ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

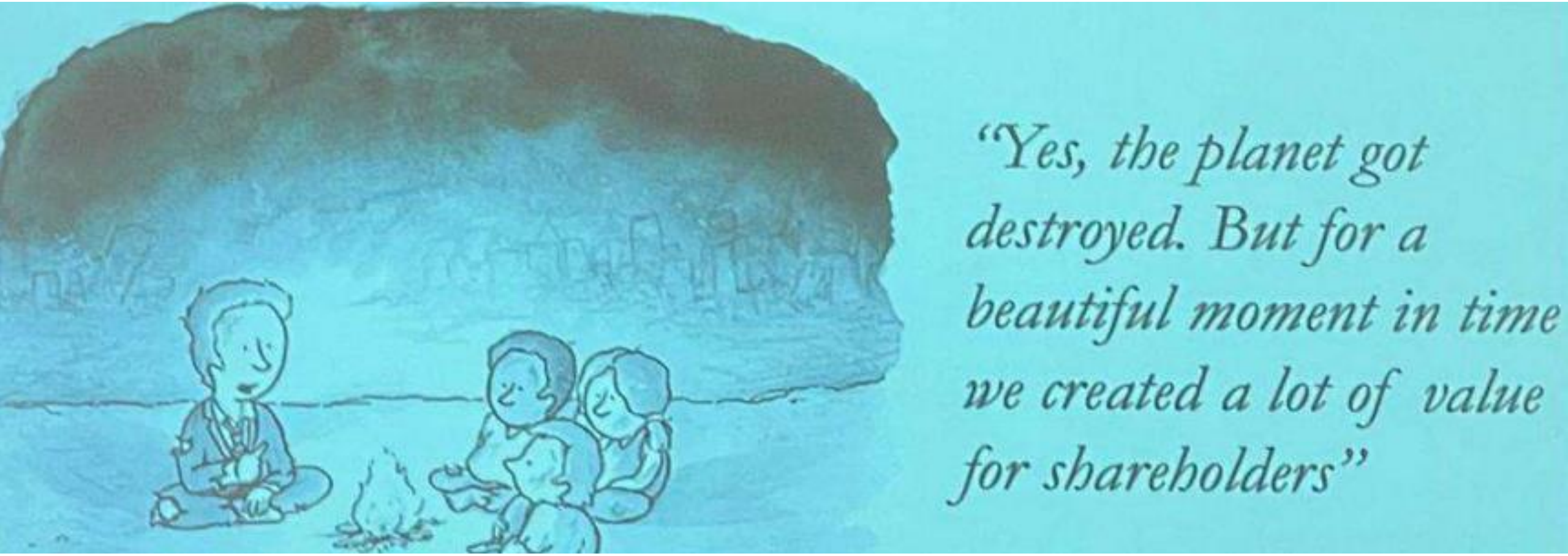
LA SOSTENIBILITÀ E GLI ESG: LA RENDICONTAZIONE, L'ANALISI DEL RISCHIO E DEGLI INVESTIMENTI

Misurare la Sostenibilità e l'accesso alla Finanza Sostenibile

Andrea Cincinnati Cini – Head of ESG Solutions Cerved Rating Agency

14 febbraio 2024

- **La valutazione ESG delle imprese**
- ESG e credito bancario
- Le opportunità della finanza sostenibile


"Yes, the planet got destroyed. But for a beautiful moment in time we created a lot of value for shareholders"

Rating ESG: definizioni e variabili considerate

La valutazione ESG (o di sostenibilità) è **un giudizio sintetico che misura la capacità** di un'azienda, di gestire le tematiche **ambientali, sociali, e di governance** in termini di rischi/opportunità.

Può essere complementare alla valutazione tradizionale, che tiene in considerazione le sole variabili economico-finanziarie: lo scopo è aumentare le informazioni disponibili e quindi **migliorare le valutazioni aziendali e le scelte d'investimento**

2 approcci possibili nell'integrazione del rating del credito: **built-in** oppure **add-on**

ENVIRONMENTAL

Misurare **indicatori di impatto ambientale**
(ad es. il tasso di emissioni di CO2, l'efficienza energetica, l'efficienza nell'utilizzo delle risorse naturali, l'innovazione tecnologica)

SOCIAL

Misurare il **welfare aziendale**
(ad es. i dati sulla forza lavoro, i rischi operativi, le relazioni sindacali, il controllo della catena di fornitura, il rispetto delle diversità e dei diritti umani)

GOVERNANCE

Valutare la **governance aziendale**
(es. la presenza di consiglieri indipendenti, le politiche di diversità nella composizione dei CdA, la presenza di comitati sulla sostenibilità, la remunerazione del top mgmt, la misurazione di kpi di sostenibilità)

Il mercato dei rating provider

Le agenzie di rating **analizzano il business** delle aziende e **valutano la performance di sostenibilità** sulla base di metodologie proprietarie

Sono attori e referenti fondamentali per il mercato (società e istituti finanziari) nel **favorire:**

- **Indipendenza**
- **Oggettività**
- **Trasparenza**
- **Qualità**

nella valutazione della sostenibilità.

Nell'ultimo decennio il settore delle agenzie di rating è cresciuto considerevolmente e vi è stato un forte processo di consolidamento. Il fenomeno ha riguardato non solo fusioni tra operatori del settore stesso, ma ha visto anche l'ingresso di provider di informazione finanziaria e agenzie di rating tradizionali.

Player e provider

Cerved Rating Agency
MSCI
S&P Global Ratings
Refinitiv
Sustainalytics a Morningstar company
vigeo eiris An affiliate of Moody's
Sustainable Fitch

Rating ESG: approccio alla valutazione

Come vengono assegnati i rating?

ESG RATING

- **Assured** Non-Financial information
- **Non assured** Non-Financial information
- Public disclosure
- Other sources (NGOs, questionnaires..)

INFORMAZIONI

- Esclusivamente **extra finanziarie**
- **Mix** di informazioni **finanziarie e non**

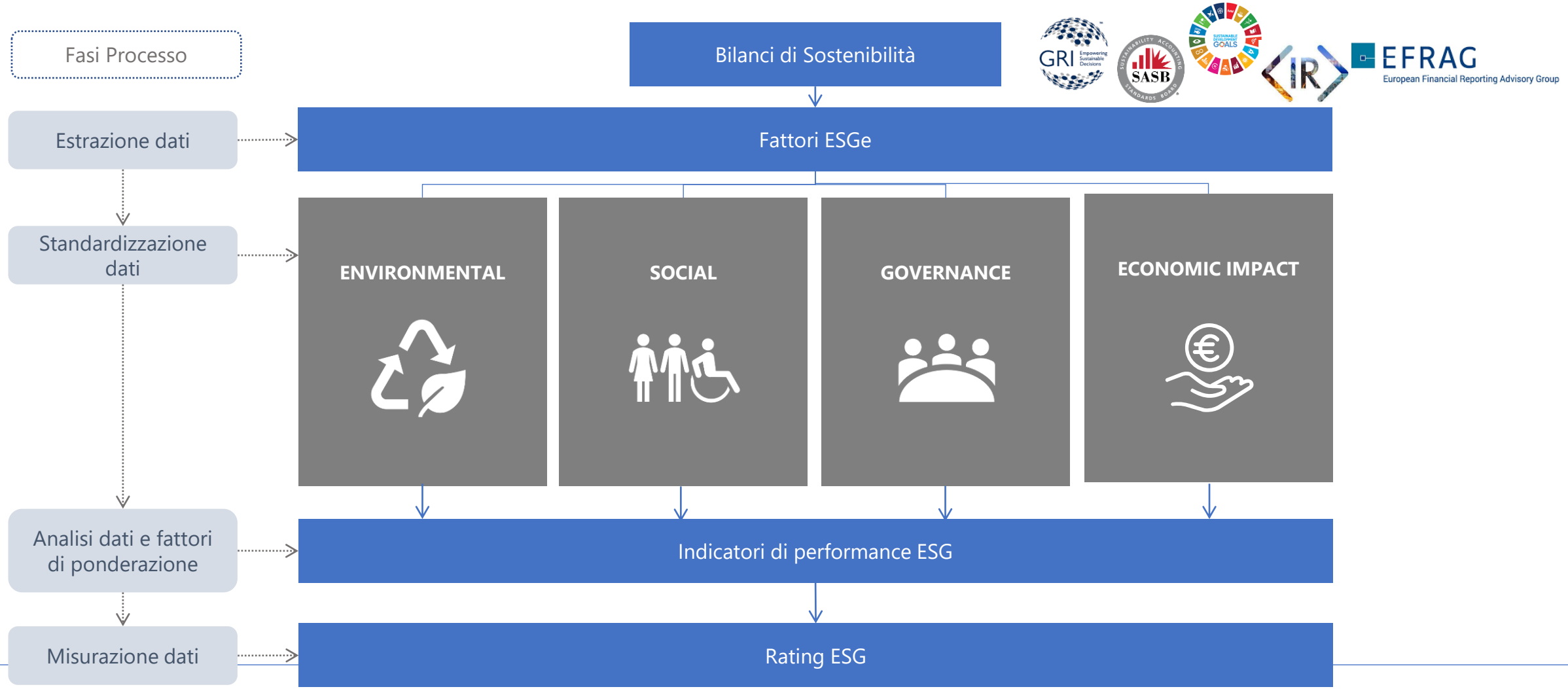
FONTI

- attraverso **documenti pubblici**
- ottenute **dall'emittente** stesso

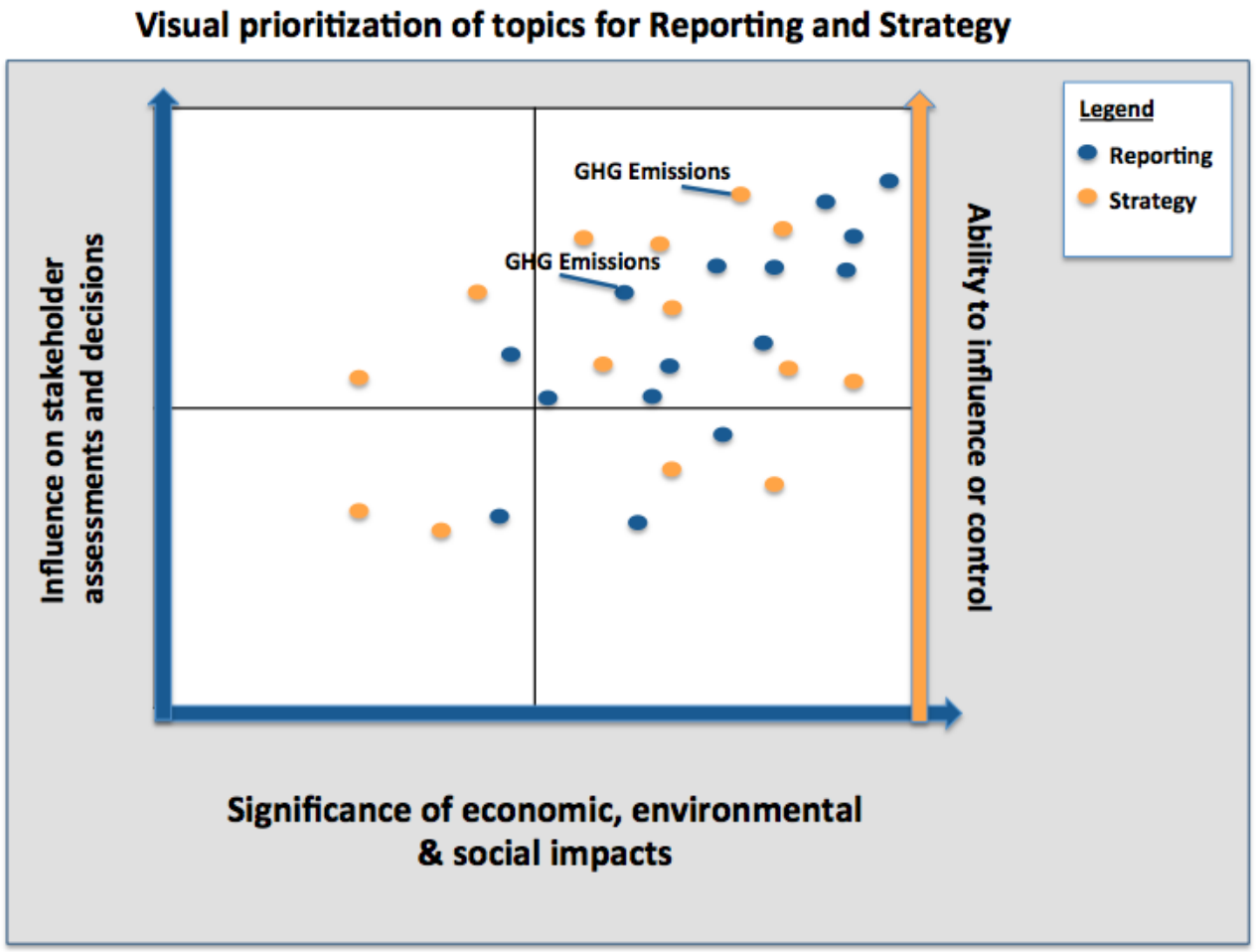
MISURAZIONI

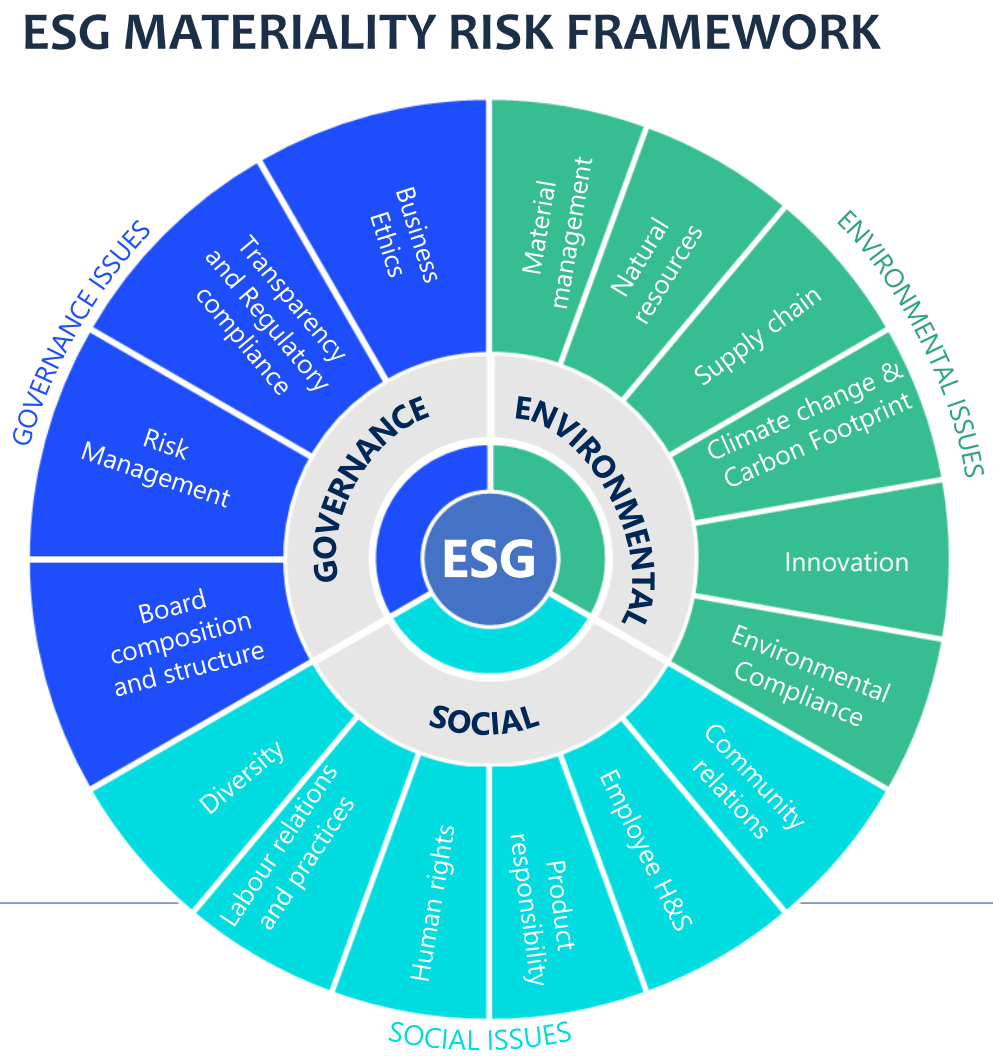
- Almeno le tre categorie di valutazione **E-S-G**
- Processo di **normalizzazione**

Rating ESG: il processo di analisi

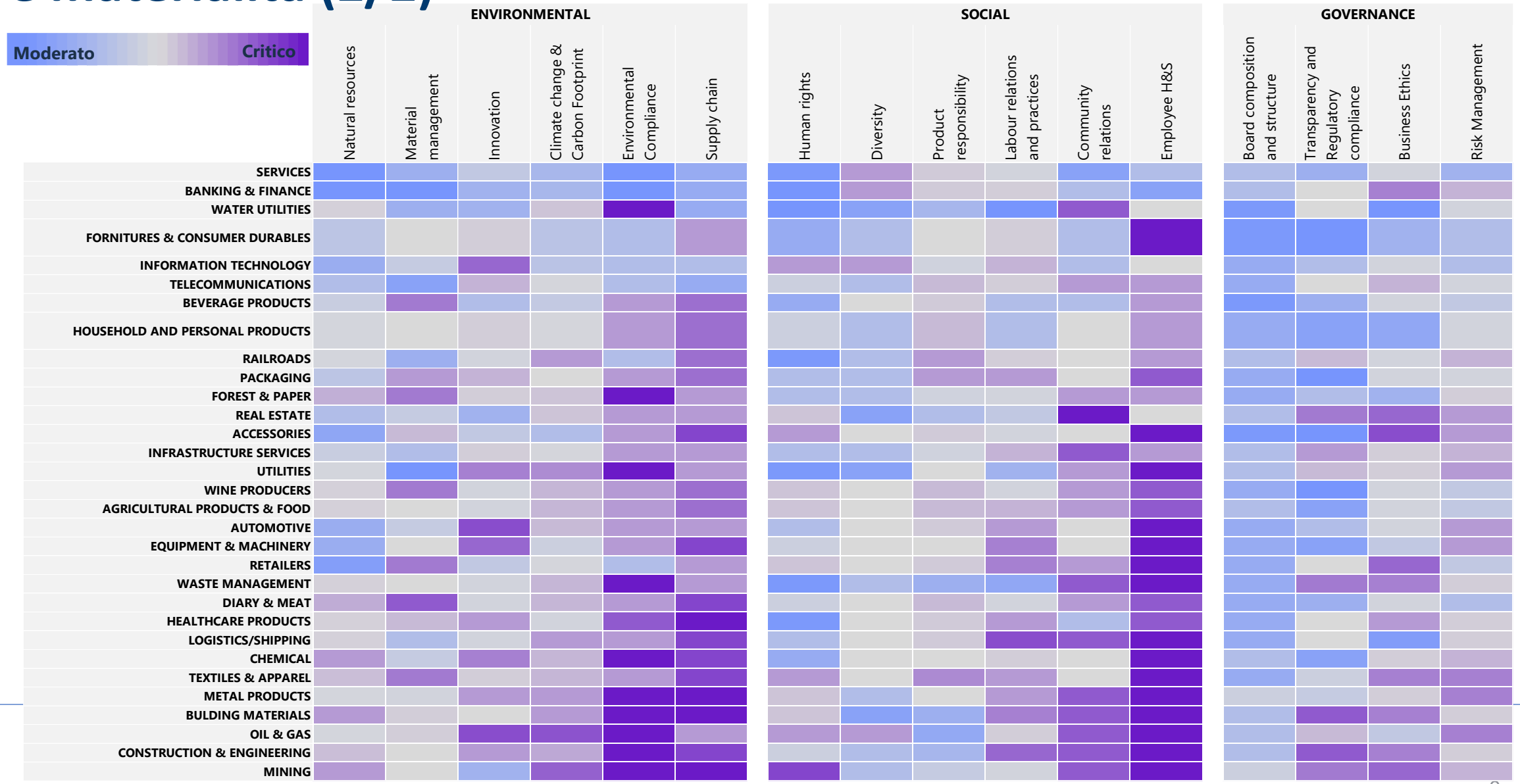


KPI e materialità (1/2)



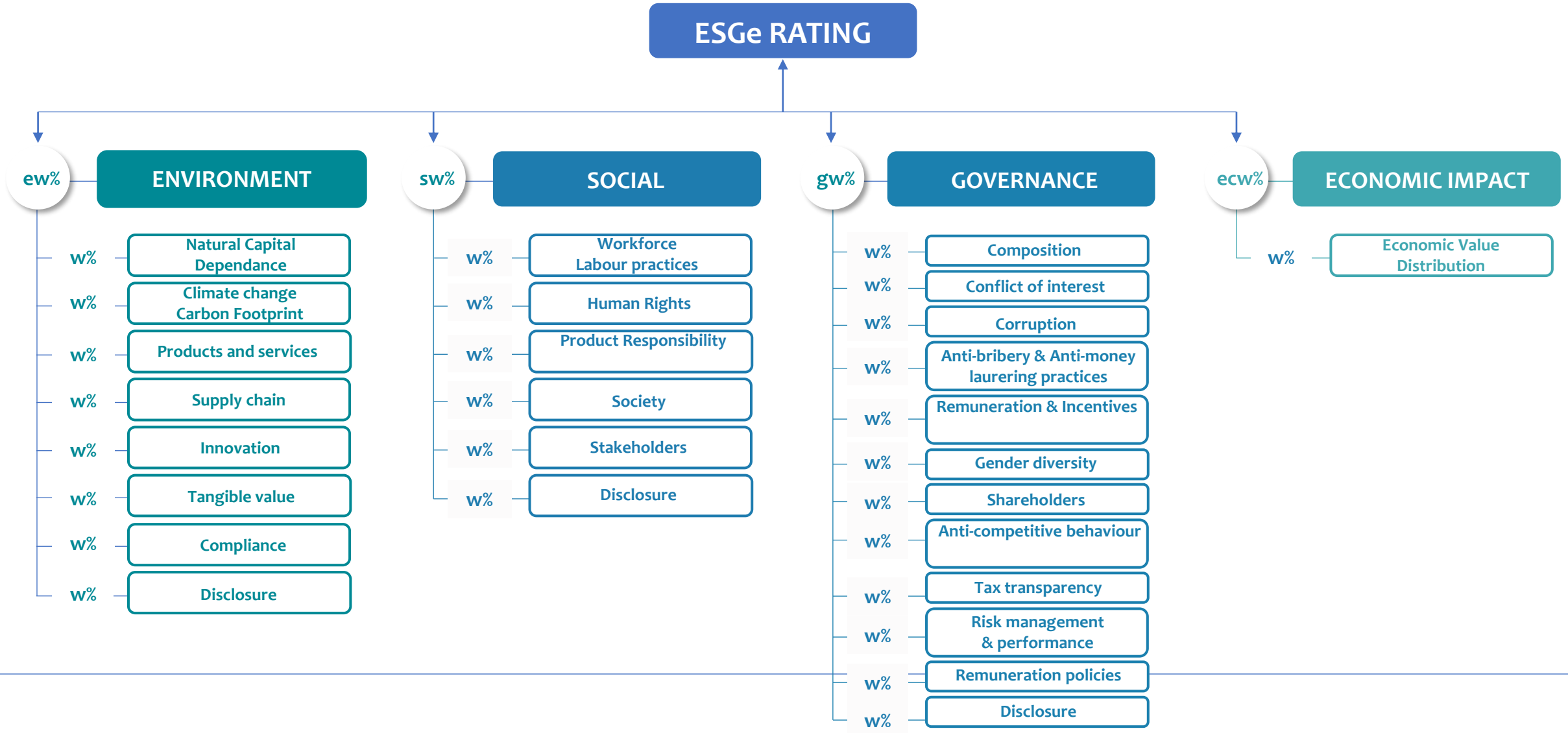


KPI e materialità (2/2)



Fonte: Cerved Rating Agency

I fattori di analisi del modello di rating ESG



Fonte: Cerved Rating Agency

Somma (w%)= 100%

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

Rating ESG: i KPI

RATING and SCORE ESGe

Sector:	Industrials
Industry:	Food & beverage
Sub-Industry:	Food products
Country:	Italy
Bloomberg Ticker:	N/A

BBB
ESGe Rating

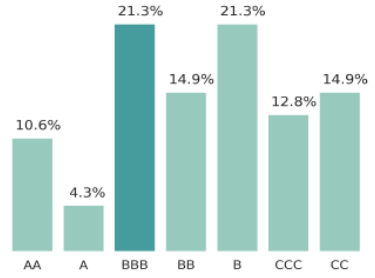
66.7
ESGe Score

ESGe Risk Management Capability HIGH

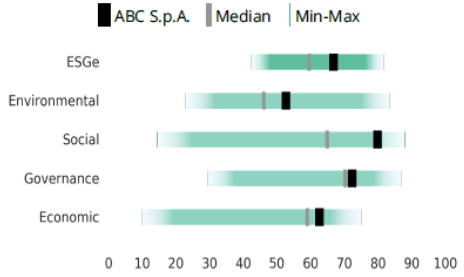
AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Very High		High		Medium		Low		Very Low	

ANALISI SETTORIALE

ESGe Rating Distribution



ESGe Score Breakdown



ESGe KPI Scorecard

Environmental Kpi	ASTM S.p.A.	Median	Score
Indice di consumo idrico (mc/eu mln)	169.5	711.1	
Intensità energetica (MWh/eu mln)	112.9	268.8	
Quota consumi energia rinnovabile (%)	n.d.	9.2	
Intensità di rifiuti (ton/eu mln)	148.7	11.1	
Intensità di emissioni GHG (tCO2/eu mln)	34.8	62.4	
Selezione dei fornitori con parametri ESG	yes	no	
Quota investimenti in ricerca e sviluppo (%)	0.0	1.4	

Social Kpi	ASTM S.p.A.	Median	Score
Diversità di genere (%)	22.5	39.8	
Quota di lavoratori permanenti (%)	52.1	90.2	
Divario retributivo di genere (%)	79.3	84.7	
Tasso di infortunio (%)	2.5	3.1	
Indice di formazione erogata (ore/dip.)	7.3	16.4	

Governance Kpi	ASTM S.p.A.	Median	Score
Quota consiglieri con esperienza internazionale	0.5	0.5	
Numero riunioni del CdA	10.0	12.0	
Tasso di presenza del CdA (%)	93.9	88.4	
Durata media del CdA in carica (anni)	5.5	4.6	
Competenze ESG del CdA	n.d.	yes	
Esperienza del CdA in linea con il business aziendale	yes	yes	
Autovalutazione con cadenza annuale della composizione del CdA e dei suoi comitati (diversità di genere, composizione, ecc.)	yes	yes	
Quota salario fisso del CEO connessa ad obiettivi di m/l termine (%)	n.d.	89.9	
Quota compenso variabile del CEO connessa ad obiettivi di sostenibilità (%)	10.0	10.0	
Compenso base del CEO rapportato al costo medio del personale	13.9	10.0	
Compenso totale del CEO rapportato al costo medio del personale	22.3	18.9	
Numero investitori istituzionali	139.0	156.5	
Domiciliazioni della sede legale all'estero	no	no	
Business plan: presenza di obiettivi di sostenibilità	yes	yes	
Politica di remunerazione del CdA e/o dei dirigenti connessa ad obiettivi di sostenibilità	yes	no	

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

Fonte: Cerved Rating Agency

Gli impatti finanziari dei fattori ESG

FINANCIALS

Ricavi	100
Costo del venduto	60
Valore aggiunto	40
Costi R&S e Spese Generali	15
EBITDA	25
Ammortamenti	12
EBIT	13
Oneri finanziari	4
Utile ante imposte	9
Imposte	4
Risultato d'esercizio	5

NON FINANCIALS

Reputazione
Innovazione di prodotto
Corruzione
Competenze HR
Cultura d'impresa

Emissioni di gas serra
Consumi idrici
Rifiuti/Riutilizzo scarti
Brevetti/Ricerca e Sviluppo
Catena di fornitura

Turnover del personale
Formazione professionale
Salute e Sicurezza
Attrazione talenti
Salari e compensi

ESG e le evidenze sul rischio finanziario

ESG e performance: analisi della letteratura

Out of 2,000 research papers, 81% positive impact on corporate financial performance
(Friede et al., 2015)

	Author(s)	Results
	Mc.Guire et al (1988)	High ESG performance improves ROA and stock returns
	Cornell and Shapiro (1987), Porter (1991)	Low ESG scores lead to worse corporate financial performance due to implicit claims turning into explicit expenses and high regulation costs
	Flammer (2013)	High ESG firms have better operating performance, productivity and sales growth rate
	Eccles et al (2014)	- High Sustainability companies are more likely to have established processes for stakeholder engagement, to be more long-term oriented, and to exhibit higher measurement and disclosure of nonfinancial information - High Sustainability companies significantly outperform their counterparts over the long-term, both in terms of stock market as well as accounting performance
⚠	Iannou and Serafim (2015)	Negative ESG-CFP relation in the short term as ESG strategies are costly to implement
⚠	Nollet et al. (2016), Waddock and Graves (1997)	ESG performance is hard to measure ad it involves different areas of a firm an different index can lead to different results
⚠	Flammer (2013), Inn et al. (2018)	Endogeneity: ESG performance likely to correlate with unobservable characteristics

Fonte: Prof. F. Perrini – SDA Bocconi

13

ESG e le evidenze sulla produttività

Sostenibilità e PRODUTTIVITÀ

- La **sostenibilità permette incrementi di produttività** fino al 15% per le grandissime imprese, del 10% per le grandi imprese e del **5 % per PMI**, **ISTAT 2020 (Relazione annuale 2019)**

Sostenibilità e RESILIENZA

Domanda: Come la sua impresa sta reagendo alla crisi da COVID-19?

- 30% dei casi sosteneva che vi fosse una grandissima difficoltà e un forte rischio di chiusura
- 30% sosteneva che sarebbe sopravvissuto
- 30% era già in un'ottica di programmazione e di rilancio futuro

- La percentuale saliva al 40% per quelle aziende che già prima dello scoppio della pandemia avevano scelto la sostenibilità come principio cardine della loro attività, **ISTAT 2020 (Analisi emergenza COVID)**

Fonte: F. Perrini SDA Bocconi.

14

Fattori ESG e rating di credito

Rating di credito = **Score automatico** + **Giudizio analitico**

Integrazione dei fattori ESG

- ENVIRONMENTAL
- SOCIAL
- GOVERNANCE

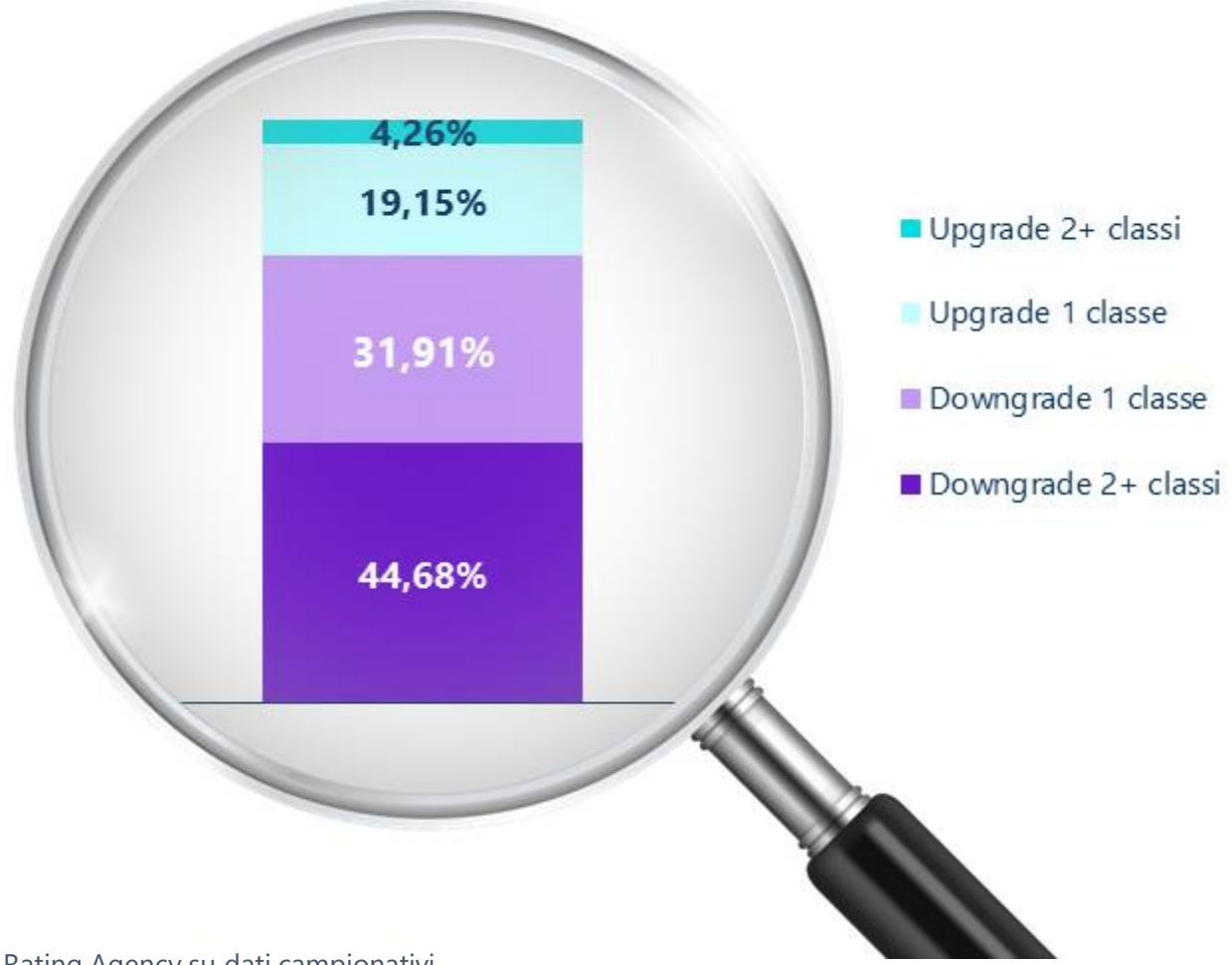
Impatti sul rating di credito – evidenze empiriche

45.98%
conferme

12.64%
upgrade

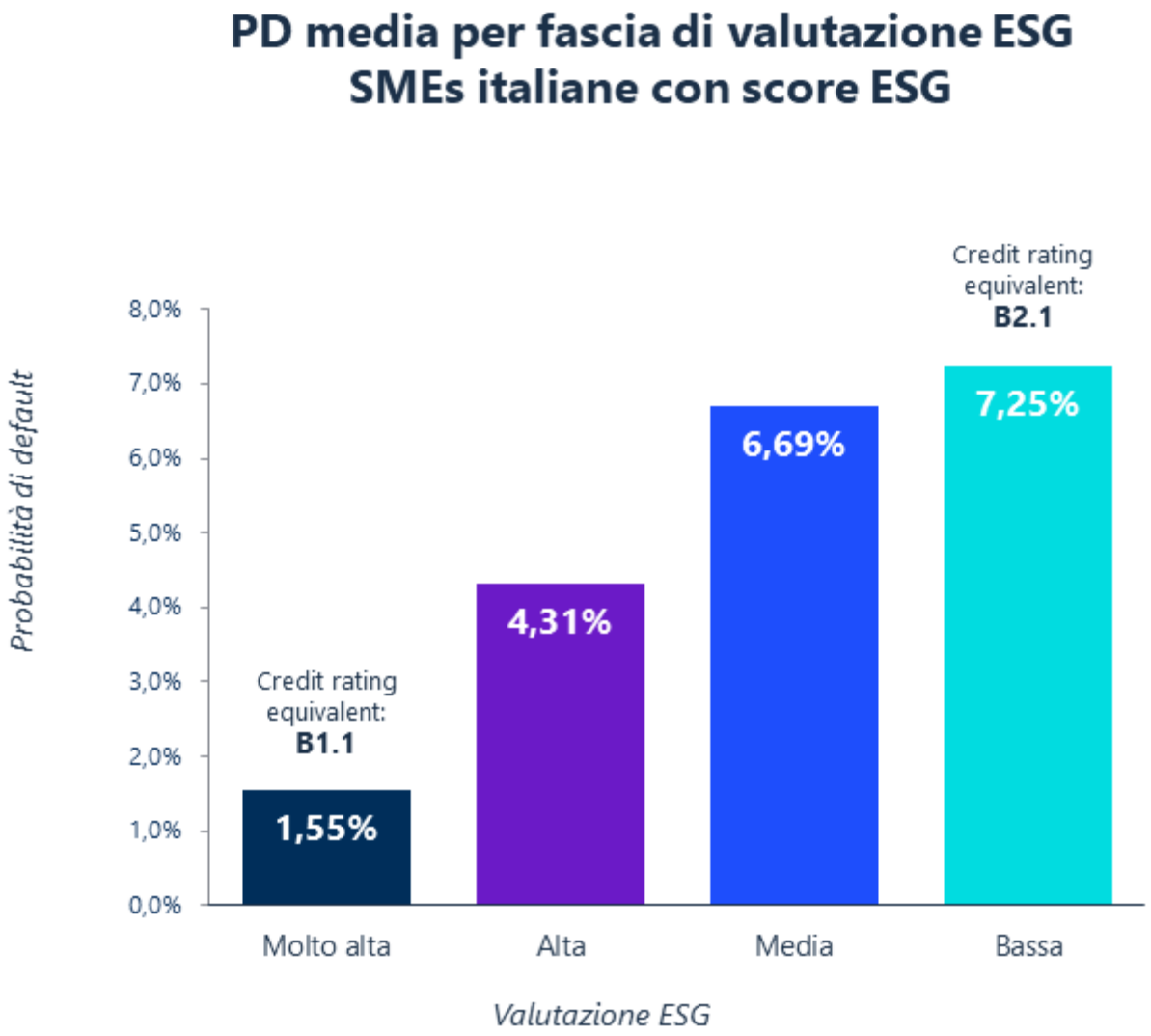
41.38%
downgrade

Focus upgrade e downgrade



Fonte: dati Cerved Rating Agency su dati campionativi

Impatti sul rating di credito – evidenze empiriche



Fonte: dati Cerved Rating Agency

- La valutazione ESG delle imprese
- **ESG e credito bancario**
- Le opportunità della finanza sostenibile

Il ruolo della finanza sostenibile per gli obiettivi europei

IL RUOLO DELLA FINANZA SOSTENIBILE

"***Sustainable finance*** *is about two imperatives.*

The first is to improve the contribution of finance to ***sustainable and inclusive growth*** *as well as the mitigation of climate change.*

The second is to strengthen financial stability by ***incorporating environmental, social and governance (ESG) factors into investment decision-making****".*

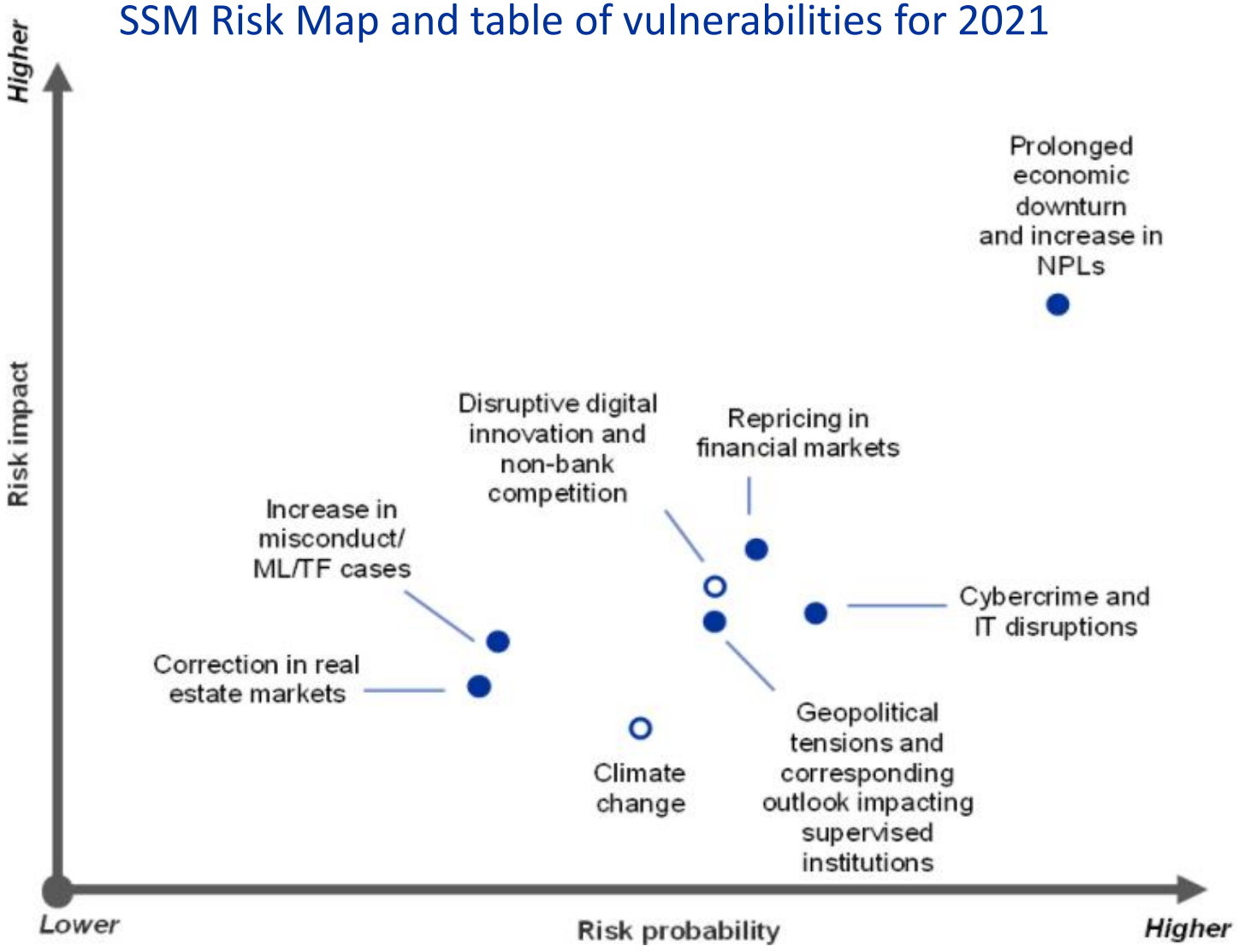
High Level Expert Group on Sustainable Finance della Commissione UE

La finanza, con i giusti incentivi e strumenti, attraverso i criteri ESG, può canalizzare le risorse verso progetti sostenibili delle imprese che hanno elevato sempre più il livello di attenzione verso il proprio impatto ambientale e sociale

ESG: il piano di azione di EBA

L'attenzione di BCE

SSM Risk Map and table of vulnerabilities for 2021



EUROPEAN CENTRAL BANK
BANKING SUPERVISION

The **ESG factors** and impact of **climate-related risks** are becoming more apparent to **banks and supervisors**

Fonte: ECB

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

Milestone di policy UE

European Commission

UE Green Deal

Ingente piano di investimenti con l'ambizione di trasformare l'UE nel **primo blocco di Paesi ad impatto climatico zero entro il 2050**. **Previsti più di 1.000 miliardi di € di investimenti sostenibili nei prossimi 10 anni**.

EBA EUROPEAN BANKING AUTHORITY

Linee guida per integrazione ESG in materia di rischio di credito

Introduzione di linee guida per l'integrazione di analisi ESG (in particolare fattori ambientali e cambiamenti climatici) nelle politiche e nelle procedure sul rischio di credito
Entrata in vigore giugno 2021

...si sta definendo un nuovo **quadro normativo europeo** dove la **SOSTENIBILITÀ** sarà sempre di più al **CENTRO DEL CONFRONTO** tra **intermediari, imprese** e **investitori**

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

European Commission

Tassonomia per definire le attività sostenibili

Mappatura dei settori produttivi, dell'impatto ambientale e degli investimenti necessari per la **riconversione sostenibile.** Costituisce la base per indirizzare gli investimenti verso un'economia sostenibile

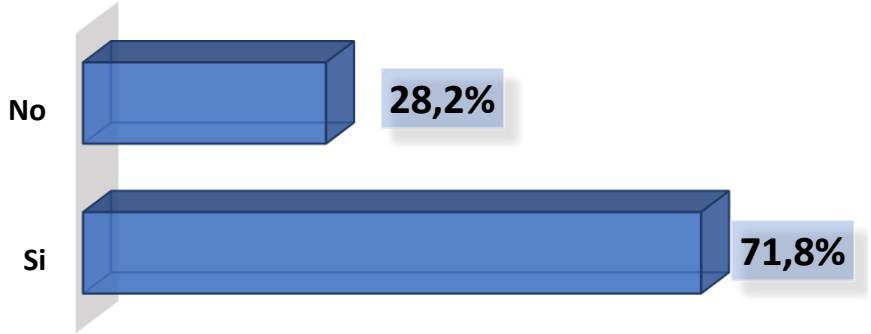
European Commission

CSRD

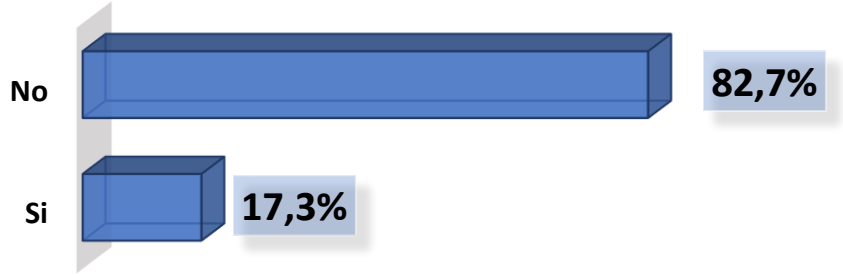
Direttiva **sull'informativa in materia di sostenibilità** delle imprese. **Estensione degli obblighi di reporting** secondo gli standard EFRAG per grandi imprese anche non quotate e PMI quotate. **Entrata in vigore dal 1 gennaio 2024.**

L'accesso alla finanza sostenibile per le PMI

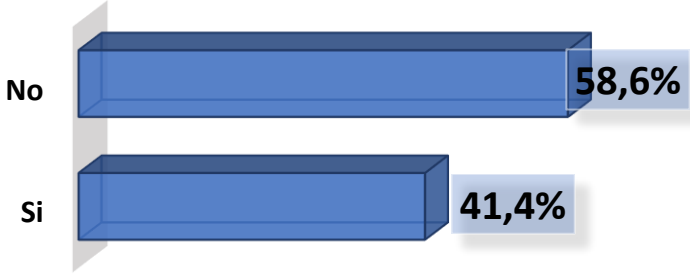
La sua azienda si rivolge abitualmente ad istituti di credito?



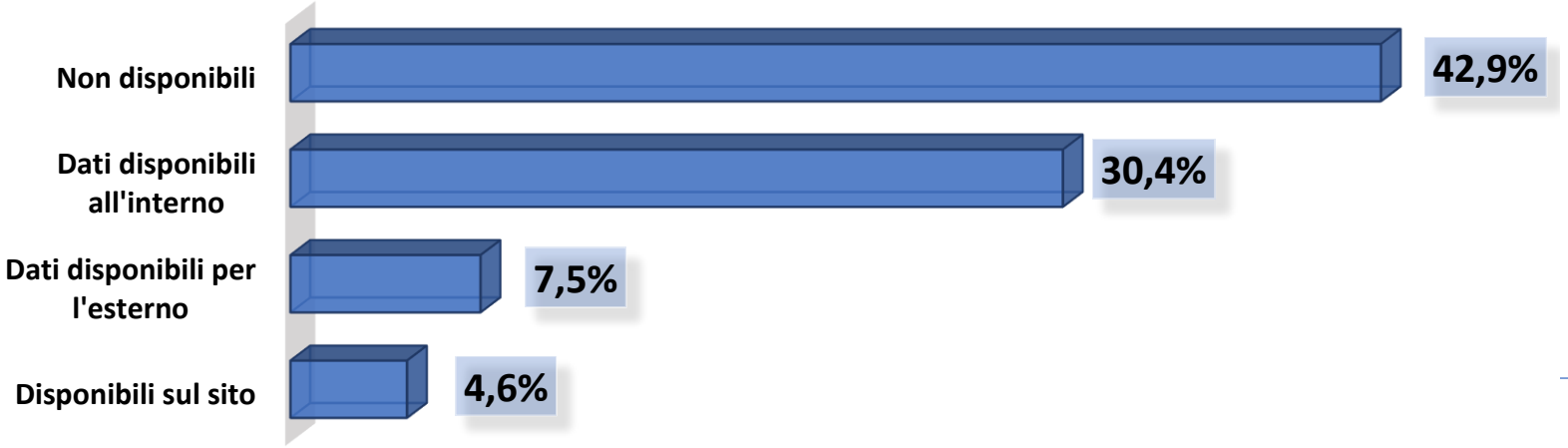
Si è mai rivolto a istituti di credito per finanziamenti legati a progetti sostenibili?



È a conoscenza del fatto che le banche inizieranno a valutare le aziende anche in base a criteri ESG?



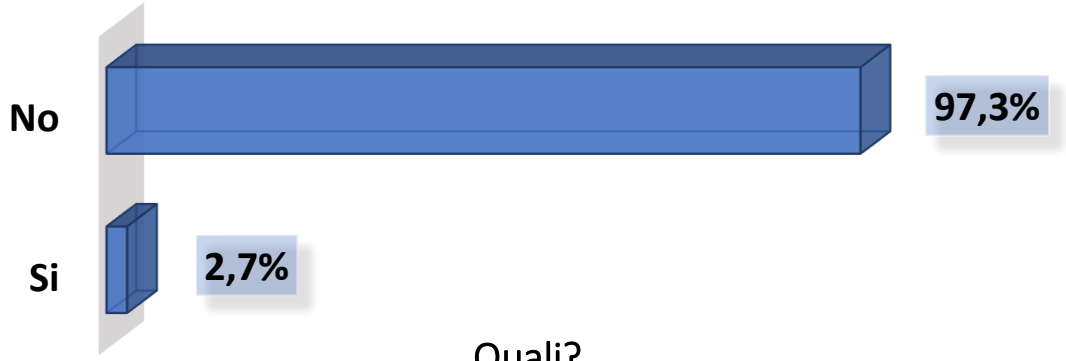
La sua azienda sarà pronta a fornire alla banca informazioni riguardo la gestione della governance e degli impatti ambientali e sociali?



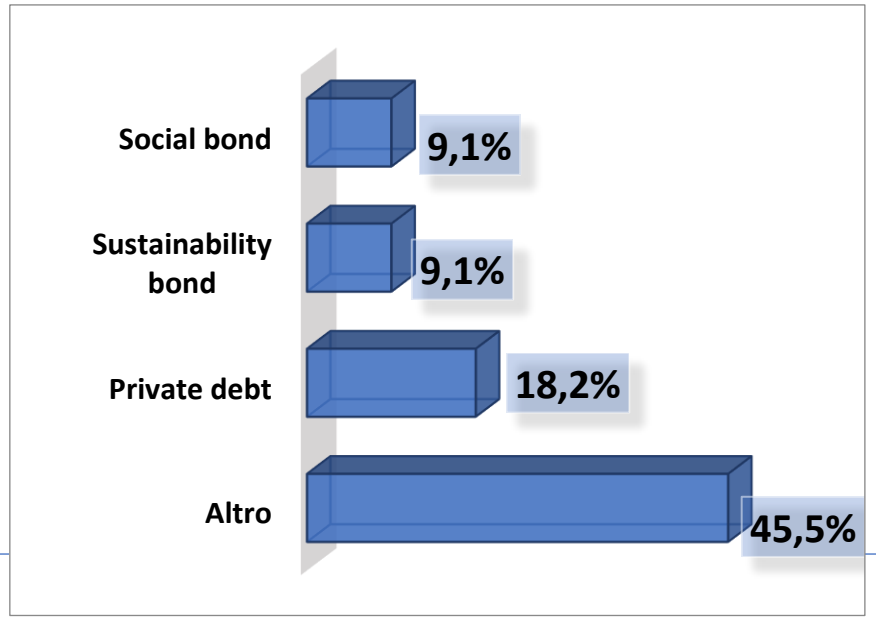
Fonte: elaborazioni Cerved Rating Agency su un campione di 400 PMI intervistate 2022

L'accesso alla finanza sostenibile per le PMI

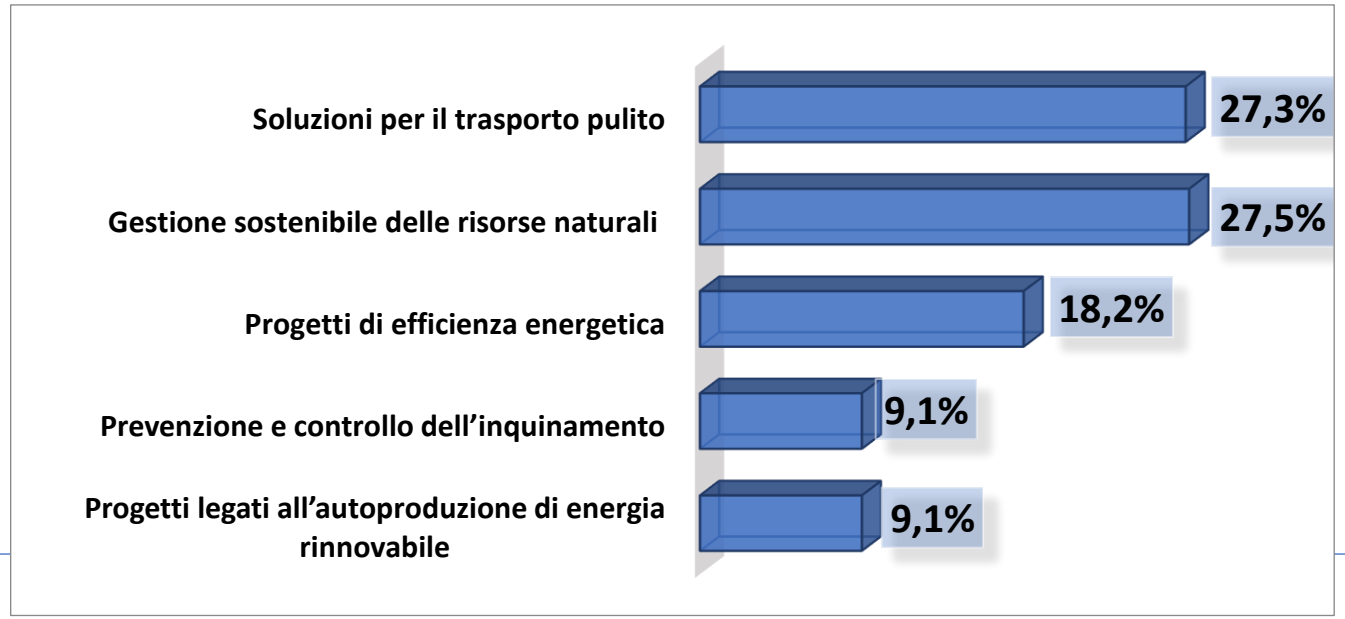
Ha già utilizzato strumenti finanziari diversi dal credito e legati ad aspetti ESG?



Quali?



Con quali finalità?



Fonte: elaborazioni Cerved Rating Agency su un campione di 400 PMI intervistate 2022

I canali di trasmissione dei rischi ESG

Fattori di Rischio Environmental

Rischio di transizione

- Regolamentazione (Emission Trading Scheme, Tassonomia UE, normative sulle emissioni dei motori)
- Emissioni GHG
- Inquinamento suolo/acqua
- Tecnologia/evoluzione del mercato: Sostituzione di prodotti con alternative a più basso impatto ambientale

Rischio fisico

Esposizione al rischio di eventi fisici e metereologici

Impatti

Riduzione delle emissioni, dei consumi; rischi di inquinamento

• Aumento Capex/leva finanziari/costi operativi

•Necessità di riconversione della produzione

Cambiamento tecnologico / evoluzione del mercato

•Perdite di produttività/marginalità

•Perdita di quote di mercato

•Necessità di riconversione della produzione/prodotti

Rischio fisico

• Riduzione ricavi/costi straordinari/riduzione valore asset

Impatti per la banca

RISCHIO DI CREDITO E DI MERCATO

RISCHIO OPERATIVO

SVALUTAZIONE DEI COLLATERAL

RISCHI REPUTAZIONALI

Mappatura dei rischi ESG – approcci distinti

OUTSIDE-IN

1. **Valutazione massiva rischio ambientale** *su diversi driver*

Settore	Asset aziendali	Azienda

2. ***ESG Score desktop*** (analisi di dati aggiornati settimanalmente derivanti da corporate websites, news, note integrative, etc)

ANALISI DI PORTAFOGLIO

+

INSIDE - OUT

Valutazione idiosincratica del profilo di rischio ESG della clientela attraverso:

1. ***Modelli di valutazione esterni***
2. ***Piattaforme digitali web-based di raccolta ed elaborazione dati***
3. ***Report di analisi e benchmarking***

ANALISI SU PIATTAFORMA

Approccio Outside in – Case Study

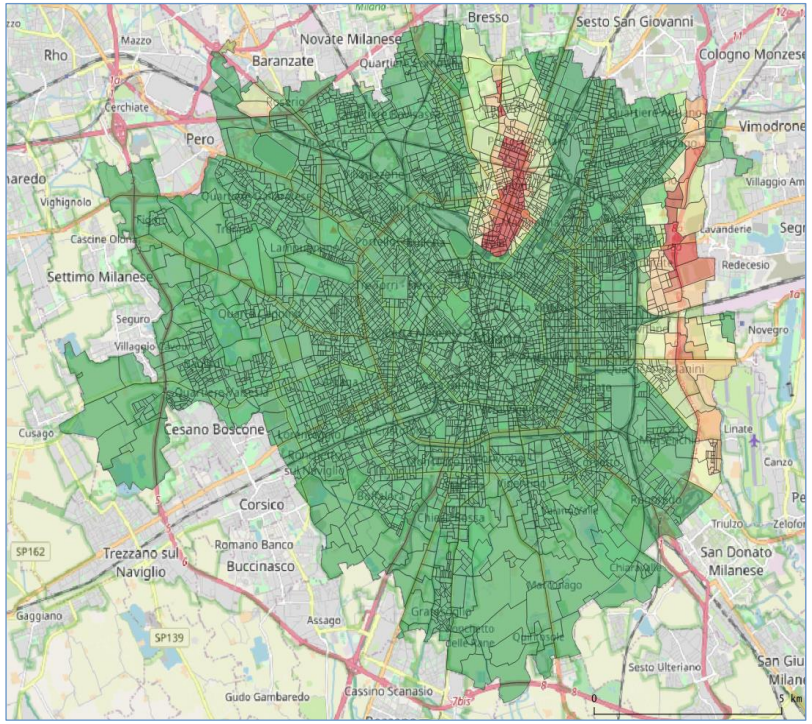
DRIVER DI VALUTAZIONE		ESEMPI DI RISCHIO CLIMATICO	
		Transizione	Fisico
SETTORE	Raccoglie tutti gli **elementi legati alla rischiosità del settore**	Normative / Mercato	Esposizione a fenomeni naturali
ASSET AZIENDALI	Raccoglie tutti gli **elementi legati alla posizione geografica degli asset**		Esposizione a fenomeni naturali

IN CASO DI SPECIFICITÀ A LIVELLO DI SETTORE E ASSET AZIENDALI, FOCUS SU AZIENDA

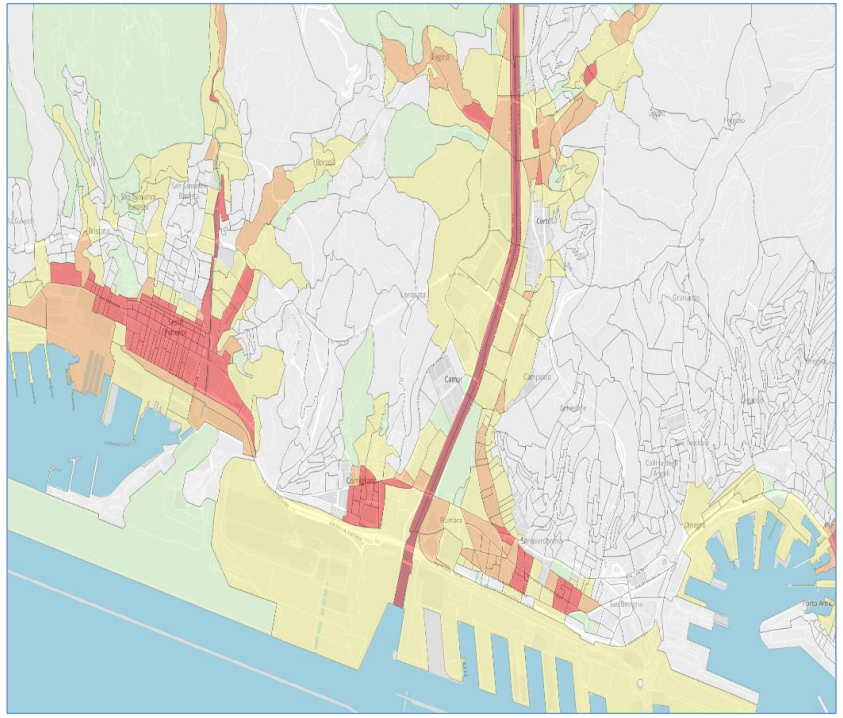
AZIENDA	Raccoglie gli elementi legati alle attività messe in atto dall'azienda	Avanzamento vs transizione	Evidenze della gestione rischi

Approccio Outside in – Case Study

Area di Milano



Area Foce del Polcevera, Genova



Rischio molto basso

Rischio molto alto

Elementi chiave

La granularità territoriale consente di valutare in maniera puntuale gli elementi specifici di rischio legati a microzone

Approccio Outside in – Case Study

La valutazione complessiva del rischio fisico è basata su **dati di rischiosità territoriale** estremamente **granulari** e sulla geolocalizzazione degli asset utilizzati dall'azienda per la propria operatività o degli immobili in garanzia

Scala a 5 classi per definire il livello di rischio di ogni sede aziendale o immobile, con dettagli per unità locali (azienda) e tipologia di evento

IMPRESA

Punteggio di rischio sintetico per la singola impresa

- molto alto
- alto
- medio
- basso
- molto basso

Dettaglio per unità locali

- Unità locale 1
- Unità locale 2
- Unità locale 3

Dettaglio per tipologia di evento

- Rischio idraulico
- Rischio frane
- Rischio ….

IMMOBILE

Punteggio di rischio sintetico per il singolo immobile

- molto alto
- alto
- medio
- basso
- molto basso

Dettaglio per tipologia di evento

- Rischio idraulico
- Rischio frane
- Rischio ….

Lo score è finalizzato a:

- *Rischio fisico delle sedi dell'azienda affidata, eventualmente dettagliato per tipologia di evento e della singola unità locale*
- *Rischio fisico puntuale del singolo immobile, come immobili forniti in garanzia*
- *Definizione di azioni prioritarie di approfondimento, attraverso l'identificazione di unità locali a maggior rischio e relative azioni di mitigazione possibili*

Approccio Inside Out – Case Study

Piattaforma digitale

- **Misura l'informativa non finanziaria** raccolta dalle società clienti.
- **Misura automaticamente le informazioni quali-quantitative** mediante una **piattaforma web,** utilizzando **questionari** su standard internazionali in materia di sostenibilità.
- **Consente di ottenere uno score ESG** associato ad un livello di **performance su cinque fasce.**

Gli utilizzi

- **Misurazione** e raccolta di dati non finanziari di clienti finanziati che non pubblicano informazioni sulle proprie performance e rischi di sostenibilità, secondo una logica standardizzata.
- **Integrazione** della valutazione ESG nei sistemi e nei processi di valutazione del credito.
- **Indirizzo** di politiche creditizie per favorire la transizione verso processi produttivi a minor impatto ambientale.
- **Controllo** di fattori potenzialmente impattanti sui rischi reputazionali della banca.
- **Risposta** coerente alle nuove linee guida regolamentari sulla sostenibilità.

Approccio Inside Out – Case Study

1

ACCESSO CLIENTI PIATTAFORMA

2

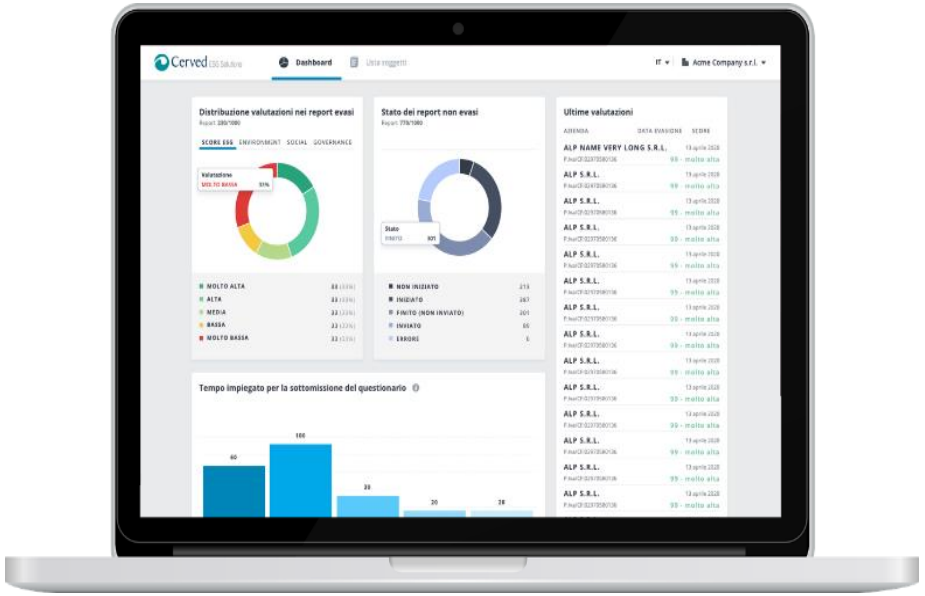
CARICAMENTO DATI QUESTIONARIO

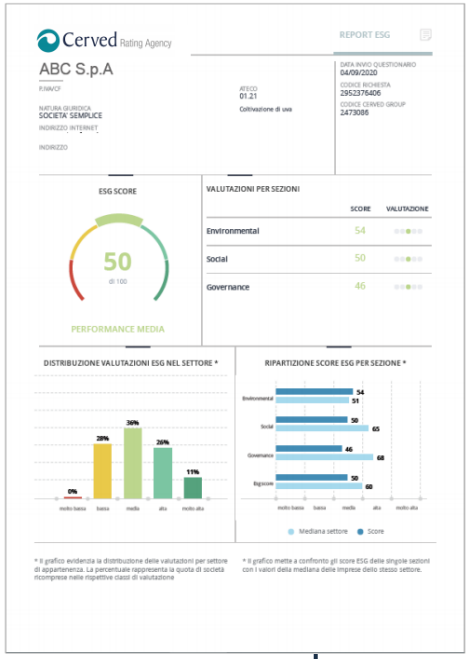
3

ELABORAZIONE DATI

4

VALUTAZIONE ESG





Approccio Inside Out – Case Study

TIPOLOGIA DEI QUESITI

La valutazione prodotta dalla Piattaforma si basa sulle evidenze fornite dal soggetto valutato in sede di compilazione del questionario ESG che prevede risposte di tipo chiuso a **quesiti di natura qualitativa (in forma dicotomica o multipla) e quantitativa (variabili di dati numerici/fisici)**

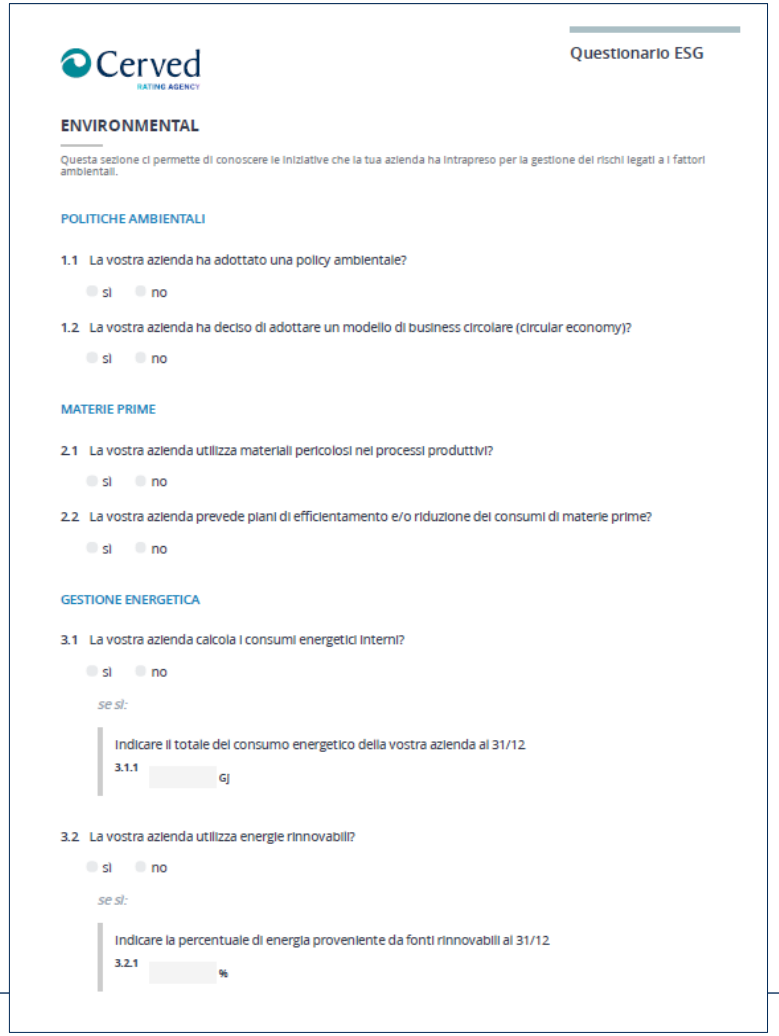
La Base dati è costituita da due tipologie distinte di questionari per la raccolta dati:

- **Versione Standard** – composta da **55 domande** complessive
- **Versione Short** – composto da **33 domande** complessive

Entrambe le versioni sono applicabili a realtà aziendali costituite nella forma giuridica «*Società di capitali*»; la versione *Short* è rivolta a società di minori dimensioni e/o prive di processi produttivi

VERIFICA DEI DATI SOTTOMESSI

- *Documentazione allegata* - I dati processati dall'algoritmo della Piattaforma sono **in via obbligatoria documentati tramite informazioni allegate** dal soggetto valutato ai fini di una verifica di accuratezza e coerenza delle risposte sottomesse
- *Conferma del soggetto valutato* – la Società valutata, previa sottomissione del dato, dichiara l'accuratezza delle informazioni inserite nel questionario
- *Rilevamento di anomalie* - Il sistema procede alla **notarizzazione dei dati sottomessi** dal soggetto valutato mediante tracciamento con tecnologia blockchain. La Piattaforma, tramite algoritmi in back-end, è in grado di rilevare automaticamente eventuali incoerenze nei dati sottomessi dai soggetti valutati e procedere alla normalizzazione dei dati e/o a segnalare l'anomalia al team analitico



Cerved RATING AGENCY

Questionario ESG

ENVIRONMENTAL

Questa sezione ci permette di conoscere le iniziative che la tua azienda ha intrapreso per la gestione dei rischi legati a i fattori ambientali.

POLITICHE AMBIENTALI

1.1 La vostra azienda ha adottato una policy ambientale?

sì no

1.2 La vostra azienda ha deciso di adottare un modello di business circolare (circular economy)?

sì no

MATERIE PRIME

2.1 La vostra azienda utilizza materiali pericolosi nei processi produttivi?

sì no

2.2 La vostra azienda prevede piani di efficientamento e/o riduzione dei consumi di materie prime?

sì no

GESTIONE ENERGETICA

3.1 La vostra azienda calcola i consumi energetici interni?

sì no

se sì:

Indicare il totale del consumo energetico della vostra azienda al 31/12

3.1.1 GJ

3.2 La vostra azienda utilizza energie rinnovabili?

sì no

se sì:

Indicare la percentuale di energia proveniente da fonti rinnovabili al 31/12

3.2.1 %

Approccio Inside Out – Case Study

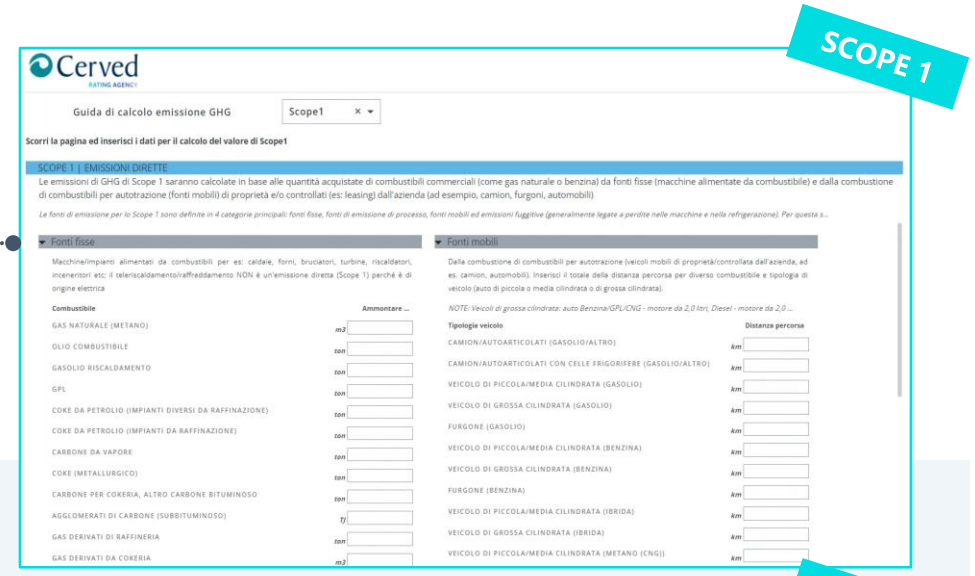
L'unico dato potenzialmente oggetto di stima nel questionario riguarda le emissioni GHG. La Piattaforma prevede **l'utilizzo di un tool integrato** che consente l'inserimento di tale dato anche alle Società che non dispongono di strumenti di misurazione delle emissioni

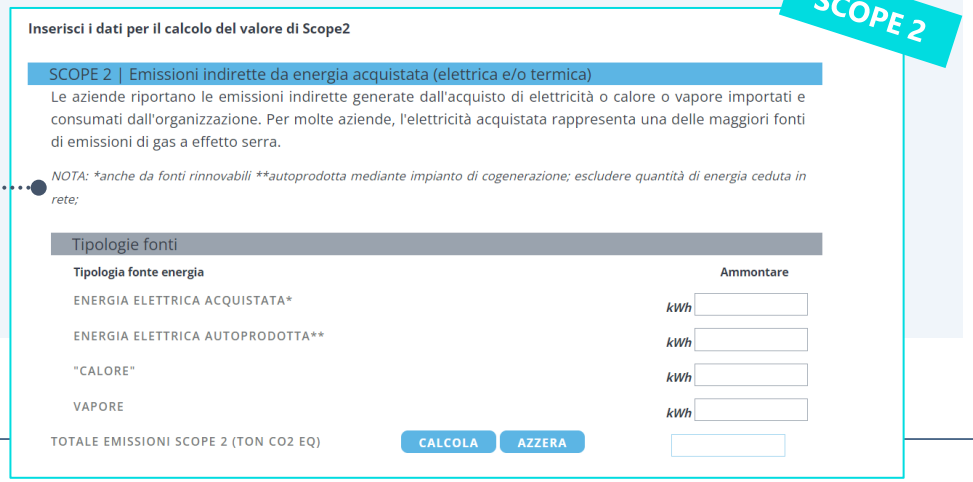
L'algoritmo sottostante è stato sviluppato con un **approccio coerente con i modelli scientifici di riferimento – Greenhouse Gas Protocol**

LE CATEGORIE DI EMISSIONI GHG NEL TOOL

Con riferimento alle emissioni di tipo **Scope 1**, il soggetto valutato inserisce i dati relativi ai **consumi dalle proprie fonti fisse e mobili** di energia utilizzata e genera la stima automatica delle emissioni di CO2eq espresse in tonnellate

Con riferimento alle emissioni di tipo **Scope 2**, il soggetto valutato inserisce i dati relativi ai **consumi di energia elettrica e/o termica** prodotta all'esterno dell'organizzazione e acquistata dal soggetto valutato e genera una stima automatica delle emissioni di CO2eq espresse in tonnellate





Approccio Inside Out – Case Study

ESG REPORT

La prima pagina del **Report ESG generato dalla Piattaforma** mostra l'**esito della valutazione** ottenuta dal Soggetto valutato in termini di **posizionamento ESG** della società (valutazione 0-100), corredata da una serie di informazioni aggiuntive

Descrizione del soggetto valutato: descrizione della società, con evidenza delle principali caratteristiche (es. localizzazione, settore, ecc.) e dati anagrafici

ESG Score: il Report ESG generato dalla Piattaforma mostra la valutazione ottenuta in termini di

- **Score ESG complessivo** e relativa fascia di performance
- **Ripartizione Score ESG** delle singole sezioni (Environmental, Social e Governance)

RANGE ESG SCORE	CLASSE DI PERFORMANCE
0 - <30	Molto Bassa
≥30 - <45	Bassa
≥45 - <60	Media
≥60 - <75	Alta
≥ 75 - 100	Molto Alta

Benchmarking: il Report mostra inoltre un' delle performance del soggetto valutato rispetto al cluster di riferimento (identificato tramite l'ATECO della Società)

- **Confronto tra la performance del soggetto valutato** (in blu scuro) rispetto alle **mediane del cluster** di riferimento (in blu chiaro)
- **Distribuzione valutazioni ESG nel settore** di appartenenza del soggetto valutato

Approccio Inside Out – Case Study

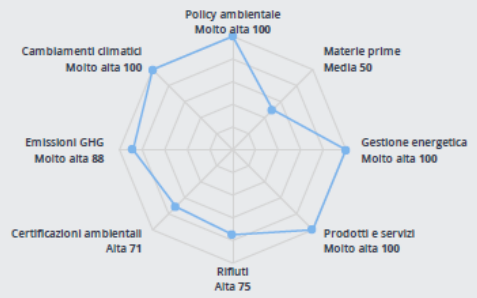
Cerved Rating Agency — REPORT ESG

ENVIRONMENTAL 83

La sezione fornisce un punteggio sintetico rispetto alle tematiche ambientali ed esprime il posizionamento della società valutata. Lo score per sezione è il risultato della media ponderata dei punteggi assegnati a ciascuna delle Macro sezioni. Il punteggio della Macro sezione è la media aritmetica dei punteggi assegnati ai singoli indicatori tematici.

MACRO SEZIONI

Il grafico riporta il posizionamento dell'impresa in merito alle dimensioni analizzate per misurare il suo impatto ambientale



INDICATORI TEMATICI

Nella seguente scorecard sono riportati i principali indicatori ESG riguardanti la misurazione degli indicatori di impatto ambientale

INDICATORE TEMATICO	VALORE PUNTUALE	MEDIANA	POSIZIONAMENTO
Intensità di energia consumata	4.17 MWh/M.Eur	127.11 MWh/M.Eur	
Energia da fonti rinnovabili	36.00 %	2.63 %	
Intensità di rifiuti prodotti	32.82 Ton/M.Eur	196.36 Ton/M.Eur	
Rifiuti pericolosi prodotti	0.65 %	0.21 %	
Rifiuti destinati al riciclo	90.05 %	75.83 %	
Intensità di emissioni GHG	11.80 tCO2/M.Eur	44.49 tCO2/M.Eur	

Le pagine successive del Report mostrano le valutazioni ottenute nelle singole aree di indagine.
La sezione **Environmental** fornisce l'indicazione sintetica del punteggio ottenuto in relazione alle **principali tematiche ambientali** tramite

Valutazione per Macro Sezioni: posizionamento dell'impresa in merito alle dimensioni analizzate per misurare il suo impatto ambientale

- Policy ambientale
- Materie prime
- Gestione energetica
- Emissioni GHG
- Rifiuti
- Prodotti e servizi
- Certificazioni ambientali
- Cambiamenti climatici

Indicatori tematici: scorecard contenente un estratto dei **valori puntuali dei principali KPI** analizzati e del relativo **posizionamento assegnato** mediante rappresentazione semaforica

INDICATORE TEMATICO	VALORE PUNTUALE	MEDIANA	POSIZIONAMENTO
Intensità di energia consumata	4.17 MWh/M.Eur	127.11 MWh/M.Eur	
Energia da fonti rinnovabili	36.00 %	2.63 %	
Intensità di rifiuti prodotti	32.82 Ton/M.Eur	196.36 Ton/M.Eur	
Rifiuti pericolosi prodotti	0.65 %	0.21 %	
Rifiuti destinati al riciclo	90.05 %	75.83 %	
Intensità di emissioni GHG	11.80 tCO2/M.Eur	44.49 tCO2/M.Eur	

Esempi di indicatori tematici

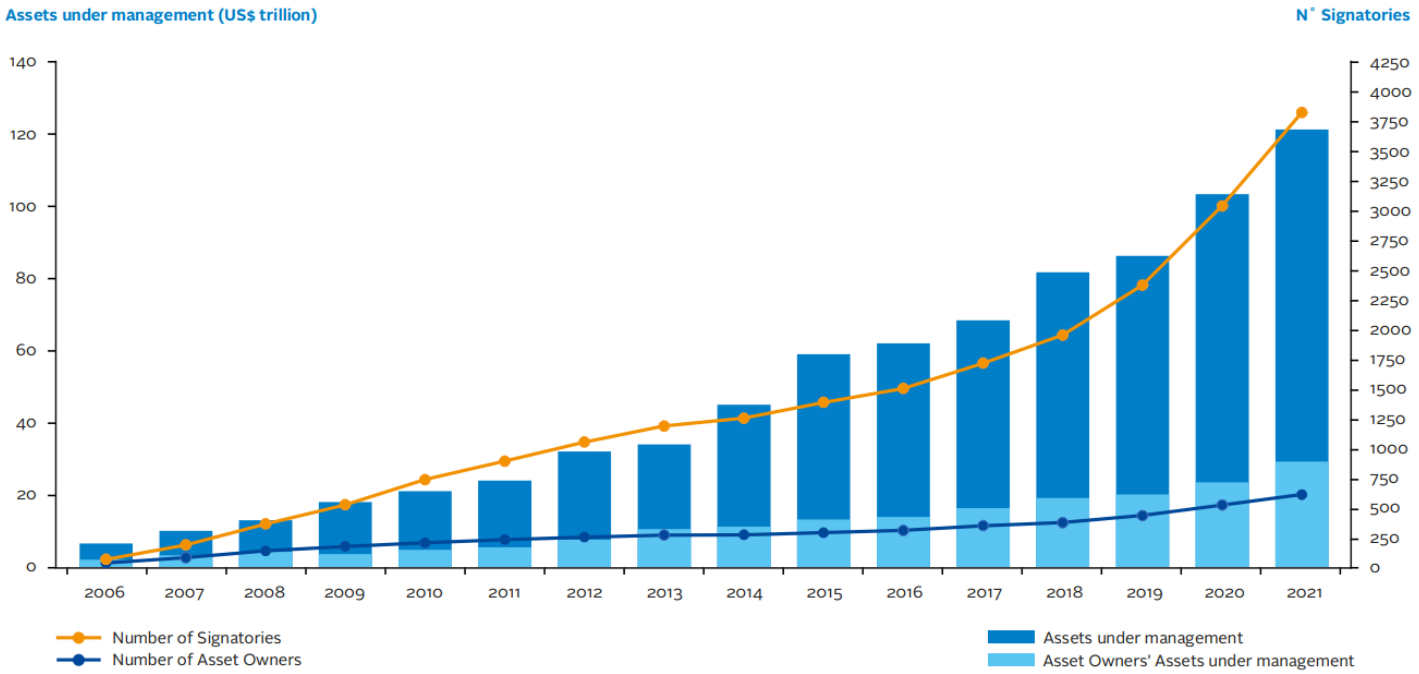
- **Intensità di energia consumata** *(Totale energia consumata / Fatturato)*
- **Percentuale di energia da fonti rinnovabili** *(% energia rinnovabile sul totale dell'energia consumata)*
- **Rifiuti pericolosi prodotti** *(% rifiuti pericolosi sul totale dei rifiuti generati)*

- La valutazione ESG delle imprese
- ESG e credito bancario
- **Le opportunità della finanza sostenibile**

Il trend in crescita degli investitori responsabili

Al 2022 i **sottoscrittori del PRI** sono **oltre 3.800** con AuM superiori a **121 trilioni di dollari**

PRI signatory growth in 2020 - 2021



Fonte: PRI — Principles for Responsible Investment, 2022

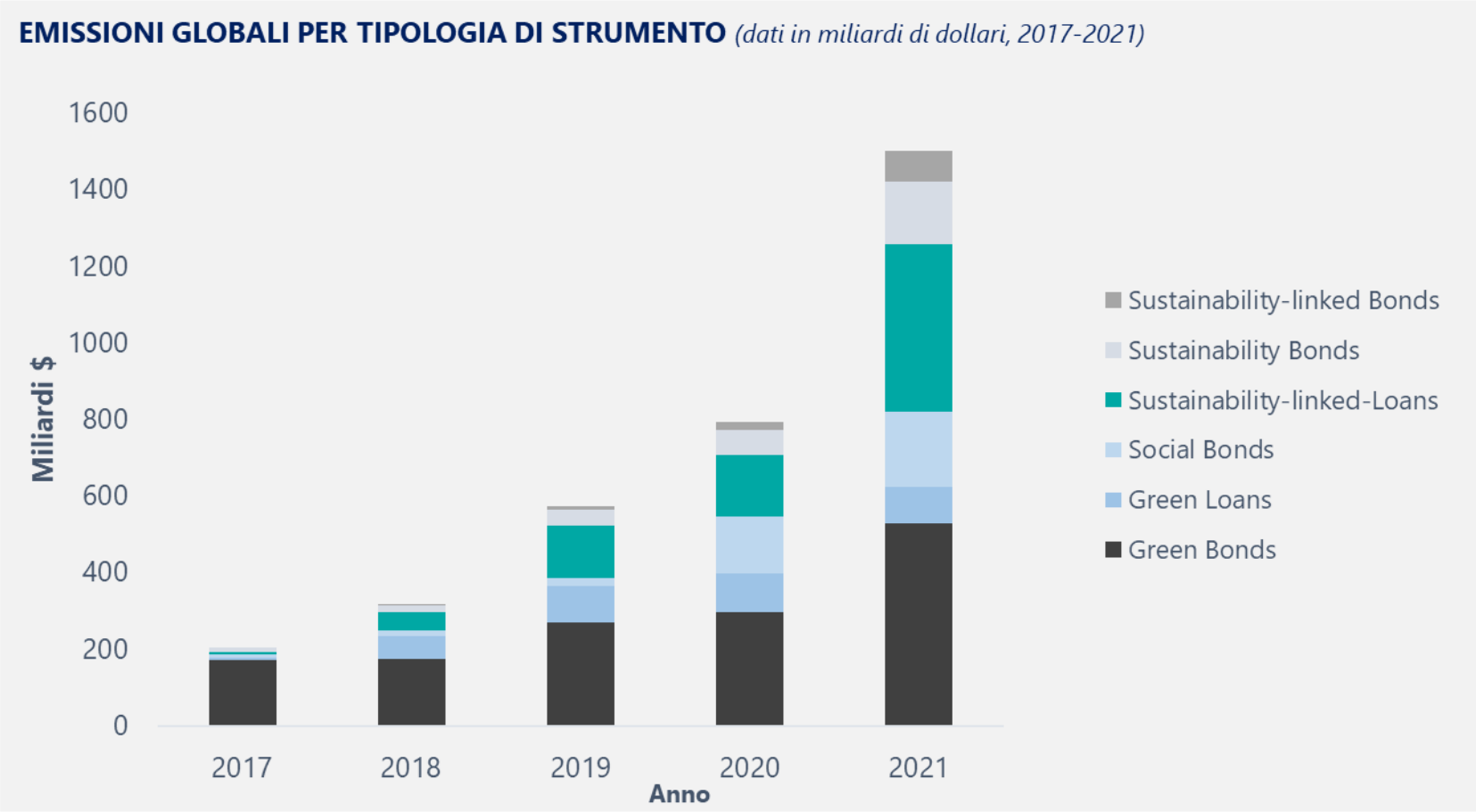
I **liquidity provider richiedono sempre più spesso** ai gestori di asset **impegni specifici** in tema di **sostenibilità ed approcci di analisi di tipo ESG sui portafogli**

FIGURE 1 **Snapshot of global sustainable investing assets, 2016-2018-2020 (USD billions)**

REGION	2016	2018	2020
Europe*	12,040	14,075	12,017
United States	8,723	11,995	17,081
Canada	1,086	1,699	2,423
Australasia*	516	734	906
Japan	474	2,180	2,874
Total (USD billions)	**22,839**	**30,683**	**35,301**

Fonte: Global Sustainable Investment Alliance (GSIA), 2021

Le tipologie di strumenti di finanziamento sostenibile



Fonte: Elaborazione Cerved Rating Agency su dati Bloomberg, 2022

Il **mercato delle obbligazioni sostenibili** ha riscosso uno **sviluppo globale** cresciuto fino ad un valore complessivo che risulta **sei volte maggiore rispetto ai livelli del 2017**

Sono in rapida crescita nel corso degli ultimi 4 anni gli strumenti **Sustainability-linked Bond** e **Sustainability-linked Loan**

Impatti della transizione sulle imprese

EU TAXONOMY

TRANSITIONAL

- contributo significativo alla transizione energetica
- alti livelli di emissione

ENABLING

miglioramenti nelle performance ambientali di altri settori

RISK / OPPORTUNITY DRIVERS

MANIFATTURIERO

- ▲ Costo **energia elettrica**
- ▼ Riduzione disponibilità **materie prime**

ENERGIA

- ▲ Switch a **fonti energetiche alternative**
- ▲ Prezzi **commodities**
- ▲ Raggiungimento punto di picco del **petrolio**

ACQUA E RIFIUTI

- ▼ Inefficienze **infrastrutturali, inquinamento, scarsità** risorse
- ▼ Riduzione progressiva **discariche** e **inquinanti** per favorire riciclo

TRASPORTI

- ▲ Automobili nuove a **zero emissioni** entro il 2035 e **carburanti** più puliti (EU)
- ▲ Necessità di **nuovi materiali** per veicoli elettrici

COSTRUZIONI

- ▲ **Riqualificazione** di 35 milioni di edifici (EU)
- ▲ **Efficienza energetica** degli edifici

AGRICOLTURA

- ▼ **Biodiversità** e **suolo** coltivabile
- ▼ Risorsa **idrica**
- ▲ **Eventi climatici** estremi

Gli strumenti di finanziamento 'Sustainability-linked bond/loan'

KPI ESG

Settore Utility

KPI	SPTs	
IMPRONTA DI CARBONIO	**-20%** rispetto al T_{-x}	T_1
EFFICIENZA ENERGETICA	**-5%** rispetto al T_{-x}	T_0
MIGLIORAMENTO DELLA RACCOLTA DIFFERENZIATA	**70%** a livello di Gruppo	T_1

ESG Score

Settore Manifatturiero

KPI		PREMIALITA'
	ESG SCORE	**Performance ESG** ⬆ **positiva**: ***sconto*** *del tasso di interesse*

SDGs

Settore Agricolo

KPI		PREMIALITA'
• AUMENTARE L'UTILIZZO DI ENERGIE RINNOVABILI • RIDUZIONE DEL CONSUMO IDRICO		**Impatto SDGs** ⬆ **positivo**: ***sconto*** *del tasso di interesse*

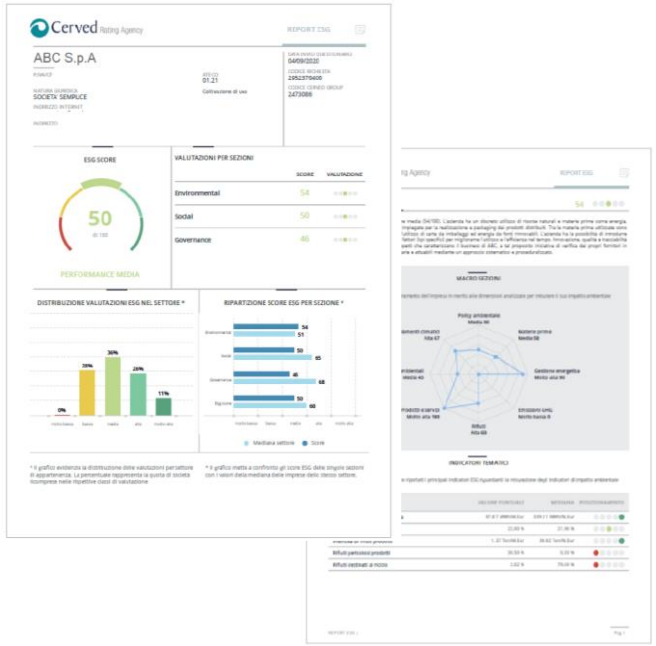
Sustainability-Linked Loan/Bond collegato allo Score ESG

- Sono strumenti di finanziamento di tipo **Sustainability-Linked Loan** o **Bond collegati allo score ESG** assegnato mediante una valutazione ESG sul soggetto finanziato

- Lo **score ESG** assegnato alle società è utilizzato come parametro ai fini della definizione del **meccanismo di premialità:** in funzione della classe di Score assegnata alla società nel periodo di finanziamento sono associate variazioni del tasso di interesse applicato.

Impresa » **Valutazione ESG Assessment** » **ESG Score** » **Utilizzo in ambito SLL/SLB**

OUTPUT



Case history: SLL collegato allo Score ESG

Collaborazione con Primario Istituto finanziario italiano

OBIETTIVO

PARAMETRI STANDARDIZZATI
Definizione di parametri standardizzati da poter inserire come covenant ESG nei term sheet di finanziamento **a medio termine**

TARGET

MID MARKET
Clienti mid market che richiedono finanziamenti a medio termine
Revenues: **30-250M**
Società non ancora strutturate nell'elaborazione del Sustainability Report

STRUMENTO

ESG-LINKED
Strumento che definisce un **meccanismo di bonus/malus** relativo al tasso del finanziamento, stabilito ad inizio periodo sulla base della classe di entry ESG, e rivisto annualmente **sulla base dello score ESG**

METODOLOGIA

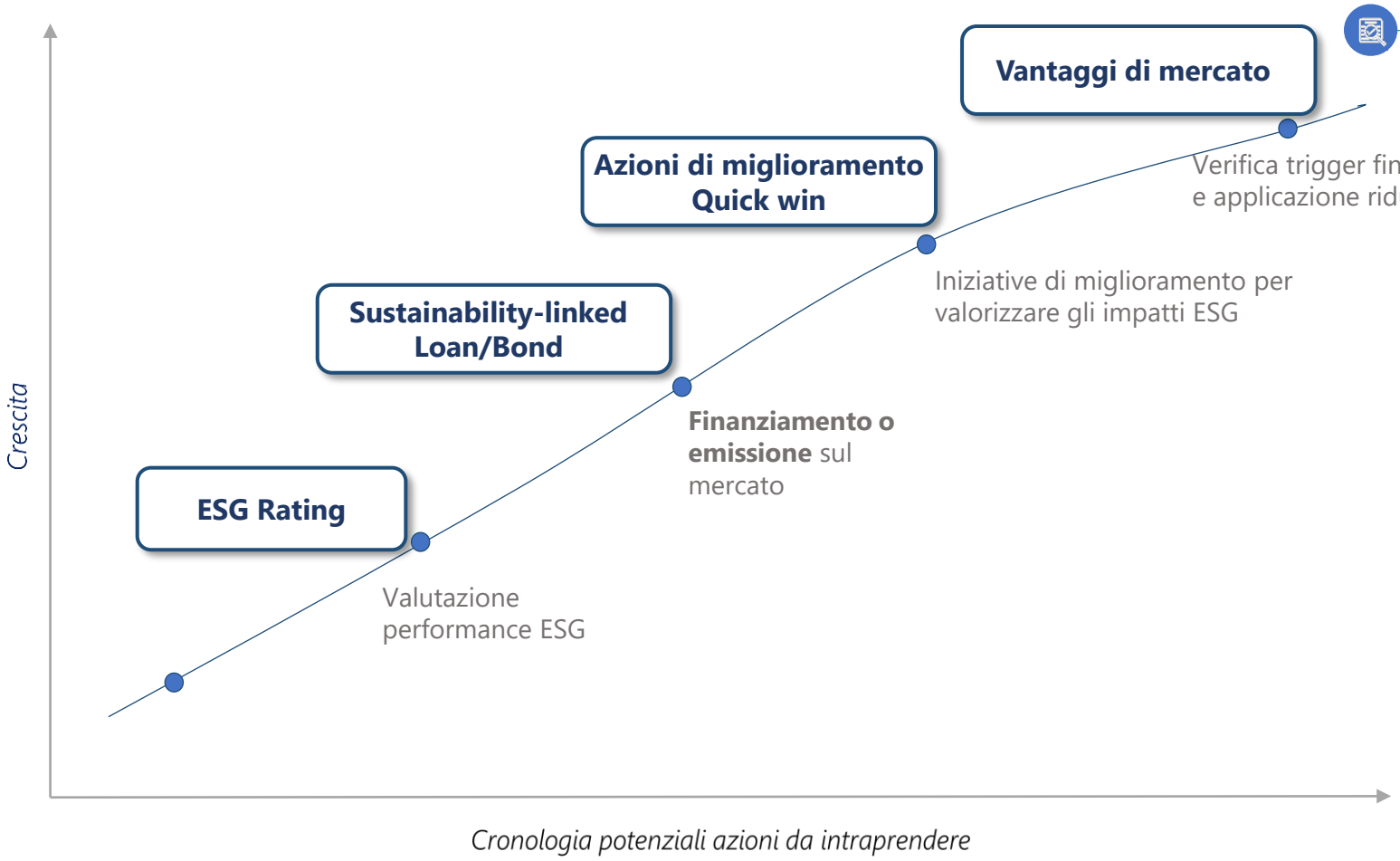
ELASTICITA'
Stabilita sul **campione dello Score ESG CRA**, considerando le 5 classi di score cui sono associate le valutazioni di performance ESG

Sustainability-linked Loan spread trigger

SCORE ESG	HP BONUS	TARGET Δ+ (trigger) NEL PERIODO DI FINANZIAMENTO
MOLTO BASSA	0-10 bps	+ ≥10 punti AND Cambio classe
BASSA		+ ≥5 punti AND Cambio classe
MEDIA		+ ≥5 punti AND Cambio classe
ALTA		+ ≥3 punti
MOLTO ALTA		+ ≥3 punti

Case history – Accesso alla finanza sostenibile per una PMI

Road Map



POSSIBILI SOLUZIONI DI FINANZIAMENTO SOSTENIBILI

Le opportunità presentate dall'attuale contesto di mercato consentono una **traduzione concreta e proficua dell'impegno verso la sostenibilità attraverso soluzioni di finanziamento** che tengono conto di criteri ESG

Tali strumenti forniscono l'opportunità di

- **Promuovere una corretta e responsabile allocazione delle risorse** e dei flussi di capitale
- **Valorizzare ed accrescere la visibilità delle iniziative in ottica sostenibile** condotte dalla Società

Tra le possibili soluzioni da valutare, si riportano in particolare

- ✓ **Emissione di strumenti di debito** destinati a finanziare la transizione energetica o progetti ad impatto sociale
- ✓ **Finanziamenti** collegati al raggiungimento di specifici **KPI ESG**

Grazie per l’attenzione

Andrea Cincinnati Cini

Head of ESG Solutions
Cerved Rating Agency

andrea.cincinnati@cerved.com