



Cambiamento climatico e ruolo del Consiglio di Amministrazione



Welcome

Maria Pierdicchi

Presidente, Nedcommunity

Agenda

Cambiamento climatico e transizione energetica

Stefano Pareglio

Cambiamento climatico e ruolo delle imprese

Franco Amelio

Responsabilità degli Amministratori e Principi del World Economic Forum

Sabrina Bruno

Q&A

Cambiamento climatico e transizione energetica

Stefano Pareglio

Co-Chair, Chapter Zero Italy - The Nedcommunity Climate Forum

Università Cattolica del Sacro Cuore
Fondazione Eni Enrico Mattei

Staying within a carbon budget: what does it mean?

“By the end of 2017, anthropogenic CO₂ emissions since the preindustrial period are estimated to have reduced the total carbon budget for 1.5°C by approximately **2200 ± 320 GtCO₂** (*medium confidence*)”

“[It has been estimated a] **remaining carbon budget** of 580 GtCO₂ for a 50% probability of limiting warming to 1.5°C, and 420 GtCO₂ for a 66% probability (*medium confidence*) [or, alternatively] of **770 and 570 GtCO₂**, for 50% and 66% probabilities, respectively (*medium confidence*).”

“The remaining budget is being depleted by current emissions of **42 ± 3 GtCO₂** per year (*high confidence*).”

“[and] ... current nationally stated mitigation ambitions as submitted under the Paris Agreement would lead to global greenhouse gas emissions in 2030 of **52–58 GtCO₂eq yr⁻¹** (*medium confidence*).”



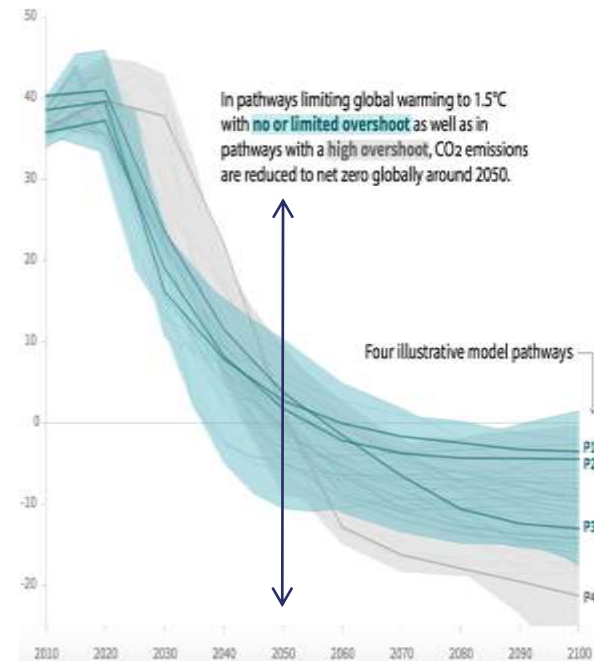
1. No/limited overshoot: **CO₂ emissions must decline** by about **45%** from 2010 levels by 2030, **reaching net zero around 2050** (2045–2055) (*high confidence*), and **negative emissions** from 2055.
2. Also **non-CO₂ emissions must be reduced by 35% by the end of 2050**.



IPCC 2018 (October) Special Report

Global total net CO₂ emissions

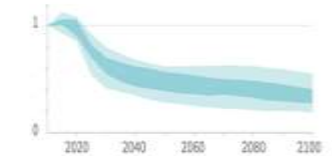
Billion tonnes of CO₂/yr



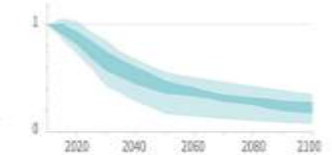
Non-CO₂ emissions relative to 2010

Emissions of non-CO₂ forcers are also reduced or limited in pathways limiting global warming to 1.5°C with **no or limited overshoot**, but they do not reach zero globally.

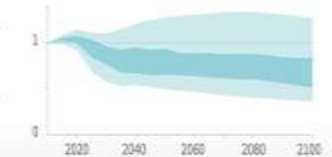
Methane emissions



Black carbon emissions



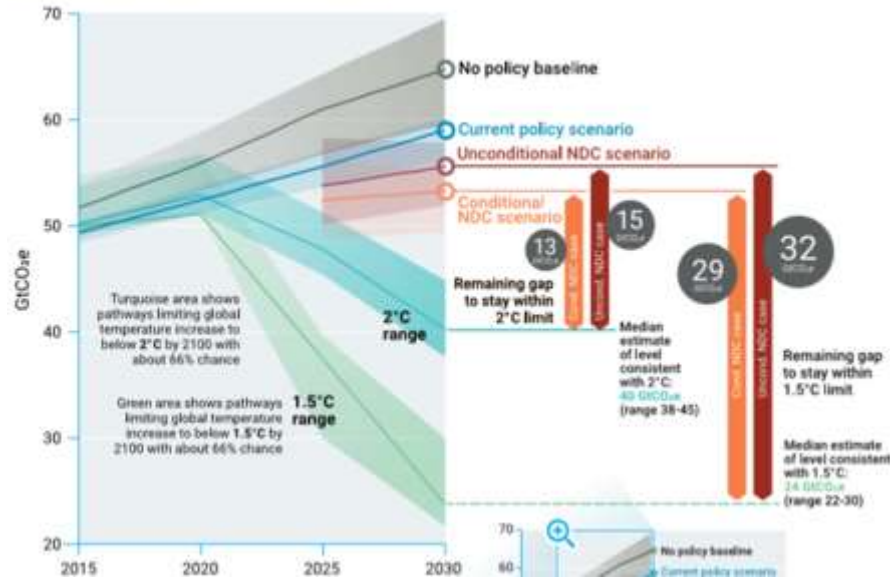
Nitrous oxide emissions



Staying within a carbon budget: what does it mean?



Figure ES.3: Global greenhouse gas emissions under different scenarios and the emissions gap in 2030 (median estimate and tenth to ninetieth percentile range)



- According to the new scenario estimates, **emissions of all GHGs should not exceed 40 (range 38–45) GtCO₂e in 2030**, if the 2°C target is to be attained with about 66% chance.
- To keep global warming to 1.8°C with about 66% chance, global GHG emissions in 2030 **should not exceed 34 (range 30–40) GtCO₂e**.
- For a 66% chance of keeping temperature increase below 1.5°C in 2100 (associated with no or a low overshoot), global GHG emissions in 2030 **should not exceed 24 (range 22–30) GtCO₂e**.

UN Environment Emission Gap Report 2018
(November)

Table ES.1: Total global greenhouse gas emissions in 2030 under different scenarios (median and tenth to ninetieth percentile range), temperature implications and the resulting emissions gap

Scenario (rounded to the nearest gigatonne)	Number of scenarios in set	Global total emissions in 2030 [GtCO ₂ e]	Estimated temperature outcomes			Emissions Gap in 2030 [GtCO ₂ e]		
			50% chance	66% chance	90% chance	Below 2°C	Below 1.8°C	Below 1.5°C in 2100
No-policy baseline	179	65 (60-70)						
Current policy	4	59 (56-60)				18 (16-20)	24 (22-25)	35 (32-36)
Unconditional NDCs	12	56 (52-58)				15 (12-17)	21 (17-23)	32 (28-34)
Conditional NDCs	10	53 (49-55)				13 (9-15)	19 (15-20)	29 (26-31)
Below 2.0°C (66% chance)	29	40 (38-45)	Peak: 1.7-1.8°C In 2100: 1.6-1.7°C	Peak: 1.9-2.0°C In 2100: 1.8-1.9°C	Peak: 2.4-2.6°C In 2100: 2.3-2.5°C			
Below 1.8°C (66% chance)	43	34 (30-40)	Peak: 1.6-1.7°C In 2100: 1.3-1.6°C	Peak: 1.7-1.8°C In 2100: 1.5-1.7°C	Peak: 2.1-2.3°C In 2100: 1.9-2.2°C			
Below 1.5°C in 2100 (66% chance)	13	24 (22-30)	Peak: 1.5-1.6°C In 2100: 1.2-1.3°C	Peak: 1.6-1.7°C In 2100: 1.4-1.5°C	Peak: 2.0-2.1°C In 2100: 1.8-1.9°C			

- Current policies are estimated to **reduce global emissions in 2030 by around 6 GtCO₂e** compared with the no-policy scenario (Table ES.1)

The Evolving Macroeconomic Risk Landscape (2016 - 2020)

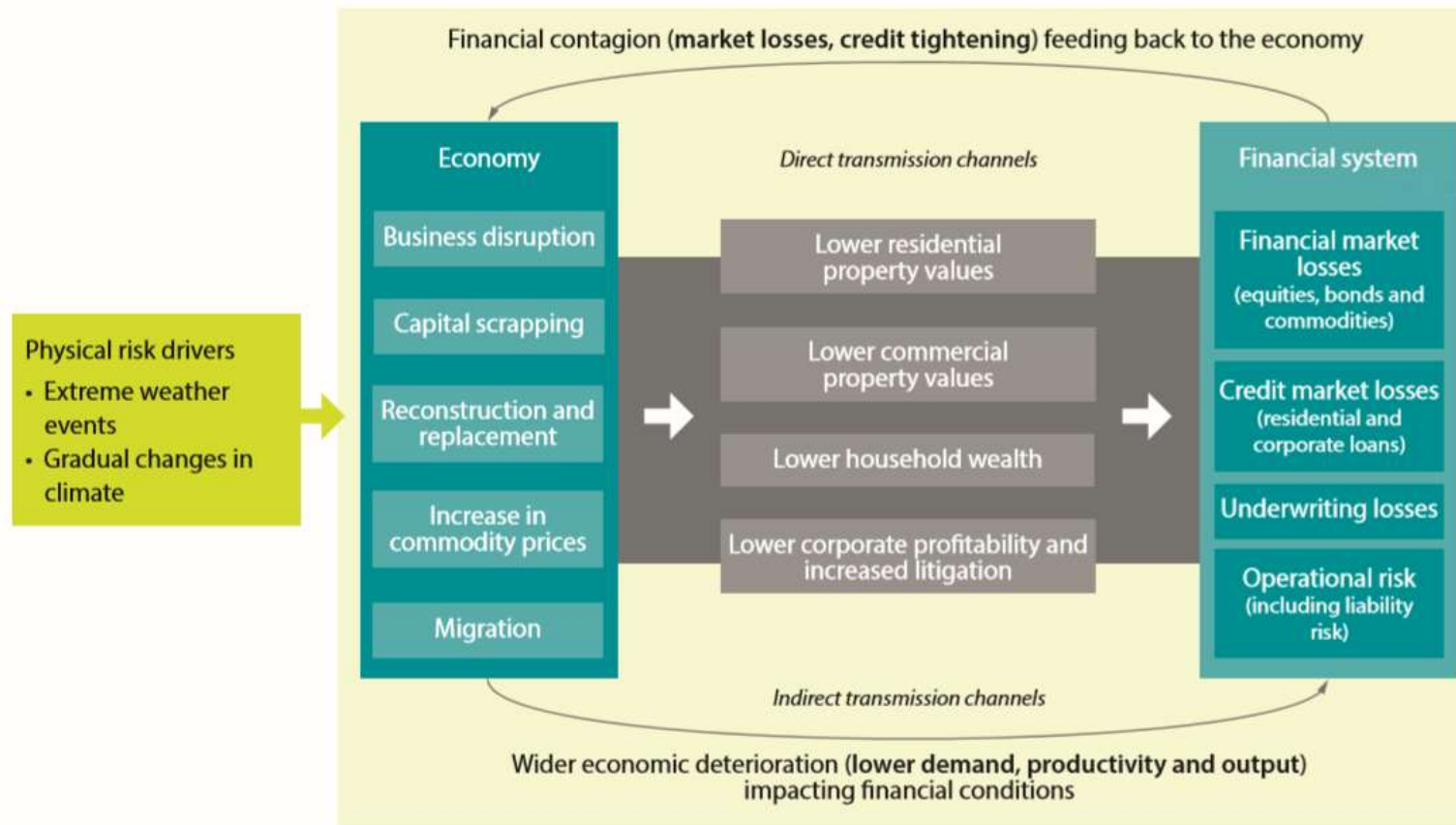
Top 5 Global Risk in Terms of Likelihood

Top 5 Global Risk in Terms of Impact



■ Economic
 ■ Environmental
 ■ Geopolitical
 ■ Societal
 ■ Technological

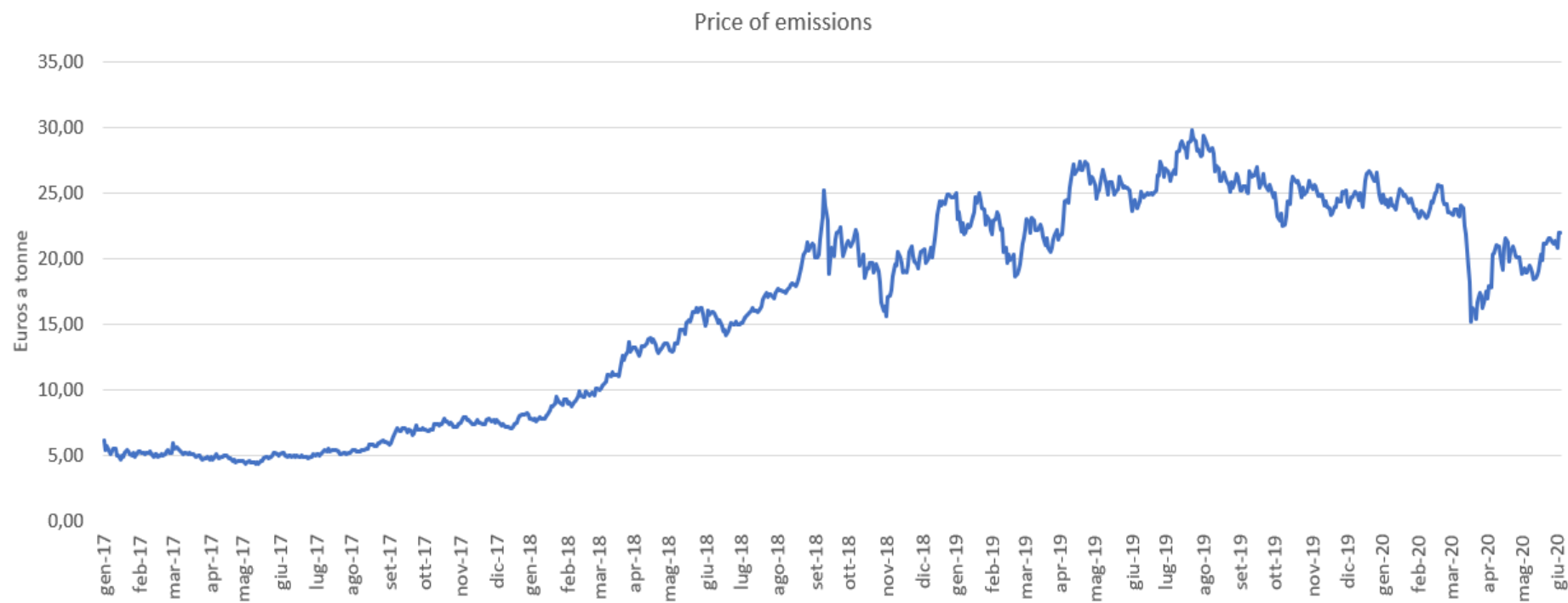
From physical risk to financial stability risks



Network for Greening the Financial System, 2019

One study found that almost **2%** of the **world's financial assets** are at risk if the global mean surface temperature rises by **2.5° C** compared to pre-industrial levels (Dietz et al., "Climate value at risk of global financial assets", *Nature Climate Change*, 2016). **Warming of 5° C** could result in **losses** equal to **5%** of the **manageable assets** ("The cost of inaction: Recognising the value at risk from climate change", *The Economist Intelligence Unit*, 2015).

The cost of carbon emissions is rising, also post-COV19



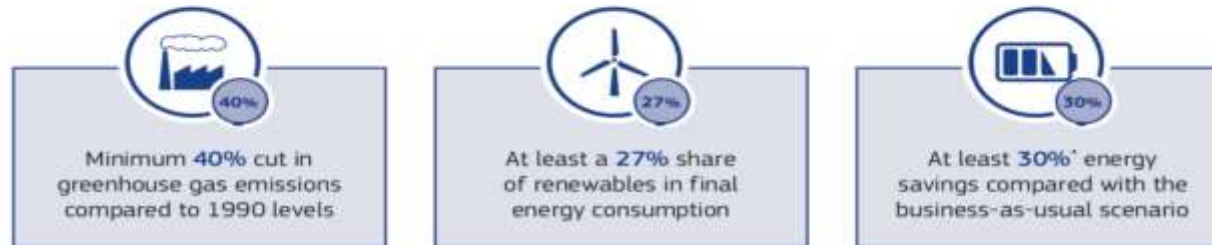
Bloomberg, 2020

Financing Sustainable Growth

EU Action Plan (2018)

FINANCE CAN MAKE THE DIFFERENCE

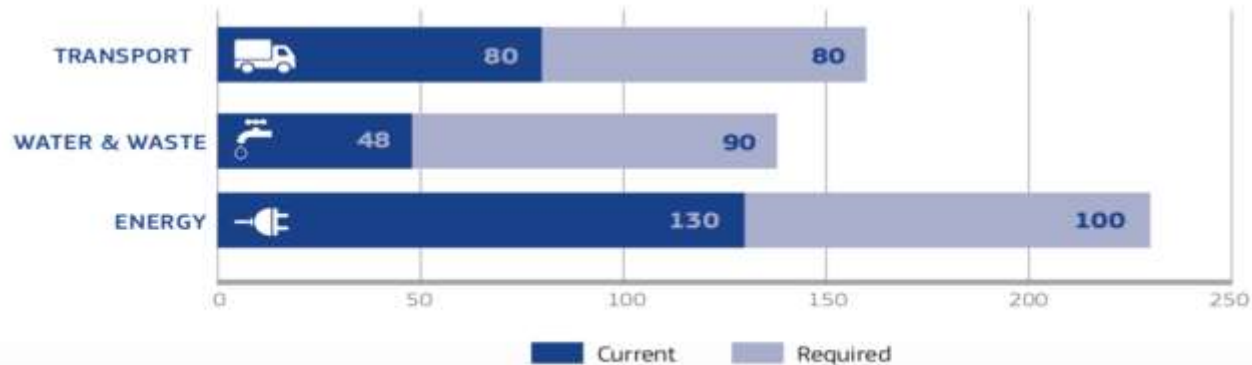
The EU has committed to three ambitious climate and energy targets by 2030:



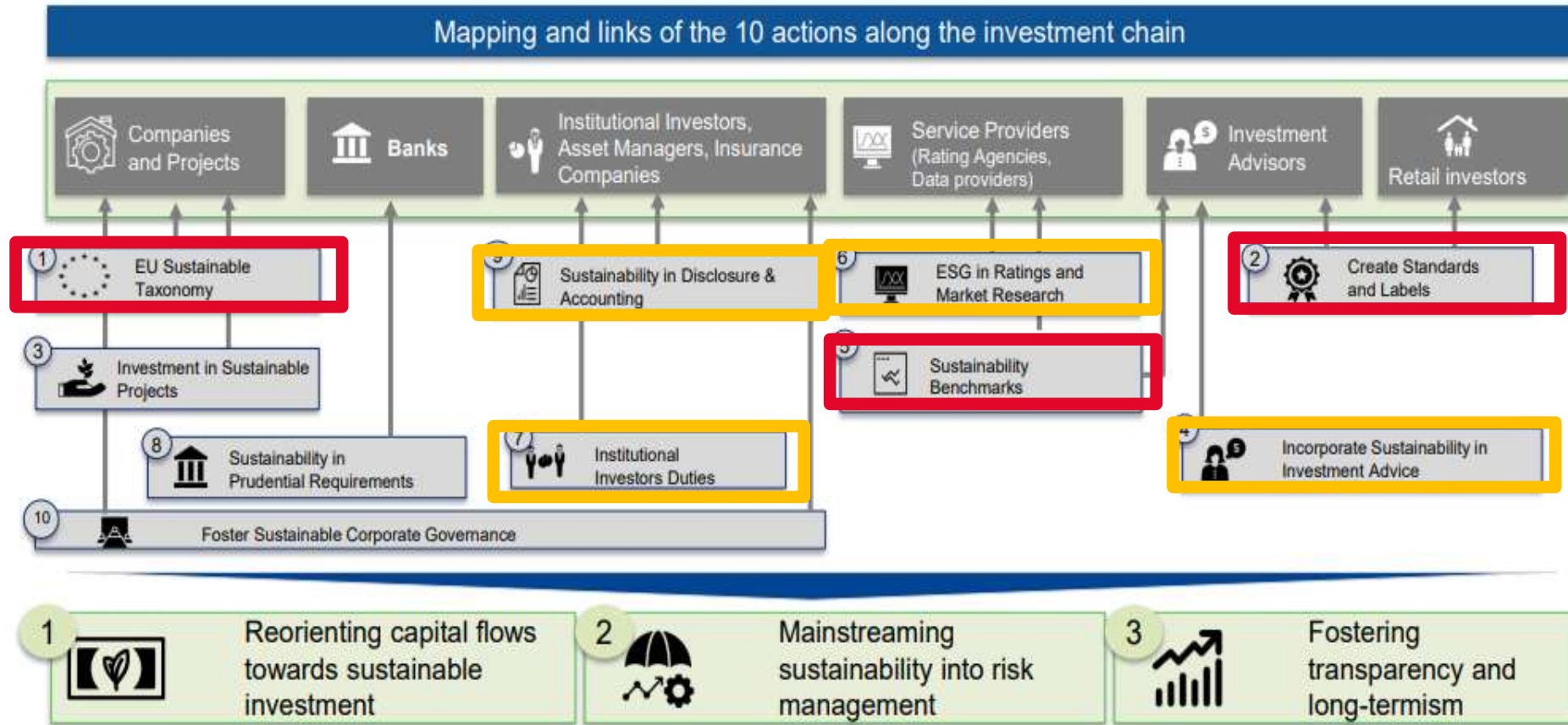
* pending finalisation of co-decision procedure

To reach these energy and climate goals an additional funding of €180bn per year is needed. According to data by the European Investment Bank, when we look at the goals for the energy, transport, water and waste sector as a whole, this number rises to €270bn.

ANNUAL INVESTMENT NEEDS FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT IN THE EU (EUR BN)



The EU Action Plan map



Source: *European Commission: Action Plan on Financing Sustainable Growth (2018)*.

EU Action Plan

TEG's latest releases



March 2020



**December
2019**

EU Action Plan

- **Renewing the 2018 strategy on sustainable finance**

*In April 2020 the European Commission has promoted a public consultation on the **renewed** strategy on sustainable finance (launched in March 2018 alongside the Action Plan on Financing Sustainable Growth).*

The Renewed Strategy on Sustainable Finance will focus on:

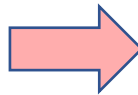
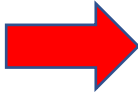
- 1. **Strengthening** the foundations for **sustainable investment** by creating an **enabling framework**, with appropriate tools and structures;*
- 2. **Increasing** the **opportunities** to have a **positive impact** on sustainability for citizens, financial institutions and corporates;*
- 3. **Managing** and fully **integrating** climate and environmental **risks** into financial institutions and the financial system as a whole*

The **consultation** is expected to **expire** on the **15th of July 2020**.

The **European Commission** will **present** the new strategy in **September 2020**.

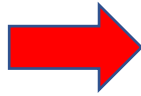
The European Green Deal timeline (1/6)

Actions	Indicative Timetable ¹
Climate ambition	
Proposal on a European 'Climate Law' enshrining the 2050 climate neutrality objective	March 2020
Comprehensive plan to increase the EU 2030 climate target to at least 50% and towards 55% in a responsible way	Summer 2020
Proposals for revisions of relevant legislative measures to deliver on the increased climate ambition, following the review of Emissions Trading System Directive; Effort Sharing Regulation; Land use, land use change and forestry Regulation; Energy Efficiency Directive; Renewable Energy Directive; CO ₂ emissions performance standards for cars and vans	June 2021
Proposal for a revision of the Energy Taxation Directive	June 2021
Proposal for a carbon border adjustment mechanism for selected sectors	2021
New EU Strategy on Adaptation to Climate Change	2020/2021

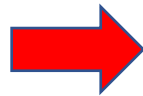


European Commission, 2019

The European Green Deal timeline (2/6)

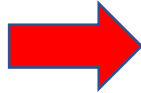


Clean, affordable and secure energy	
Assessment of the final National Energy and Climate Plans	June 2020
Strategy for smart sector integration	2020
'Renovation wave' initiative for the building sector	2020
Evaluation and review of the Trans-European Network – Energy Regulation	2020
Strategy on offshore wind	2020
Industrial strategy for a clean and circular economy	
EU Industrial strategy	March 2020
Circular Economy Action Plan, including a sustainable products initiative and particular focus on resource intense sectors such as textiles, construction, electronics and plastics	March 2020
Initiatives to stimulate lead markets for climate neutral and circular products in energy intensive industrial sectors	From 2020
Proposal to support zero carbon steel-making processes by 2030	2020
Legislation on batteries in support of the Strategic Action Plan on Batteries and the circular economy	October 2020
Propose legislative waste reforms	From 2020

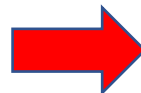


European Commission, 2019

The European Green Deal timeline (3/6)

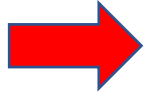


Sustainable and smart mobility	
Strategy for sustainable and smart mobility	2020
Funding call to support the deployment of public recharging and refuelling points as part of alternative fuel infrastructure	From 2020
Assessment of legislative options to boost the production and supply of sustainable alternative fuels for the different transport modes	From 2020
Revised proposal for a Directive on Combined Transport	2021
Review of the Alternative Fuels Infrastructure Directive and the Trans European Network – Transport Regulation	2021
Initiatives to increase and better manage the capacity of railways and inland waterways	From 2021
Proposal for more stringent air pollutant emissions standards for combustion-engine vehicles	2021
Greening the Common Agricultural Policy / ‘Farm to Fork’ Strategy	
Examination of the draft national strategic plans, with reference to the ambitions of the European Green Deal and the Farm to Fork Strategy	2020-2021
‘Farm to Fork’ Strategy	Spring 2020
Measures, including legislative, to significantly reduce the use and risk of chemical pesticides, as well as the use of fertilizers and antibiotics	2021

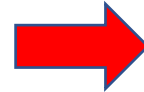


European Commission, 2019

The European Green Deal timeline (4/6)



Preserving and protecting biodiversity	
EU Biodiversity Strategy for 2030	March 2020
Measures to address the main drivers of biodiversity loss	From 2021
New EU Forest Strategy	2020
Measures to support deforestation-free value chains	From 2020
Towards a zero-pollution ambition for a toxic free environment	
Chemicals strategy for sustainability	Summer 2020
Zero pollution action plan for water, air and soil	2021
Revision of measures to address pollution from large industrial installations	2021



European Commission, 2019

The European Green Deal timeline (5/6)

Mainstreaming sustainability in all EU policies	
 Proposal for a Just Transition Mechanism, including a Just Transition Fund, and a Sustainable Europe Investment Plan	January 2020
 Renewed sustainable finance strategy	Autumn 2020
 Review of the Non-Financial Reporting Directive	2020
Initiatives to screen and benchmark green budgeting practices of the Member States and of the EU	From 2020
Review of the relevant State aid guidelines, including the environment and energy State aid guidelines	2021
Align all new Commission initiatives in line with the objectives of the Green Deal and promote innovation	From 2020
Stakeholders to identify and remedy incoherent legislation that reduces the effectiveness in delivering the European Green Deal	From 2020
Integration of the Sustainable Development Goals in the European Semester	From 2020

European Commission, 2019

The European Green Deal timeline (6/6)

The EU as a global leader	
EU to continue to lead the international climate and biodiversity negotiations, further strengthening the international policy framework	From 2019
Strengthen the EU's Green Deal Diplomacy in cooperation with Member States	From 2020
Bilateral efforts to induce partners to act and to ensure comparability of action and policies	From 2020
Green Agenda for the Western Balkans	From 2020
Working together – a European Climate Pact	
Launch of the European Climate Pact	March 2020
Proposal for an 8 th Environmental Action Programme	2020

European Commission, 2019

Climate strategy and energy lending policy

European Investment Bank's moves

- **The EIB will end financing for fossil fuel energy projects** from the end of '21
- EIB Group financing will unlock **EUR 1 trillion** of climate action and environmentally sustainable **investment** in the decade to 2030
- EIB Group will align **all** financing activities with the **goals of the Paris Agreement** from the end of 2020.

The new energy lending policy details **five principles** that will govern future EIB engagement in the energy sector:

- **prioritising energy efficiency** with a view to supporting the new EU target under the EU Energy Efficiency Directive;
- enabling **energy decarbonisation** through increased support for low or zero carbon technology, aiming to meet a **32% renewable energy share throughout the EU** by 2030;
- increasing financing for **decentralised energy production, innovative energy storage and e-mobility**;
- **ensuring grid investment** essential for new, intermittent energy sources like wind and solar as well as **strengthening cross-border interconnections**;
- **increasing the impact of investment** to support energy transformation **outside the EU**.

Recovery from COVID-19

U von der Leyen

*“The recovery plan turns the immense challenge we face into an opportunity, not only by supporting the recovery but also by investing in our future: the **European Green Deal and digitalization** will boost jobs and growth, the resilience of our societies and the health of our environment. This is Europe's moment.*”

Recovery from COVID-19

the extension of the EU ETS could be based on a **carbon emissions border tax**, which would “counterbalance imports of cheap products from abroad which damage the climate”.

UE Commission reconfirmed a commitment that public investments in the recovery should respect the green oath to “**do no harm**”, and that **25% of the EU budget** will be spent on climate-related investments.

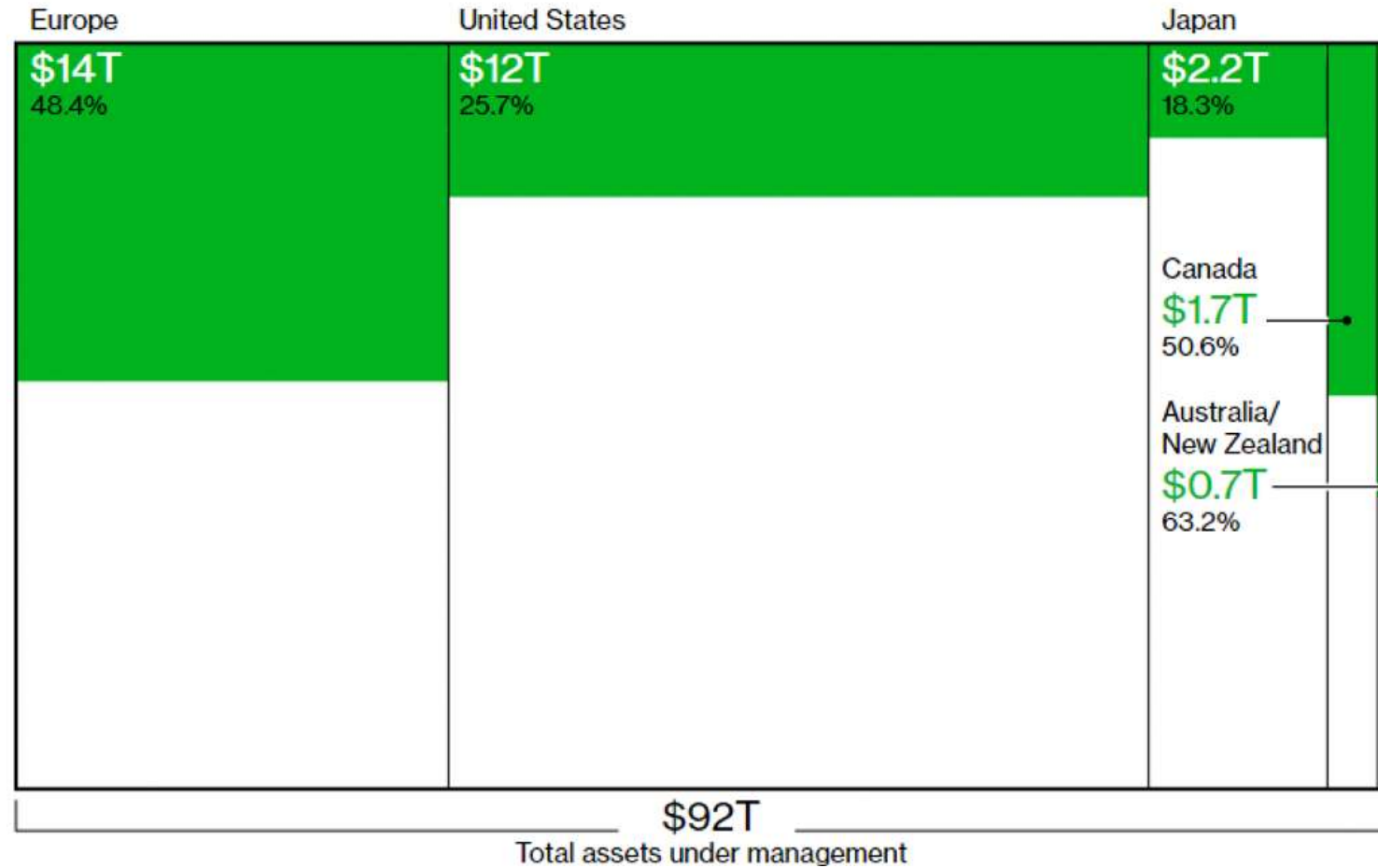
A proposal to strengthen the **Just Transition Fund** to €40 billion, up from €7.5 billion, to assist EU member states in accelerating the transition towards climate neutrality.

A €15 billion reinforcement is included for the **European Agricultural Fund for Rural Development** to support rural areas in making the structural changes necessary in line with the European Green Deal

Global SRI Asset (1/3)

Sustainable Assets Are a Big Deal

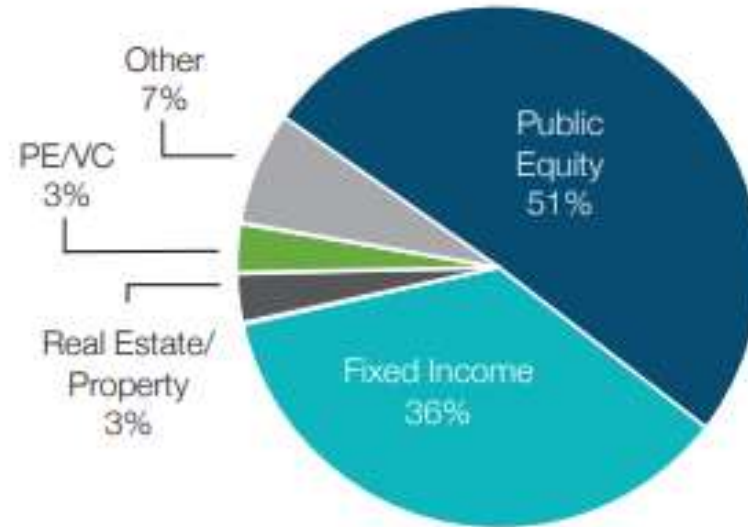
Share of total managed assets in 2018



GSI Alliance, 2018

Global SRI Assets (2/3)

GLOBAL SUSTAINABLE INVESTING ASSET ALLOCATION 2018



Note: Other includes hedge funds, cash/deposits, commodities, infrastructure, and not otherwise specified. Asset allocation data were not collected in Australia/New Zealand.

GSI Alliance, 2018

Global SRI Assets (3/3)

Global shares of institutional and retail sustainable investing assets 2016-2018



Note: Institutional and retail investor data were not collected in Australia/New Zealand.

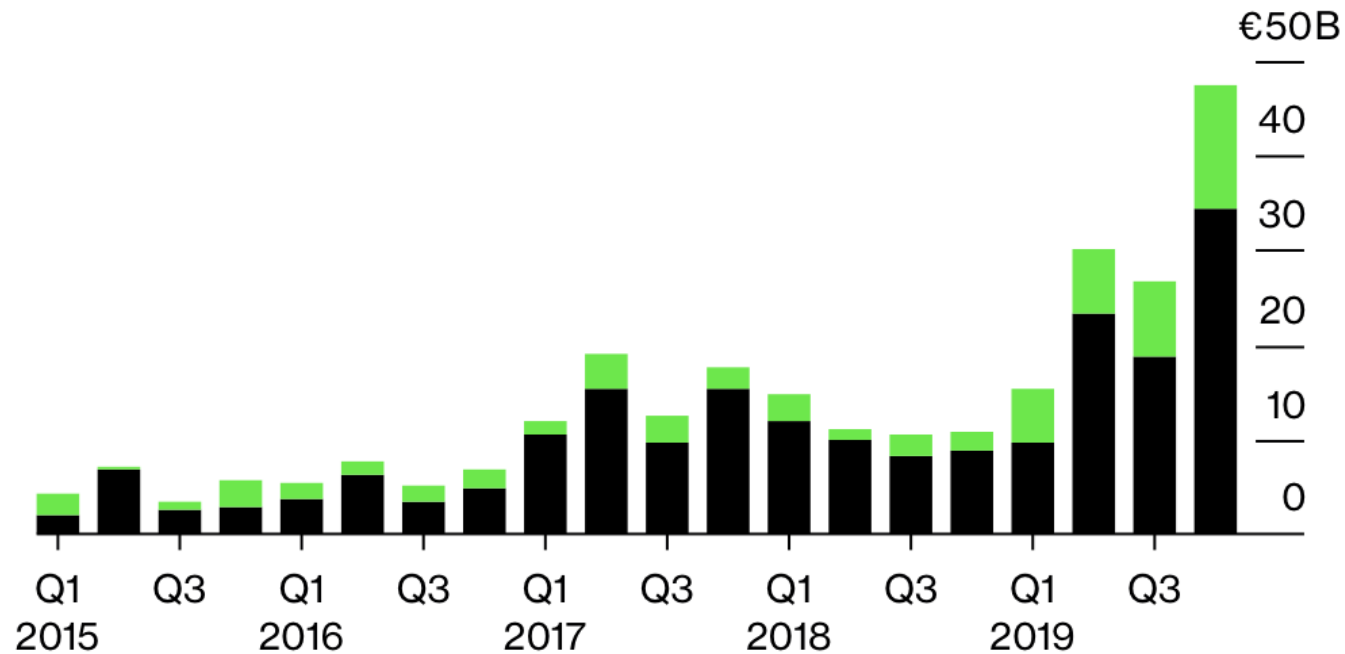
GSI Alliance, 2018

Active and passive funds inflows

Record Inflows

Last year saw European sustainable funds pull in more money than ever before

■ Net Active Fund Inflows ■ Net Passive Fund Inflows



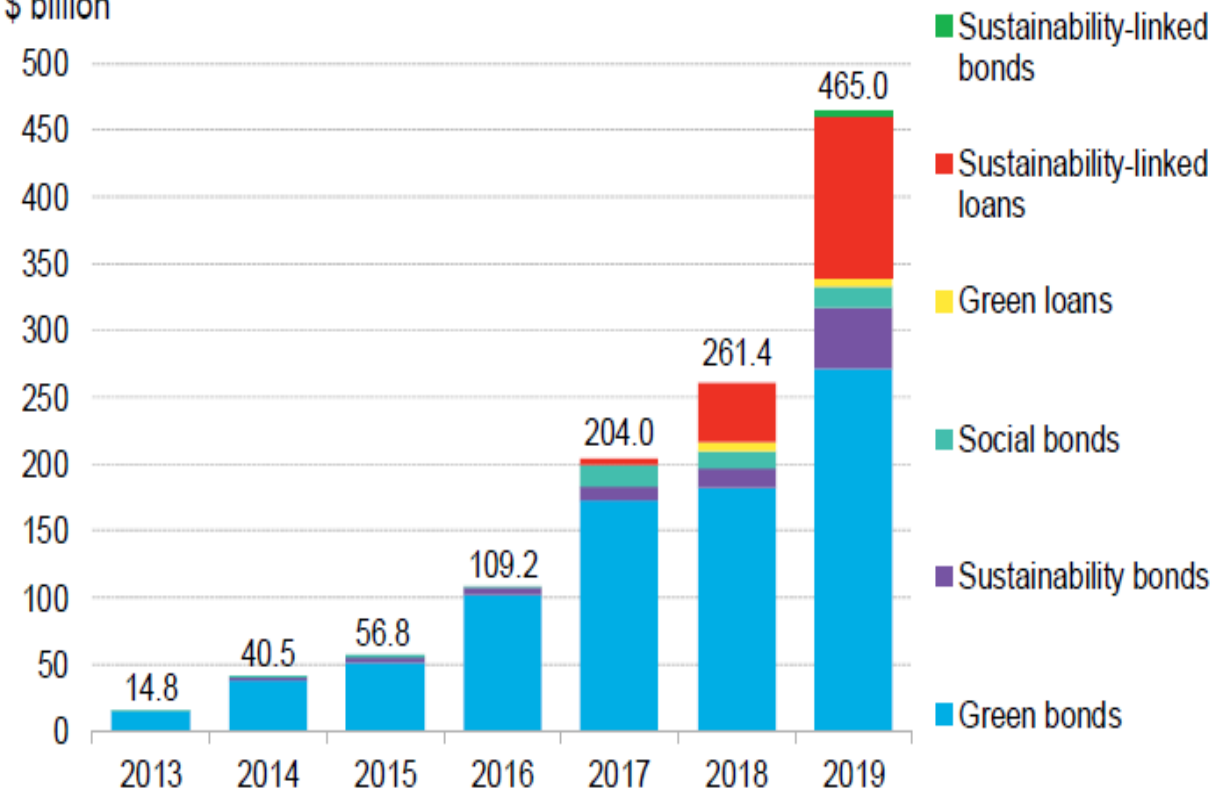
Source: Morningstar

Global SRI loans and bonds

Sustainable debt issuance

Global sustainable debt annual issuance, 2013-2019

\$ billion



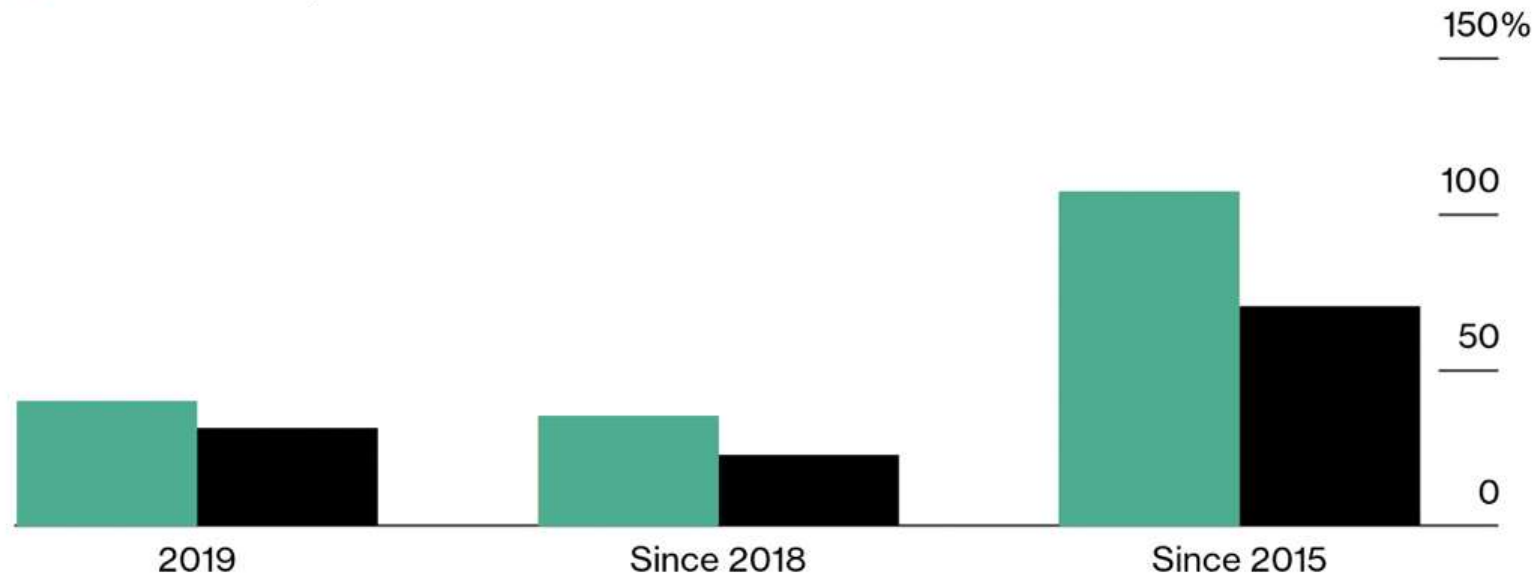
Source: BloombergNEF, Bloomberg L.P.

Financial returns

Greener Is Better

Total return (income plus appreciation)

■ Clean-tech companies* ■ Russell 3000



Source: Bloomberg

*The 92 U.S. companies that derive at least 10% of their revenue from clean energy, energy efficiency or clean technology

BloombergOpinion

Deloitte.



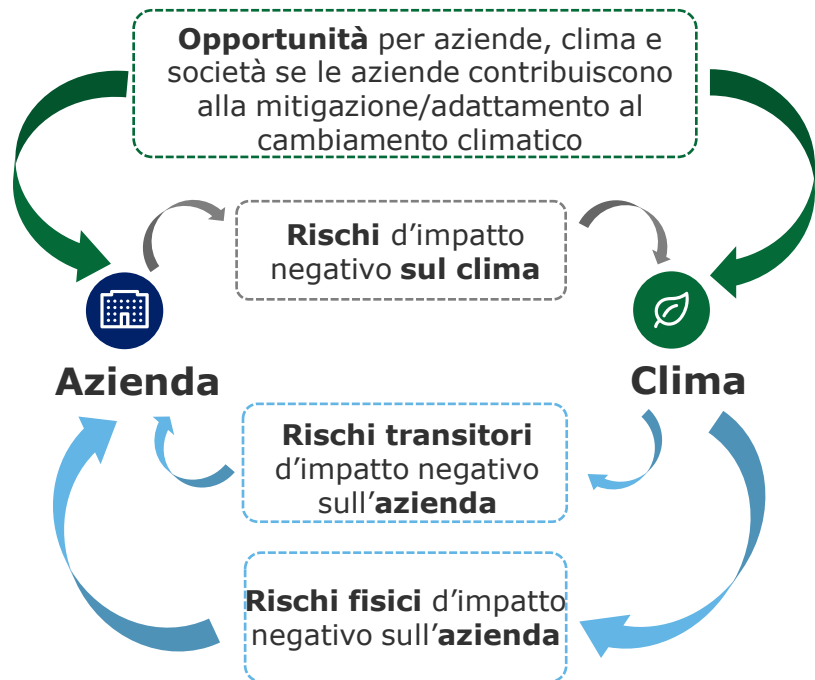
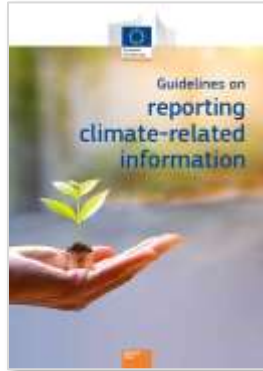
Climate Change e ruolo delle imprese

Franco Amelio, Sustainability Leader

Giugno 2020

Climate change e ruolo delle imprese

Guidelines on reporting climate-related information



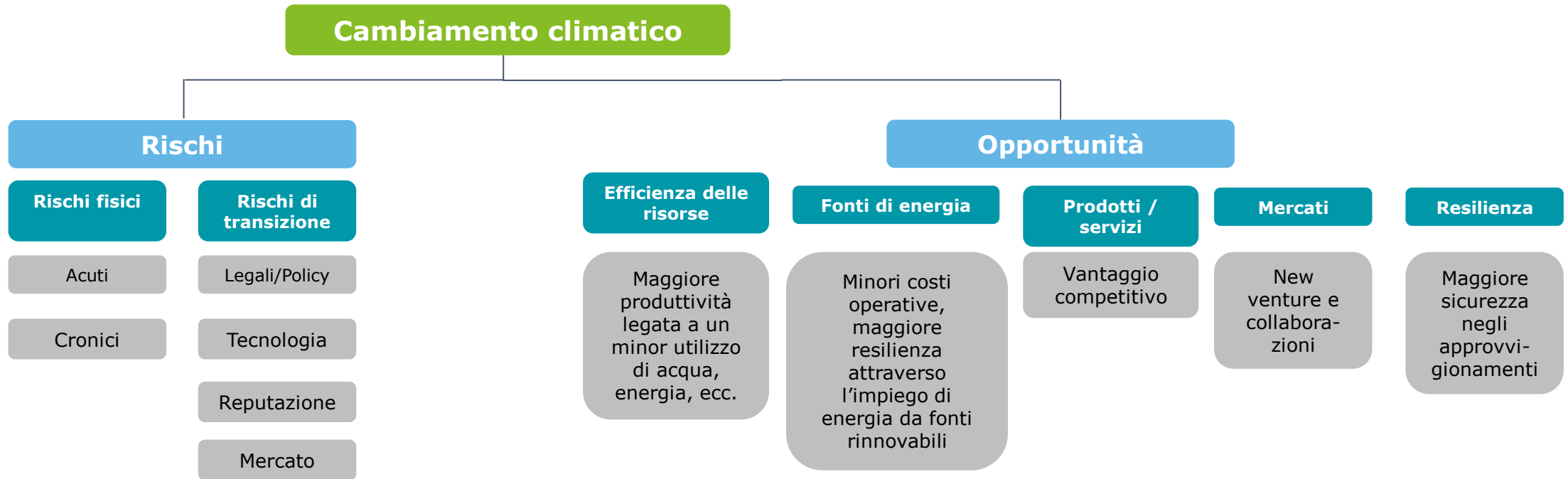
- Le informazioni di tipo climatico dovrebbero includere: i **rischi di impatti negativi sul clima** e i **rischi di impatti negativi sull'azienda**
- I **rischi di impatti negativi sul clima** sono rischi legati ad un impatto negativo sul clima risultante dalle attività aziendali
- I **rischi di impatti negativi sull'azienda** sono rischi legati ad un impatto negativo sullo sviluppo, sulla performance e sul posizionamento aziendale come conseguenza dei cambiamenti climatici
- Questi ultimi si dividono in **fisici**, originati dagli effetti fisici del cambiamento climatico, e **transitori**, originati dalla transizione verso un'economia low-carbon e climate-resilient
- Entrambi i **rischi climatici** possono essere convertiti in **opportunità** dalle aziende tramite l'offerta di prodotti/servizi che contribuiscono alla mitigazione e all'adattamento ai cambiamenti climatici

Le aziende che non considerano in modo appropriato il proprio business model e la propria strategia in relazione al cambiamento climatico possono causare **effetti negativi sul clima** e **sulle proprie attività aziendali**



Climate change e ruolo delle imprese

Identificare i rischi e le opportunità legati al cambiamento climatico



Prioritizzazione dei rischi legati al clima

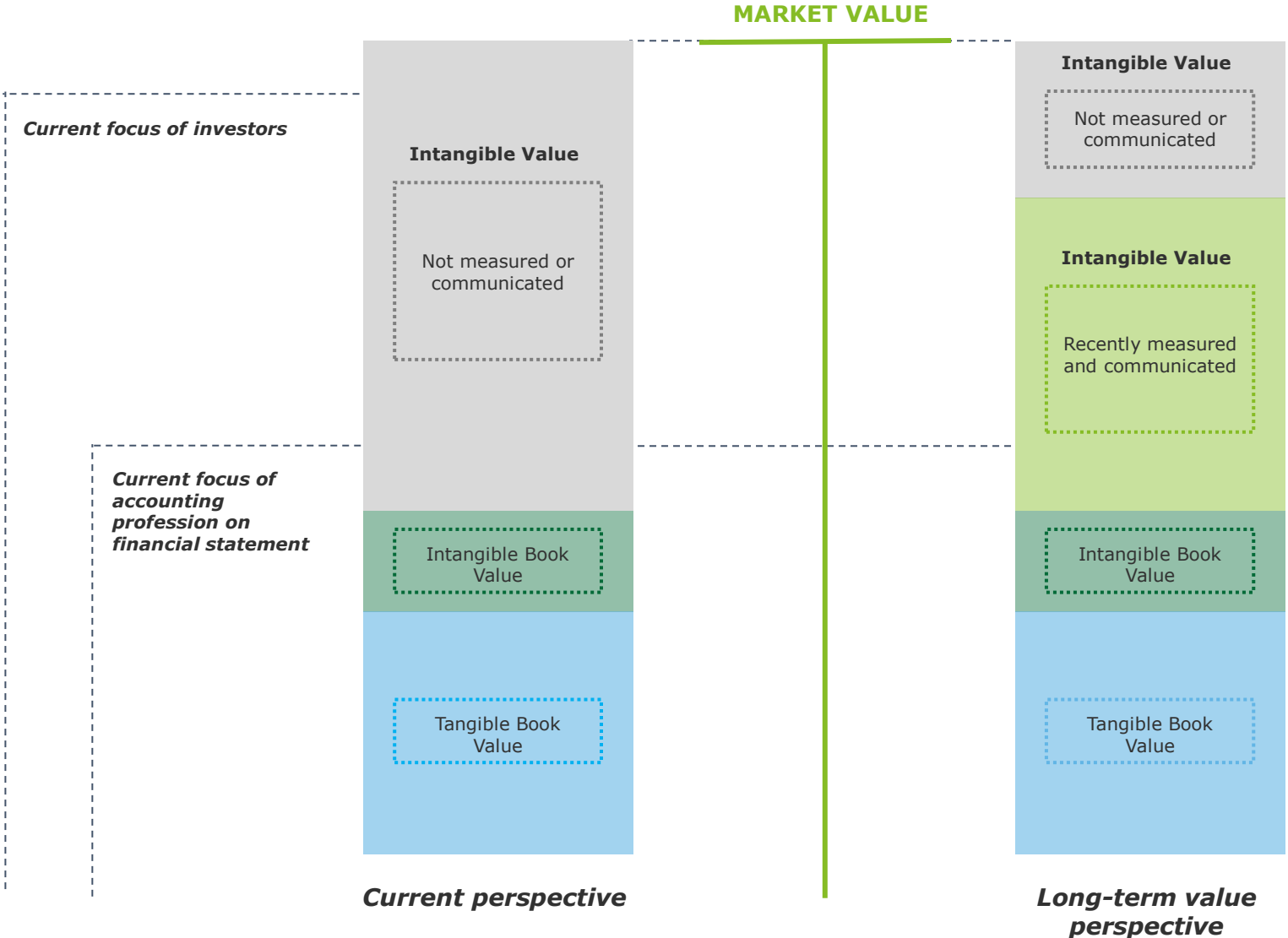
- Rilevanza dell'ambito del rischio
- Probabilità del rischio
- Potenziali impatti e conseguenze (es. gli impatti dal punto di vista finanziario possono avere conseguenze su *revenue statement*, *cash flow*, *balance sheet*, ecc.)

Opportunità

- Legate alla **mitigazione dei cambiamenti climatici**: sforzo messo in campo per ridurre o prevenire le emissioni di gas a effetto serra (es. impiego di energie rinnovabili e lo sviluppo di edifici e di sistemi di trasporto più efficienti dal punto di vista energetico)
- Legate all'**adattamento ai cambiamenti climatici**: processo che consiste nell'anticipare gli effetti negativi dei cambiamenti climatici e adottare misure adeguate per prevenire o ridurre al minimo i danni che ne possono derivare. (es. sviluppo di nuove tecnologie per un uso più efficiente di risorse idriche limitate).

Climate change e ruolo delle imprese

Value perspectives



Climate change e ruolo delle imprese

Le prime 10 aziende al mondo degli ultimi anni

Globalizzazione e tecnologia hanno segnato le trasformazioni dell'economia mondiale e gli equilibri del mercato azionario. Questa trasformazione si riflette nella classifica delle **10 società per capitalizzazione, ricavi e utili** nell'arco degli ultimi 13 anni.

2005



2018



Climate change e ruolo delle imprese

Una completa trasformazione della Finanza



«...la consapevolezza sta cambiando rapidamente e credo che siamo sull'orlo di una completa trasformazione della finanza»

Nella sua lettera annuale ai CEO delle società in cui i suoi gestori investono, il Fondatore, Presidente e Amministratore Delegato di BlackRock, Inc. **Larry Fink** ha sottolineato come il cambiamento climatico stia portando a una profonda rivalutazione del rischio e del valore degli asset, che condurrà ad una **significativa riallocazione di capitale**.

Fink ha inoltre sottolineato l'importanza della **trasparenza da parte delle aziende**, raggiungibile attraverso un accurato e puntuale **reporting**, che dovrebbe illustrare come ciascuna azienda sia al servizio dei propri stakeholder, divulgando informazioni relative al loro contributo alla lotta al cambiamento climatico, alla diversità della sua forza lavoro, alla sostenibilità della sua catena di approvvigionamento ed al grado di protezione dei dati dei clienti.



Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© 2020 Deloitte & Touche S.p.A.

RESPONSABILITÀ DEGLI AMMINISTRATORI E PRINCIPI DEL WORLD ECONOMIC FORUM

Prof. Avv. Sabrina Bruno

Ordinario Diritto Societario Comparato

Università della Calabria – LUISS G. Carli

Chair, Chapter Zero Italy – The Nedcommunity Climate Forum

sbruno@luiss.it

15 giugno 2020

CAMBIAMENTO CLIMATICO È RISCHIO FINANZIARIO = TRASPARENZA

- Letteratura economica (da molti anni, v. Caldecott, 2018) = il cambiamento climatico è un **rischio di natura finanziaria** = può incidere sulla corretta valutazione del patrimonio sociale = se non correttamente preso in considerazione = sopravvalutazione degli attivi.
- Direttiva n. 2014/95/EU (recepita in Italia con d.lgs. n. 254/2016) = presuppone la natura di rischio finanziario e perciò obbliga le società di rilevanti dimensioni a pubblicare nella DNF la politica adottata, *inter alia*, su ambiente o, in ogni caso, a giustificare le ragioni della mancata adozione di tale politica + Linee Guida Commissione Europea, giugno 2019 che integrano le Raccomandazioni della *Task Force del Financial Stability Board* del 2017 + è prevista modifica contenuto Direttiva n. 2014/95/EU per inserire esplicito riferimento a TCFD.

CAMBIAMENTO CLIMATICO È RISCHIO FINANZIARIO

- Commissione Europea, 2018: "Between 60 and 80 per cent of the coal, oil and gas reserves of publicly listed companies are 'unburnable' if the world is to have a chance of keeping global warming well below 2°C and as closely as possible to 1,5°C as agreed at the COP21 in Paris. This means in practice that a **very substantial source of global systemic risk** - in the form of what has been called '**the carbon bubble**' - is currently embedded within EU and global financial markets".

CONSEGUENZE OBBLIGO DI TRASPARENZA: I) CONFIGURAZIONE ASSETTI ADEGUATI

- Obbligo di trasparenza si riflette su configurazione assetti organizzativi, amministrativi e contabili che siano adeguati.
- Trasparenza su: rischi ed opportunità legate al cambiamento climatico secondo le Linee Guida della Commissione Europea (non vincolanti ma punto di riferimento imprescindibile per adempimento obbligo diligenza e professionalità nella rappresentazione) e cioè **impatto** che cambiamento climatico produce su attività della singola società e, in direzione contraria, impatto che quest'ultima produce su ambiente (duplice prospettiva, *outside-in* e *inside-out*), con riferimento a: a) modello aziendale di gestione ed organizzazione dell'attività di impresa; b) politiche e *due diligence*; c) risultati di queste politiche; d) rischi e gestione. Se non c'è impatto deve essere spiegato perché; se ci sono impatti devono essere identificati e valutati e deve essere presentata la politica che si vuole perseguire per gestirli oppure, se non si vuole perseguire alcuna politica, anche questo deve essere spiegato.
- Queste informazioni implicano che il c.d.a. : a) valuti il modello di business e, in particolare, la sua resilienza nel medio-lungo termine rispetto ai vari scenari di cambiamento climatico (da 1.5° in su) e quindi formuli una strategia che tenga conto di queste valutazioni - anche se i piani strategici hanno un orizzonte più limitato; b) curi e valuti che, ai sensi dell'art. 2381 c.c., l'assetto organizzativo amministrativo e contabile sia adeguato tenendo conto anche dei rischi derivanti dal cambiamento climatico.

CONSEGUENZE OBBLIGO DI TRASPARENZA: I) CONFIGURAZIONE ASSETTI ADEGUATI

- Art. 2381 = enterprise risk management. In buona sostanza quali sono i rischi di cui i c.d.a. devono tenere conto secondo la TCFD?
- Rischi fisici (alluvioni, incidenti etc.) e rischi di transizione cioè che l'accelerazione di conseguenze catastrofiche comporti repentini irrigidimenti legislativi e regolamentari che si rifletteranno sulle imprese.
- Rischio regolatorio è particolarmente elevato in Europa. V. agenda politica presidentessa della Commissione Europea, Ursula von der Leyen (2019): raggiungimento economia a zero emissioni di CO2 entro il 2050 per diventare il primo continente «carbon neutral» e miglioramento obiettivo, precedentemente definito, di ridurre del 40% quelle emissioni entro il 2030; ciò attraverso una **mobilizzazione di tutta l'industria**. Proposte: prezzo per le emissioni di carbonio perché «Every person and every sector will have to contribute»; estensione sistema di commercializzazione dei certificati di emissione (ETS) a vari settori (marittimo, traffico e trasporti); *carbon border tax*. Già varie direttive, che riguardano tutti i settori industriali (e tutte le imprese, a prescindere dalle dimensioni), sono state introdotte.

CONSEGUENZE OBBLIGO DI TRASPARENZA: II) GESTIONE

- Obbligo di diligenza. *Business judgement rule*. Presupposti esercizio: conoscenza completa dei fattori rilevanti, buona fede, assenza di conflitto di interessi = convinzione *ragionevole* che una determinata decisione sia nel migliore interesse della società. **Ragionevolezza** = criterio oggettivo = **prevalente stato di conoscenza del nostro tempo**. La scienza ha oramai pubblicizzato con sufficiente chiarezza cosa potrebbe succedere a seconda se gli obiettivi dell'Accordo di Parigi vengano o meno centrati. Ottobre 2018, Intergovernmental Panel on Climate Change ha sottolineato che un incremento della temperatura media mondiale di oltre 1,5°C entro fine secolo aumenterebbe intensità e frequenza dei disastri ambientali e perciò raccomanda che non si superi questa misura. Tuttavia l'United Nations Environmental Programme («UNEP») ha nel 2019 pubblicato il rapporto annuale da cui risulta che, se anche Accordo di Parigi fosse rispettato in pieno, la temperatura aumenterebbe comunque di 3,2°C entro la fine del secolo con conseguenze catastrofiche e raccomanda di tagliare le emissioni di gas serra del 7,6°C ogni anno dal 2020 al 2030 (cioè gli stati devono aumentare gli impegni di «almeno cinque volte»).

CONSEGUENZE OBBLIGO DI TRASPARENZA: II) GESTIONE

- **Ragionevolezza** = conoscenze scientifiche più all'avanguardia (vari rapporti internazionali + esistono sul mercato strumenti e metodologie che consentono di prevedere quello che può succedere nelle varie aree geografiche, a seconda dei singoli scenari di cambiamento climatico). L'amministratore non può giustificarsi affermando di non conoscere (giurisprudenza = ignoranza non può costituire valida difesa); né provare di avere deciso sulla base delle sole informazioni fornite in seno al c.d.a. (amministratori hanno il potere/dovere di attivarsi per chiedere ogni informazione necessaria); né asserire di non credere nel cambiamento climatico o che esso sia antropogeno perché le corti farebbero riferimento a ciò che gli amministratori **avrebbero dovuto sapere** secondo lo stato scientifico del tempo. Rapporto annuale WEF sui maggiori rischi per l'economia a livello macroeconomico; gli eventi climatici estremi costituiscono il rischio più importante; il secondo è costituito dal possibile mancato rispetto dell'Accordo di Parigi con conseguente catastrofe climatica.
- UN ICCP Report, 2018 = si supereranno i 3°C entro fine secolo, i 4° in USA se non si reagisce.

CONSEGUENZE OBBLIGO DI TRASPARENZA: II) GESTIONE

- Nel decidere se effettuare un determinato investimento con effetti nel medio-lungo periodo, in una determinata area geografica, o nell'elaborare la strategia quale aumento di temperatura il c.d.a. deve considerare? 1,5/2/3/4° ? Se il c.d.a. decide di considerare un aumento di 3° viola l'obbligo di diligenza ? In fondo c'è molta incertezza...Potrebbe essere verosimile (v. UN ICCP Report) che 3° sarà la situazione in Europa. Contenuto obbligo di diligenza: due opzioni estreme ed opposte nell'elaborazione della strategia:
- I) Obiettivi Accordo di Parigi non vengono rispettati (come qualcuno ritiene) = un aumento notevole dei costi per danni fisici ad infrastrutture e persone;
- II) Accordo di Parigi viene rispettato = emanazione, da parte degli stati, di leggi che molto repentinamente – considerando l'ultimo rapporto UNEP – obbligano imprese a ridurre le emissioni di CO2 attraverso tasse, sanzioni etc. e quindi costi che però possono essere evitati se si investe, sin da ora, in innovazioni tecnologiche ed energetiche al fine di evitare eventuali sanzioni (anche compensando emissione di CO2 - con riforestazione, stoccaggio carbonio etc.), e, al contempo, aumentare redditività.
- Tempestività decisioni è fondamentale: considerando gli obiettivi della nuova Commissione Europea «le decisioni ed azioni devono essere prese **nei prossimi cinque anni**» (European Commission 2019).
- Quale delle due opzioni considerare?

CONSEGUENZE OBBLIGO DI TRASPARENZA: II) GESTIONE

- Obbligo di diligenza nella gestione = prudenza =
- 1. Considerare i vari scenari di cambiamento climatico nel medio-lungo termine nell'elaborazione della strategia e nella decisione su investimenti da compiere;
- 2. Tenere conto che, a seguito di conseguenze catastrofiche, potrebbe esserci un'accelerazione repentina della reazione di Stati, legislatori, regolatori che imporranno una drastica riduzione delle emissioni per cui è molto rischioso per le società non programmare strategia facendo riferimento al target del 1.5° soprattutto dopo il Rapporto IPCC e soprattutto in Europa;
- 3. Perciò le società dovrebbero puntare ad una riduzione sostenuta delle emissioni di CO2 nei loro piani industriali-strategici che vedano, tra l'altro, investimenti in nuova tecnologia;
- 4. Gli investitori istituzionali considerano questo rischio sempre più rilevante + SHRD2;

RESPONSABILITA' AMMINISTRATORI

- Amministratori che non tengono adeguatamente conto dei rischi e delle opportunità legate al cambiamento climatico = negligenti per non avere previsto o mitigato e gestito il rischio da cambiamento climatico oppure per non avere adattato il modello di business conseguentemente. Valutazione fondamentale = resilienza di ciascun modello di business rispetto all'impatto del cambiamento climatico: come enfatizzato dalla nuova Commissione Europea, la transizione energetica richiederà «significativi cambiamenti strutturali nei modelli di business». Infine è in ragione (anche) di questi rischi che tutti gli amministratori hanno l'obbligo di vigilare.
- Conseguenza = responsabilità civile per danni: a) per informazioni non corrette in bilanci e altra documentazione contabile finanziaria che porta ad una sopravvalutazione delle attività; b) per cattiva reputazione e conseguenti disinvestimenti o mancanti investimenti, perdita di consumatori e di lavoratori. Inoltre responsabilità c) per mancata considerazione delle opportunità = perdita di chance, danni.

COMPETENT BOARDS


In definitiva, la recente disciplina della trasparenza, se ben compresa, interpretata ed applicata dalle società – e quindi non limitata ad una formalistica *compliance* – ha una portata tale da produrre conseguenze di natura organizzativa e gestoria che incidono sia sulla formulazione della strategia, che sulla corretta valutazione degli attivi, che sulle decisioni propriamente operative ovvero riguardanti investimenti i cui effetti si producano nel medio-lungo termine.

PRINCIPI DEL WEF PER IL GOVERNO DEL CLIMA

- Gennaio 2019. Otto Principi. Soft law.
- 1) C.d.a. responsabile per il governo dei rischi e delle opportunità
- 2) Obbligo di agire informati anche attraverso esperti esterni (se c'è bisogno) o comunque induction
- 3) Inserimento del tema nella struttura organizzativa dal c.d.a. al management
- 4) Considerazione dei rischi e delle opportunità nella gestione e nelle decisioni di investimento (rif. a TCFD)
- 5) Riferimento a rischi e opportunità nella formulazione della strategia: valutazione fondamentale è resilienza
- 6) Remunerazione esecutivi = riferimento ad obiettivi legati a targets climatici
- 7) Trasparenza in bilanci ed altri documenti per corretta valutazione degli assets
- 8) Scambio di conoscenze con peers, investitori, altri stakeholders etc. per aumentare consapevolezza dato che il tema è in continua evoluzione

PER UN APPROFONDIMENTO

- S. Bruno, Climate Corporate Governance: Europe vs USA?, in *European Company and Financial Law Review*, 2019, p. 1-37;
- S. Bruno, The World Economic Forum Principles on “Climate Governance on Corporate Boards”: Can Soft Law Help to Face Climate Change around the World?, in *Corporate Governance and Research & Development Studies*, 2019, p. 37-55;
- S. Bruno, Dichiarazione non finanziaria e obblighi degli amministratori, in *Rivista delle Società*, 2018, n. 4, p. 974-1020;

A close-up photograph of a hand with the index finger pointing upwards, set against a blurred background of a classroom with other students' hands raised. A semi-transparent white horizontal band is overlaid across the middle of the image.

Q&A

Contatti:

Stefano Pareglio

Università Cattolica del Sacro Cuore
Fondazione Eni Enrico Mattei

Mail: stefano.pareglio@feem.it

Franco Amelio

Deloitte & Touche S.p.A.

Mail: framelio@deloitte.it

Sabrina Bruno

Università della Calabria

LUISS G.Carli

Mail: sbruno@luiss.it