

# **Il ruolo della certificazione accreditata nella finanza sostenibile**

9/06/2026



# Agenda

- 
- **Il ruolo della certificazione accreditata nella finanza sostenibile**
  - **Analisi del contesto**
    - Milestone normative
    - Il ruolo centrale del TIC nella governance ESG
  - **I vantaggi dell'infrastruttura della qualità per la sostenibilità delle imprese**
    - Il trend di adozione delle certificazioni ESG
    - Un confronto tra imprese certificate e non certificate
    - L'impatto della certificazione ESG sulle performance economiche
    - L'impatto sulle performance di sostenibilità
  - **La valorizzazione monetaria degli impatti sociali e ambientali**
    - La monetizzazione degli impatti ESG

# Il ruolo della certificazione accreditata nella finanza sostenibile

Un percorso in tre moduli per misurare e valorizzare il ruolo delle certificazioni nella transizione sostenibile delle imprese

## MODULO A

### Analisi del contesto



Analisi del contesto di scenario



Importanza della produzione e della comunicazione delle informazioni



Principali quadri normativi e regolamentari



Individuazione e analisi dei principali stakeholder coinvolti

## MODULO B

### I vantaggi dell'infrastruttura della qualità per la sostenibilità delle imprese



Analisi descrittiva sulle caratteristiche ESG delle imprese certificate.



Confronto tra imprese certificate e non certificate su performance economiche e di sostenibilità



Valutazione delle correlazioni tra l'adozione delle certificazioni e il miglioramento delle performance ESG



Fornire elementi per comprendere il ruolo delle certificazioni nella transizione sostenibile.

## MODULO C

### La valorizzazione monetaria degli impatti sociali e ambientali



Attribuzione di un valore economico ai benefici generati dalle certificazioni



Fornire una visione integrata dell'impatto sul sistema economico, ambientale e sociale



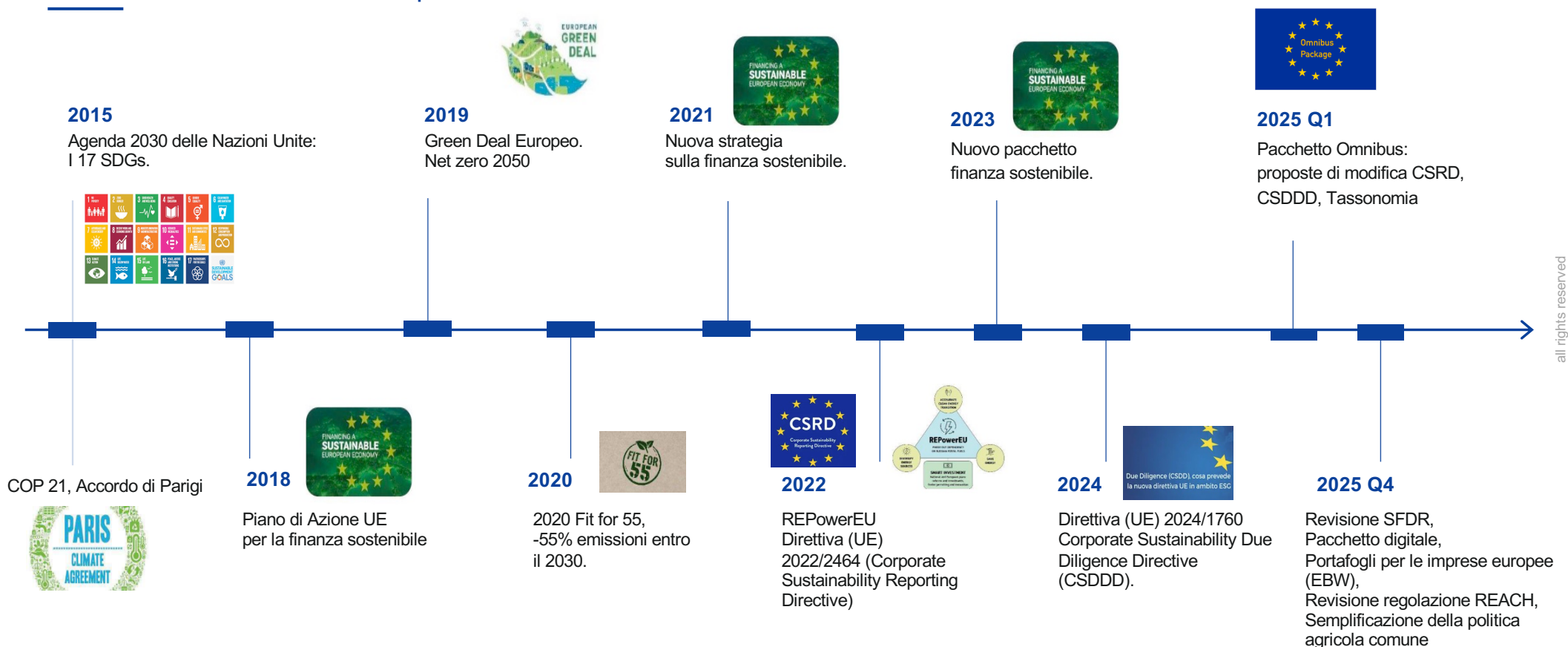
Stima del valore monetario complessivo degli impatti sociali ad integrazione degli impatti economici.

# Analisi del contesto



# Milestone normative

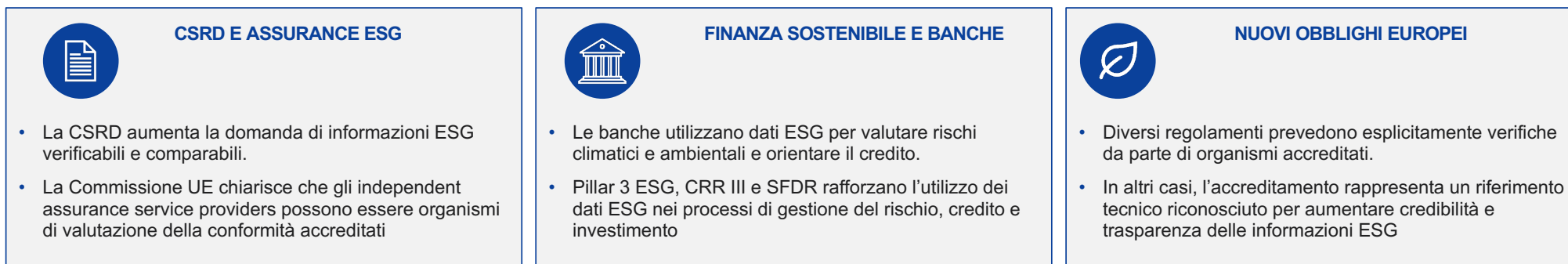
## Evoluzione della normativa europea



all rights reserved

# Il ruolo centrale del TIC nella governance ESG

La normativa europea e la crescente richiesta di accreditamenti



## ESEMPI DI QUADRI NORMATIVI CHE RICONOSCONO IL RUOLO DEL TIC

### CBAM

Verifiche accreditate sulle emissioni incorporate dal 2026

### ETS

Verifica dei dati di emissione da parte di organismi accreditati

### CARBON REMOVAL

Certificazione accreditata per assorbimenti e stoccaggio del carbonio

### COMBUSTIBILI RINNOVABILI

Verifiche accreditate sulle conformità ambientali

### SFDR / ESG RATINGS / GREEN BONDS

Assurance accreditata per disclosure, rating e strumenti finanziari sostenibili

**Il TIC accreditato crea valore per la finanza sostenibile**

Maggiore fiducia e credibilità nei mercati



Migliore gestione dei rischi ambientali



Accesso facilitato a capitali e prodotti finanziari sostenibili



Riduzione dei costi duplicati di assurance (CEAOB)



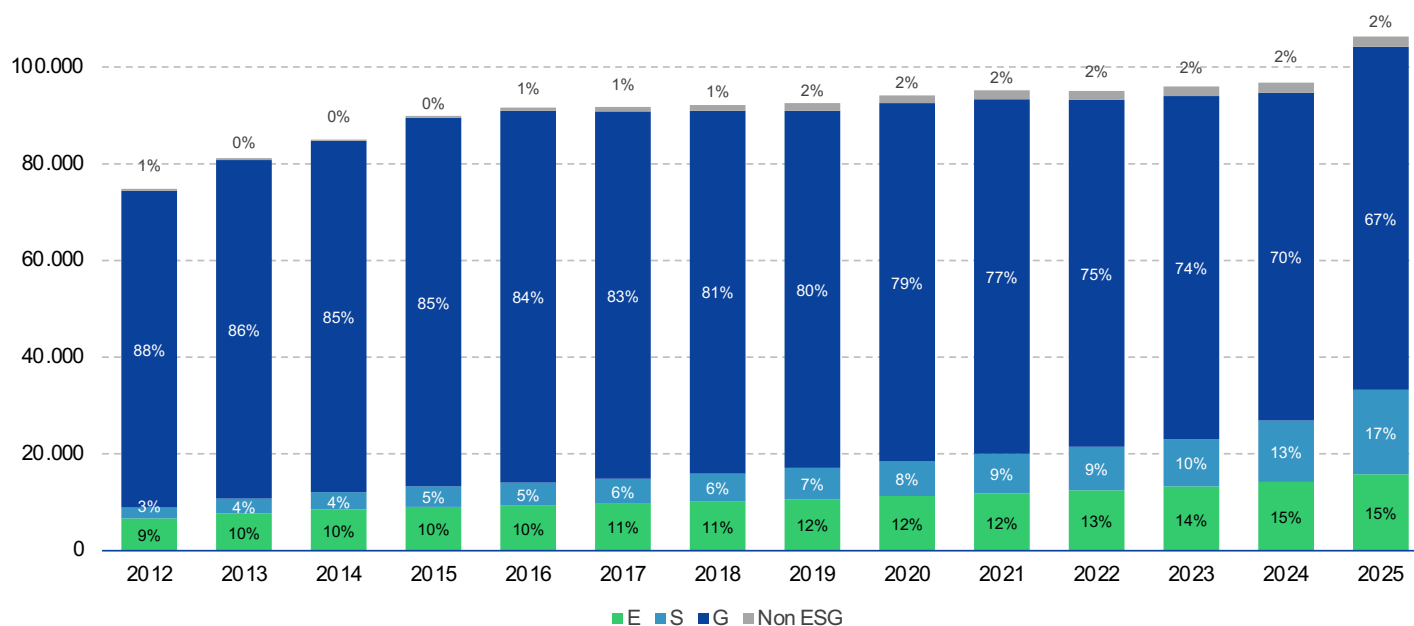
Contributo agli obiettivi UE di transizione

# I vantaggi dell'infrastruttura della qualità per la sostenibilità delle imprese

# 2

# Il trend di adozione delle certificazioni ESG

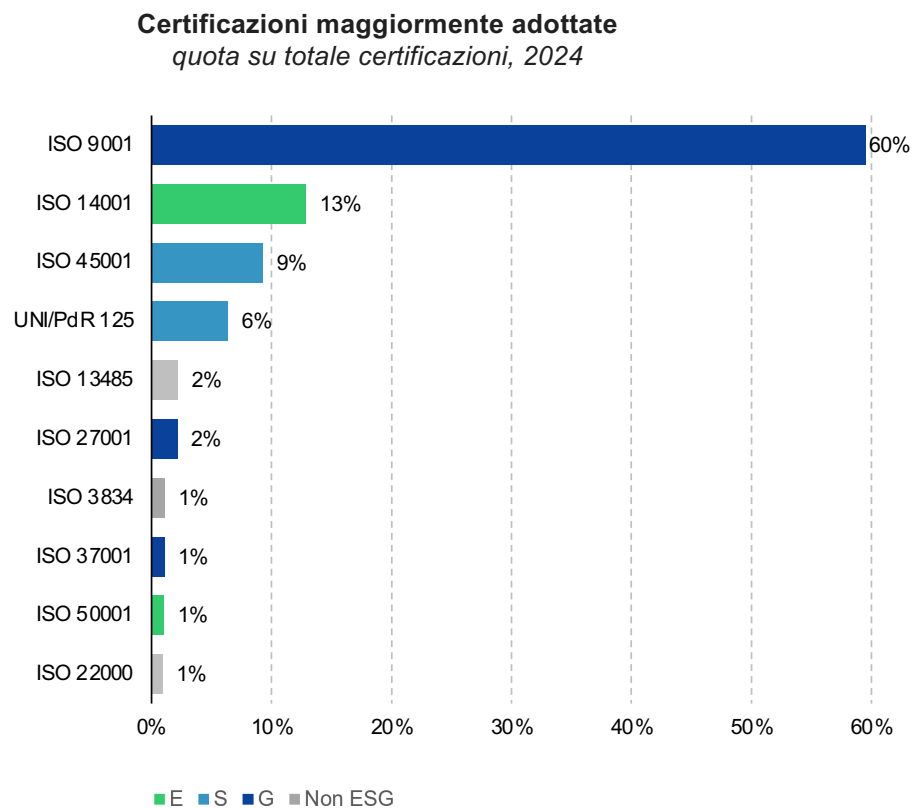
**Evoluzione dell'adozione delle certificazioni ESG**  
*numero di imprese nel database Accredia, per tipo di certificazione ESG, 2012-2025*



- In Italia, tra il 2012 e il 2025 le imprese con almeno un sistema di gestione certificato passano da circa 75 mila a oltre 100 mila.
- Le certificazioni riconducibili al perimetro ESG rappresentano la quasi totalità del totale.
- La governance rappresenta la maggior parte delle imprese certificate, ma le componenti ambientale e sociale sono cresciute più rapidamente negli ultimi anni.

# Il trend di adozione delle certificazioni ESG

## Le certificazioni maggiormente adottate



- Lo schema più diffuso è la ISO 9001 (che guida la componente Governance), seguita da ISO 14001 (Environment) e ISO 45001 e UNI/PdR 125 (Social)

# Un confronto tra imprese certificate e non certificate

Risultati finanziari delle aziende nel campione  
mediana, 2024

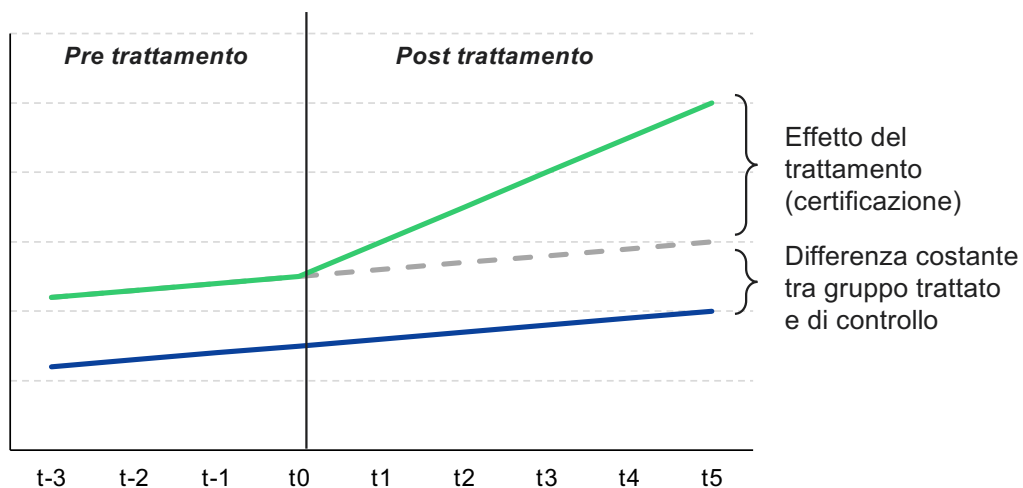
	Non certificate	Certificate	Certificate non ESG	Certificate ESG	Certificate E	Certificate S	Certificate G
 <b>Numero aziende</b>	804.253	63.485	1.633	61.852	11.930	8.605	58.580
 <b>Ricavi netti</b>	€0,2 mln	€3,6 mln	€3,8 mln	€3,6 mln	€9,9 mln	€10,5 mln	€3,4 mln
 <b>Utile netto (% di ricavi netti)</b>	3,1%	3,6%	3,2%	3,6%	3,7%	3,8%	3,6%
 <b>Return on investment</b>	5,4%	9,1%	8,1%	9,1%	8,1%	8,7%	9,2%
 <b>Margine operativo lordo (% del valore di produzione)</b>	8,9%	12,7%	12,3%	12,7%	13,2%	13,0%	12,7%
 <b>Dipendenti</b>	2	17	15	17	39	43	16

# L'impatto della certificazione ESG sulle performance economiche

La strategia empirica usata nello studio

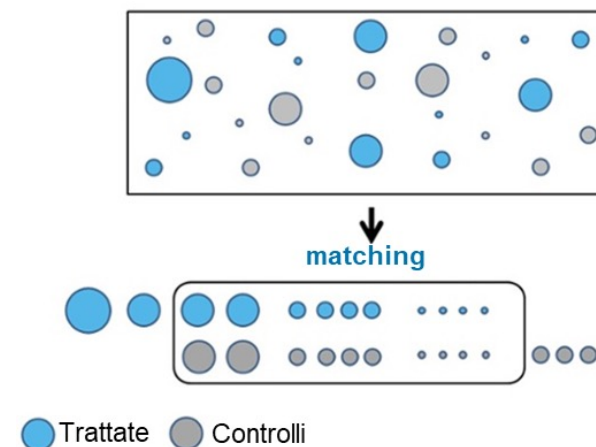
## Difference-in-Differences

Metodologia controfattuale che consente di valutare la differenza di performance tra imprese trattate e di controllo tra i periodi pre e post trattamento in assenza di un esperimento randomizzato.



## Propensity Score Matching

A ciascuna impresa trattata viene associata un'impresa non trattata con caratteristiche simili (sulla base di indicatori economico-finanziari) e con una probabilità ex-ante molto simile di essere trattata.



**Strategia empirica:** restringere il campione di controllo a imprese con simili caratteristiche pre trattamento e valutare l'impatto controllando per variabili che influenzano potenzialmente la performance

# L'impatto della certificazione ESG sulle performance economiche

## Risultati della diff-in-diff

### Incremento del fatturato ascrivibile alla certificazione ESG Average Treatment effect on the Treated (ATT), Percentuale

	Anno di certificazione (k0)	Un anno dopo la certificazione (k1)	Due anni dopo la certificazione (k2)
ISO 9001 + ISO 14001	4,3%***	8,4%***	11,4%***
ISO 9001 + ISO 45001	5,9%***	8,3%***	10,0%***
ISO 9001 + UNI/PdR 125	11,8%***	10,4%***	-
ISO 9001 + ISO 27001	5,9%**	8,0%*	8,2%*

\*\*\* $p < 0,01$ , \*\* $p < 0,05$ , \* $p < 0,10$

**Nonostante le certificazioni ESG attestino l'adozione di pratiche orientate alla sostenibilità, l'analisi evidenzia comunque effetti positivi sul fatturato.**

# L'impatto della certificazione ESG sulle performance economiche

## L'impatto della certificazione ISO 9001

### Incremento del fatturato ascrivibile alla certificazione ISO 9001

*Average Treatment effect on the Treated (ATT), Percentuale*

	Anno di certificazione (k0)	Un anno dopo la certificazione (k1)	Due anni dopo la certificazione (k2)
ISO 9001	3%*	7%**	8%***



	Anno di certificazione (k0)	Un anno dopo la certificazione (k1)	Due anni dopo la certificazione (k2)
Industria Settori IAF 3-23	3%	5%*	4%
Costruzioni Settore IAF 8	9%	19%***	21%***
Servizi Settori IAF 29-39	4%***	6%**	7%***

\*\*\* $p < 0,01$ , \*\* $p < 0,05$ , \* $p < 0,10$

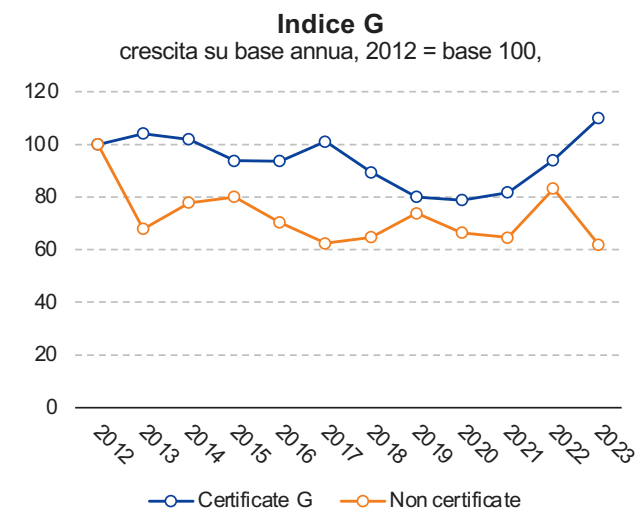
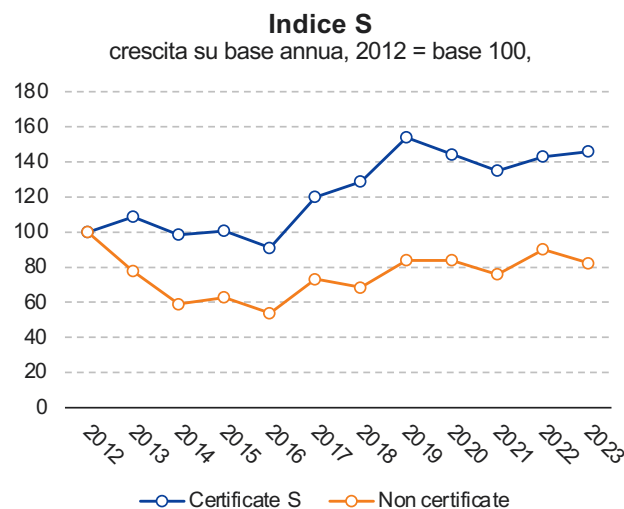
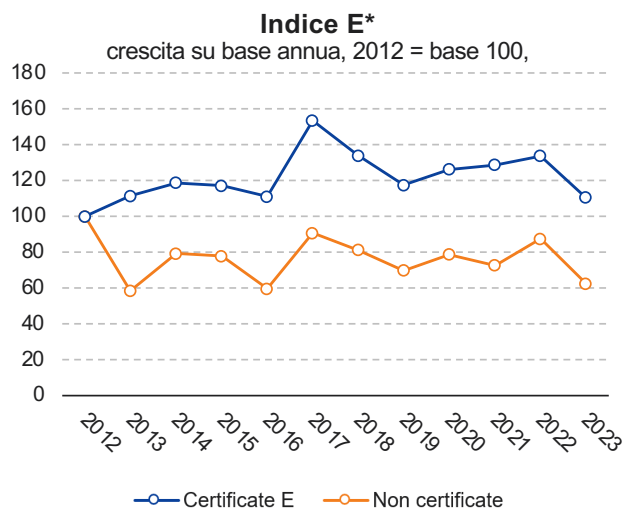
Si conferma l'impatto positivo della certificazione ISO 9001 sulle performance aziendali (fatturato) ...

... ma l'effetto della certificazione non è uniforme:

- Nel costruzioni l'impatto è nettamente più ampio e crescente nel tempo (alta importanza della certificazione in contesti tipici del settore come l'accesso a gare).
- Nella manifattura l'effetto è più contenuto e meno significativo.
- Nei servizi l'effetto è intermedio e più graduale (certificazione con ruolo reputazionale).

# L'impatto sulle performance di sostenibilità

## I trend degli indici ESG



all rights reserved

**Le imprese certificate in media mostrano indicatori ESG più elevati nel tempo.**



\* Indice E positivo = performance positiva → meno emissioni

Internal And Trusted Partner Use Only Document owned by Prometeia

# L'impatto sulle performance di sostenibilità

## I risultati dell'analisi

**Incremento delle performance di sostenibilità ascrivibili alla certificazione ESG**  
*Average Treatment effect on the Treated (ATT), %*

	Stesso anno di certificazione (k0)	Un anno dopo la certificazione (k1)	Due anni dopo la certificazione (k2)
Environment	2,3%**	5,3%***	10,6%***
Social	0,0%	1,8%*	6,8%***
Governance	0,1%	1,9%*	2,1%*

\*\*\* $p < 0,01$ , \*\* $p < 0,05$ , \* $p < 0,10$

\* Performance positiva = meno emissioni → Indice E positivo

- Nella **componente ambientale** l'effetto è positivo e significativo già dall'anno di certificazione. Questo suggerisce che le imprese abbiano già messo in piedi meccanismi di miglioramento delle proprie performance ambientali prima certificazione formale.
- **L'effetto delle certificazioni S e G sulle performance di sostenibilità emerge in modo graduale e non immediato.** Infatti, l'impatto è nullo nell'anno di certificazione e diventa positivo solo negli anni successivi.
- Un elemento trasversale è che gli indici sono costruiti aggregando numerose variabili eterogenee, con unità di misura diverse e successivamente normalizzate. Di conseguenza, in questa fase l'analisi consente principalmente di cogliere la **direzione del cambiamento nelle performance aggregata.**

# La valorizzazione monetaria degli impatti sociali e ambientali

# 3

# La monetizzazione degli impatti ESG

L'importanza di una valorizzazione monetaria



*“Social economy entities increasingly wish to understand the value created by their activity in monetary terms.” (OECD)*



*“It is therefore appropriate that sustainability reporting standards should be able to include monetised indicators of sustainability impacts if that is deemed necessary.”*

## La monetizzazione degli impatti:

- Permette di **tradurre** gli effetti sociali o ambientali in **termini economici**, facilitando la comprensione dell'impatto generato da un progetto o programma.
- Consente di **confrontare risultati tra progetti diversi o settori**, anche quando i benefici **non sono direttamente comparabili** (es. riduzione delle emissioni vs. aumento dell'occupazione).
- Aiuta la **rendicontazione** e la **comunicazione** delle proprie attività
- Supporta il management nell'esplicitare i criteri di allocazione delle risorse.

# La monetizzazione degli impatti ESG

## Metodologie di monetizzazione

### METODI DI VALUTAZIONE DIRETTA

#### RISPARMIO DI UN COSTO

Esempio: risparmio per il sistema sanitario in seguito ad un progetto di prevenzione

#### AUMENTO DELLE ENTRATE

Esempio: incremento del reddito di persone coinvolte in progetti di inserimento lavorativo

### METODI DI VALUTAZIONE INDIRETTA TRAMITE PROXY

#### Revealed preference approach

Desume valutazioni dai prezzi di mercato (esempio: riqualificazione di un quartiere = prezzi degli immobili)



PREZZI DI MERCATO

#### Stated preference approach: Willingness to Pay and Willingness to Accept as compensation

Valore che si sarebbe disposti a pagare (es: quanto si sarebbe disposti a pagare un biglietto per una mostra?) o compensazione che si sarebbe disposti a ricevere per diminuzione del benessere (es: quale compensazione si sarebbe disposti ad accettare per la crescita della criminalità?)

INDAGINI AD HOC

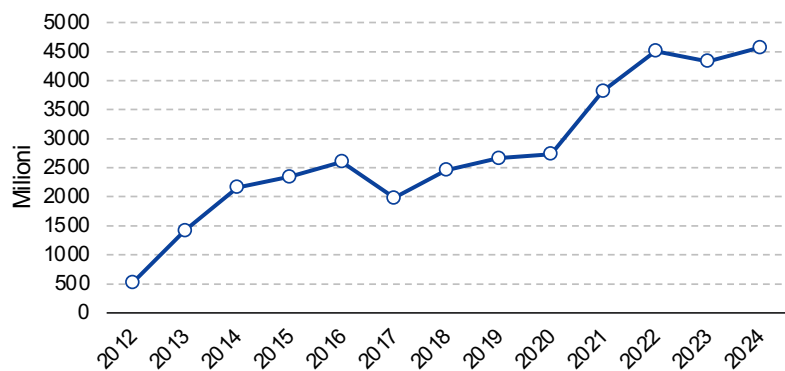
#### Misure di benessere soggettivo

Misura il benessere percepito dai fruitori del bene/servizio e associa (ex post) il valore monetario necessario per ottenere lo stesso livello di benessere

# La monetizzazione degli impatti ESG

I benefici monetari associati alle certificazioni accreditate

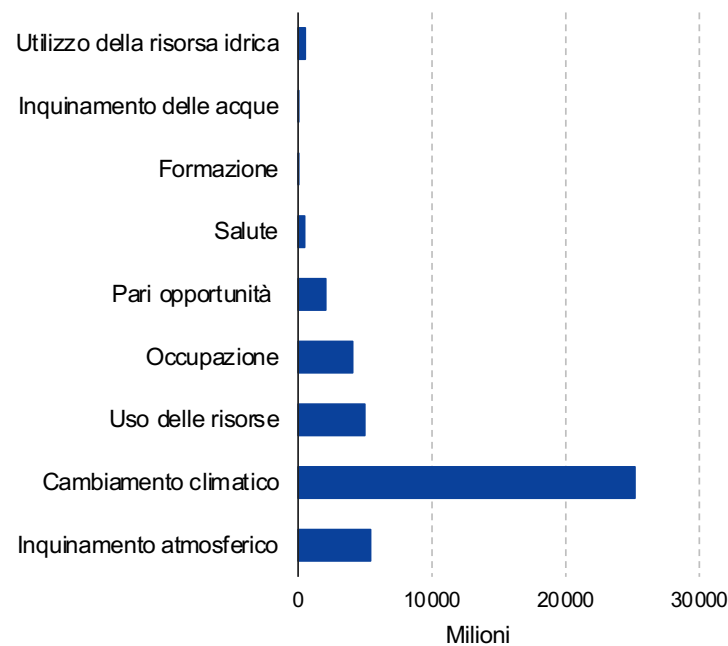
**Beneficio monetario delle certificazioni ambientali per anno**



*Nel periodo 2012-2024*

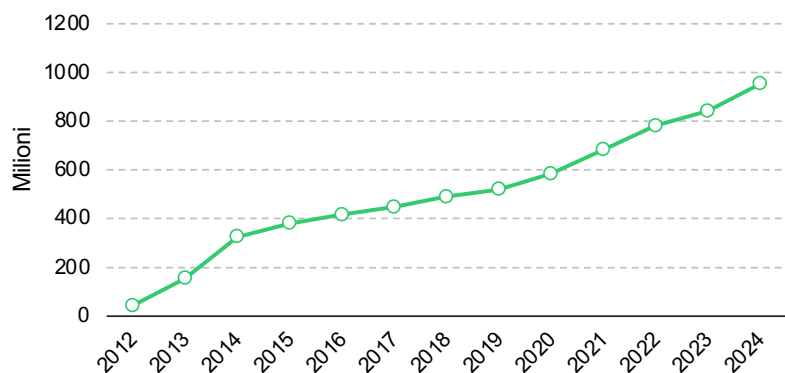
€36 miliardi di minori costi ambientali, pari ad una riduzione del 6.3% rispetto al controfattuale

**Benefici monetari per tipo di impatto cum. periodo 2012-2024**



all rights reserved

**Beneficio monetario delle certificazioni sociali per anno**



€6.6 miliardi di maggiori benefici sociali, pari ad un incremento dell'1.1% rispetto al controfattuale

# Conclusioni

---

- La crescente rilevanza dei fattori ESG sta aumentando il valore di strumenti in grado di rendere le informazioni aziendali più affidabili, comparabili e verificabili.
- Le certificazioni accreditate rappresentano un elemento sempre più integrato nelle strategie d'impresa, non solo per finalità di conformità, ma come supporto ai percorsi di miglioramento e di sostenibilità.
- Le evidenze dello studio suggeriscono che le certificazioni possono contribuire sia al rafforzamento delle performance aziendali sia al miglioramento delle dimensioni ambientali e sociali.
- In un contesto regolatorio e finanziario sempre più orientato alla sostenibilità, la qualità delle informazioni ESG diventa un fattore rilevante per l'accesso a mercati, filiere e risorse finanziarie.
- I benefici associati alle certificazioni si estendono oltre la singola impresa, generando valore economico, ambientale e sociale per il sistema nel suo complesso.
- L'infrastruttura della qualità può svolgere un ruolo di raccordo tra imprese, sistema finanziario e istituzioni, contribuendo a rendere la transizione sostenibile più concreta, misurabile e credibile



# Annex

# La base dati

Il database Accredia sulle certificazioni

## Mappatura tra certificazioni e categorie ESG

Environment	Social	Governance	Non ESG
D.M. 2020/188 ISO 14001 ISO 50001 PSV Reg. UE 333/2011 Reg. UE 715/2013 Remade UNI CEI 11352 UNI EN 16636 UNI/PdR 88	ISO 39001 PAS 24000 UNI/PdR 42 UNI/PdR 125 ISO 45001	Corsi ENEL e TERNA CRMS FP 07 EASI ISDP 10003 ISO 20121 ISO 22301 ISO 27001 ISO 27701 ISO 28000 ISO 37001 ISO 37301 ISO 55001 ISO 9001 ISO/IEC 20000 ISO/IEC 27017 ISO/IEC 27018 ISO/IEC 27035 SRG 88088 UNI ISO 22222 UNI/PdR 33 UNI/PdR 43	AVSQ MIA EN 9100 EN 9110 EN 9120 FAMI-QS FSSC 22000 ISO 13485 ISO 19443 ISO 21001 ISO 22000 ISO 29001 ISO 29990 ISO 3834 UNI 11871 UNI/PdR 74 Corsi ENEL e TERNA Eusoma Guidelines ISO 18295 ISO 22716 Reg. UE 910/2014 SGCMF 10002 UNI 11926 UNI EN 15085-2 UNI ISO 29991 UNI ISO 29994 UNI/PdR 44

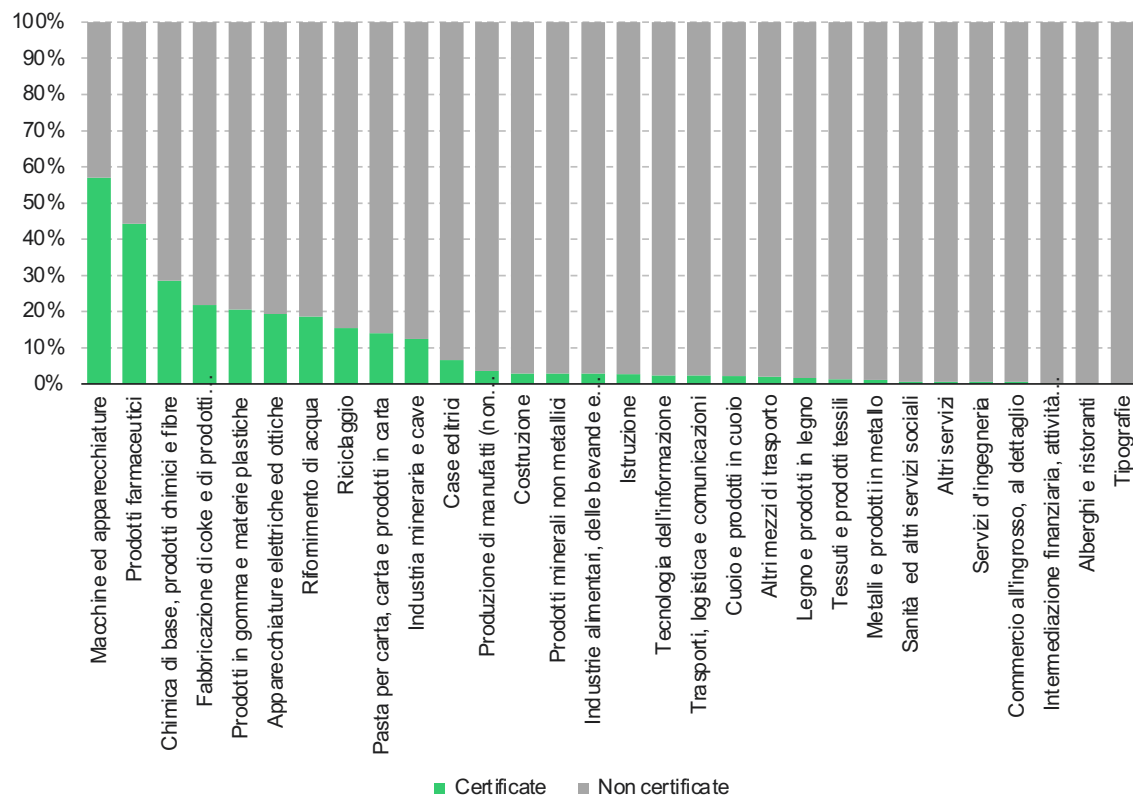
Fonte: Accredia (2024), *Le valutazioni di conformità accreditate in ambito ESG*  
Accredia e UNI (2025), *Sostenibilità d'impresa. Norme tecniche e certificazioni accreditate per una rendicontazione affidabile*  
Focus group Accredia

# Statistiche riassuntive

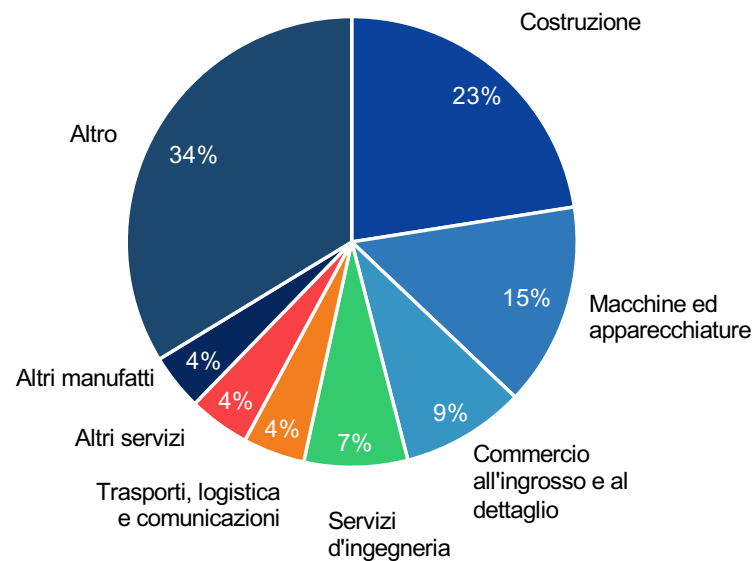
## Distribuzione settoriale delle aziende certificate

### Tasso di penetrazione delle certificazioni per settore

quota di imprese certificate su totale imprese, classificazione settoriale IAF, 2023



Distribuzione settoriale delle aziende certificate  
 quota di imprese certificate su totale imprese certificate, 2023,  
 classificazione settoriale IAF

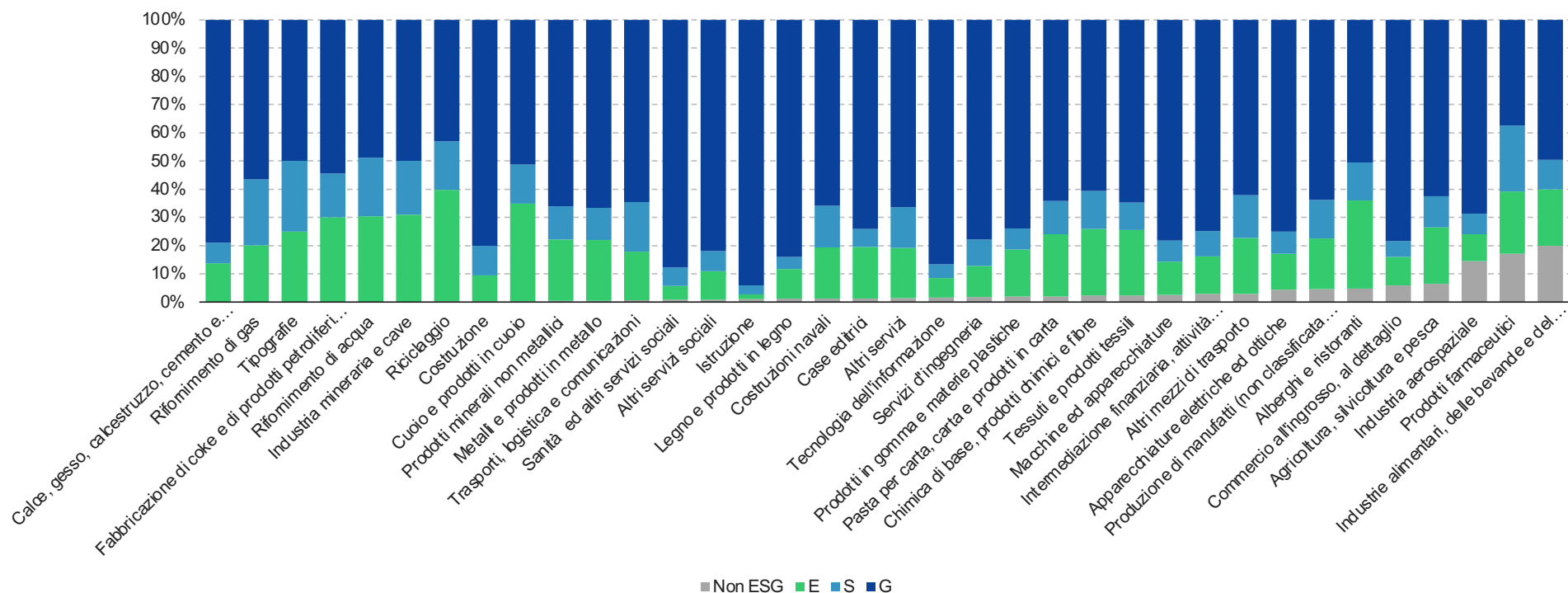


Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Accredia e Istat

# Statistiche riassuntive

## Distribuzione settoriale delle aziende certificate

**Distribuzione settoriale delle imprese certificate ESG**  
 quota di certificazioni ESG su totale, classificazione settoriale IAF, 2023



all rights reserved

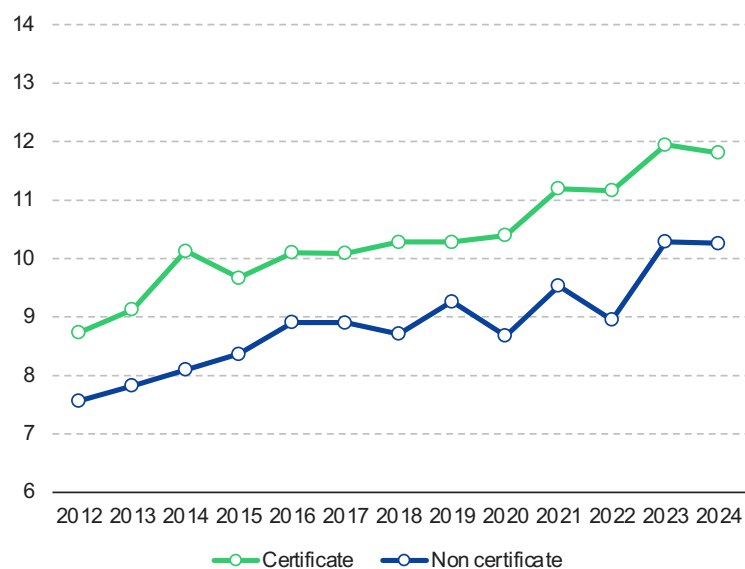


Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Accredia

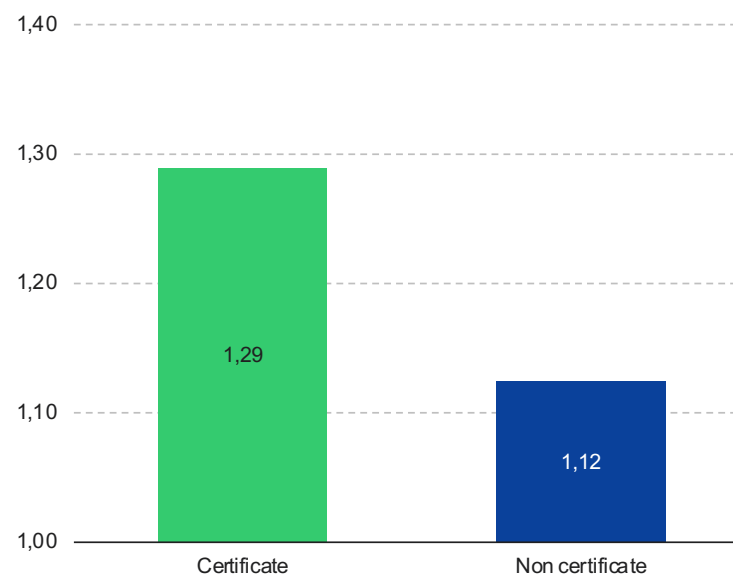
# Statistiche riassuntive

## Confronto tra aziende certificate e non certificate

**Margine operativo lordo**  
in % del valore della produzione



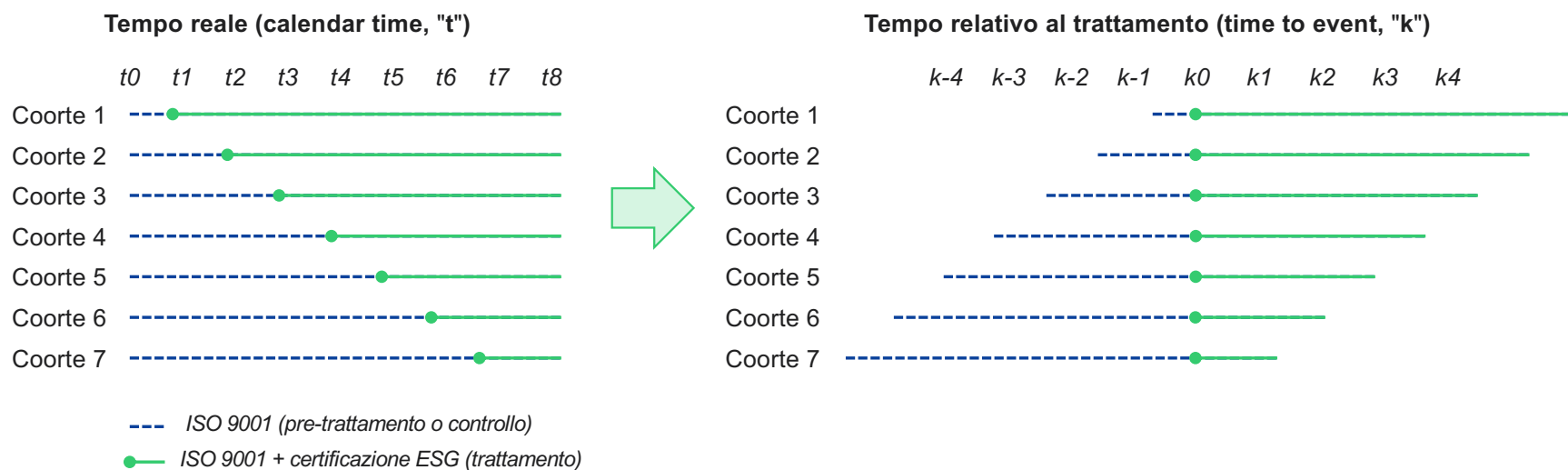
**Tasso di rotazione del capitale investito**  
media 2012-2024



# La valutazione dell'impatto della certificazione ESG

## Adozione «staggered»

- **Le imprese adottano la certificazione ESG in anni diversi** (alcune la ottengono prima, altre dopo, altre mai). Di conseguenza l'inizio del trattamento avviene in anni di calendario diversi e il trattamento ha una durata diversa tra imprese.
- In situazioni con adozione «a scaglioni», il metodo **DiD tradizionale** (due gruppi e due periodi) può produrre **stime distorte** (Goodman-Bacon, 2021)\*.
- Pertanto, utilizziamo la versione «**staggered**» DiD proposta da Callaway e Sant'Anna (2021)\*\* per correggere questi bias.



\* Goodman-Bacon, A. (2021) *Difference-in-differences with variation in treatment timing*, *Journal of Econometrics*  
 \*\* Callaway, B., and Sant'Anna, P. H. C. (2021). *Difference-in-differences with multiple time periods*. *Journal of Econometrics*

# La valutazione dell'impatto della certificazione ESG

## La logica di conteggio delle certificazioni

### Come vengono contate le aziende certificate?

Un'impresa viene considerata certificata se, in un anno, è certificata almeno 6 mesi

Impresa	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Status certificazione
1													✓
2													✓
3													X
4													X

L'impresa è certificata per più di 6 mesi in un anno

L'impresa è certificata per 6 mesi in un anno

L'impresa è certificata per meno di 6 mesi in un anno. E' comunque possibile che sia considerata certificata a partire dal prossimo anno

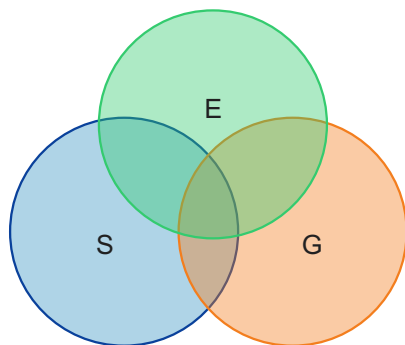
L'impresa smette di essere certificata. Non viene considerata certificata perché il periodo di certificazione dura meno di 6 mesi.

# La valutazione dell'impatto della certificazione ESG

## La logica di conteggio delle certificazioni

### *Un'impresa possiede più di una certificazione E, S o G: come viene classificata?*

- Nel caso di imprese con certificazioni in più ambiti E, S o G, non è possibile attribuire la singola impresa ad una determinata categoria.
- La somma delle imprese per singola lettera (conteggio per ambito) è maggiore o uguale al numero effettivo di imprese certificate (conteggio per impresa), perché un'impresa può contribuire a più categorie.
- In questi casi viene adottata la certificazione come unità di misura: viene calcolata la quota di certificazioni per singola lettera (o combinazioni di queste) e applicata al numero totale delle imprese per ottenere la distribuzione delle imprese per ambito ESG, senza duplicare le unità.



$$|E| + |S| + |G| \geq |E \cup S \cup G|$$

# Il database sulle performance di sostenibilità

## Le fonti dei dati

### Refinitiv/LSEG

Refinitiv (ora LSEG Data & Analytics) fornisce dati ESG standardizzati per migliaia di aziende quotate a livello globale, coprendo centinaia di indicatori su tematiche ambientali, sociali e di governance.

- Imprese: **120**
- Certificate: **90**
- Non-certificate: **30**

**429** variabili, tra cui:

- Costo totale della formazione
- Divario salariale
- Tasso totale di infortuni
- Decessi di dipendenti diretti
- Decessi di dipendenti indiretti
- Giorni lavorativi persi totali
- Controversie su salute e sicurezza dei lavoratori
- Etc.

### Ambito ESG

### Sistema ETS (Emission Trading System)

Il sistema EU ETS raccoglie dati sulle emissioni verificate di CO<sub>2</sub> degli impianti industriali ed energetici soggetti all'obbligo di acquisto e scambio di quote di emissione nel mercato europeo del carbonio.

- Imprese: **850**
- Certificate: **500**
- Non-certificate: **350**

**1** variabile:

- Emissioni di anidride carbonica (CO<sub>2</sub>) in atmosfera

### Ambito E

### Registro E-PRTR (European Pollutant Release and Transfer Register)

Il registro E-PRTR raccoglie informazioni annuali sulle emissioni in aria, acqua e suolo, nonché sui trasferimenti di rifiuti e inquinanti degli stabilimenti industriali europei soggetti all'obbligo di dichiarazione ambientale.

- Imprese: **2.300**
- Certificate: **300**
- Non-certificate: **2.000**

**109** variabili, tra cui:

- Emissioni di ossidi di azoto (NO<sub>x</sub>) in atmosfera
- Emissioni di ossidi di zolfo (SO<sub>x</sub>) in atmosfera
- Emissioni di ammoniaca in atmosfera
- Scarichi di benzene in corpi idrici
- Scarichi di fluorantene in corpi idrici
- Etc.

### Ambito E

### Osservatorio DNF (Dichiarazioni Non Finanziarie)

L'Osservatorio DNF raccoglie le informazioni pubblicate dalle principali imprese obbligate alla rendicontazione non finanziaria. Il database include indicatori ESG estratti dai report utilizzando tecniche di IA (*focus in annex*).

- Imprese: **230**
- Certificate: **180**
- Non-certificate: **50**

**95** variabili, tra cui:

- Quota di donne nel CdA (%)
- Il comitato di sostenibilità è parte di un organo interno al CdA
- Metri cubi di acqua consumati in un anno
- Tonnellate di rifiuti pericolosi prodotti nell'anno
- Percentuale dei ricavi classificati come attività sostenibili secondo la Tassonomia europea
- Etc.

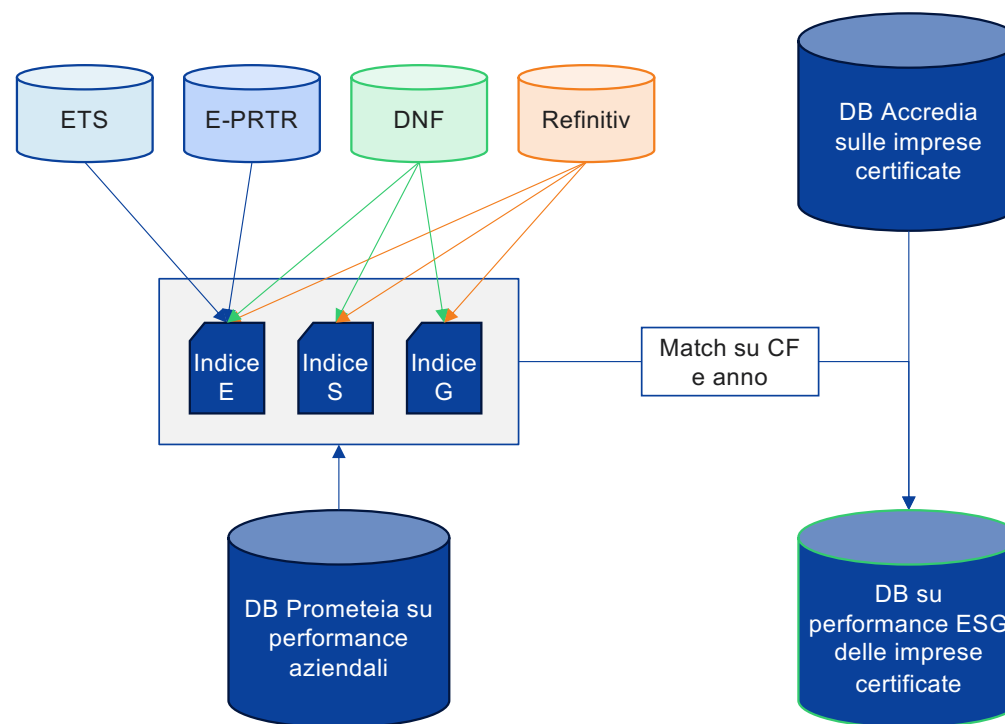
### Ambito ESG

# Il database sulle performance di sostenibilità

## Costruzione del database

### I passaggi della creazione degli indici ESG

1. Inclusione delle variabili da ETS, E-PRTR, DNF e Refinitiv
2. Identificazione dell'appartenenza a dimensione E, S o G e della direzione dell'effetto delle singole variabili sull'indice di riferimento (+ o -) *focus prossima slide*
3. Le variabili di flusso o quantità assolute legate all'attività economica sono rapportate al fatturato delle imprese (e.g., intensità di emissioni)
4. Interpolazione laddove presenti osservazioni mancanti interne nelle serie storiche (solo con osservazioni prima e dopo)
5. Winsorizzazione degli outlier «3 sigma» ( $\pm 3$  deviazioni standard)
6. Aggregazione delle variabili tramite media semplice per costruire gli indici E, S e G
7. Normalizzazione min-max per creare un indice da 0 a 100 (interpretazione più semplice che preserva la differenza relativa tra gruppi)



# Il database sulle performance di sostenibilità

## La composizione degli indici ESG

Environment			Social			Governance		
Variabili	Fonte	+ -	Social	Fonte	+ -	Governance	Fonte	+ -
Emissioni di anidride carbonica (CO2) in atmosfera	ETS	-	Costo totale della formazione	Refinitiv	+	Il comitato di sostenibilità è parte di un organo interno al CdA	DNF	+
Emissioni di ossidi di zolfo (SO <sub>x</sub> ) in atmosfera	E-PRTR	-	Disuguaglianza salariale di genere (%)	DNF	-	Piano di sostenibilità adottato	DNF	+
Scarichi di benzene in corpi idrici	E-PRTR	-	Tasso totale di infortuni	Refinitiv	-	Integrazione dei rischi ESG nei sistemi di gestione	DNF	+
Metri cubi di acqua consumati in un anno	DNF	-	Decessi di dipendenti diretti	Refinitiv	-	Obiettivi ESG di breve termine riportati	DNF	+
Tonnellate di rifiuti pericolosi prodotti nell'anno	DNF	-	Giorni lavorativi persi totali	Refinitiv	-	Adozione standard GRI	Refinitiv	+
...			...			...		
<b>318</b> variabili			<b>167</b> variabili			<b>149</b> variabili		

*Lista non completa e a scopo esemplificativo*



# Confidentiality

---

*Any partial or total reproduction of its content  
is prohibited without written consent by Prometeia.*

*Copyright © 2025 Prometeia*

