Lo strumento finanziario dei Green Bond

Lucia Savini
Gestione finanziaria e finanza sostenibile

03/05/2022

Indice : Lo strumento finanziario dei Green Bond

- Introduzione: Definizioni, Strumenti di Finanza Sostenibile, Linee Guida pag. 3 - 5
- Mercato: Dinamiche di mercato ed evoluzione pag. 6 -11
- Green Bond : Caratteristiche pag. 12-13

- Iren : La Finanza Sostenibile ed il Framework pag 14- 18

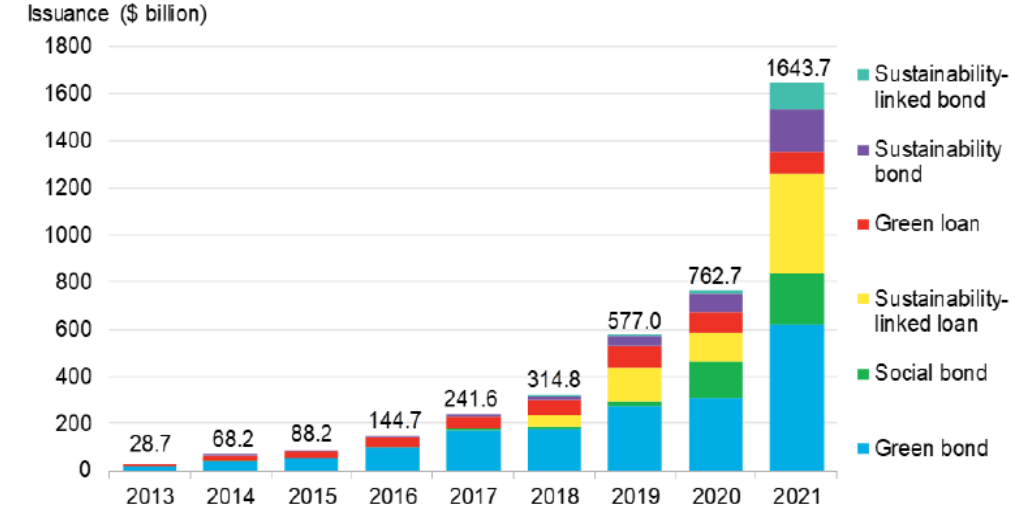
Introduzione: Le definizioni

L'Investimento Sostenibile e Responsabile mira a creare valore per **l'investitore e per la società** nel suo complesso attraverso una strategia di investimento orientata al medio-lungo periodo che **integra l'analisi finanziaria con quella ambientale, sociale e di buon governo.**

(*Testo elaborato nel 2013 dal Gruppo di Lavoro del Forum per la Finanza Sostenibile sulla Definizione di Investimento Sostenibile e Responsabile*)

I **Prodotti Finanziari** che permettono gli investimenti sostenibili sono sostanzialmente gli stessi degli investimenti tradizionali ma **si differenziano per l'utilizzo dei proventi** che sono interamente dedicati a tematiche d'interesse ambientale e/o sociale.

Figure 1: Annual sustainable debt issuance, 2013-2021



Source: BloombergNEF, Bloomberg L.P.

- La **rapida crescita del mercato del debito sostenibile** a livello mondiale è proseguita in modo esponenziale nonostante la pandemia ed ha raggiunto piu' di 1,6 trilioni nel 2021 .

- Se prima dominavano incontrastati i Green bond, per effetto della pandemia si è registrato una crescita dei Social bond. Nel lungo termine, tuttavia, gli analisti prevedono una crescita delle obbligazioni verdi anche con **nuove strutture innovative**. Interessante è stata l'innovazione del mercato con nuove *Labels*: in particolare *Transition Bond* e *Sustainability-Linked Bonds (SLBs)*.

Introduzione: Gli Strumenti di Finanza Sostenibile

Le varie tipologie di prodotti della Finanza Sostenibile sono classificabili in due macro categorie: Use of Proceeds e General Purposes.

Green	Finanziare **progetti con evidenti benefici ambientali** (e.g. energie rinnovabili, efficienza energetica, adattamento ai cambiamenti climatici)
Social	Finanziare **progetti che riguardano tematiche sociali e/o cercano di raggiungere abiettivi socialmente utili** per una categoria di riferimento (e.g. poveri, bisognosi, disoccupati, analifabeti, ecc…)
Sustainability	Finanziare **progetti con un contenuto misto Green e Social**
Transition	Finanziare **progetti di imprese/settori ad alta intensità di carbonio** che contribuiscono alla transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio, con un contenuto misto Green e Social
KPI/SDG	Finanziare **l'impresa orientata alla sostenibiltà** misurando il raggiungimento di indicatori anche legati agli obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni

USE OF PROCEEDS

Vengono finanziati i singoli progetti

Principi fondamentali:
1) valutazione e selezione dei PROGETTI che devono rispettare i vincoli di sostenibilità (ICMA Bond Principles =>Tassonomia/Standard EU)
2) proventi vincolati fino a completa allocazione dei fondi raccolti
3) tracciabilità e segregazione dei fondi
4) reportistica, informativa e opinione di un certificatore indipendente

GENERAL PURPOSES

Viene finanziata l'azienda nel suo complesso

Principi fondamentali:
1) selezione dei Key Performance Indicator (KPI): devono essere rilevanti, significativi, misurabili, verificabili e di elevato significato strategico
2) calibrazione dei Sustainability performance target (Spt): devono essere ambiziosi, coerenti con la strategia ,realistici e con tempistica definita e devono rappresentare un miglioramento sostanziale rispetto al "business as usual"
3) il collegamento fra i target di sostenibilità e le caratteristiche finanziarie dell'obbligazione va spiegato e documentato
4) reporting e verifica esterna indipendente

Introduzione: ESG DCM Linee Guida e Standard

Standard globali

ICMA Green Bond Principles (GBP)	Introdotti nel 2014 ed aggiornati nel 2021, si tratta degli standard maggiormente adottati per le obbligazioni . Oltre ai quattro elementi chiave, i principi comprendono anche un elenco non esaustivo delle categorie ammissibili. Si prevedono anche contenuti minimi per il framework .
Climate Bonds Standard (CBS)	Promosso dalla Climate Bonds Initiative (CBI), questo standard ha specifici criteri di ammissibilità, tra cui metriche di performance per ogni categoria. I verificatori devono essere accreditati dal Climate Bonds Standard per fornire una revisione di qualsiasi emissione. La valutazione può avere luogo prima o dopo l'emissione.
UE Green Bond Standard	Sviluppato dall'Unione europea sulla base della tassonomia UE e in corso di approvazione alla fine del 2022, questo standard stabilisce chiari criteri di ammissibilità, comprese le metriche di rendimento. Include anche una valutazione del principio di «DNSH". I verificatori saranno regolamentati dall'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati. Diversi altri paesi al di fuori dell'UE, tra il Giappone, hanno indicato che seguiranno questa tassonomia che probabilmente diventerà lo standard globale per i green bond.

ICMA

The Green Bond Principles | The Social Bond Principles | The Sustainability Bond Guidelines | The Sustainability-Linked Bond Principles

Financial Instrument Guidance

Bonds Use of Proceeds + *Bonds General Purposes*

Climate Transition Finance — Climate Transition Finance Handbook (CTFH) (Guidance may be applied to GSS/UoP Bonds or SLBs)

Thematic Guidance

Fonte: *The Principles 2021* ICMA

Mercato: Date salienti nell'evoluzione del mercato delle obbligazioni verdi

2007

La **Banca europea degli investimenti (BEI)** emette il primo green bond per finanziare progetti legati al clima, il «Climate Awareness Bond»

European Investment Bank
The EU bank

2008

La **Banca Mondiale** emette il suo primo green bond,.

WORLD BANK GROUP

2013

Prime emissioni da parte di Vasakronan soc.immobiliare svedese seguite da EDF, Bank of America

2014

Un gruppo di investitori, sottoscrittori ed emittenti redige per la prima versione dei Green Bond Principles per migliorare la comunicazione, la trasparenza e l'integrità

HERA emette il primo GREEN BOND Italiano

The Green Bond Principles

2015

- Agenda 2030 per SDG
- COP 21 di Parigi con il primo accordo vincolante sul cambiamento climatico globale

COP21 · CMP11
PARIS 2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE

2017

ISP ha emesso il primo GB bancario

CDP primo social bond italiano

2018

La Commissione europea adotta il **Sustainable Finance Action Plan** dell'UE

FINANCING A SUSTAINABLE EUROPEAN ECONOMY

2019

EU Green Deal (11 December 2019)

SNAM emette il primo CLIMATE ACTION BOND

ENEL emette il primo SDG LINKED BOND

2020

La tassonomia UE e il GBST associato saranno lo standard per le emissioni all'interno e al di fuori dell'UE

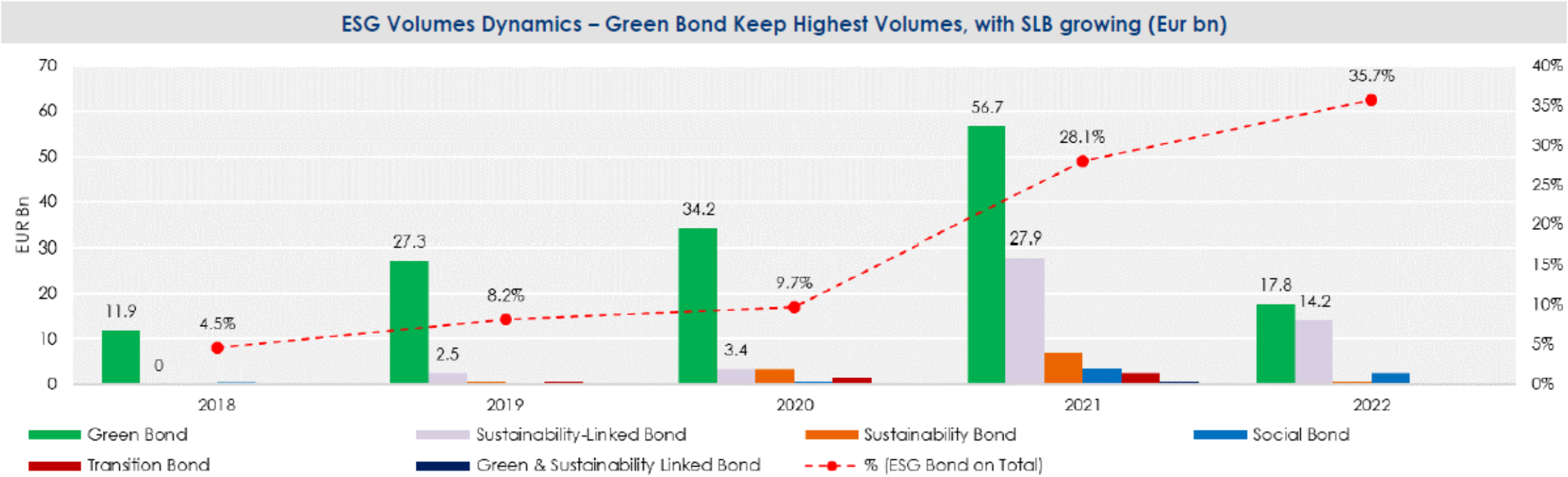
SNAM emette il primo TRANSITION BOND

ITALIA 3 marzo 2021 ha emesso il primo BTP green

UE si prevede collochi circa **30 mldi di Green Bond** per il finanziamento di Next Generation EU

2021 -2022

Mercato: Evoluzione Corporate IG 2018/2022 Q1 (1/3)

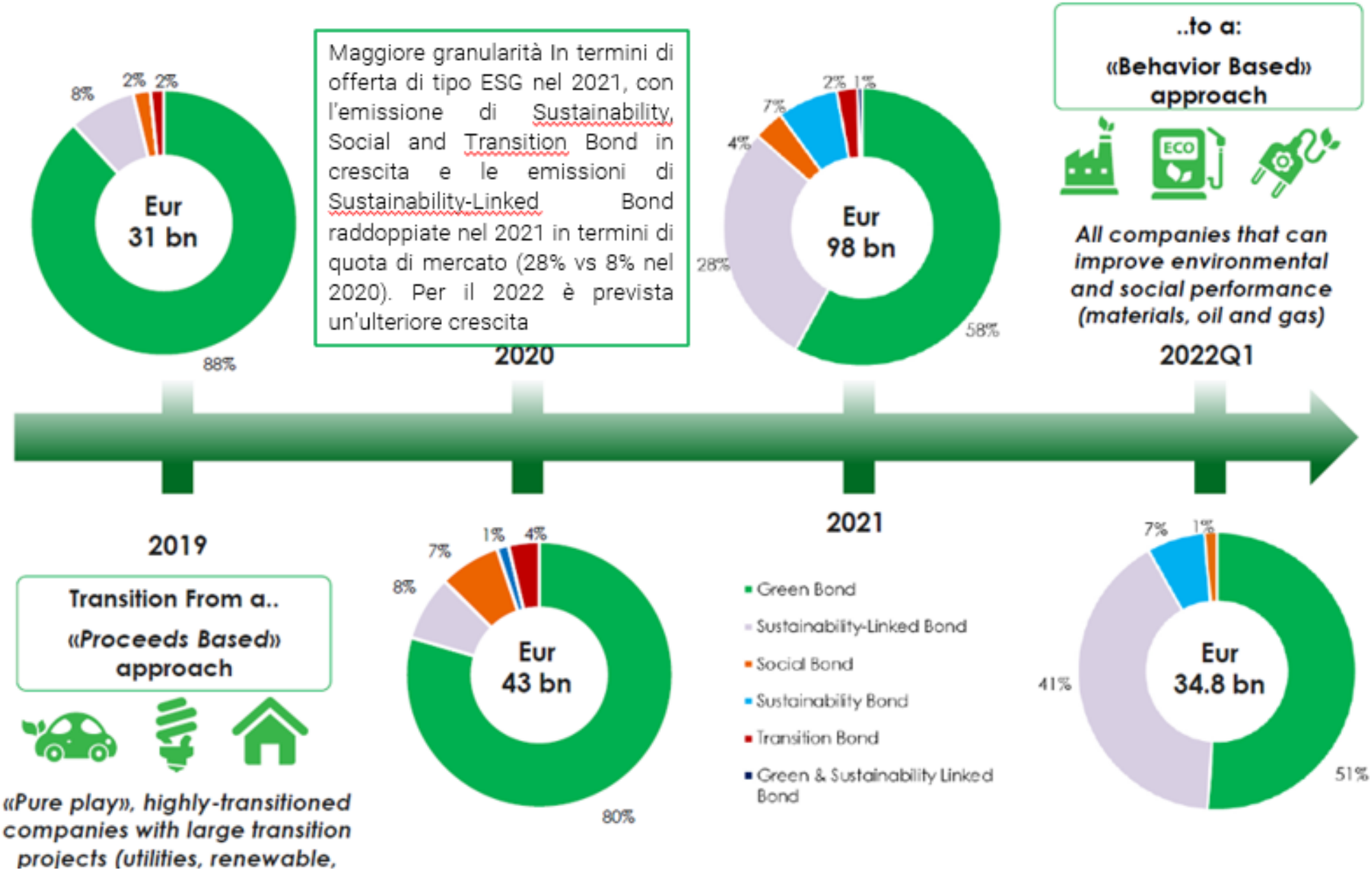


EUR Bn	2018	2019	2020	2021	2022Q1
Green Bond	12	27	34	57	18
Social Bond	0	0	1	4	2
Sustainability Bond	0	1	3	7	1
Sustainability-Linked Bond	0	3	3	28	14
Transition Bond	0	1	2	2	0
Green & Sustainability Linked Bond	0	0	0	1	0
Total ESG Bonds	**12**	**31**	**43**	**98**	**35**
Total Standard Bond	**255**	**346**	**402**	**251**	**63**
Total Bonds Issued	**267**	**377**	**445**	**349**	**98**
% (ESG Bond on Total)	**4.5%**	**8.2%**	**9.7%**	**28.1%**	**35.7%**

Source: Intesa Sanpaolo analysis, Bloomberg as of April 5th 2022

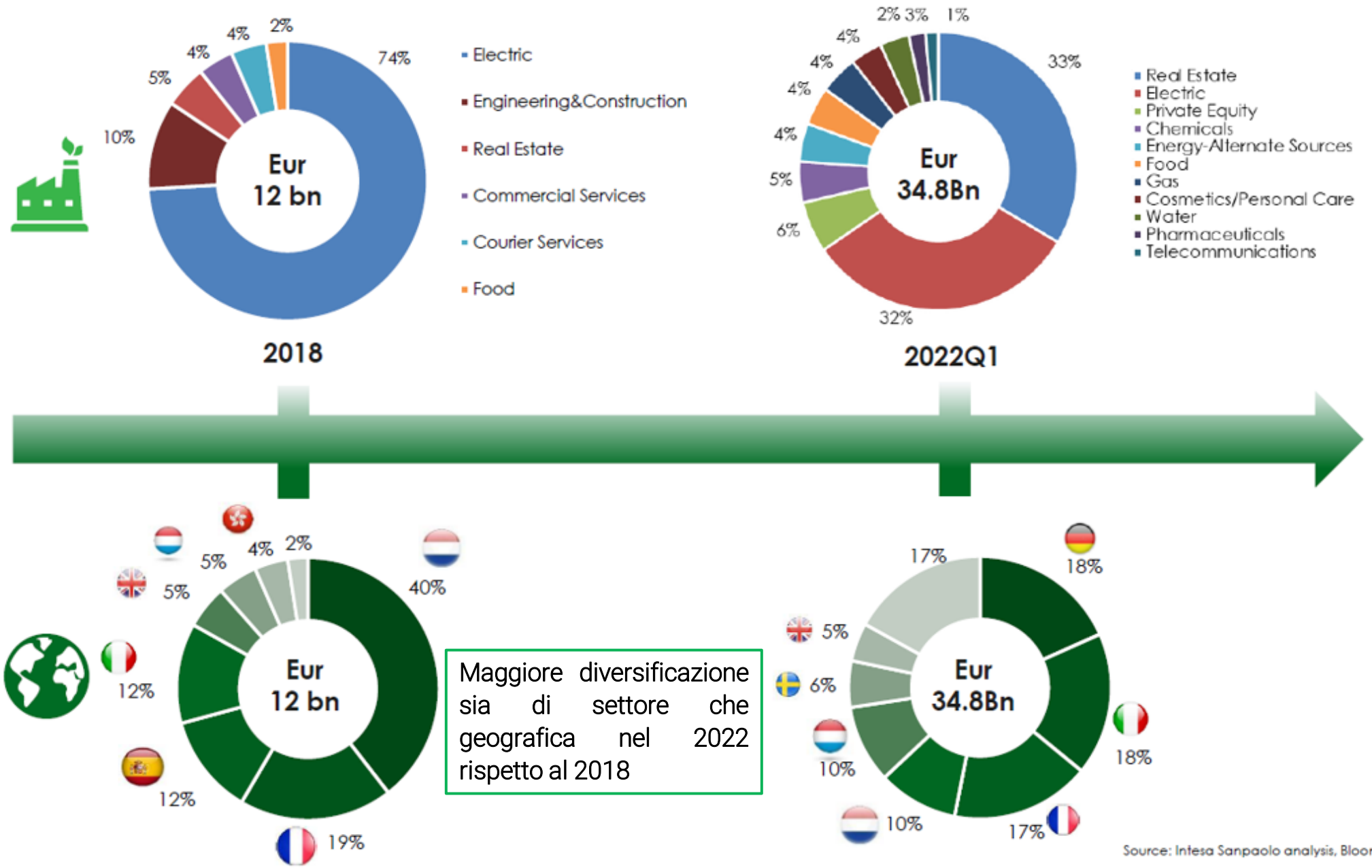
- L'emissione degli strumenti di debito sostenibile è aumentata negli ultimi tre anni (nel 2021 6.1 x rispetto al 2018 essendo gli emittenti e investitori/finanziatori (e i rispettivi stakeholder) sempre più consapevoli in relazione ai temi della sostenibilità
- Nel DCM gli strumenti di tipo «Use of proceeds» (green bond, in primis) ancora rappresentano la stragrande maggioranza delle nuove emissioni

Mercato: ESG DCM Trend Corporate IG in EU (2/3)



Source: Intesa Sanpaolo analysis, Bloomberg as of April 5th 2022

Mercato: ESG DCM Trend Corporate IG in EU (3/3)

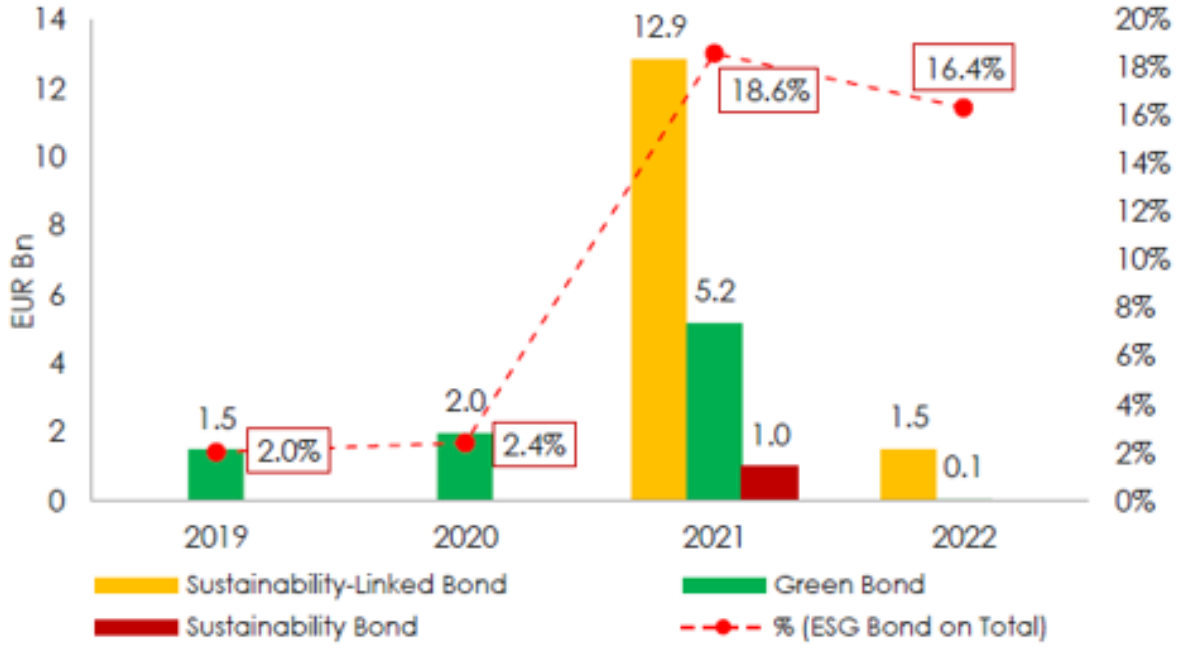


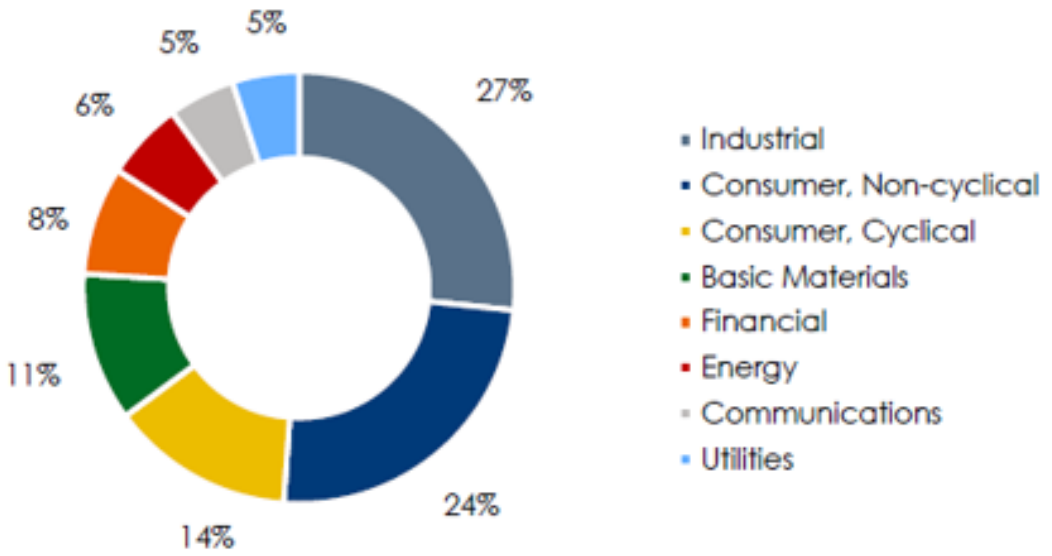
Source: Intesa Sanpaolo analysis, Bloomberg as of April 5th 2022

Mercato: ESG DCM Trend Corporate HY in EU

Più recentemente, il mercato delle obbligazioni ESG denominate in eur ha attratto anche gli emittenti con rendimento elevato e senza rating, data la crescente rilevanza che gli investitori di tutte le tipologie di assets stanno attribuendo alle tematiche ESG

A fast-growing traction of ESG products within the EUR HY market, with around 20% of primary market share and with more granular sector distribution

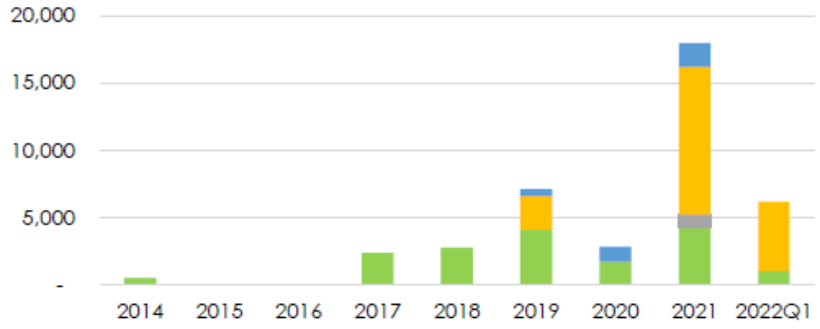




Source: Intesa Sanpaolo analysis, Bloomberg as of April 5th 2022

Mercato: Evoluzione Corporate Italiane C2014/2022 Q1

ESG Issuance Evolution in the Italian DCM Market 2014-2022YTD (Data in Eur mln)**



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022Q1
Green Bonds	500	-	-	2,350	2,750	4,100	1,700	4,200	1,000
Social Bonds	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sustainability Bonds	-	-	-	-	-	-	-	1,000	-
Sustainability Linked Bonds	-	-	-	-	-	2,500	-	11,000	5,150
Transition Bonds	-	-	-	-	-	500	1,100	1,750	-
Total	500	-	-	2,350	2,750	7,100	2,800	17,950	6,150

2021YTD Italian DCM ESG issuances**

Issue Date	Issuer	Issue Rating (M/SP/F)	Tenor (yrs)	Amount (€ Mln)	Maturity	Coupon (%)	IPT	NIP@IPT (bps)	Final Pricing	Final NIP (bps)	Current Trading Performance (bps)	O/S	ESG Type
9-Mar-22	A2A SPA	Baa2/BBB/-	6	500	16/03/2028	1.500	MS + 130 - 135 bps	+45-50	MS + 100 bps	+15a	(22.5) bps	7.0	Sustainability-Linked Bond
2-Feb-22	TERNA RETE ELETTRICA	Ba1/BBB-/-	PNC6	1,000	Perp	2.375	2.750% yield	n.a.	2.450% yield	n.a.	7.3 bps	4.0	Green Bond
19-Jan-22	WEBUILD SPA	-/BB-/BB	5	400	28/07/2026	3.875	4.000% yield	n.a.	3.875% yield	n.a.	71.3 bps	n.a.	Sustainability-Linked Bond
12-Jan-22	SNAM SPA	Baa2/BBB+/BBB+	7	850	20/06/2029	0.750	MS + 85 bps area	+35a	MS + 60 bps	+10a	9.7 bps	2.8	Sustainability-Linked Bond
12-Jan-22	SNAM SPA	Baa2/BBB+/BBB+	12	650	20/06/2034	1.250	MS + 105 bps area	+35a	MS + 80 bps	+10a	5.1 bps	2.8	Sustainability-Linked Bond
10-Jan-22	ENEL FINANCE INTL NV	Baa1/BBB+/A-	4	1,250	17/11/2025	0.250	MS + 60 bps area	+30a	MS + 30 bps	flat	(4.1) bps	2.2	Sustainability-Linked Bond
10-Jan-22	ENEL FINANCE INTL NV	Baa1/BBB+/A-	9	750	17/01/2031	0.875	MS + 85 bps area	+30a	MS + 70 bps	+15a	8.1 bps	2.3	Sustainability-Linked Bond
10-Jan-22	ENEL FINANCE INTL NV	Baa1/BBB+/A-	13	750	17/01/2035	1.250	MS + 100 bps area	+30a	MS + 80 bps	+10a	10.3 bps	1.7	Sustainability-Linked Bond
18-Nov-21	ASTM SPA	Baa3/-/BBB-	5	750	25/11/2028	1.000	MS + 140 bps area	+40a	MS + 115 bps	+15a	(13.1) bps	4.8	Sustainability-Linked Bond
18-Nov-21	ASTM SPA	Baa3/-/BBB-	8	1,250	25/01/2030	1.500	MS + 180 bps area	+45-50	MS + 160 bps	+25-30	(3.9) bps	3.1	Sustainability-Linked Bond
18-Nov-21	ASTM SPA	Baa3/-/BBB-	12	1,000	25/11/2033	2.375	MS + 235 bps area	+50-55	MS + 215 bps	+30-35	(37.2) bps	4.1	Sustainability-Linked Bond
25-Oct-21	A2A SPA	Baa2/BBB/-	12	500	02/11/2033	1.000	MS + 95 bps area	+25	MS + 70 bps	flat	23.7 bps	3.6	Green Bond
13-Oct-21	HERA SPA	Baa2/BBB+/-	13	500	25/04/2034	1.000	MS + 95 bps area	+25-30	MS + 70 bps	+0-5	23.1 bps	3.8	Sustainability-Linked Bond
7-Oct-21	IREN SPA	-/-/BBB	9	200	17/01/2031	0.250	MS + 67 bps area	n.a.	MS + 67 bps	+3a	N.A.	1.0	Green Bond
21-Sep-21	ENEL FINANCE INTL NV	Baa1/BBB+/A-	5	1,250	28/05/2026	0.000	MS + 65 bps area	+30a	MS + 35 bps	+2a	4.2 bps	2.8	Sustainability-Linked Bond
21-Sep-21	ENEL FINANCE INTL NV	Baa1/BBB+/A-	8	1,000	28/05/2029	0.375	MS + 80 bps area	+35a	MS + 48 bps	+3a	20.2 bps	3.5	Sustainability-Linked Bond
21-Sep-21	ENEL FINANCE INTL NV	Baa1/BBB+/A-	13	1,250	28/09/2034	0.875	MS + 100 bps area	+40a	MS + 70 bps	+10a	19.9 bps	2.8	Sustainability-Linked Bond
8-Sep-21	ERG SPA	-/-/BBB-	10	500	15/09/2031	0.875	MS + 120 bps area	+25a	MS + 87 bps	-8a	33.9 bps	6.4	Green Bond
15-Jul-21	LEASYS SPA	-/-/BBB+	3	500	22/07/2024	0.000	MS + 75 bps area	n.a.	MS + 47 bps	n.a.	(3.6) bps	4.6	Green Bond
7-Jul-21	A2A SPA	Baa2/BBB/-	10	500	15/07/2031	0.625	MS + 85 - 90 bps	+25a	MS + 65 bps	flat/+2	24.8 bps	2.6	Sustainability-Linked Bond
24-Jun-21	SNAM SPA	Baa2/BBB+/BBB+	10	500	30/06/2031	0.625	MS + 85 bps area	+25a	MS + 65 bps	+5a	12.6 bps	2.2	Transition Bond
16-Jun-21	TERNA RETE ELETTRICA	Baa2/BBB+/A-	8	600	23/06/2029	0.375	MS + 75 bps area	+30a	MS + 45 bps	flat	11.5 bps	3.5	Green Bond
7-Jun-21	ENI SPA	Baa1/A-/A-	7	1,000	14/06/2028	0.375	MS + 75 bps area	+35a	MS + 50 bps	+10a	13.3 bps	3.0	Sustainability-Linked Bond
22-Apr-21	AEROPORTI DI ROMA SPA	Baa3/BB+/BBB-	10	500	30/07/2031	1.750	MS + 210 bps area	+25a	MS + 180 bps	-5a	(20.4) bps	5.0	Sustainability-Linked Bond
18-Mar-21	FERROVIE DELLO STATO	BBB/BBB-	7	1,000	25/03/2028	0.375	MS + 70 bps area	+15-20	MS + 60 bps	+8a	(1.4) bps	1.8	Green Bond
8-Feb-21	SNAM SPA (TAP)	Baa2/BBB+/BBB+	9	750	17/06/2030	0.750	MS + 70 bps area	+20-25	MS + 50 bps	+3a	24.3 bps	2.4	Transition Bond
8-Feb-21	SNAM SPA	Baa2/BBB+/BBB+	5	500	15/08/2025	0.000	MS + 60 bps area	+20-25	MS + 37 bps	flat	(9.1) bps	3.6	Transition Bond
21-Jan-21	ACEA SPA	Baa2/-/BBB+	10	600	28/07/2030	0.250	MS + 105 bps area	+25a	MS + 65 bps	-15a	13.5 bps	7.8	Green Bond
21-Jan-21	ACEA SPA	Baa2/-/BBB+	5	300	28/09/2025	0.000	MS + 75 - 80 bps	+25a	MS + 40 bps	-13a	(22.3) bps	8.7	Green Bond
11-Jan-21	TELECOM ITALIA SPA	Ba2/BB+/BB+	8	1,000	18/01/2029	1.625	2.250% yield	+37.5a	1.750% yield	-13a	108.5 bps	3.9	Sustainability Bond

***Excluding Veritas SLB Placement of Eur 100mln in 2020, Ithelyum SLB HY Bond of Eur 510mln (including Taps), Reno de Medici SLB HY Bond of Eur 445mln in 2021, FIS SLB HY Bond of Eur 350mln in 2022*

Source: Intesa Sanpaolo analysis, Bloomberg as of April 5th 2022

Green Bond: Principali caratteristiche (1/2)

Che cosa sono

- I Green Bond sono qualsiasi tipo di strumento obbligazionario i cui proventi vengono impiegati esclusivamente per finanziare o rifinanziare, in tutto o in parte, nuovi e/o preesistenti progetti ambientali e che, in ogni caso, sono allineati con i quattro componenti fondamentali dei GB

Background normativo/ Green Bond Principles

- Green Bond Principles: linee guida definite in collaborazione da un numero limitato di banche e dall' International Capital Market Association (ICMA):
  - Use of Proceeds: i proventi devono essere utilizzati per il finanziamento o rifinanziamento di progetti idonei, ovvero appartenenti ad una delle categorie di salvaguardia dell'ambiente
  - Selezione dei progetti: l'emittente deve individuare le attività ed i progetti che saranno finanziati dal bond, specificando i criteri di selezione adottati
  - Gestione dei proventi: i proventi del bond devono essere vincolati ai progetti selezionati e le somme incassate devono essere tenute disponibili fino a completa allocazione e rese tracciabili dall'emttente
  - Reporting: l'emittente deve comunicare lo stato di avanzamento dei progetti finanziati mediante Green Bond

Strutturazione e Informazione al mercato

- Framework: Documento pubblico addizionale, redatto su base volontaria che copre più emissioni e diversi strumenti di debito e che rappresenta principi e processi seguiti dall'emittente in maniera trasparente. Rappresenta il punto d'incontro in termini di trasparenza ed informazione tra emittente ed investitori.
- Contenuto del Framework: Presenta dei contenuti minimi standard di rilevanza per gli investitori : Allineamento ai Principi ICMA, Mappatura Investimenti Sostenibili a SDG, Dettaglio delle Attività Escluse, Disclosure di allineamento alla Tassonomia EU, Verifiche esterne e Robustezza procedure e set up organizzativo .
- Monitoraggio e reporting: sarà necessario fornire informazioni riguardo lo stato di avanzamento dei progetti finanziati tramite Allocation ed Impact report almeno annualmente, fino a completa allocazione dei proventi anche con pubblicazione sul sito o attraverso il bilancio di sostenibilità.
- Il Framework è una componente core ed obbligatoria dello EU GBS

Green Bond: Principali caratteristiche (2/2)

Revisione esterna

- Second Party Opinion :la maggior parte degli emittenti (70 %) vi ricorre per aver una valutazione di conformità a GBP e viene effettuata da controparti autorizzate dal Climate Standards Board (CSB), tra cui le agenzie di rating indipendenti ESG (Environmental and Social Governance) Vigeo, Oekom Research, Cicero e DNV-GL. La SPO viene pubblicata sul sito dell'emittente e può essere sia pre-issue che post –issue
- Certificazione: rispetto a uno standard o a una green label esterna riconosciuto certificazione da soggetti terzi (Climate Bonds Initiative (CBI)- ad es. Ferrovie dello Stato)
- Verifica: si può richiedere una verifica indipendente dei processi aziendali e sui criteri di utilizzo e gestione dei proventi
- Score/Rating dei GB: si può richiedere uno score che riassume le caratteristiche dell'emissione in relazione alla materialità dei criteri ESG , comunque separato dal Rating creditizio dell'emittente
- EU GBS prevede la revisione obbligatoria da parte di un soggetto esterno certificato ed iscritto ad apposito Albo

Vantaggi

- Benefici reputazionali connessi all'apprezzamento degli stakeholder per l'impegno dell'impresa
- Diversificazione della tipologia di investitori con la possibilità di attrarre investitori specializzati in ESG/"responsible Investment"),;
- Accesso a una tipologia di investitori tipicamente "buy & hold" con minore volatilità rispetto agli investimenti tradizionali
- Possibili condizioni favorevoli di prezzo, rendimento e costi di emissione derivanti dall'elevata richiesta da parte degli investitori
- Contribuzione a concretizzare la strategia di sostenibilità dell'impresa e ad adempiere ai relativi obblighi di disclosure.
- Risalto ai progetti "green" dell'emittente ed in generale alla strategia della società in questo ambito
- Creazione di team interni multidisciplinari che lavorano a stretto contatto durante la fase di strutturazione

IREN: Date salienti della finanza sostenibile

1st
ITALIAN LOCAL UTILITY TO HAVE ISSUED 4 GREEN BONDS

2.0 b€
TOTAL AMOUNT ISSUED

64%
GREEN FINANCING INSTRUMENTS AND ASSIMILATED

… 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 …. 2021 | … 2022 ….

… 2015
- EIB loan for DH and circular Economy 130m€

2016
- EIB loan for Hydro 180m€

2017
- 1° GB 500 m€ e GB framework

2018
- 2°GB 500 m€

2019
- 3° GB 500 m€
- Green bank guarantees with BBVA 10m€
- Sustainability-linked revolving credit facility (RCF) 150 m€
- EIB "Climate Action & Circular Economy" 120 m€

2020 …. 2021
- 4° GB 300 m € Dic 2020
- Tap Issue 200 m € Ott.2021
- EIB "Green Energy Loan " 100 m€
- CEB Sustainable Loan for Idro 80m€

… 2022 ….
- CE B Sustainable Loan su TLR 80m€
- Nuovo SFF con sezione KPIs linked ed integrazione EU Taxonomy
- Nuovi strumenti di debito (Loan , RFC) KPIs linked

IREN : Sustainable Financing Framework

Iren New Sustainable Financing Framework

UPDATED

Green Financing Component

- Additional eligible green categories
- Alignment with EU Taxonomy substantial contribution to one of the Environmental Objectives to the greatest extent possible

1. **Use of Proceeds**
   - Five green eligible project categories with clear environmental benefits
2. **Process for Project Evaluation and Selection**
   - Relevant eligibility requirements set and supervised by the Sustainable Financing Commitee
3. **Management of Proceeds**
   - Bond by bond management approach
   - Up to 24 months proceeds allocation period and 36 months look-back refinancing period
4. **Reporting**
   - Annual reporting on proceeds' allocation and impacts
5. **Verification**
   - Pre-issuance Second Party Opinion
   - Post-issuance external review

NEW

Sustainability-Linked Component

- 4 KPIs covering all the IREN's business activities and in line with the Business Plan
- 2030 climate targets validated by the SBTi in line with Well-Below 2°C scenario

1. **Selection of KPIs**
   - 4 environmental KPIs core, relevant and material
2. **Calibration of SPTs**
   - 1 SPT for each KPI with multiple observation dates in line with IREN's 2030 sustainability strategy
3. **Financial characteristics**
   - Coupon step-up or margin adjustment
4. **Reporting**
   - Annual reporting on SPTs performance
5. **Verification**
   - Pre-issuance Second Party Opinion
   - Post-issuance external review
   - Assurance on Non-Financial Reporting

IREN : Framework Components

Green Financing Component

Category	Eligible Projects/Activities	SDG
Renewable Energy	• Hydroelectric power electricity generation • Solar PV electricity generation • Wind power electricity generation	7, 9, 11, 13
Energy Efficiency	• Energy network development • Electricity storage • Thermal storage capacity • Cogeneration facilities • District heating networks • Gas network hydrogenation • Buildings energy efficiency • Waste to Energy facilities • Waste-to-chemical facilities	7, 9, 11, 13
Circular Economy	• Waste urban collection • Waste urban recycling • Waste urban treatment	7, 11, 12, 13
Sustainable Water and Wastewater Management	• Wastewater treatment plant upgrades • Water distribution network efficiency	6, 12, 13, 14
Clean Transportation	• Electric Vehicles • E-mobility	7, 9, 11, 13

Sustainability-Linked Component

KPI	Target	SDG
KPI#1 Scope 1 GHG Emissions Intensity (gCO2eq/kWh)	2018: 317; 2019: 328; 2020 Baseline: 332; 2024: 317 (-4.5%); 2026: 298 (-10%); 2030: 176 (-47%)	7, 13
KPI#2 Scope 3 GHG Emissions (kt of CO2eq)	Fuel and Energy Related Activities / Use od Sold Products (gas): 2018: 422 / 2.297; 2019: 500 / 2.520; 2020 Baseline: 480 / 2.465; 2030: 418 (-25%) / 1.848 (-13%)	7, 13
KPI#3 Water Leaks (%)	2018: 35%; 2019: 33%; 2020 Baseline: 33%; 2024: 30% (-9%); 2026: 27% (-18%); 2030: 20% (-39%)	6, 13
KPI#4 Waste treated in Group's Material Recovery Plants (kt)	2018: 159; 2019: 305; 2020 Baseline: 492; 2024: 1.490 (x3.0); 2026: 1.670 (x3.4); 2030: 2.310 (x4.7)	12, 13

IREN: Second Party Opinion Provided by DNV

Green Financing Component

DNV is of the opinion that Iren's Framework is aligned with

The Green Bond Principles

Green Loan Principles

SDGs Mapping

Framework Pillars	DNV Opinion
Use of Proceeds	✓ *Expected environmental benefits are clear, precise, relevant and measurable*
Project Evaluation and Selection	✓ *The process is appropriately described*
Management of Proceeds	✓ *The proceeds will be appropriately managed*
Reporting	✓ *The procedures are appropriately described*

Sustainability-Linked Component

DNV is of the opinion that Iren's Framework is aligned with

The Sustainability-Linked Bond Principles

Sustainability Linked Loan Principles

SDGs Mapping

Framework Pillars	DNV Opinion
Selection of KPIs	✓ *KPIs are material, robust, reliable and clearly defined* ✓ *The process for selection is clearly defined*
Calibration of SPTs	*SPTs are:* ✓ *Leading compared to peers* ✓ *Beyond a "Business as Usual" trajectory* ✓ *Set on a predefined timeline and referred to science*
Financial characteristics	✓ *In line with the requirements of the Principles*
Reporting and Verification	✓ *In line with the requirements of the Principles*

iren

IREN: Corporate Forum sulla Finanza Sostenibile

Europe's major Green Bond Issuers launch the Corporate Forum on Sustainable Finance

Through this initiative sixteen among Europe's largest companies intend to push forward the development of sustainable finance

January 15th, 2019 – One year after the *Paris Green Bond Pledge,* published to mark 2017 Climate Finance Day, sixteen European companies (EDF, EDP, ENEL, ENGIE, Ferrovie Dello Stato Italiane, Iberdrola, Icade, Ørsted, RATP, SNCF Réseau, Société du Grand Paris, SSE, Tennet, Terna, Tideway, Vasakronan) have joined to set up the Corporate Forum on Sustainable Finance ("the Forum"). The Forum, designed as a permanent network for exchanging views and ideas, brings together dynamic "Green Issuers" committed to upholding and developing sustainable finance as a critical tool to fight climate change and to foster a more sustainable and responsible society.

The founding companies – involved in a number of industries including electricity utilities, clean transport infrastructures and operations, environmental infrastructures and services, and real estate - aspire to contribute more towards the development of a broader set of financial market instruments under the umbrella of sustainable finance such as green and sustainable bonds and loans, credit facilities as well as other sustainable financing tools recognizing the sustainability of their issuers' business model.

Representing over two-thirds of green and sustainable bond volumes issued by European corporations, the Forum regards sustainable finance instruments as efficient market-based tools that allocate the economic resources where they are most needed, particularly to low-carbon and sustainable investments, which are central to the members' corporate strategies.

Today, we join our voices to expand the commitments sealed in 2017 in order to:

- More-deeply integrate the notion of sustainability in the financial strategies of our respective companies;
- Work with investors to spur the development of a more sustainable economy through innovative financing instruments;
- Increase corporate presence in international and national forums shaping the development of sustainable finance markets;
- Actively participate in the processes setting the future standards and regulatory frameworks for sustainable finance instruments;
- Leverage on our mutual expertise and promote best practices on impact reporting;
- Discuss with rating agencies about more-deeply integrating SRI criteria in the assessment of companies' long term financial sustainability.

Sustainable finance is an exciting journey for both issuers and investors. It is going to become an increasingly prominent issue with investors quickly adapting to these new trends and willing to allocate capital on sustainable initiatives.

As such, the Forum is an opportunity to put business at the forefront of the low carbon and sustainability transition.

CORPORATE FORUM ON SUSTAINABLE FINANCE

A metà **gennaio 2019** è stato costituito il "Corporate Forum on Sustainable Finance", che riunisce 16 società europee con l'obiettivo di creare una rete di informazioni e proposte finanziarie utili per la gestione di emissioni green con l'impegno di sostenere e sviluppare la finanza sostenibile legata a progetti che hanno un impatto positivo per l'ambiente ed a farla evolvere come uno strumento per combattere i cambiamenti climatici e promuovere una società più sostenibile e responsabile.

Per **l'Italia** aderiscono al Forum **Ferrovie dello Stato Italiane, ENEL, Terna;** le altre aziende europee sono EDF, EDP, ENGIE, Iberdrola, Icade, Ørsted, RATP, SNCF Réseau, Société du Grand Paris, SSE, Tennet, Tideway, Vasakronan.

In data 22 febbraio 2019 Iren, assieme ad A2A e Snam è stata ammessa a fare parte del Corporate Forum for Sustainable Finance in quanto azienda impegnata a sostenere e sviluppare la finanza sostenibile come strumento per combattere i cambiamenti climatici e promuovere una società più responsabile. Alla data odierna sono coinvolte 23 società europee di diversi settori .

GRAZIE PER L’ATTENZIONE