ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

LA SOSTENIBILITÀ E L'AMBIENTE COME VALORI PRIMARI

L'EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO IN MATERIA DI SOSTENIBILITÀ

FABRIZIO ACERBIS

6 MAGGIO 2024

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

Il quadro normativo ESG:

3 fattori di complessità

1. Pluralità di fonti concorrenti
2. Ambiti variegati di intervento
3. Sedimentazione progressiva e in itinere

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

1 Pluralità di fonti concorrenti

Nazioni Unite

Unione Europea

Legislatori nazionali

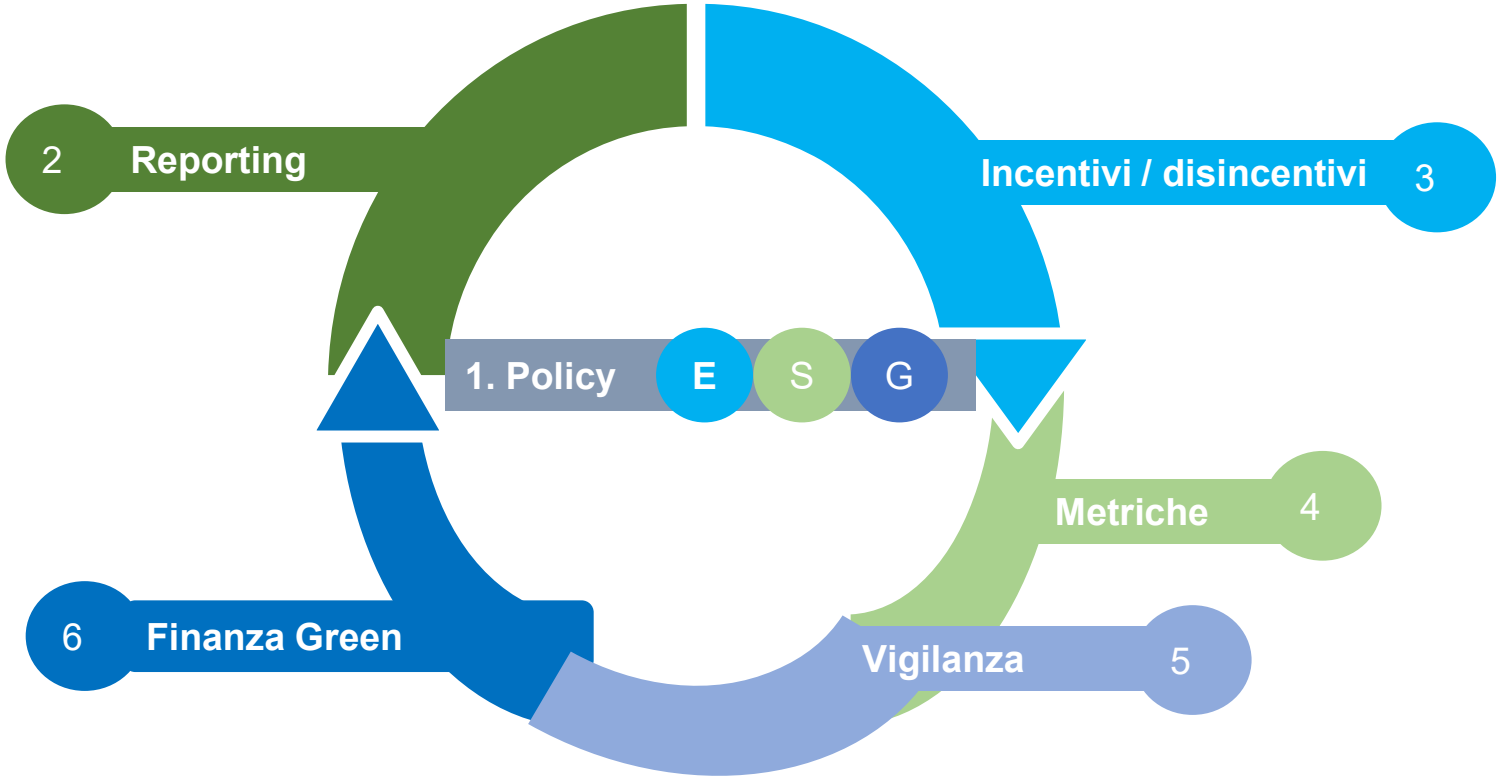
Standard setter

Regolatori mercati finanziari

Agenzie di Rating e ONG

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

2 Ambiti variegati di intervento



ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

1. Policy E S G

ONU Agenda 2030

Piano d'azione UE per finanziare la crescita sostenibile

Green Deal Europeo

OECD Guidelines for MNE on Responsible Business Conduct

2015 | 2018 | 2019 | 2023

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

1. Policy E S G

Aprile 2016 - l'UE firma l'Accordo di Parigi sul clima

UNITED NATIONS PARIS CLIMATE AGREEMENT SIGNING CEREMONY 22 APRIL 2016

Ridurre le emissioni di almeno il 55% entro il 2030, rispetto ai livelli del 1990.

La legge UE sul clima (2021) trasforma l'impegno politico del Green Deal europeo per la neutralità climatica entro il 2050 in obbligo giuridicamente vincolante nel quadro del Green Deal

Marzo 2018 - Piano d'Azione della Commissione Europea sulla finanza sostenibile

- orientare i flussi di capitale verso investimenti sostenibili;
- gestire in modo più efficace i rischi finanziari che derivano dal cambiamento climatico, dal consumo di risorse, dal degrado ambientale e dalle disuguaglianze sociali;
- migliorare la trasparenza e incoraggiare un approccio di lungo periodo delle attività economico-finanziarie.

Il pacchetto di misure include

→ Taxonomy Regulation

→ Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

1. Policy E S G

Diventare climaticamente neutral entro il 2050

Proteggere vite umane, animali e piante riducendo l'inquinamento

Aiutare le imprese a diventare leader mondiali nel campo delle tecnologie e dei prodotti puliti

Contribuire a una transizione giusta e inclusiva

Il pacchetto di misure include

→ **Revisione della Direttiva 2014/95/EU (Non-Financial Reporting Directive): CSRD**

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

2. Reporting

CSRD (2022/2464)

2022

ESRS (2023/2772)

2023

ISSB Standards

2023

Draft LSME/VSME (reporting per PMI)

2023

Draft ISSA 5000 (assurance)

2023

Schema Decreto Legislativo recepimento CSRD

2024

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

2. Reporting

Il desiderio di elevare il reporting di sostenibilità al livello del reporting finanziario...

Financial reporting

Sustainability reporting

- **Coerenza e comparabilità** (all'interno dell'Unione Europea)
- **Trasparenza**
- **Standardizzazione** dei contenuti (ESRS)
- **Qualità** e **Affidabilità** (responsabilità di gestione e sistema di controllo)

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

2. Reporting

... che si riflette nelle nuove normative

CSRD

Corporate Sustainability Reporting Directive

ESRS

European Sustainability Reporting Standards

Regolamento sulla Tassonomia

Considerazione delle **esigenze dei partecipanti ai mercati finanziari** (SFDR e tassonomia)

> **disponibilità di dati per gli investitori**

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

2. Reporting

2022

Direttiva UE 2022/2464 CSRD

Modifica e integra la Direttiva 2014/95 per la predisposizione della rendicontazione di sostenibilità.

Altre due direttive vengono modificate:

Direttiva UE/2004/109: **trasparenza delle informazioni sugli emittenti**
Direttiva UE/2006/43: **revisioni dei conti**

2023

Primo set degli standard ESRS

Allegato che integra la CSRD per quanto riguarda i principi di rendicontazione di sostenibilità.

ISSB Standards

Adozione dei primi standard volontari IFRS S1 e IFRS S2

2024 +

Implementation guidance

Linee guida per l'implementazione della doppia rilevanza e della value chain

EFRAG sta lavorando sui commenti ricevuti in fase di consultazione pubblica.

Altri set degli ESRS:

- ESRS semplificati per PMI quotate
- ESRS semplificati per PMI non quotate;

In fase di consultazione.

- ESRS semplificati per enti in Paesi terzi
- ESRS Settoriali

In fase di predisposizione.

Tassonomia Europea

Applicazione di tutti gli obblighi di rendicontazione previsti dalla Tassonomia Europea per i sei obiettivi ambientali a tutte le imprese soggette alla CSRD.

In futuro, è prevista una legislazione anche per gli obiettivi sociali e di governance.

Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD o CS3D)

Adozione da parte della Commissione Europea e recepimento dagli Stati Membri.

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

2. Reporting

2023 - 2024

Recepimento degli Stati Membri dell'UE.

Nota: Gli Stati membri dovranno mettere in vigore le disposizioni legislative, regolamentari e amministrative necessarie per conformarsi alla Direttiva ***entro il 6 luglio 2024****.*

2024

Applicazione delle disposizioni per i soggetti obbligati alla rendicontazione non-finanziaria.

Reporting nel 2025 su FY24

Aziende in scope: enti di interesse pubblico, con > 500 dipendenti e il superamento di 40 mln di fatturato o 20 mln di attivo

2025

Applicazione delle disposizioni per i soggetti di grandi dimensioni che ad oggi non redigono una DNF.

Reporting nel 2026 su FY25

Grandi dimensioni: superamento di due di tre di:

- *>250 dipendenti*
- *>50 mln ricavi*
- *>25 mln attivo*

2026

Applicazione delle disposizioni per le PMI quotate, per le istituzioni creditizie piccole e non-complesse e le imprese assicurative "captive".

Reporting nel 2027 su FY26

Escluse le microimprese: superamento di due di tre:

- *>50 dipendenti*
- *10 mln ricavi*
- *5 mln attivo*

2028

Applicazione delle disposizioni per le filiali di imprese extra-UE che ricadono nell'ambito della CSRD.

Reporting nel 2029 su FY28

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

2. Reporting

Imprese emittenti in mercati regolamentati europei (escluse le microimprese).

Tutte le imprese, europee e non europee, che sono emittenti in mercati regolamentati europei.

Alcuni **mercati europei**, come la Borsa di Francoforte e Euronext Dublin, comprendono sia **mercati regolamentati** dall'UE che **mercati autoregolamentati**. Ai fini della CSRD, devono essere considerate le imprese con quotazioni **solo** nei mercati regolamentati.

Imprese europee di grandi dimensioni che non sono emittenti

L'impresa europea supera due dei tre criteri dimensionali per due esercizi consecutivi:
- stato patrimoniale attivo: €25 m;
- fatturato netto ("ricavi"): €50 m;
- numero medio di dipendenti durante l'esercizio finanziario: 250.

Imprese europee che sono madri di gruppi di grandi dimensioni

Il gruppo supera due dei tre criteri dimensionali (**su base consolidata**) per due esercizi consecutivi:
- stato patrimoniale attivo: €25m;
- fatturato netto ("ricavi"): €50m;
- numero medio di dipendenti durante l'esercizio: 250.

Le controllate UE e extra-UE della capogruppo sono incluse nel determinare se i criteri dimensionali sono stati soddisfatti.

Requisiti per le **imprese madri non europee** che devono predisporre una **rendicontazione di sostenibilità consolidata** (dal FY 2028).

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

2. Reporting

Collocazione

Inclusione delle informazioni di sostenibilità **nella Relazione sulla gestione**, escludendo quindi la possibilità per gli Stati Membri di consentire la pubblicazione delle informazioni in una relazione separata.

Contenuti

Maggior focalizzazione delle informative su **strategia**, **obiettivi** e **target** di sostenibilità, valutazioni di **impatto** e descrizione dei **rischi** ESG rilevanti e la relativa **governance**.

Tassonomia Europea

La Direttiva prevede che vengano fornite le informazioni sulla **Tassonomia UE** stabilite dal Regolamento Europeo 852/2020.

Digital tagging

Richiesta alle aziende il ***digital tagging*** **delle informazioni** riportate, estendendo di fatto l'utilizzo del formato ESEF al contesto ESG.

Doppia rilevanza

Integrazione di una doppia prospettiva di rilevanza:

- **Inside-out**: (rilevanza dell'impatto): impatti generati dall'impresa su ambiente e società;
- **Outside-in**: (rilevanza finanziaria): influenza dei fattori esterni su sviluppo e performance dell'impresa.

Standard di rendicontazione

Introduzione di uno **standard di rendicontazione unico obbligatorio** a livello comunitario, il cui sviluppo tecnico è stato demandato all'EFRAG.

Assurance

La Direttiva estende a tutti i report di sostenibilità che saranno redatti in base alle proprie norme **l'obbligo** di essere assoggettati **alla "limited assurance",** che si prevede diventi **"reasonable assurance" dal 2028.**

Campo di applicazione

Imprese di grandi dimensioni - che superano due dei seguenti limiti: i) Ricavi > 50€m ii) Attivo > 25€m iii) Dipendenti > 250; **PMI quotate, enti creditizi piccoli e non complessi e assicurazioni captive.**

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

2. Reporting

Strategia e modello aziendale

- Una descrizione del **modello aziendale** e della **strategia**, le **opportunità** in relazione ai fattori di sostenibilità, l'impatto sui fattori di sostenibilità, gli interessi degli **stakeholder**;
- i piani dell'impresa per assicurare che il suo modello aziendale e la sua strategia siano compatibili con la transizione verso un'economia sostenibile (**resilienza**).

Governance, politiche e pratiche dell'impresa

- **Ruolo** degli organi di amministrazione, gestione e controllo e loro **competenze** e **capacità**;
- Esistenza di **sistemi di incentivi** connessi alle tematiche ESG destinati ai membri degli organi di amministrazione, direzione e controllo;
- **Politiche** e **pratiche** dell'impresa in relazione alle tematiche di sostenibilità

Target e obiettivi di sostenibilità

- **Target** e **obiettivi** ESG prefissati dall'impresa nel breve, medio e lungo periodo, progressi compiuti per raggiungerli, con particolare riferimento agli obiettivi assoluti di **riduzione delle emissioni GHG** e se gli stessi si basino su prove scientifiche conclusive.

Impatti positivi e negativi

- Principali **impatti**, positivi e negativi, effettivi o potenziali, dell'**impresa** legati alla **catena del valore**;
- Procedure di **due diligence** applicate dall'impresa in relazione alle questioni di sostenibilità;
- **Azioni per prevenire** o **attenuare** gli impatti negativi e i relativi risultati

Rischi di sostenibilità

- Descrizione dei principali **rischi** dell'impresa legati **ai fattori di sostenibilità**, comprese le principali interdipendenze e le modalità di gestione dei rischi.

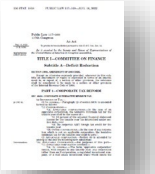
Indicatori ESG rilevanti

- **Indicatori** rilevanti per le informative ESG e descrizione delle modalità con cui sono stati identificati dall'impresa.

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

3. Incentivi/disincentivi



US Inflation Reduction Act

2022

EU Green Deal Industrial Plan for Net-Zero Age

2023

Regolamento CBAM (2023/956)

2023

Direttiva Case Green (2024/tbd)

2024

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

4. Metriche

Regolamento Tassonomia (2020/852)

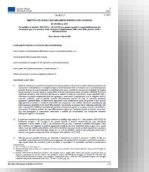
2020

Proposta di Green Claim Directive (COM(2023)166)

2023

Proposta di Regolamento sul Rating ESG (COM(2023)314)

2023



Direttiva Greenwashing (2024/825)

2024

CS3D (2024/tbd)

2024

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

4. Metriche / Taxonomy

Che cos'è la Tassonomia UE?

- Istituita con il **Regolamento UE 2020/852**, ha lo scopo di favorire gli investimenti aventi obiettivi ambientali e sociali;
- **sistema unificato di classificazione delle attività economiche sostenibili** in Europa.

A chi si applica?

- **Imprese non finanziarie**, tenute a pubblicare informazioni non finanziarie ai sensi della normativa applicabile;
- **Partecipanti ai mercati finanziari.**

Disclosure

Non-financial undertakings	**% attività economiche ammissibili e allineate alla Tassonomia UE** • **Turnover** • **CapEx** • **OpEx** *(lista restrittiva)* • ***Disclosure qualitativa***

La Tassonomia definisce, ad oggi, **sei obiettivi ambientali**:

Mitigazione del cambiamento climatico

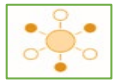
Adattamento al cambiamento climatico

Uso sostenibile e protezione delle risorse idriche e marine

Transizione verso un'economia circolare

Prevenzione e controllo dell'inquinamento

Protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi



Nel **2023** sono stati pubblicati gli **Atti Delegati della Tassonomia UE** che hanno modificato e integrato le disposizioni sulla Tassonomia introducendo anche le **nuove attività riguardanti i 4 obiettivi rimanenti.** Sarà quindi necessario rendicontare **l'ammissibilità anche degli altri 4 obiettivi ambientali nella rendicontazione 2023 e l'allineamento a tutti gli obiettivi ambientali nella rendicontazione 2024.**

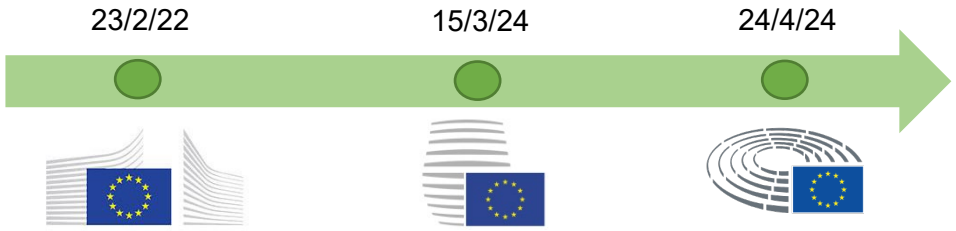
Secondo quanto previsto dall'art. 8 del Regolamento UE 2020/852, le imprese soggette all'obbligo di pubblicare informazioni di sostenibilità dovranno rendicontare anche le informazioni relative alle attività economiche allineate e non alla Tassonomia UE. Pertanto, con l'entrata in vigore della CSRD, si estende anche l'ambito di applicazione di tale Regolamento.

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

4. Metriche / CS3D

Iter approvazione



In vigore dal

- 2027 -> dipendenti + 5.000 e ricavi + €1.5b
- 2028 -> dipendenti + 3.000 e ricavi + €900m
- 2029 -> dipendenti + 1.000 e ricavi + €450m

Obblighi

Individuare i **rischi di impatto negativo** sui fattori di sostenibilità relativi a danni ambientali e violazione dei diritti umani.

Effetto sulla filiera

La due diligence non riguarda solo le attività aziendali del soggetto obbligato, bensì anche quelle delle imprese incluse nella relativa **catene del valore**, per rapporti d'affari consolidati.

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere

5. Vigilanza

6. Finanza Green

SFDR Regolamento Disclosure (2019/2088)

2019

EBA - On management and supervision of ESG risks for credit institutions and investment firms

2021

BankIt - Aspettative di vigilanza sui rischi climatici e ambientali

2021

EBA - The role of environmental risks in the prudential framework

2022

SFDR Regulatory Technical Standards (2022/1288)

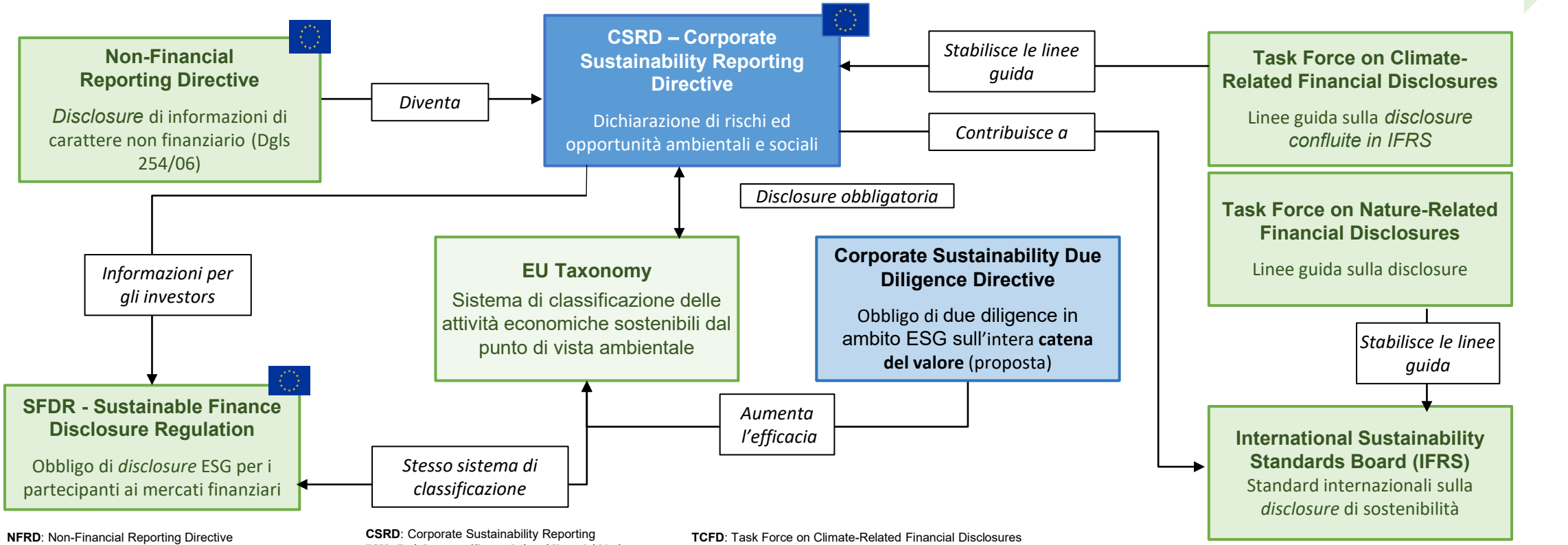
2022

Regolamento EU Green Bond (2023/2631)

2023

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

3 Sedimentazione progressiva e in itinere: il contesto internazionale (cenni a una visione d'insieme)



NFRD: Non-Financial Reporting Directive
CSDDD: Corporate Sustainability Due Diligence Directive
SFDR: Sustainable Finance Disclosure Regulation

CSRD: Corporate Sustainability Reporting
TCFD: Task Force on Climate-Related Financial Disclosures
IFRS: International Financial Reporting Standards

TCFD: Task Force on Climate-Related Financial Disclosures
TNFD: Task Force on Nature-Related Financial Disclosures

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

Sostenibilità e Imprese - quid noctis ?

Strategia …

*C'è un **elemento strategico** che rende necessario valutare gli impatti della sostenibilità sul modo di fare impresa, per rimanere dentro le catene del valore ed avere accesso ai capitali (oltre che per evitare disruption lato consumatori)*

*Non c'è dubbio che occorra ormai una **visione strategica** per valorizzare il posizionamento dell'impresa (e molte imprese sono ampiamente sintonizzate con questa esigenza) / si tratta di trasformare rischi in una opportunità*

vs Conformità

*C'è un **quadro normativo** intorno alla sostenibilità, dentro il quale si sta producendo una complessa stratificazione progressiva di **regole***

La conformità ha un costo (che può essere anche molto rilevante), ci sono regole certe, ma per molti con obblighi nel futuro, e regole in corso di scrittura. In questo quadro, conviene lato conformità essere «early mover»? Si, ma…

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI

MILANO

Fabrizio Acerbis

Dottore Commercialista – ODCEC Milano, Presidente Commissione di studio ESG

credits: Francesco Ferrara, Marco Lio – PwC Italia

Grazie per l‘attenzione