

# OSSERVATORIO AIM - VIII EDIZIONE

## Luglio 2021 - Research Department IR Top Consulting

---

**Trend di mercato, emittenti, risultati, investitori**

AIMnews.it - Aggiornamenti periodici online dell'Osservatorio

### Compliance delle società sui temi materiali rendicontati

L'Osservatorio ESG di IR Top Consulting ha analizzato la compliance delle società quotate AIM Italia/ Euronext Growth Milan sui temi materiali rendicontati rispetto alla Materiality Map® del Sustainability Accounting Standards Board (SASB). I temi di materialità sono stati esaminati rispetto agli standard settoriali definiti da tale organizzazione e sono stati attribuiti i ranking di sostenibilità per ciascuna società, classificata secondo il settore di appartenenza (SICS), per le 26 variabili ESG di SASB raggruppate per 5 dimensioni: Ambiente, Capitale Sociale, Capitale Umano, Innovazione e Business Model, Leadership e Governance.\*

Dal 1 gennaio 2021 al 1 giugno 2021, sul totale delle 144 società, **hanno pubblicato il report/bilancio di sostenibilità** per l'anno fiscale 2020 **18 società**, pari al **13% del mercato** azionario delle PMI<sup>1</sup>. In particolare, 12 società hanno pubblicato per la prima volta il documento nel 2021, 6 società avevano già pubblicato l'informativa extra-finanziaria nel 2020. Lo scorso anno soltanto 13 società avevano pubblicato un report di sostenibilità (+38%). Si segnala inoltre che tali società non hanno l'obbligo di redigere la dichiarazione non finanziaria (DNF) poiché non rispondenti alla definizione di "ente di interesse pubblico" ai sensi dell'art. 16 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n.39, non essendo quotate in un mercato regolamentato ma su un MTF.

Attraverso l'attribuzione di un punteggio in funzione dell'aderenza di ciascun tema materiale l'Osservatorio ESG ha confrontato tutte le società determinando i microsettori maggiormente in "compliance" con la Materiality Map® di SASB. A livello generale, il campione di analisi evidenzia una buona compliance dei temi materiali rendicontati rispetto alla matrice di materialità con un ranking medio pari al 48,2%, in crescita rispetto allo scorso anno (41,69%).

\* Tutte le opinioni espresse nella presente analisi dell'Osservatorio ESG riflettono esclusivamente il processo decisionale, le analisi e i risultati ottenuti dall'Osservatorio ESG di IR Top Consulting con il supporto di V-Finance. Nessun altro soggetto esterno o organizzazione o ente è coinvolto in alcun modo nella ricerca ESG, nel processo decisionale, nelle analisi e nei risultati.

<sup>1</sup> Le aziende analizzate si riferiscono ai GRI Standard come criteri di rendicontazione. Tali criteri vedono l'analisi di materialità e la definizione dei temi materiali come il fulcro da cui partire per analizzare la sostenibilità di una azienda: la "materialità" è il principio che determina quali temi rilevanti sono sufficientemente importanti da renderne essenziale la rendicontazione. L'analisi si è concentrata sugli aspetti materiali comparandoli rispetto alle indicazioni della Materiality Map® di SASB, che rappresenta l'unico strumento internazionalmente riconosciuto che consente di definire e analizzare i temi materiali nelle dimensioni ESG e fornisce, al contempo, indicazioni precise sulla prioritizzazione delle variabili da rendicontare in funzione del settore merceologico di appartenenza delle società.

## Ranking complessivo per macromercato e microsettore merceologico

Sul mercato AIM/Euronext Growth Milan, il macromercato che risulta essere più "compliant" con la Materiality Map® di SASB è la sanità che ha ottenuto una media del 61,76%, seguito dal macromercato della trasformazione delle risorse (58,33%) e i beni di consumo (54,90%). Il settore meno performante è la Lavorazione ed estrazione di minerali con un ranking medio pari al 33,33%.

Graf. 45 - Ranking ESG per Macromercato



Graf. 46 - Ranking ESG per Microsettore



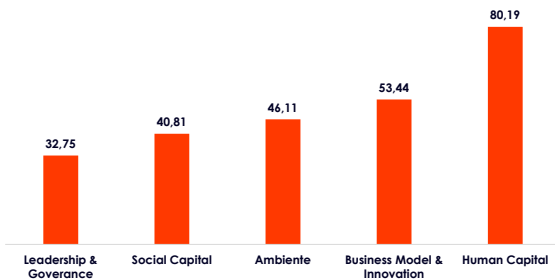
Considerando tutti i microsettori merceologici emerge al primo posto il settore dell'Industria chimica (appartenente al macromercato Trasformazione delle risorse) con uno score del 66,67% per compliance sui temi materiali rispetto alla Materiality Map®. Seguono i settori Servizi professionali e commerciali, Industria farmaceutica e biotecnologia, Prodotti per la casa e personali rispettivamente con un ranking medio del 65,52%, del 61,76% e del 61,67%. Il microsettore più distante dai criteri di analisi dei temi materiali secondo SASB è quello dell'estrazione di ferro e altri materiali.

Il Sustainability Accounting Standards Board (SASB) è un'organizzazione senza scopo di lucro, fondata nel 2011 per sviluppare standard contabili di sostenibilità. La missione dichiarata di SASB è quella di stabilire standard di informativa specifici dei differenti settori merceologici sulle variabili ESG, che agevolino la comunicazione tra aziende e investitori su informazioni finanziariamente rilevanti e utili per le decisioni di investimento. Gli standard SASB sono finalizzati ad aiutare le imprese in tutto il mondo ad identificare, gestire e riferire in merito ai temi di sostenibilità che sono più rilevanti per i loro investitori: l'elemento chiave della materialità è il principio cardine della rendicontazione della sostenibilità. La Materiality Map® SASB è una matrice che incrocia due tipi di variabili: - Settori merceologici: le colonne sono costituite da 11 macrocategorie di settori merceologici che rappresentano l'industry di riferimento dell'impresa, a loro volta suddivisi in micro settori merceologici per un totale di 77 micro settori merceologici analizzati. - Indicatori ESG (Materiality Issue): nelle righe della matrice sono raccolte le variabili ESG o Materiality Issue suddivise in 5 macro variabili che rappresentano le dimensioni di sostenibilità: Ambiente, Social Capital, Human Capital, Business Model & Innovation, Leadership & Governance. Ciascuna macrovariabile è a sua volta suddivisa in micro variabili per un totale di 26 variabili ESG analizzate.

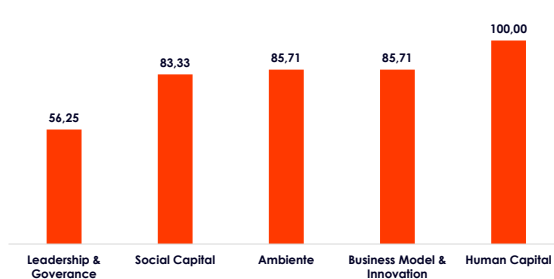
Fonte: Osservatorio ESG - IR Top Consulting, 1 giugno 2021

## Ranking per singola variabile ESG

Graf. 47 – Ranking medio per singola variabile ESG



Graf. 48 – Ranking massimo per singola variabile ESG



Nell'ambito della variabile **Ambiente**, il microsettore più in linea per i temi materiali rendicontati è Macchinari industriali con l'85,71% di ranking attribuito. Seguono Industria chimica (81,82%), Industria farmaceutica e biotecnologie (66,67%). Il ranking medio per la variabile Environment è pari al 46,11%.

Relativamente alla dimensione **Social Capital**, il microsettore più compliant è Prodotti per la casa e personali con uno score del 56,25%, seguito Servizi professionali e commerciali e servizi educativi e di formazione (entrambi 50,00%). Il ranking medio per la variabile Social Capital è pari al 40,81%.

Tra tutte le dimensioni ESG analizzate, la variabile **Human Capital** ha registrato il più elevato punteggio per microsettore (con ranking medio pari all'80,19%), evidenziando un'elevata attenzione per la rendicontazione sul capitale umano da parte delle società. In particolare, il microsettore più significativo in termini di composizione (4 aziende) è quello del Software e servizi informatici IT (ranking 100%).

La componente **Business Model & Innovation** evidenzia al primo posto il microsettore Prodotti per la casa e personali con l'85,71% di ranking attribuito; seguono Industria chimica (83,33%) e Abbigliamento, accessori e calzature (71,43%). Il ranking medio per la variabile Business Model & Innovation è pari al 53,44%.

Per la variabile **Leadership & Governance** emerge a livello di microsettore Servizi professionali e commerciali con un ranking medio dell'83,33%, seguito da Energia Eolica e progetti di sviluppo (60,00%) e Sistema elettrico e generazione di energia (57,14%). Il ranking medio per la variabile Leadership & Governance è pari al 32,75%.

## Le Società Benefit e B Corp

La maggiore attenzione alle tematiche ESG da parte delle PMI ha favorito a partire dal 2020 l'approdo al mercato AIM Italia delle Società Benefit, pari al 6% del mercato (8 società) per una capitalizzazione totale di circa 390 milioni di euro e ricavi per circa 170 milioni di euro.

Le società benefit quotate su AIM Italia perseguono, nel proprio oggetto sociale, le finalità di beneficio comune operando in modo responsabile, sostenibile e trasparente nei confronti di persone, comunità, territori e ambiente, beni ed attività culturali e sociali, enti e associazioni ed altri portatori di interesse. La Società Benefit deve essere gestita in modo da bilanciare l'interesse dei soci, il perseguimento delle finalità di beneficio comune e gli interessi dei diversi stakeholder. A tal fine, è tenuta a nominare il "Responsabile di impatto", cui affidare funzioni e compiti volti al perseguimento delle suddette finalità. La società benefit è tenuta a redigere annualmente una relazione concernente il perseguimento del beneficio comune, da allegare al bilancio societario e che include obiettivi specifici, valutazione generale d'impatto e nuovi obiettivi.

Tab. 16 – Focus società Benefit e B Corp su AIM Italia

Società	Settore	Ricavi 2020 (€m)	Var. %	EBITDA% 2020	Market Cap (€m)
Convergenze	Telecomunicazioni	16,4	-2,2%	14,0%	21,2
Digital360	Media	26,3	4,4%	19,1%	46,3
Jonix	Tecnologia	5,5	n.s.	30,6%	34,3
KOLINPHARMA	Healthcare	8,2	-8,0%	23,5%	13,3
Labomar	Healthcare	61,1	26,3%	18,5%	199,6
Reti	Tecnologia	22,0	4,0%	11,4%	18,8
SG Company	Media	10,0	-73,2%	n.s.	6,8
Vantea Smart	Tecnologia	19,2	111,3%	10,9%	48,0
<b>Media</b>		<b>21,1</b>	<b>8,9%</b>	<b>18,3%</b>	<b>48,5</b>
<b>Somma</b>		<b>168,7</b>			<b>388,3</b>

Su AIM Italia è inoltre presente una società che ha ottenuto la certificazione B Corp (Reti). Presente in 140 settori e in 60 Paesi, il movimento B Corp ha un unico obiettivo: ridefinire un nuovo paradigma di business adeguato ai nostri tempi, concreto e replicabile. Le B Corp, o B Corporation, sono aziende che stanno riscrivendo il modo di fare impresa: la loro attività economica crea un impatto positivo su persone e ambiente. Le B Corp mentre generano profitto, lavorando in maniera responsabile, sostenibile e trasparente perseguono uno scopo più alto del solo guadagno, restituendo effettivo valore alla collettività.

Fonte: elaborazioni IR Top Consulting su Bilanci al 31 dicembre 2020, documenti di ammissione e dati Borsa Italiana al 1 giugno 2021 - (dati €m).

## DISCLAIMER

Il presente documento è stato realizzato sulla base di informazioni e dati disponibili al pubblico. Pur avendo adottato tutte le necessarie precauzioni per un'attenta considerazione dei dati e delle informazioni utilizzate e una rigorosa stesura di quanto da esse conseguente, IR Top Consulting non fornisce alcuna garanzia, espressa o implicita, in ordine alla accuratezza, esattezza, completezza dei dati e delle informazioni ovvero sull'attendibilità dei giudizi e delle elaborazioni contenute in questo documento. IR Top Consulting e i suoi amministratori, dirigenti e dipendenti sono pertanto esenti da ogni responsabilità diretta o indiretta che possa derivare dall'utilizzo, da parte del destinatario, del presente documento nella sua interezza o di qualunque elemento informativo ivi contenuto. I giudizi e le elaborazioni qui presentati sono da ritenersi preliminari, costituendo una mera ipotesi di lavoro funzionale all'approfondimento dell'indagine e sono, come tali, soggetti alle ulteriori analisi sulla fattibilità tecnica e sulle implicazioni finanziarie, legali e fiscali che dovessero rendersi necessarie od opportune. Dal presente documento non può discendere in alcun caso un vincolo per IR Top Consulting alla realizzazione di quanto in esso presentato, né alcuna responsabilità potrà al riguardo essere ascritta ai suoi amministratori, dirigenti e dipendenti. Il documento, i dati, le informazioni e le elaborazioni in esso riportati non possono essere riprodotti in forma parziale senza il preventivo consenso di IR Top Consulting.

Tutti i diritti riservati. Vietata la riproduzione, anche parziale, del documento.

 **OSSERVATORIO AIM**

 **PMI CAPITAL**

*Piattaforma di IR Top Consulting  
dedicata ad AIM Italia.  
Il primo HUB nazionale  
di Finanza alternativa*

 **AIMNEWS.IT**

*Le notizie e i numeri del listino delle PMI*

---

## IR Top Consulting

Milano, Via Bigli 19  
[www.irtop.com](http://www.irtop.com) - [www.aimnews.it](http://www.aimnews.it)  
[www.osservatorioaim.it](http://www.osservatorioaim.it)  
[www.pmicapital.it](http://www.pmicapital.it)  
[info@irtop.com](mailto:info@irtop.com)  
Tel: +39 0245473884

---