

GREEN BOND

Annual Assessment Report

Hera S.p.A.

Report No.: Z0506170-AssessmentGreenBond-MTR, Rev. 4

Date: 2015-05-04



Project name: Green Bond
Report title: Annual Assessment Report
Customer: Hera S.p.A.
Contact person: Carla Petraglia-Daniela Pulvirenti
Date of issue: 2015-05-04
Project No.: PRJC-506170-2014-AST-ITA
Organisation unit: Region Southern Europe
Report No.: Z0506170-AssessmentGreenBond-MTR, Rev. 4

DNV GL Business Assurance
Via Energy Park, 14
20871 Vimercate (MB)
Tel: 0396899905
C.F. nr. 06247370155

Task and objective:

DNV GL Business Assurance Italia Srl (DNV GL), su richiesta di Hera, ha eseguito un assessment per valutare l'applicazione dei criteri descritti dai Green Bond Principles.

In particolare è stata oggetto di valutazione l'applicazione da parte Hera degli "environmental criteria" e degli "use of proceed criteria" nel rifinanziamento dei progetti del periodo 2006-2013 e nel finanziamento degli investimenti dell'anno 2014.

Prepared by:
Massimo Trombetta e Roberto Colucci

Verified by:
Roberto Davico

Approved by:
Zeno Beltrami

-
- Unrestricted distribution (internal and external) **Keywords:**
 Unrestricted distribution within DNV GL **[Keywords]**
 Limited distribution within DNV GL after 3 years
 No distribution (confidential)
 Secret

Reference to part of this report which may lead to misinterpretation is not permissible.

Rev. No.	Date	Reason for Issue	Prepared by	Verified by	Approved by
1	2015-04-29	Draft	Massimo Trombetta Roberto Colucci	-	-
2	2015-05-04	First issue	Massimo Trombetta Roberto Colucci	Roberto Davico	Zeno Beltrami
3	2015-05-08	Integration of accounting principles adopted as references	Massimo Trombetta Roberto Colucci	Roberto Davico	Zeno Beltrami
4	2015-06-17	Final issue	Massimo Trombetta Roberto Colucci	Roberto Davico	Zeno Beltrami



Table of contents

1	EXECUTIVE SUMMARY	1
2	INTRODUCTION.....	2
3	MAIN PART OF THE REPORT	3
3.1	Scopo dell'attività	3
3.2	Documentazione visionata	3
3.3	Personale coinvolto	4
3.4	Work stream 1: Verifica dei criteri di "eligibility" dei progetti	4
3.5	Work stream 2: Verifica degli "use of proceeds"	6
4	CONCLUSIONS	13
4.1	Disclaimer	13
5	REFERENCES.....	14

1 EXECUTIVE SUMMARY

DNV GL Business Assurance Italia Srl (DNV GL), su richiesta di Hera, ha eseguito un assessment per valutare l'applicazione dei criteri descritti dai Green Bond Principles.

In particolare è stata oggetto di valutazione l'applicazione da parte Hera degli "environmental criteria" e degli "use of proceed criteria" nel rifinanziamento dei progetti del periodo 2006-2013 e nel finanziamento degli investimenti dell'anno 2014.

L'attività è stata organizzata nei due flussi di lavoro rappresentati di seguito:



In base al campionamento della documentazione, delle informazioni e dei dati resi disponibili da Hera e visionati a campione nel corso delle attività di assessment, svolte nelle giornate del 21 e 22 aprile, non sono emerse criticità ostative ad un giudizio positivo sul rispetto dei principi definiti dai Green Bond Principles.

Per maggiori dettagli si rimanda alle sezioni seguenti del presente report.



2 INTRODUCTION

Hera S.p.A (Hera) ha emesso, nel 2014, un Bond per:

- finanziare alcuni progetti di tipo “green” all’interno della propria organizzazione;
- rifinanziare un insieme di progetti in essere, finanziati da precedenti strumenti, caratterizzati dal possesso di requisiti “green”.

Hera ha richiesto a DNV GL una valutazione dell’applicazione dei criteri descritti dai Green Bond Principles.

L’attività è stata svolta nelle giornate del 21 e 22 aprile 2015 presso la sede di via Berti Pichat a Bologna e si sono basate sul campionamento di informazioni, documentazione e dati resi disponibili da Hera.

3 MAIN PART OF THE REPORT

3.1 Scopo dell'attività

Scopo dell'attività di assessment era verificare, secondo la formula "Limited Level Assurance", ad un anno di distanza dell'emissione del Bond, la permanenza dei requisiti che qualificano il Bond come "Green", secondo i Green Bond Principles.

L'assessment è stato eseguito per verificare che l'emittente del green bond fosse in grado di dimostrare l'utilizzo dei fondi ottenuti per finanziare progetti ammissibili, quindi, è stata oggetto di valutazione l'applicazione da parte Hera degli "environmental criteria" e degli "use of proceed criteria".

L'attività è stata svolta nei due flussi di lavoro, essenziali e mostrati nello schema rappresentato di seguito:



Le attività sono state svolte nelle giornate del 21 e 22 aprile 2015 presso la sede Hera di via Berti Pichat a Bologna e si sono basate sul campionamento di informazioni, documentazione e dati resi disponibili Hera.

Nello svolgimento delle attività di assessment sono state considerate le sinergie e le ottimizzazioni ottenute tramite lo svolgimento delle attività di verifica del Bilancio di Sostenibilità 2014.

3.2 Documentazione visionata

Nel corso delle attività di preparazione e di svolgimento dell'assessment è stata visionata la seguente documentazione messa a disposizione da Hera:

1. Verbale_bond_def_rep.1404204945, Verbale del Cda, Repertorio n. 14817 Raccolta n. 9381 del 18 giugno 2014;
2. Hera final terms_execution version, nota informativa relativa al green bond;
3. Hera final terms_execution version firmato, nota informativa relativa al green bond;
4. Accredito in data 04-07-2014 Green Bond, importo 496.070.000;
5. Prospetto collocamento Eurobond da 500 milioni, BOND 500 MIL SC 2016_CEDOLA ANNUALE, data emissione 15-02-2006 e Prospetto_informativo_2006_ita.1259240481;
6. Prospetto collocamento Private Placement da 100 milioni, data emissione 11-05-2007;
7. Prospetto collocamento Private Placement da 32 milioni, data emissione 21-05-2013;
8. Bonifico data valuta 07-07-2014, importo 328.427.369 relativo al rimborso nozionale Eurobond;
9. Bonifico data valuta 07-07-2014, importo 128.795.194 relativo al rimborso nozionale Private Placement da 100 milioni;
10. Bonifico data valuta 07-07-2014, importo 18.501.626 relativo al rimborso nozionale Private Placement da 32 milioni;
11. Scheda sintesi emissione green bond riepilogativa dei rimborsi capitale nozionale;

12. Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2018;
13. Schede progetti_31.12.14;
14. Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Separato_al_31.12.2014 (informazioni sulla disclosure dell'operazione rif. in Relazione sulla Gestione pag. 44, 67, 73; Nel Bilancio Consolidato pag 221; Nel Bilancio Separato di Hera Spa pag 354; relazioni della società di revisione del consolidato e del separato rispettivamente a pagina 248 e 380);
15. Dettaglio consuntivo 2014 x Green Bond IBO2015 (2)_x invio;
16. Atto di esecuzione con rogito notarile per emissione green bond;
17. Green_bond_projects.1404479555 sintesi e dettaglio dei progetti eleggibili al finanziamento green bond pubblicato sul sito web Hera;
18. Piano dei conti BS 2014 Indicatori Green Bond;
19. Scritture contabili exchange Bond 04lug2014;
20. Esempi estrazione contabile 2014, campionati nel corso dell'assessment;
21. Verifica tracciabilità pagamento, campionati nel corso dell'assessment;
22. OI GREEN BOND 2006, estrazioni ordini interni campionati nel corso dell'assessment;
23. OI GREEN BOND 2007, estrazioni ordini interni campionati nel corso dell'assessment;
24. Dds_n._43_2014_All.1_IO_Green_Bond_selezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_.1404998975;
25. Dds_n._43_2014_All.2_IO_Green_Bond_selezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_all.1_.1404998976;
26. Dds_n._43_2014_All.3_IO_Green_Bond_selezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_all.2_.1404998977;
27. Dds_n._43_2014_All.4_IO_Green_Bond_selezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_all.3_.1404998978;
28. Dds_n._43_2014_IO_Green_Bond_selezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_.1404998974;
29. Pagine da Bilancio di Sostenibilità 2014 Invio CdA;
30. Pagine da Bilancio di Sostenibilità 2014 Invio CdA – 2.

3.3 Personale coinvolto

Le attività di assessment si sono svolte con la collaborazione delle seguenti persone:

- Carla Petraglia
- Daniela Pulvirenti
- Gianluca Principato
- Franco Fabbri
- Stefano Venturi

3.4 Work stream 1: Verifica dei criteri di "eligibility" dei progetti

L'obiettivo di questo work stream era di verificare a campione il funzionamento delle procedure documentate per selezionare i progetti green.

Le attività eseguite sono state:

- Review dell'elenco dei progetti e verifica delle eventuali differenze rispetto al perimetro 2014;
- Verifica dell'applicazione dei criteri di ammissibilità dei nuovi progetti finanziati con i proceeds del Green Bond;
- Verifica dell'attualità della sussistenza dei criteri di ammissibilità per i progetti finanziati.

Si riportano di seguito i criteri "eligibility" dei progetti dei quali è stata valutata l'applicazione:

Categories	Environmental green projects category	Criteria Id.	Definition of criteria for projects admissibility	KPIs
Fight against climate change	Increase of energy production by non-fossil fuels	GHG01	Photovoltaic plants for electrical energy production	- Net produced electricity from renewable non-fossil sources per operating year - Avoided CO2 emissions from fossil sources per operating year
		GHG02	Biogas from landfills for electrical energy production	- Net produced electricity from renewable non-fossil sources per operating year - Avoided CO2 emissions from fossil sources per operating year
		GHG03	Biogas from composting plants for electrical energy production	- Net produced electricity from renewable non-fossil sources per operating year - Avoided CO2 emissions from fossil sources per operating year
		GHG04	District heating grids partly connected to cogeneration and/or thermal energy production plants from non-fossil fuels	- Distributed thermal energy per operating year - Mix of fuels used for district heating grids per operating year
	Increase of energy efficiency	GHG05	High Efficiency Cogeneration, combined production of heat and power (CHP)	- PES Primary Energy Saving Indicator per operating year [%] - RISP Primary Energy Saving per operating year [MWh]
		GHG06	Improve WTE plants efficiency to increase electrical energy production from waste treatment	- Net electrical energy produced per treated waste unit per operating year
Air quality	Improvement of WTE plants for waste treatment	AIR01	Improve WTE plants efficiency to reduce air pollution from waste treatment	- Quality of air emissions per treated waste unit per operating year
Clean Water	Improvement of wastewater treatment plants	WAT01	Improve wastewater treatment plants efficiency	- Inhabitants Equivalent - Quality of discharged water per treated water unit per operating year
Sustainable Waste management	Increase of sorted waste collection and disposal and reduction of waste disposed in landfills	WAS01	Community recycling depot	- Sorted waste collection for inhabitant per operational year - Sorted waste collection per operational year - Ratio of sorted waste to overall managed waste per operational year - New community recycling depots installed on territory per operational year

Categories	Environmental green projects category	Criteria Id.	Definition of criteria for projects admissibility	KPIs
		WAS02	Dumpsters for sorted waste collection	<ul style="list-style-type: none"> - Sorted waste collection for inhabitant per operational year - Number of dumpsters for sorted collection per operational year - Volume of waste dumpsters for sorted collection per operational year
Annual verification	n.a.	AV 1	n.a.	Hera must ensure by its Sustainability Report which is subject to external assurance a proper disclosure that the sustainability criteria above are met over the lifetime of the bond.

Il documento Green Bond – Elenco progetti finanziabili (vedi 13 Schede progetti_31.12.14) riporta per ogni progetto presente nel portafoglio green:

- la Categoria di progetto (es. Increase of energy production by non-fossil fuels, ecc.),
- i Criteri ambientali (es. Fight against climate change, ecc.),
- i Criteri per l'ammissibilità (es. Photovoltaic plants for electrical energy production , ecc.) e gli indicatori di performance (es. Net produced electricity from renewable non-fossil sources per operating year, Avoided CO2 emissions from fossil sources per operating year, ecc.),
- il Valore del progetto, suddiviso in importo dell'intero intervento e importo finanziato con Green Bond,
- la Descrizione progetto,
- i riferimenti alla Sezione del Bilancio di Sostenibilità,
- gli Indicatori di performance rendicontati su base annuale.

Nel corso dell'assessment non sono emerse evidenze della non applicazione dei criteri di "eligibility". Per tutti i progetti, presenti nel portafoglio green, sono risultati disponibili gli indicatori di performance ambientale, rendicontati dall'anno di avvio al 2014 (vedi anche 12 Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2018), sia per i progetti rifinanziati del periodo 2006- 2013 che per i progetti finanziati nell'anno 2014.

3.5 Work stream 2: Verifica degli "use of proceeds"

L'obiettivo di questo work stream era di verificare a campione il funzionamento delle procedure documentate per tracciare l'impiego dei fondi.

Le attività eseguite sono state:

- Verifica dell'applicazione delle procedure usate per allocare i proventi del prestito obbligazionario ai progetti scelti;

- verifica che l'emittente abbia assicurato che la quota utilizzata del green bond sui progetti non superi il valore totale degli investimenti sui progetti;
- verifica del processo di tracking e aggiornamento del portafoglio liquido eventualmente non allocato nei progetti scelti.

L'attività di assessment è stata svolta considerando anche i principi contabili nazionali considerati di seguito riportati:

SERIE DEI PRINCIPI CONTABILI APPLICABILI AI BILANCI CHIUSI A PARTIRE DAL 31 DICEMBRE 2014

Documento	Titolo		Data	
OIC 2	Patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare		26 ottobre 2005	
OIC 3	Le informazioni sugli strumenti finanziari da includere nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione (art. 2427-bis e 2428, comma 2, n. 6-bis C.C.)		31 marzo 2006	
OIC 4	Fusione e scissione		24 gennaio 2007	
OIC 6	Ristrutturazione del debito e informativa di bilancio		2 agosto 2011	
OIC 7	I certificati verdi		7 febbraio 2013	
OIC 8	Le quote di emissione dei gas ad effetto serra		7 febbraio 2013	
Modifiche allo IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione in bilancio - Compensazione di attività e passività finanziarie	Dicembre 2011	1° gennaio 2014	13 dicembre 2012	(UE) 1256/201229 dicembre 2012

Si riportano di seguito i criteri "use of proceeds" dei quali è stata valutata l'applicazione, le conclusioni DNV GL e le evidenze raccolte a supporto:

Ref.	Criteria	Criteria Requirement	DNV GL Conclusion	Evidence
3a	The net proceeds of Green Bonds should be moved to a sub-portfolio or otherwise tracked by the issuer and attested to by a formal internal process that will be linked to the	Documentation of the establishment of a dedicated portfolio/escrow account pending disbursement	Il sistema contabile adottato dal Gruppo Hera non consente un collegamento diretto tra le voci di investimento ed i singoli progetti eleggibili nel perimetro del Green Bond per il periodo	Si riportano i documenti visionati a supporto delle conclusioni e della metodologia adottata : <ol style="list-style-type: none"> 1. Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2018; 2. Schede progetti_31.12.14; 3. Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Se parato_al_31.12.2014 (informazioni sulla disclosure dell'operazione rif. in Relazione sulla Gestione pag. 44, 67, 73; Nel

Ref.	Criteria	Criteria Requirement	DNV GL Conclusion	Evidence
	issuer's lending and investment operations for projects		<p>2006-2013, sebbene risulti rispettata la destinazione degli investimenti per categoria di intervento secondo i criteri di eleggibilità.</p> <p>Per l'anno 2014 sono invece rendicontate le spese d'investimento per i singoli progetti, nel rispetto del principio economico di contabilizzazione.</p>	<p>Bilancio Consolidato pag 221; Nel Bilancio Separato di Hera Spa pag 354; relazioni della società di revisione del consolidato e del separato rispettivamente a pagina 248 e 380);</p> <ol style="list-style-type: none"> 4. Dettaglio consuntivo 2014 x Green Bond IBO2015 (2)_x invio; 5. Piano dei conti BS 2014 Indicatori Green Bond; 6. Scritture contabili exchange Bond 04lug2014; 7. Esempi estrazione contabile 2014, campionati nel corso dell'assessment; 8. Verifica tracciabilità pagamento, campionati nel corso dell'assessment; 9. OI GREEN BOND 2006, estrazioni ordini interni campionati nel corso dell'assessment; 10. OI GREEN BOND 2007, estrazioni ordini interni campionati nel corso dell'assessment; 11. Dds_n._43_2014_All.1_IO_Green_Bond_s_elezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_.1404998975 12. Dds_n._43_2014_All.2_IO_Green_Bond_s_elezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_all.1_.1404998976; 13. Dds_n._43_2014_All.3_IO_Green_Bond_s_elezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_all.2_.1404998977; 14. Dds_n._43_2014_All.4_IO_Green_Bond_s_elezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_all.3_.1404998978; 15. Dds_n._43_2014_IO_Green_Bond_selezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_.1404998974;
3b	So long as the Green Bonds are outstanding, the balance of the tracked proceeds should be periodically reduced by amounts matching investments made during that period.	Document describing the tracking method	Sono stati visionati i flussi annuali di investimento per i progetti eleggibili secondo i criteri del green bond, con relativa rendicontazione del capitale allocato e da allocare sulla base del plafond delle	<p>Si riportano i documenti visionati a supporto delle conclusioni e della metodologia adottata:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Green_bond_projects.1404479555 sintesi e dettaglio dei progetti eleggibili al finanziamento green bond pubblicato sul sito web Hera; 2. Piano dei conti BS 2014 Indicatori Green Bond; 3. Scritture contabili exchange Bond 04lug2014;

Ref.	Criteria	Criteria Requirement	DNV GL Conclusion	Evidence
			<p>obbligazioni, e della tempistica di conclusione degli investimenti . Sono stati monitorati, a campione, i flussi per settore di investimento ed a decorrere dall'anno 2014 per singoli progetti. E' stato inoltre rafforzato il criterio di eliminare gli investimenti non completati e/o interrotti dall'ammontare iniziale , attraverso il completamento di un' apposita istruzione operativa di monitoraggio</p>	<ol style="list-style-type: none"> 4. Esempi estrazione contabile 2014, campionati nel corso dell'assessment; 5. Verifica tracciabilità pagamento, campionati nel corso dell'assessment; 6. OI GREEN BOND 2006, estrazioni ordini interni campionati nel corso dell'assessment; 7. OI GREEN BOND 2007, estrazioni ordini interni campionati nel corso dell'assessment; 8. Dds_n._43_2014_All.1_IO_Green_Bond_s_elezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_.1404998975 9. Dds_n._43_2014_All.2_IO_Green_Bond_s_elezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_all.1_.1404998976; 10. Dds_n._43_2014_All.3_IO_Green_Bond_s_elezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_all.2_.1404998977; 11. Dds_n._43_2014_All.4_IO_Green_Bond_s_elezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_all.3_.1404998978; 12. Dds_n._43_2014_IO_Green_Bond_selezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_.1404998974;
3c	<p>Pending such investments, it is recommended that the issuer make known to investors the intended types of eligible instruments for the balance of unallocated proceeds.</p>	<p>Document showing eligible instruments for unallocated proceeds</p>	<p>Sono stati visualizzati, a campione , i saldi liquidi presenti , nelle voci di bilancio dell'emittente (riferimento saldo chiusura al 31/12/2014), e le posizioni liquide nette inserite nelle trimestrali di cassa redatti ai fini Consob per l'esercizio 2014.</p> <p>L'entità del capitale liquido non allocato , momentaneamente, in progetti eleggibili ai criteri del green bond, è notevolmente inferiore al saldo liquido medio annuo e trimestrale dell'emittente. Inoltre è stato visualizzato il</p>	<p>Si riportano i documenti visionati a supporto delle conclusioni e della metodologia adottata: Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Separato_al_31.12.2014 (informazioni sulla disclosure dell'operazione rif. in Relazione sulla Gestione pag. 44, 67, 73; Nel Bilancio Consolidato pag 221; Nel Bilancio Separato di Hera Spa pag 354; relazioni della società di revisione del consolidato e del separato rispettivamente a pagina 248 e 380</p>

Ref.	Criteria	Criteria Requirement	DNV GL Conclusion	Evidence
			piano di investimenti triennio 2015 -2018 , finalizzato all'utilizzo della liquidità destinata ai progetti green bond.	
3d	The management process to be followed by the issuer for tracking the use of proceeds should be clearly and publicly disclosed	Document showing the management process	Nel corso della verifica è stato monitorato, a campione, lo stato di avanzamento dei progetti sulla base dei flussi di investimento , unitamente ai correlati indicatori di performance ambientale . Gli stessi progetti , con monitoraggio puntuale , sono riportati all'interno del bilancio di sostenibilità , unitamente ad un'apposita scheda denominata "green bond projects. Tali documenti sono pubblicati sul sito istituzionale dell'emittente .	<p>Si riportano i documenti visionati a supporto delle conclusioni e della metodologia adottata:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Green_bond_projects.1404479555 sintesi e dettaglio dei progetti eleggibili al finanziamento green bond pubblicato sul sito web Hera; 2. Piano dei conti BS 2014 Indicatori Green Bond; 3. Scritture contabili exchange Bond 04lug2014; 4. Esempi estrazione contabile 2014, campionati nel corso dell'assessment; 5. Verifica tracciabilità pagamento, campionati nel corso dell'assessment; 6. OI GREEN BOND 2006, estrazioni ordini interni campionati nel corso dell'assessment; 7. OI GREEN BOND 2007, estrazioni ordini interni campionati nel corso dell'assessment; 8. Dds_n._43_2014_All.1_IO_Green_Bond_s elezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_.1404998975; 9. Dds_n._43_2014_All.2_IO_Green_Bond_s elezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_all.1_.1404998976; 10. Dds_n._43_2014_All.3_IO_Green_Bond_s elezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_all.2_.1404998977; 11. Dds_n._43_2014_All.4_IO_Green_Bond_s elezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_all.3_.1404998978; 12. Dds_n._43_2014_IO_Green_Bond_selezi one_progetti_finanziabili_e_gestione_fon di_raccolti_.1404998974; 13. Pagine da Bilancio di Sostenibilità 2014

Ref.	Criteria	Criteria Requirement	DNV GL Conclusion	Evidence
				<p>Invio CdA;</p> <p>14. Pagine da Bilancio di Sostenibilità 2014</p> <p>Invio CdA –</p>
3e	The value of the bond should be smaller than or equal to the financing needs of the nominated projects.	Compare the outstanding principal of the bond to the value of the financing needs of the nominated project list.	<p>Premessa: molte delle attività /investimento dell'emittente sono allocabili nei settori eleggibili secondo i criteri di investimento dei green bonds. E' stato calcolato l'ammontare degli investimenti a decorrere dall'anno 2006, in quanto una parte rilevante della raccolta da green bond è stata utilizzata per il rifinanziamento degli investimenti coperti con precedenti strumenti obbligazionari . Si rileva che l'ammontare degli investimenti , sia per la parte degli investimenti già effettuati che per quella prospettici è risultato superiore al valore nominale del green bond pari a euro 500.0000.000.</p>	<p>Si riportano i documenti visionati a supporto delle conclusioni e della metodologia adottata:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Scheda sintesi emissione green bond riepilogativa dei rimborsi capitale nozionale; 2. Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2018; 3. Schede progetti_31.12.14; 4. Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Separato_al_31.12.2014 (informazioni sulla disclosure dell'operazione rif. in Relazione sulla Gestione pag. 44, 67, 73; Nel Bilancio Consolidato pag 221; Nel Bilancio Separato di Hera Spa pag 354; relazioni della società di revisione del consolidato e del separato rispettivamente a pagina 248 e 380); 5. Dettaglio consuntivo 2014 x Green Bond IBO2015 (2)_x invio; 6. Green_bond_projects.1404479555 sintesi e dettaglio dei progetti eleggibili al finanziamento green bond pubblicato sul sito web Hera; 7. Piano dei conti BS 2014 Indicatori Green Bond; 8. Scritture contabili exchange Bond 04lug2014; 9. Esempi estrazione contabile 2014, campionati nel corso dell'assessment; 10. Verifica tracciabilità pagamento, campionati nel corso dell'assessment; 11. OI GREEN BOND 2006, estrazioni ordini interni campionati nel corso dell'assessment; 12. OI GREEN BOND 2007, estrazioni ordini interni campionati nel corso dell'assessment; 13. Dds_n._43_2014_All.1_IO_Green_Bond_s_elezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_.1404998975; 14. Dds_n._43_2014_All.2_IO_Green_Bond_s_elezione_progetti_finanziabili_e_gestione_fondi_raccolti_all.1_.1404998976; 15. Dds_n._43_2014_All.3_IO_Green_Bond_s_elezione_progetti_finanziabili_e_gestione

Ref.	Criteria	Criteria Requirement	DNV GL Conclusion	Evidence
				_fondi_raccolti_all.2_.1404998977; 16. Dds_n._43_2014_All.4_IO_Green_Bond_s elezione_progetti_finanziabili_e_gestione _fondi_raccolti_all.3_.1404998978; 17. Dds_n._43_2014_IO_Green_Bond_selezi one_progetti_finanziabili_e_gestione_fon di_raccolti_.1404998974;

4 CONCLUSIONS

In base al campionamento della documentazione, delle informazioni e dei dati ricevuti da Hera e visionati a campione nel corso delle attività di assessment, non sono emerse criticità ostative ad un giudizio positivo sul rispetto dei principi definiti dai Green Bond Principles.

Si rileva tuttavia che il sistema contabile adottato dal Gruppo Hera non consente un collegamento diretto tra le voci di investimento ed i singoli progetti eleggibili nel perimetro del Green Bond per il periodo 2006-2013, sebbene risulti rispettata la destinazione degli investimenti per categoria di intervento secondo i criteri di eleggibilità.

Per le spese d'investimento dell'anno 2014 sono invece rendicontate le voci per i singoli progetti, nel rispetto del principio economico di contabilizzazione.

Si rileva, inoltre, la necessità di integrare l'istruzione operativa Gruppo Hera IO.GRP.083_R0 in quanto non descrive esplicitamente le modalità di aggiornamento del portafoglio dei progetti eleggibili, in caso di non completamento e/o di vendita e/o messa in conservazione e/o dismissione dei progetti stessi, prima della scadenza del Green Bond.

4.1 Disclaimer

Le conclusioni emesse da DNV GL sono basate sulla documentazione, sulle informazioni e sui dati ricevuti da Hera e visionati a campione nel corso delle attività di assessment.

DNV GL non può essere ritenuta responsabile della veridicità della documentazione, delle informazioni e dei dati ricevuti nel corso delle attività svolte.

Il presente rapporto non si riferisce ad una valutazione delle prestazioni finanziarie del Bond o della validità dell'investimento nel Bond stesso e non fornisce alcuna garanzia sulle stesse.



5 REFERENCES

- /1/ Green Bond Principles, 2014
Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds
January 13, 2014
- /2/ Gruppo Hera
Bilancio di Sostenibilità 2014
- /3/ Paragrafo 3.2 Documentazione visionata del presente report



ABOUT DNV GL

Driven by our purpose of safeguarding life, property and the environment, DNV GL enables organizations to advance the safety and sustainability of their business. We provide classification and technical assurance along with software and independent expert advisory services to the maritime, oil and gas, and energy industries. We also provide certification services to customers across a wide range of industries. Operating in more than 100 countries, our 16,000 professionals are dedicated to helping our customers make the world safer, smarter and greener.