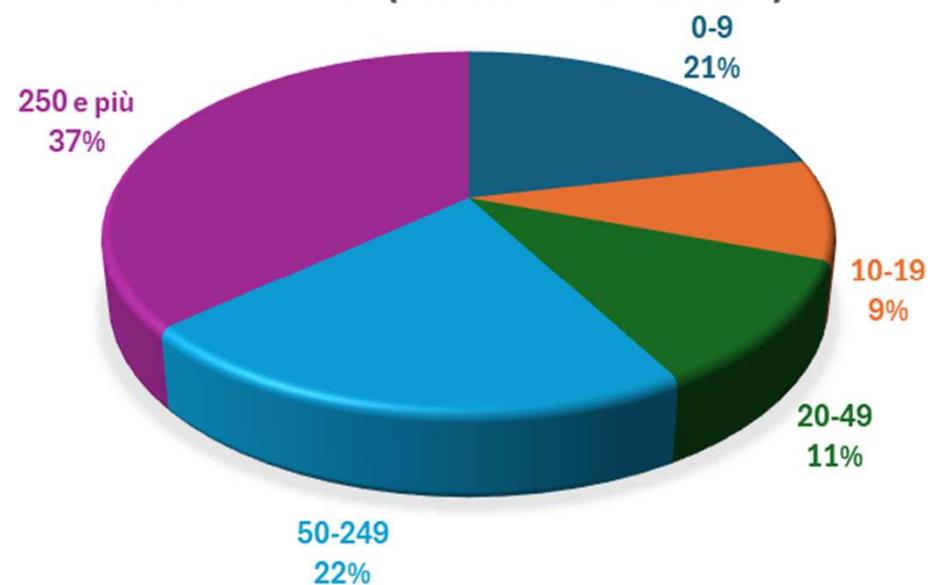
eurostat

I NUMERI DELLE IMPRESE IN ITALIA 2022 (FONTE ISTAT 2024)

IMPRESSE PER N.RO DI ADDETTI

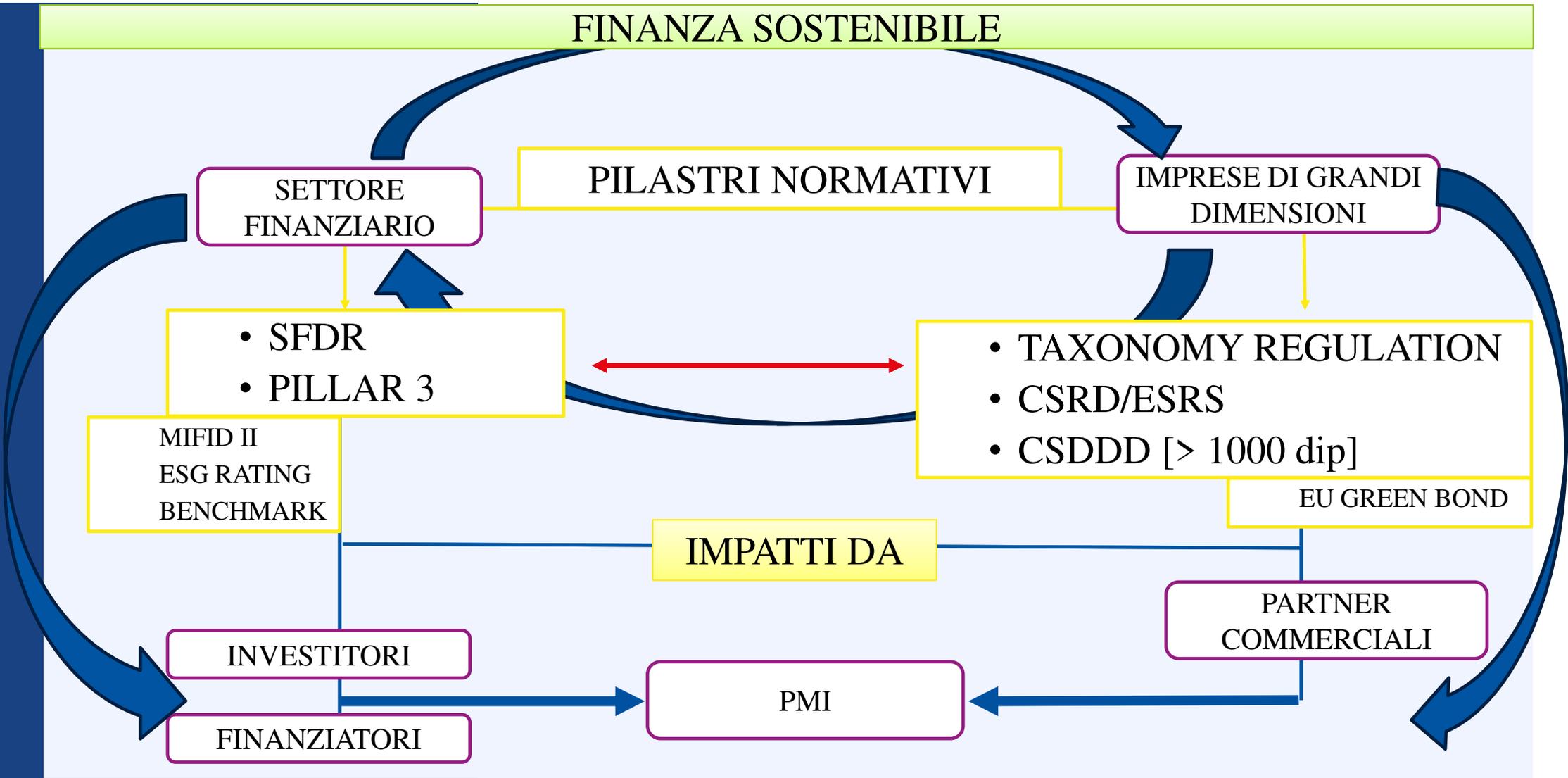


FATTURATO (MIGLIAIA DI EURO)



Classe di addetti	0-9	10-19	20-49	50-249	250 e più	Totale
Imprese	4.245.950	139.739	58.138	24.796	4.343	4.472.966,00
Fatturato (migliaia di euro)	901.220.045	377.266.306	477.976.981	901.778.363	1.532.714.088	4.190.955.783,00

FINANZA SOSTENIBILE



*COME RENDICONTARE LA SOSTENIBILITA' :
DIALOGO vs VSME*

Standard volontario europeo di rendicontazione di sostenibilità [VSME]

EFRAG, su mandato ricevuto dalla CE del settembre 2023 [*SME Relief Package*], ha elaborato uno standard volontario per la rendicontazione volontaria di sostenibilità [c.d. **VSME**] indirizzato [*ante proposta omnibus*] alle PMI non quotate.

Il VSME è in fase di adozione da parte della CE sotto forma di raccomandazione



L'Obiettivo del VSME è di supportare le PMI nel:

- (a) fornire informazioni che aiuteranno a **soddisfare le esigenze di domanda di dati delle grandi imprese** che richiedono informazioni sulla sostenibilità ai loro fornitori;
- (b) fornire informazioni che aiuteranno a **soddisfare la domanda di dati da parte di finanziatori/fornitori di credito e investitori**, aiutando quindi le imprese nel loro accesso ai finanziamenti;
- (c) migliorare la gestione delle questioni di sostenibilità che affrontano, vale a dire sfide ambientali e sociali come l'inquinamento, la salute e la sicurezza della forza lavoro. Ciò sosterrà la loro crescita competitiva e migliorerà la loro resilienza nel breve, medio e lungo termine; e
- (d) contribuire a un'economia più sostenibile e inclusiva.

Standard volontario europeo di rendicontazione di sostenibilità [VSME]

Rendicontazione

Tempistica di pubblicazione e collocazione della rendicontazione di sostenibilità:

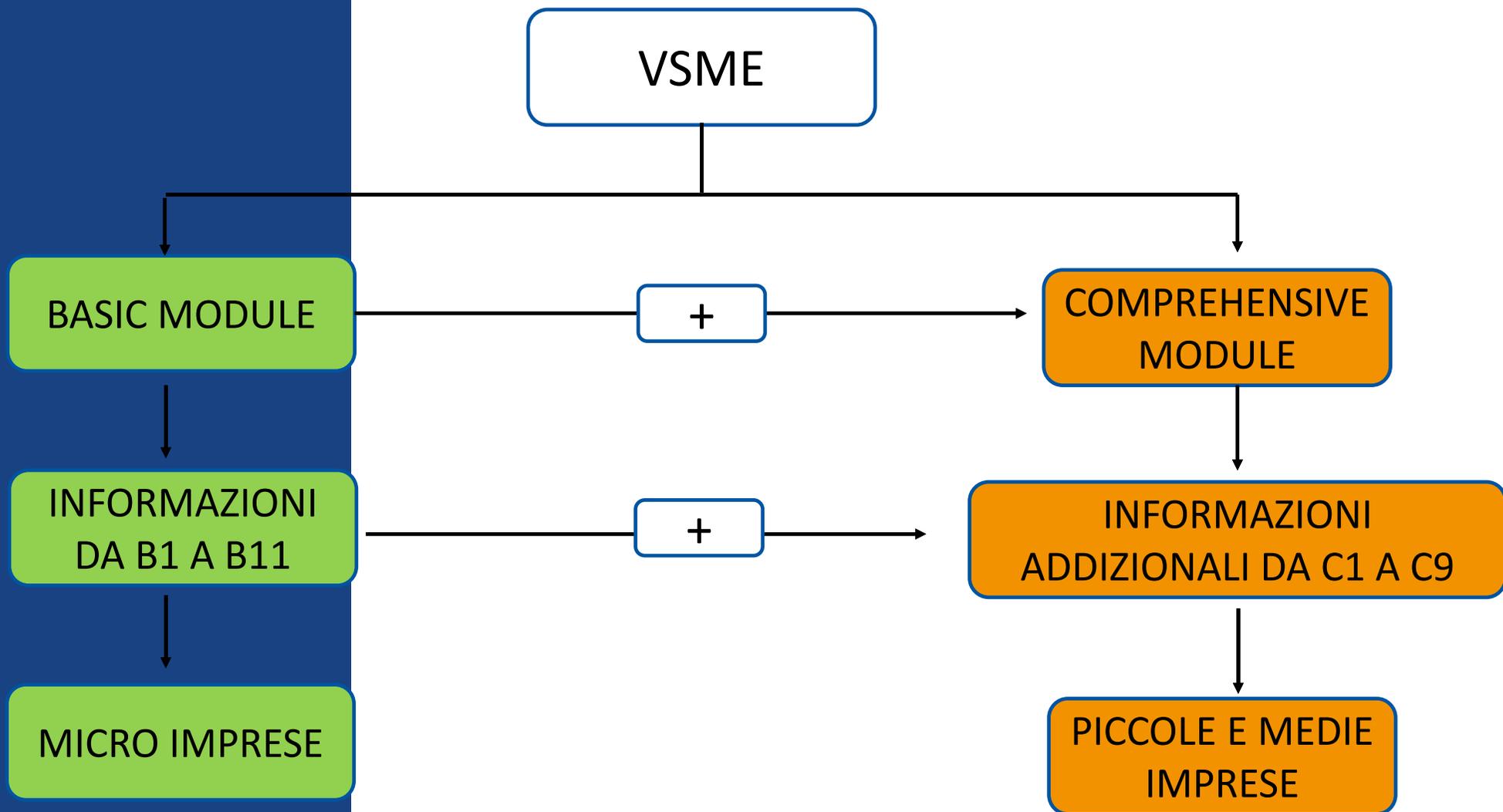
- È richiesto un aggiornamento annuale
- Predisposizione in linea con la preparazione del bilancio

Informazioni riservate e sensibili:

- Possibilità di omettere tali informazioni.
- Disclosure in B1 se l'impresa decide di omettere tali informazioni

Coerenza e collegamenti con le informazioni finanziarie nei bilanci:

- Assicurare coerenza nel medesimo periodo di riferimenti tra i 2 documenti;
- Rendicontate in modo da facilitare la comprensione dei collegamenti esistenti tra i 2 documenti [es. *riferimenti incrociati*]



Executive summary dei risultati

Post consultazione: aumentato il grado di allineamento tra Documento PMI-Banche e VSME, mantenendo comunque le **specificità del Documento PMI-Banche**.

- ~ **60%** degli indicatori del Documento PMI-Banche presenta un allineamento **“totale”** con il VSME.
- ~ **25%** degli indicatori del Documento PMI-Banche presenta un allineamento **“parziale”** con il VSME, in particolare le aree tematiche relative al Cambiamento climatico e all’Ambiente del Documento PMI-Banche **riflettono, rispetto al VSME, meglio l’esigenza di semplificazione emersa dalla consultazione pubblica e una migliore aderenza alle richieste del Pillar 3** (es. APE per i soli immobili a garanzia, indicatori qualitativi per la Taxonomy e per i rischi sociali).

Specificità del documento Tavolo MEF rispetto al VSME

Gli indicatori **coprono** le esigenze informative delle banche:

- **Taxonomy**: indicatore su grado di allineamento. In VSME introdotto al momento solo un placeholder in attesa dell’elaborazione di una tassonomia semplificata per PMI
- **Rischio fisico**: indicatore su coperture assicurative, non presente in VSME
- **APE**: richiesta specifica per gli immobili a garanzia, VSME non chiarisce come rappresentare il rischio di transizione degli immobili.

Maggiore attenzione alla **proporzionalità**:

- definizione **microimprese**: approccio *principle based* vs *rule based* in VSME
- **metriche su consumi energia e GHG**: **più semplici** rispetto al VSME [*Nel documento il calcolo delle emissioni viene demandata alla banca*]

Guida metodologica: più **dettagliata ed esplicativa** rispetto al VSME. Riflette inoltre le specificità del contesto normativo nazionale

Rappresentazione più dettagliata e completa delle esigenze normative delle banche (Appendice C del VSME risulta ad oggi incompleta e parziale).

Gap Analysis: Documento Pmi- Banche vs VSME*

2 Modalità di confronto

1

Analisi della corrispondenza degli indicatori contenuti nel Documento PMI-BANCHE con quelli del VSME



Risponde alla domanda:

L'indicatore del Documento PMI- BANCHE ha un'esatta corrispondenza con gli indicatori nello standard VSME?

- SI/NO;
- Se «SI» il grado di allineamento è «Totale» o «Parziale»?

OBIETTIVO: Mostrare il grado di allineamento del Documento MEF con il VSME

ELEVATO GRADO DI ALLINEAMENTO ~ 85%

2

Analisi di gap degli indicatori contenuti nel VSME rispetto a quelli del Documento PMI-BANCHE



Risponde alla domanda:

L'indicatore dello standard VSME ha un corrispondente indicatore del Documento PMI-BANCHE:

- SI/NO;
- Se «SI» il grado di allineamento è «Totale» o «Parziale»?

OBIETTIVO: Mostrare quali informazioni aggiuntive, rispetto al Documento MEF, la PMI deve fornire per arrivare al reporting volontario EFRAG

BUON GRADO DI ALLINEAMENTO ~ 70%

1. Analisi di corrispondenza DOCUMENTO MEF vs VSME

Indicatori con allineamento «Parziale»

2	Fornire una breve descrizione della struttura organizzativa e di governance dell'impresa, evidenziando ruoli, responsabilità e strategie aziendali anche in relazione alle questioni di sostenibilità
4	Livello di efficienza energetica degli immobili in garanzia
5	Consumo totale di energia, con separata evidenza di: <ul style="list-style-type: none"> • energia da fonti rinnovabili • energia da fonti non rinnovabili
6	Emissioni annuali di gas serra di ambito 1
7	Emissioni annuali di gas serra di ambito 2
9	L'impresa ha fatto, o ha pianificato, investimenti volti a ridurre l'esposizione al rischio fisico e di transizione connessi al cambiamento climatico? Se sì, quali?
14	Sono stati definiti obiettivi da raggiungere nel tempo relativamente alla riduzione di emissioni di sostanze inquinanti in aria, acqua e suolo? Se sì, quali?
17	Sono stati definiti obiettivi da raggiungere nel tempo relativamente alla riduzione dei consumi di acqua e/o di prelievi idrici da zone a elevato stress idrico? Se sì, quali
20	Sono stati definiti obiettivi da raggiungere nel tempo relativamente alla protezione o ripristino della biodiversità ? Se sì, quali?
25	Sono stati definiti obiettivi da raggiungere nel tempo relativamente al miglioramento della gestione circolare delle risorse. Se sì, quali?
36	L'impresa ha implementato iniziative volte a minimizzare impatti negativi , mitigare rischi o promuovere opportunità rispetto alla propria forza lavoro ?
37	L'impresa ha implementato iniziative volte a minimizzare impatti negativi , mitigare rischi o promuovere opportunità sulla comunità e il territorio circostante ?
38	Eventuale adozione di un codice etico , modello di organizzazione e controllo 231 e/o di procedure in materia di anticorruzione , con separata evidenza di sistemi interni volti a segnalare casi di violazioni di leggi o regolamenti

VSME più generico

VSME più complesso nei calcoli

VSME più generico [cfr B2]

1. Analisi di corrispondenza DOCUMENTO MEF vs VSME

5 indicatori assenti in VSME

10	Clima	Indicare contro quale rischio fisico/calamità naturale, l'impresa ha stipulato una copertura assicurativa, indicandone i dettagli in termini di valore7 di copertura e validità temporale
11	Clima	Stima quantitativa preliminare o eventualmente qualitativa del fatturato allineato alla Tassonomia UE per obiettivo ambientale (mitigazione e adattamento al cambiamento climatico) e per codice NACE
12	Clima	Stima quantitativa preliminare o eventualmente qualitativa della spesa in conto capitale allineata alla Tassonomia UE per obiettivo ambientale (mitigazione e adattamento al cambiamento climatico) e per codice NACE
23	Ambiente	Percentuale di contenuto riciclato (e/o recuperato e/o sottoprodotto) presente nei prodotti finiti o nei semilavorati e nei loro imballaggi
24	Ambiente	Percentuale del contenuto riciclabile negli imballaggi
29	Società e forza lavoro	Numero di dipendenti parte di "categorie protette" che supera la richiesta di legge
33	Società e forza lavoro	Numero di giornate perse a causa di infortuni e/o malattie professionali nell'anno

Non coperto da VSME

VSME ha un indicatore diverso
 B 7 – Resource use, circular economy and waste management
 (c) if the undertaking operates in a sector using significant material flows (for example manufacturing, construction, packaging or others), **the annual mass-flow of relevant materials used.**

Non coperto da VSME

Key points

Il documento PMI-Banche presenta delle specificità rispetto al VSME in quante consente di:

- **meglio catturare e specificare le esigenze informative** derivanti dalle normative di finanza sostenibile applicabili **alle banche** (il VSME, soddisfacendo esigenze informative di diversi utilizzatori, risulta includere indicatori in parte più generici ed in parte più complessi nella loro determinazione);
- **promuovere un modello di riferimento per le PMI per la trasmissione delle informazioni di sostenibilità alle banche nell'ambito dei rapporti creditizi**, evitando, nei limiti del possibile, la proliferazione di richieste complesse e diversificate, e per questo onerose;
- **avvicinare le PMI al reporting volontario di sostenibilità VSME**. Difatti le PMI esercitandosi a fornire informazioni di sostenibilità alle banche tramite il Documento PMI-banche potranno sviluppare le capacità per realizzare una disclosure ESG in linea con il modello VSME;
- **porre le basi per iniziative di formazione e “progetti pilota”**, volti a innalzare le competenze delle PMI in materia di sostenibilità, anche con il confronto con le associazioni di categoria interessate e con il supporto della Commissione Europea

PRIMI SPUNTI DI RIFLESSIONE

Considerazioni conclusive

- 1) Esaminare il contesto normativo anticipando i potenziali impatti sul proprio business
- 2) Sviluppare un' autonoma analisi del rischio in chiave strategica, identificando le proprie aree di forza e di debolezza
- 3) Adeguare l'organizzazione (nonché i sistemi informativi aziendali e di gestione) alle nuove dinamiche di mercato
- 4) Gestire efficacemente la pressione esterna derivante da:
 - partner commerciali soprattutto gestione dei rapporti con i con capi-filiera
 - istituti bancari nell'ambito dei rapporti di credito
- 5) Rafforzare il proprio posizionamento competitivo sul mercato
 - sviluppare nuovi processi produttivi
 - cogliere le nuove opportunità per rispondere alle esigenze di mercato (i.e. clean tech) e dei consumatori
 - reperire risorse finanziarie per investimenti "green" riducendo il costo del capitale e/o aumentando il rendimento finanziario.
- 6) Integrare la sostenibilità ambientale e sociale nelle tradizionali logiche finanziarie