

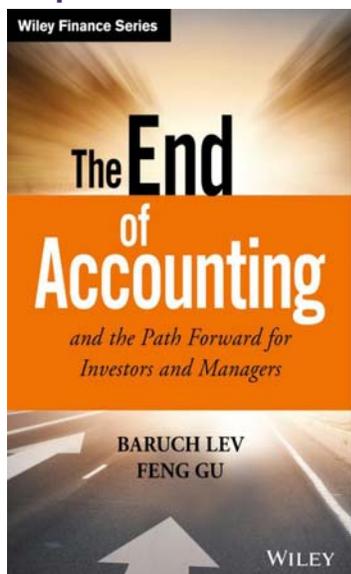
# LA COMUNICAZIONE FINANZIARIA NEL XXI SECOLO

## Il futuro e' gia' oggi?

Bolzano, 22 febbraio 2018

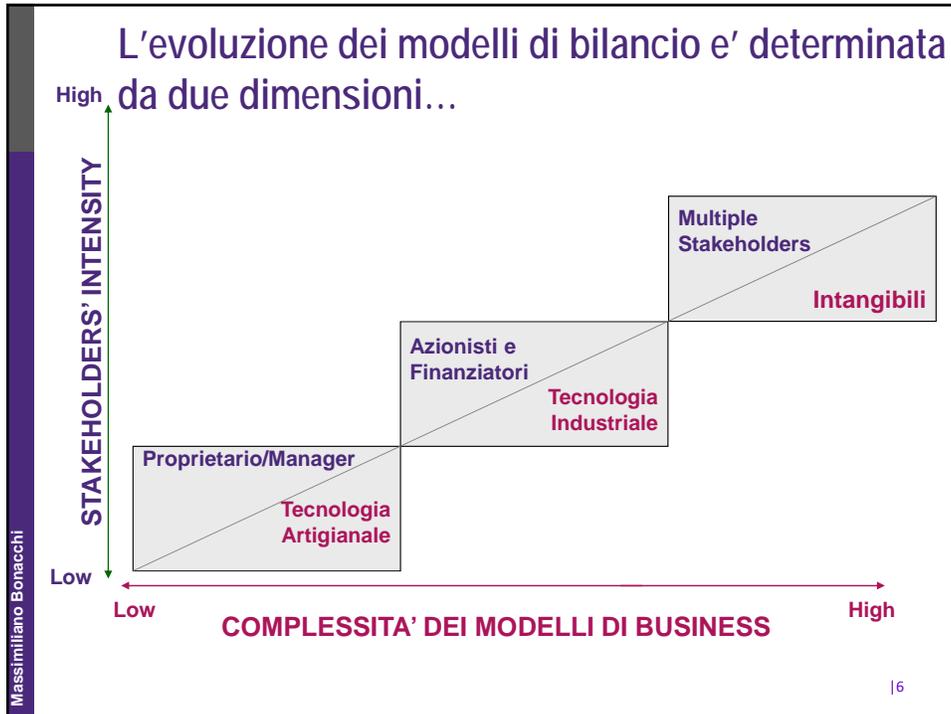


## Il bilancio per come lo conosciamo sta perdendo rilevanza...



Nel 2016 Baruch Lev evidenzia la perdita' di rilevanza della bilancio redatto seguendo i principi contabili:

- *Our analysis indicates that today financial reports provide a trifling 5% of the information relevant to investors*
- *Our proposed disclosure to investor is primarily based on nonaccounting information focusing on the enterprise's strategy (business model) and it's execution*



## Accounting per le aziende del XXI secolo

I reports tradizionali non riescono a rappresentare:

- La nuova concezione di valore:
  - SHAREholder versus STAKEholder value creation
- I nuovi modelli di business:
  - L'importanza degli investimenti INTANGIBILI (brand, innovazione, IoT/Big Data/Intelligenza Artificiale, relazione con i clienti)

Massimiliano Bonacchi

17

## La nuova concezione di valore

SHAREholder versus STAKEholder value creation:



- ▶ Friedman, 1970: La sola responsabilita' dell'impresa e' aumentare la redditivita'



- ▶ Freeman, 1984: La responsabilita' dell'impresa e' creare valore per gli stakeholders



| 8

## L'attenzione agli stakeholders paga?

### The Impact of Corporate Sustainability on Organizational Processes and Performance

Robert G. Eccles

Harvard Business School, Boston, Massachusetts 02163, [reccles@hbs.edu](mailto:reccles@hbs.edu)

Ioannis Ioannou

Strategy and Entrepreneurship Area, London Business School, Regent's Park, London NW1 4SA, [ioannou@london.edu](mailto:ioannou@london.edu)

George Serafeim

Harvard Business School, Boston, Massachusetts 02163, [gserafeim@hbs.edu](mailto:gserafeim@hbs.edu)

We investigate the effect of corporate sustainability on organizational processes and performance. Using a matched sample of 180 U.S. companies, we find that corporations that voluntarily adopted sustainability policies by 1993—termed as *high sustainability* companies—exhibit by 2009 distinct organizational processes compared to a matched sample of companies that adopted almost none of these policies—termed as *low sustainability* companies. The boards of directors of high sustainability companies are more likely to be formally responsible for sustainability, and top executive compensation incentives are more likely to be a function of sustainability metrics. **High sustainability companies are more likely to have established processes for stakeholder engagement, to be more long-term oriented, and to exhibit higher measurement and disclosure of nonfinancial information.** Finally, high sustainability companies significantly outperform their counterparts over the long term, both in terms of **stock market** and **accounting performance**.

*Keywords:* organizational studies; strategy; effectiveness performance; behavior; sustainability

*History:* Received December 4, 2012; accepted April 14, 2014, by Bruno Cassiman, business strategy.

| 9

## Accounting per le aziende del XXI secolo

I reports tradizionali non riescono a rappresentare:

- Una nuova teoria dell'impresa:
  - **SHARE**holder versus **STAKE**holder value creation
- L'emergere di nuovi modelli di business:
  - L'importanza degli investimenti **INTANGIBILI** (brand, innovazione, IoT/Big Data/Intelligenza Artificiale, relazione con i clienti)



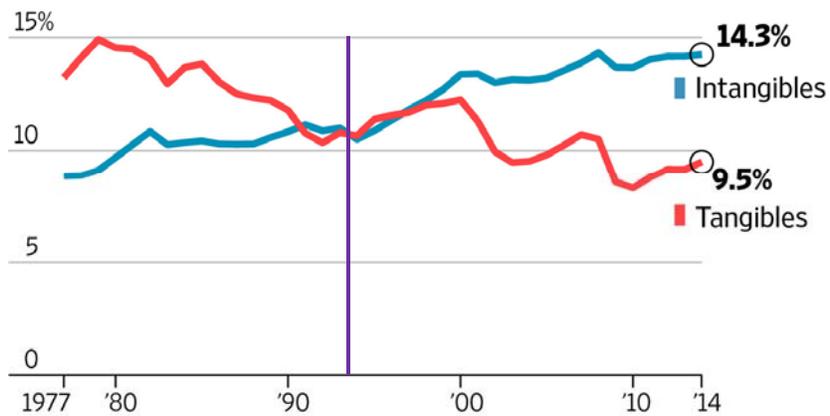
## Alcuni esempi

- UBER: gestisce la piu' grande flotta di taxi senza possederne alcuno
- Airbnb: il piu' grande provider di ospitalita' senza possedere alcun immobile
- Netflix: gestisce il movie business senza possedere alcun cinema
- Facebook: il piu' grande gestore di contenuti senza produrli materialmente

## L'ascesa degli INTANGIBILI e la perdita di rilevanza dal Bilancio

### Intangible Investment

Investment rates in assets, as a percentage of private-sector GDP



Source: Carol Corrado and Charles Hulten

THE WALL STREET JOURNAL.

Massimiliano Bonacchi

## INTANGIBILI e Bilancio

Intangibili versus Immobilizzazioni Materiali:

Come le *Imm. Mat.*

- **Generano utilita' future** (clienti, brevetti, talenti, piattaforme di business)

Ma a differenza delle *Imm. Mat.* sono anche:

- **Difficili da imitare per i concorrenti:** (ad es: brand, motore di ricerca di Google, portafoglio clienti di Netflix, piattaforma di business sviluppata da Amazon).

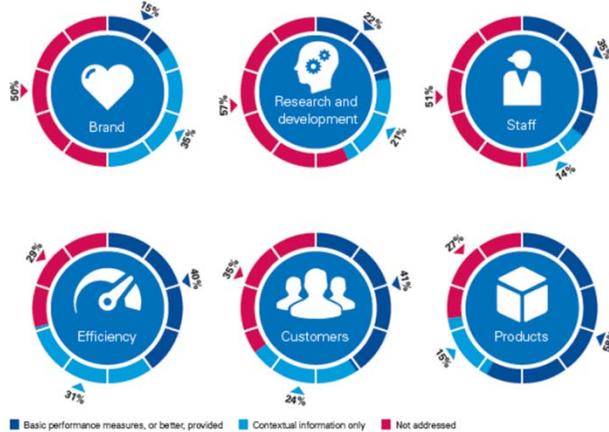
**Quiz: Cosa hanno in comune questi assets intangibili?**

Massimiliano Bonacchi

|13

## ...NON sono presenti in bilancio

Companies reporting an operational performance measure



*KPMG Survey on Business Reporting (maggio 2016)  
270 grandi aziende quotate a livello globale*

| 14

Mark Twain (o meglio, Charles Dudley Warner):

“Tutti parlano del tempo ma nessuno fa niente per cambiarlo”

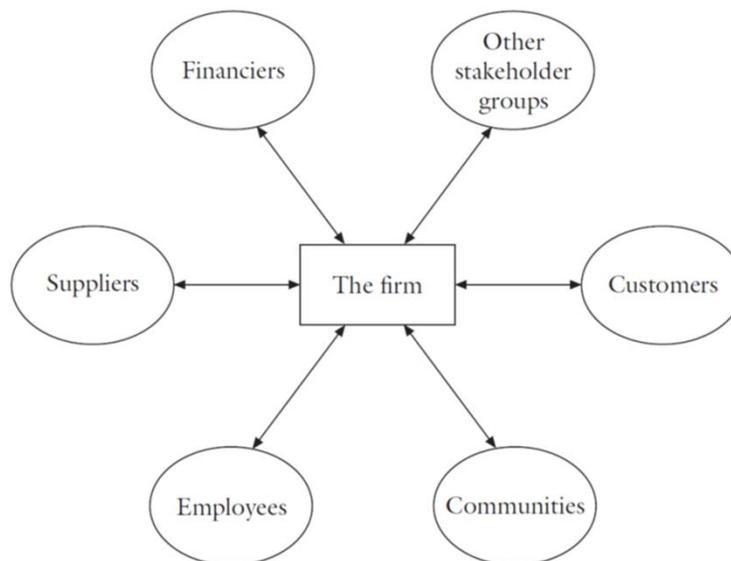
| 15

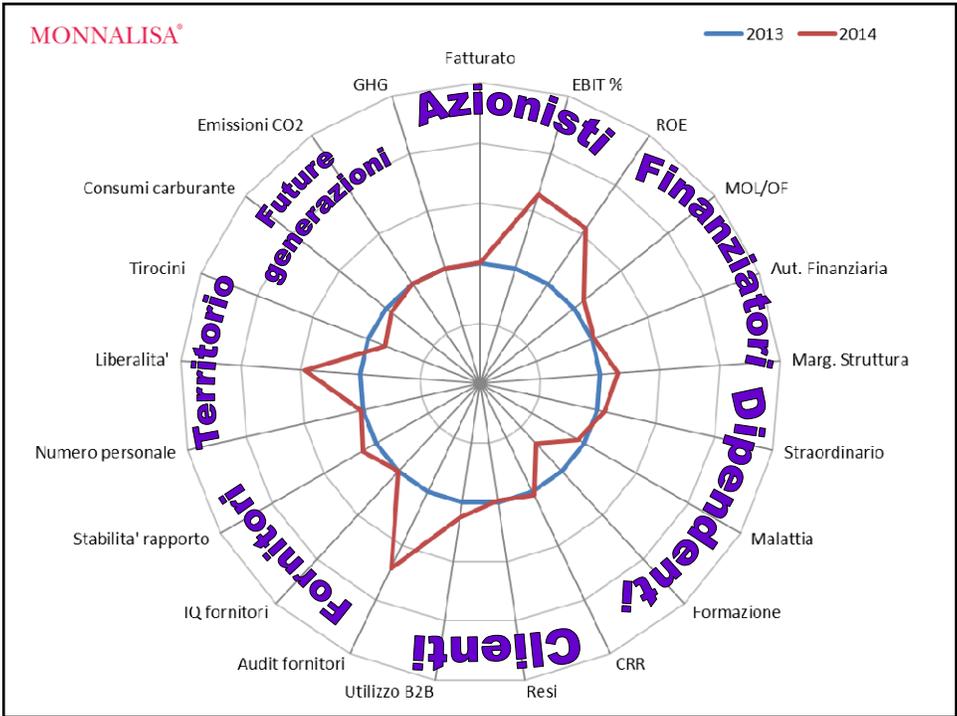
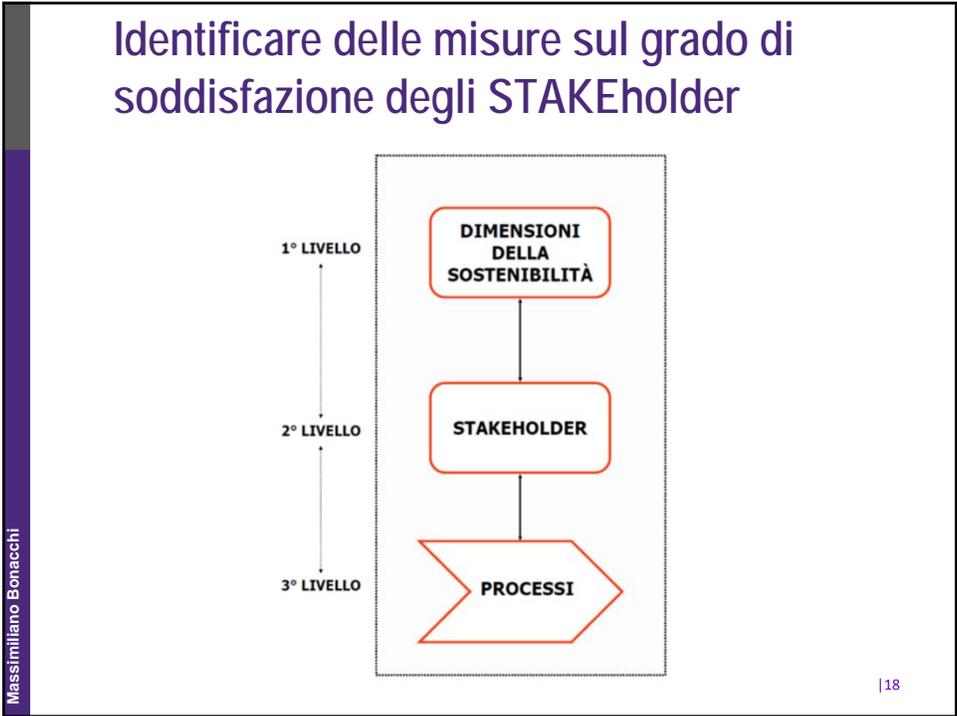
## Che cosa fare?

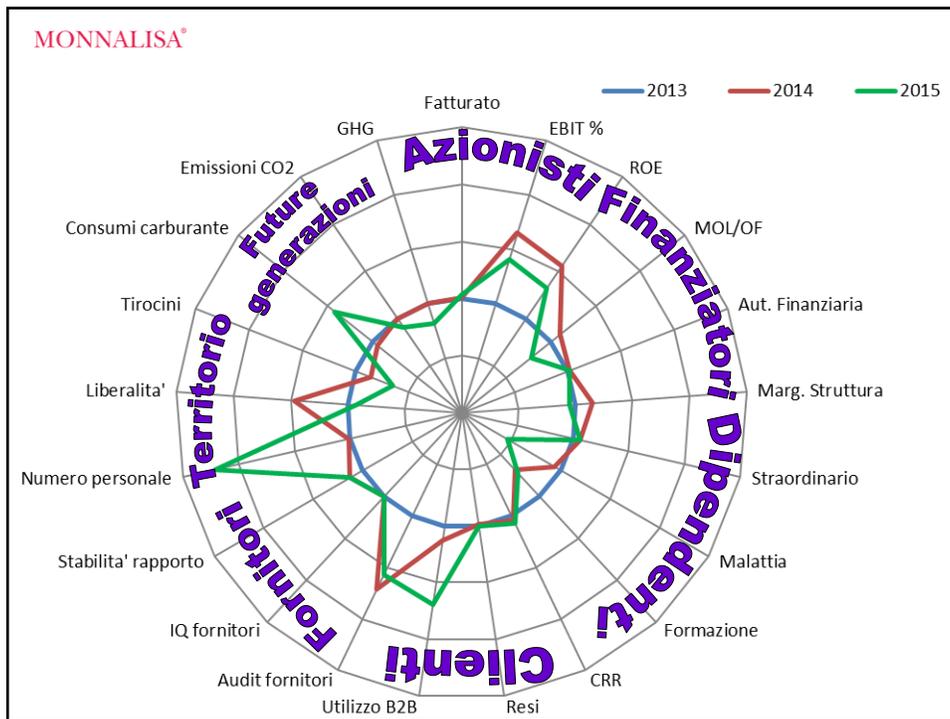
Due proposte:

- Misurare la creazione di valore per gli **Stakeholders** ed i relativi **trade-off**
- Quantificare gli investimenti nelle **risorse strategiche** ed i benefici nel loro utilizzo

## Stakeholders







## Che cosa fare?

Due proposte:

- Misurare la creazione di valore per gli **Stakeholders** ed i relativi **trade-off**
- Quantificare gli investimenti nelle **risorse strategiche** ed i benefici nel loro utilizzo



## Il futuro e' gia' oggi?

- La normativa sulla comunicazione delle informazioni di carattere non finanziario: La Direttiva 2014/95/UE e il D.Lgs. 254/2016
- Strumenti operativi per la comunicazione finanziaria di domani, esperienze internazionali:
  - Global Reporting initiative
  - Integrated Reporting

|25

## La Direttiva 2014/95/UE e il D.Lgs. 254/2016

- Disciplinano la comunicazione di informazioni di carattere non finanziario:
  - Dichiarazione individuale di carattere non finanziario (**DNF**)
- Si rivolgono agli enti di interesse pubblico rilevanti (**EIPR**),\* con almeno **500 dipendenti** e che superino 2 dei seguenti limiti dimensionali:
  - 20ml Attivo
  - 40ml Fatturato

(\*) Banche, Assicurazioni, Società quotate e Emittenti titoli di debito

|26

## I motivi per l'introduzione della normativa

- **Carente armonizzazione** normativa nella UE sulle informazioni non finanziarie, sia dal punto di vista quantitativo (poche imprese forniscono tali informazioni), sia qualitativo (le informazioni fornite sono inadeguate);
- **Richiesta di maggiore trasparenza** nelle informazioni non finanziarie da parte della comunità degli investitori, degli altri *stakeholders* e dei governi;
- **Studi empirici** avvalorano la tesi di una correlazione positiva fra CSR e migliori performance nel lungo termine.

|27

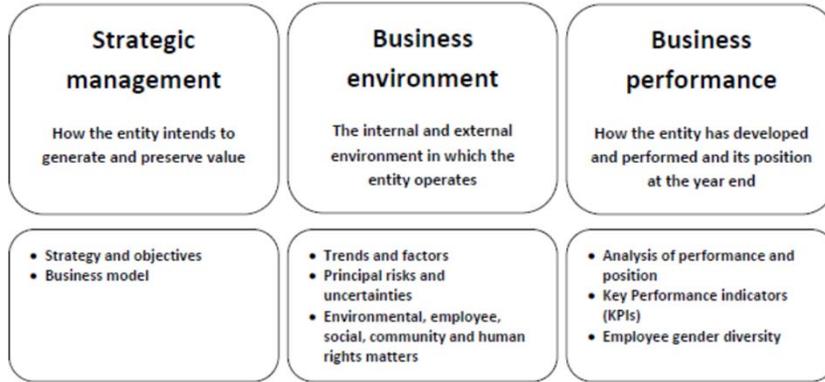
## Dichiarazione individuale di carattere non finanziario



- *A che cosa serve:*
  - *comprensione dell'attività di impresa*
- *Come si struttura:*
  - Descrive il modello di business
  - Rendiconta sugli effetti delle attività aziendali sulle seguenti dimensioni:
    - a. Economica: indicatori di prestazione di carattere non finanziario (KPI)
    - b. Ambientale: emissioni gas serra e altri inquinanti, utilizzo risorse energetiche...
    - c. Sociale: gestione del personale, parità di genere, discriminazioni, corruzione....
  - Informa su i rischi relative ai temi socio-ambientali connessi alle attività aziendali

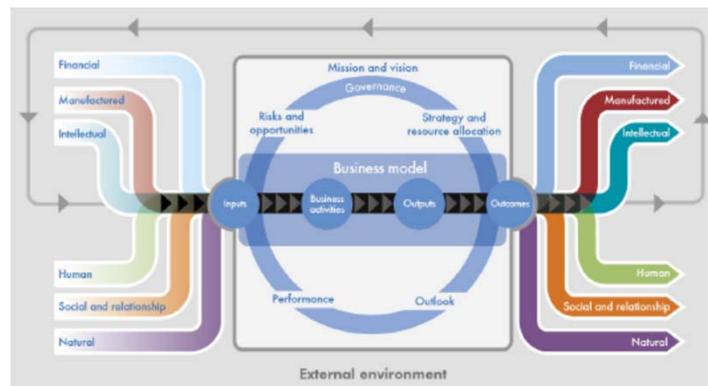
|28

## Il Modello di Business nello Strategic Report del FRC



Fonte: FRC (2014) Guidance on the Strategic Report. <https://www.frc.org.uk/Our-Work/Publications/Accounting-and-Reporting-Policy/Guidance-on-the-Strategic-Report.pdf>

## Modello di business: Integrated reporting framework



Fonte: Integrated Reporting Framework <http://integratedreporting.org/resource/international-ir-framework/>

## La definizione delle misure

- Definizione dei temi rilevanti per azienda e stakeholders
- Identificazione degli *stakeholders rilevanti*
- *Associazione a ciascun stakeholder di un indicatore che ne misuri il grado di soddisfazione*

## Definire gli STAKEholder di riferimento

<b>FASI DEL PROCESSO</b>	Identificazione dei temi	Identificazione degli stakeholder	Assegnazione priorità agli stakeholder	Valutazione delle priorità dei temi da parte degli stakeholder	Valutazione delle priorità dei temi nelle strategie aziendali
<b>OBBIETTIVO</b>	Identificazione delle tematiche potenzialmente rilevanti per stakeholder e azienda  Organizzazione dei temi in una struttura gerarchica, dal generale al particolare	Identificazione delle categorie di stakeholder rilevanti per l'azienda  Organizzazione dei temi in una struttura gerarchica, dal generale al particolare	Assegnazione della priorità agli stakeholder sulla base della loro rilevanza per l'azienda, in termini di dipendenza, influenza e urgenza	Analisi dei risultati delle iniziative di coinvolgimento degli stakeholder ai fini di valutare la priorità che questi assegnano ai diversi temi	Valutazione del posizionamento strategico dell'azienda sui diversi temi
<b>RISULTATO</b>	Albero dei temi	Albero degli stakeholder	Mappatura degli stakeholder	Posizione dei temi sull'asse orizzontale (X) della matrice delle priorità	Posizione dei temi sull'asse verticale (Y) della matrice delle priorità
	Standard AA1000 APS	Principio di inclusività		Principio di rilevanza	

**LINEE GUIDA DI SOSTENIBILITÀ**

Fonte: Enel, bilancio di sostenibilità 2016

# Ne vale la pena?



Contents lists available at [ScienceDirect](http://ScienceDirect)

Journal of Accounting and Economics

journal homepage: [www.elsevier.com/locate/jacceco](http://www.elsevier.com/locate/jacceco)



## The real effects of mandated information on social responsibility in financial reports: Evidence from mine-safety records<sup>☆</sup>

Hans B. Christensen<sup>a</sup>, Eric Floyd<sup>b</sup>, Lisa Yao Liu<sup>a</sup>, Mark Maffett<sup>a,\*</sup>

<sup>a</sup>University of Chicago Booth School of Business, 5807 S. Woodlawn Ave., Chicago, IL 60637, United States

<sup>b</sup>UC San Diego Rady School of Management, 9500 Gilman Dr., La Jolla, CA 92093, United States

### ARTICLE INFO

*Article history:*  
Received 23 February 2016  
Revised 11 April 2017  
Accepted 3 August 2017  
Available online xxx

*JEL classification:*  
G14  
G18  
G38  
J28

### ABSTRACT

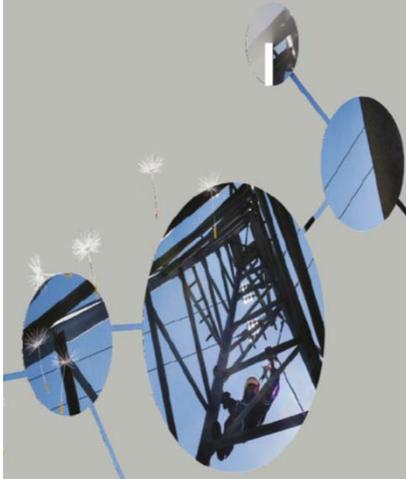
We examine the real effects of mandatory social-responsibility disclosures, which require SEC-registered mine owners to include their mine-safety records in their financial reports. These safety records are already publicly available elsewhere, which allows us to isolate and estimate the incremental real effects of including this information in financial reports. Comparing mines owned by SEC-registered issuers with mines that are not, we document that including safety records in financial reports decreases mining-related citations and injuries, and reduces labor productivity. Evidence from stock-market reactions and mutual-fund holdings suggests that increased awareness of safety issues is a likely explanation for the observed real effects.

© 2017 Elsevier B.V. All rights reserved.

Massimiliano Bonacchi

# Uno sguardo alla realtà'

Seeding Energies  
Bilancio di Sostenibilità  
2016



MONNALISA®  
Annual Report 2016



Massimiliano Bonacchi

## Il Bilancio e' morto, lunga vita al Bilancio!

- Conoscere e gestire le istanze dei vari stakeholders e' il modo migliore per competere in una prospettiva di lungo termine
  - *Il ruolo dell'accounting e' rendicontare il grado di soddisfazione dei vari stakeholders*
- Non si possono gestire gli intangibili se non si riesce a misurarli
  - *Il ruolo dell'accounting e' misurare e comunicare gli investimenti/benefici negli assets strategici*

| 37

## Last but not least

- Questa filosofia ci aiuta a meglio rappresentare il modo di fare impresa nelle aziende familiari
  - *L'obiettivo e' realizzare e sviluppare nel tempo un progetto nel senso di Giacomo Becattini, Luigi Einaudi, Adriano Olivetti.*

| 38

## I 'principi di rendicontazione' della sostenibilit 

- *Global Reporting Initiative: GRI Sustainability Reporting*
  - <https://www.globalreporting.org/>
- *Integrated Reporting Framework*
  - <http://integratedreporting.org/resource/international-ir-framework/>
- *Nazioni Unite Global Compact*
  - <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>
- OECD, "Guidelines for Multinational Enterprises", ultima versione, 2011
  - <http://www.oecd.org/daf/inv/mne/48004323.pdf>

| 39

## Riferimenti normativi

- Decreto legislativo 30 dicembre 2016, n. 254, *Attuazione della direttiva 2014/95/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 22 ottobre 2014, recante modifica alla direttiva 2013/34/UE per quanto riguarda la comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversit  da parte di talune imprese e di taluni gruppi di grandi dimensioni.*
- Direttiva del Parlamento europeo e del Consiglio del 22 ottobre 2014, n. 95, *recante modifica della direttiva 2013/34/UE per quanto riguarda la comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversit  da parte di talune imprese e di taluni gruppi di grandi dimensioni.*

| 40

## Bibliografia

- ASSONIME, *Gli obblighi di comunicazione delle informazioni non finanziarie*, Circolare n. 13 del 12 giugno 2017
- Fondazione Nazionale Dott. Comm, *Disclosure di sostenibilità: decreto legislativo n. 254/2016 sulla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e sulla diversità. Elementi essenziali: soggetti obbligati, destinatari, previsioni, contenuti e sanzioni*
- CNDCEC, "Direttiva 2014/95/UE sulla disclosure non finanziaria e sulla diversità nella composizione degli organi di amministrazione, gestione e controllo. Approccio operativo, prassi aziendali e ruolo dei professionisti", giugno 2016.

# GRAZIE!

---

Massimiliano Bonacchi  
Faculty of Economics and Management  
Universitätsplatz 1 - piazza Università, 1  
39100 Bozen-Bolzano  
[massimiliano.bonacchi@unibz.it](mailto:massimiliano.bonacchi@unibz.it)

