

GREEN BOND

# Annual Assessment Report

Hera S.p.A.

**Report No.:** Z0506170-AssessmentGreenBond-MTR, Rev. 1

**Date:** 2016-04-28



---

---

---

Project name: Green Bond  
Report title: Annual Assessment Report  
Customer: Hera S.p.A.  
Contact person: Daniela Pulvirenti  
Date of issue: 2016-04-28  
Project No.: PRJC-506170-2014-AST-ITA  
Organisation unit: Region Southern Europe  
Report No.: Z0506170-AssessmentGreenBond-MTR, Rev. 1

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 finanziamento degli investimenti dell'anno 2015.

---

**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	2015-04-28	First issue	Massimo Trombetta Roberto Colucci	Roberto Davico	Zeno Beltrami



## Table of contents

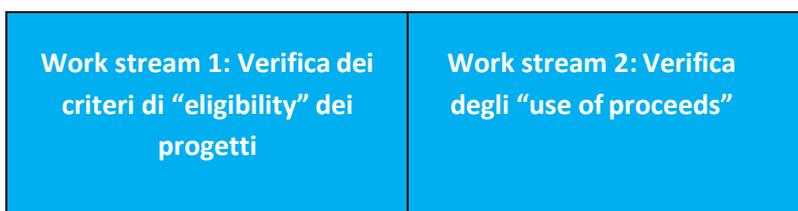
1	EXECUTIVE SUMMARY .....	1
2	INTRODUCTION.....	2
3	MAIN PART OF THE REPORT .....	3
3.1	Scopo dell'attività	3
3.2	Documentazione visionata	3
3.3	Personale coinvolto	4
3.4	Work stream 1: Verifica dei criteri di "eligibility" dei progetti	4
3.5	Work stream 2: Verifica degli "use of proceeds"	6
4	CONCLUSIONS .....	12
4.1	Disclaimer	12
5	REFERENCES.....	13
6	APPENDIX.....	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 finanziamento degli investimenti dell'anno 2015. Non è stato oggetto di verifica il periodo 2006-2014, già oggetto di valutazione nelle verifiche precedenti.

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 27 e 28 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 annuale dell’applicazione dei criteri descritti dai Green Bond Principles.

L’attività è stata svolta nelle giornate del 27 e 28 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" 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 27 e 28 aprile 2016 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 2015.

### 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. Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2015 (vedi allegato 1);
2. Schede progetti\_31.12.15 (vedi allegato 2);
3. Gruppo\_Hera\_Bilancio\_Consolidato\_e\_Separato\_al\_31.12.2015 (vedi allegato 3) (pag 9 Green Bond e pag 15 Disponibilità Liquida) ;
4. Estratto immobilizzazioni Energie Rinnovabili al 30-09-2015 e al 30-12-2015 (aggiornato alla cessione delle immobilizzazioni in Energie Rinnovabili) (vedi allegato 4);
5. Rendicontazione servizi di teleriscaldamento Bilancio 2015 Bologna e Forlì Cesena (vedi allegato 5);
6. Esempio Rendicontazione 2015 Digestore Anaerobico Rimini (vedi allegato 6);
7. Esempio Rendicontazione 2015 Piano di salvaguardia balneazione Rimini (vedi allegato 7);
8. Esempio Rendicontazione 2015 Sviluppo Raccolta Differenziata con visualizzazione di esempi ordine e partite singole costi effettivi (vedi allegato 8);

9. Campionamento Posizione finanziaria netta consolidata al 31-12-2015 e al 30-03-2016 (vedi allegato 9);
10. Esempio di valorizzazione cespiti TLR Cesena (vedi allegato 10);
11. Gruppo Hera Bilancio di Sostenibilità 2015 (pag 49 Green Bond e elenco famiglie di progetti finanziati);
12. Tabella BS 2015 Indicatori Green Bond (file Progetti Green Bond 2015\_2016 vedi allegato 12);
13. Dettaglio incrementi 2015 Sviluppo cogenerazione industriale.

### 3.3 Personale coinvolto

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

- Daniela Pulvirenti
- Gianluca Principato
- Franco Fabbri
- Stefano Venturi
- Tangerini Paolo
- Cantelli Monica
- Tondini Adriana

### 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 2015;
- 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	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Net produced electricity from renewable non-fossil sources per operating year</li> <li>- Avoided CO2 emissions from fossil sources per operating year</li> </ul>

Categories	Environmental green projects category	Criteria Id.	Definition of criteria for projects admissibility	KPIs
		GHG02	Biogas from landfills for electrical energy production	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Net produced electricity from renewable non-fossil sources per operating year</li> <li>- Avoided CO2 emissions from fossil sources per operating year</li> </ul>
		GHG03	Biogas from composting plants for electrical energy production	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Net produced electricity from renewable non-fossil sources per operating year</li> <li>- Avoided CO2 emissions from fossil sources per operating year</li> </ul>
		GHG04	District heating grids partly connected to cogeneration and/or thermal energy production plants from non-fossil fuels	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Distributed thermal energy per operating year</li> <li>- Mix of fuels used for district heating grids per operating year</li> </ul>
	Increase of energy efficiency	GHG05	High Efficiency Cogeneration, combined production of heat and power (CHP)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- PES Primary Energy Saving Indicator per operating year [%]</li> <li>- RISP Primary Energy Saving per operating year [MWh]</li> </ul>
		GHG06	Improve WTE plants efficiency to increase electrical energy production from waste treatment	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Net electrical energy produced per treated waste unit per operating year</li> </ul>
Air quality	Improvement of WTE plants for waste treatment	AIR01	Improve WTE plants efficiency to reduce air pollution from waste treatment	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Quality of air emissions per treated waste unit per operating year</li> </ul>
Clean Water	Improvement of wastewater treatment plants	WAT01	Improve wastewater treatment plants efficiency	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Inhabitants Equivalent</li> <li>- Quality of discharged water per treated water unit per operating year</li> </ul>
Sustainable Waste management	Increase of sorted waste collection and disposal and reduction of waste disposed in landfills	WAS01	Community recycling depot	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sorted waste collection for inhabitant per operational year</li> <li>- Sorted waste collection per operational year</li> <li>- Ratio of sorted waste to overall managed waste per operational year</li> <li>- New community recycling depots installed on territory per operational year</li> </ul>
		WAS02	Dumpsters for sorted waste collection	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sorted waste collection for inhabitant per operational year</li> <li>- Number of dumpsters for sorted collection per operational year</li> <li>- Volume of waste dumpsters for sorted collection per operational year</li> </ul>
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 Schede progetti\_31.12.15) 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 2015 (vedi Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2015) per i progetti finanziati nell'anno 2015.

### **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 issuer's lending and investment operations for projects	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 2006-2013, sebbene risulti rispettata la destinazione degli investimenti per categoria di intervento secondo i criteri di eleggibilità.  Per l'anno 2015 sono	Si riportano i documenti visionati a supporto delle conclusioni e della metodologia adottata: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2015 (vedi allegato 1);</li> <li>2. Schede progetti_31.12.15 (vedi allegato 2);</li> <li>3. Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Separato_al_31.12.2015 (vedi allegato 3) (pag 9 Green Bond e pag 15 Disponibilità Liquida) ;</li> <li>4. Estratto immobilizzazioni Energie Rinnovabili al 30-09-2015 e al 30-12-2015 (aggiornato alla cessione delle immobilizzazioni in Energie Rinnovabili) (vedi allegato 4);</li> <li>5. Rendicontazione servizi di teleriscaldamento Bilancio 2015 Bologna</li> </ol>

Ref.	Criteria	Criteria Requirement	DNV GL Conclusion	Evidence
			invece rendicontate le spese d'investimento per i singoli progetti, nel rispetto del principio economico di contabilizzazione.	<p>e Forlì Cesena (vedi allegato 5);</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>6. Esempio Rendicontazione 2015 Digestore Anaerobico Rimini (vedi allegato 6);</li> <li>7. Esempio Rendicontazione 2015 Piano di salvaguardia balneazione Rimini (vedi allegato 7);</li> <li>8. Esempio Rendicontazione 2015 Sviluppo Raccolta Differenziata con visualizzazione di esempi ordine e partite singole costi effettivi (vedi allegato 8);</li> <li>9. Campionamento Posizione finanziaria netta consolidata al 31-12-2015 e al 30-03-2016 (vedi allegato 9);</li> <li>10. Esempio di valorizzazione cespiti TLR Cesena (vedi allegato 10);</li> <li>11. Gruppo Hera Bilancio di Sostenibilità 2015 (pag 49 Green Bond e elenco famiglie di progetti finanziati);</li> <li>12. Tabella BS 2015 Indicatori Green Bond (file Progetti Green Bond 2015_2016 vedi allegato 12);</li> <li>13. Dettaglio incrementi 2015 Sviluppo cogenerazione industriale.</li> </ol>
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 obbligazioni, e della tempistica di conclusione degli investimenti. Sono stati monitorati, a campione, i flussi per settore di investimento per l'anno 2015 per singoli progetti.	<p>Si riportano i documenti visionati a supporto delle conclusioni e della metodologia adottata:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2015 (vedi allegato 1);</li> <li>2. Schede progetti_31.12.15 (vedi allegato 2);</li> <li>3. Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Separato_al_31.12.2015 (vedi allegato 3) (pag 9 Green Bond e pag 15 Disponibilità Liquida);</li> <li>4. Estratto immobilizzazioni Energie Rinnovabili al 30-09-2015 e al 30-12-2015 (aggiornato alla cessione delle immobilizzazioni in Energie Rinnovabili) (vedi allegato 4);</li> <li>5. Rendicontazione servizi di teleriscaldamento Bilancio 2015 Bologna e Forlì Cesena (vedi allegato 5);</li> <li>6. Esempio Rendicontazione 2015 Digestore Anaerobico Rimini (vedi allegato 6);</li> <li>7. Esempio Rendicontazione 2015 Piano di salvaguardia balneazione Rimini (vedi allegato 7);</li> <li>8. Esempio Rendicontazione 2015 Sviluppo Raccolta Differenziata con visualizzazione</li> </ol>

Ref.	Criteria	Criteria Requirement	DNV GL Conclusion	Evidence
				<p>di esempi ordine e partite singole costi effettivi (vedi allegato 8);</p> <p>9. Campionamento Posizione finanziaria netta consolidata al 31-12-2015 e al 30-03-2016 (vedi allegato 9);;</p> <p>10. Esempio di valorizzazione cespiti TLR Cesena (vedi allegato 10);</p> <p>11. Gruppo Hera Bilancio di Sostenibilità 2015 (pag 49 Green Bond e elenco famiglie di progetti finanziati);</p> <p>12. Tabella BS 2015 Indicatori Green Bond (file Progetti Green Bond 2015_2016 vedi allegato 12);</p> <p>13. Dettaglio incrementi 2015 Sviluppo cogenerazione industriale.</p>
3c	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.	Document showing eligible instruments for unallocated proceeds	<p>Sono stati visualizzati, a campione, i saldi liquidi presenti, nelle voci di bilancio dell'emittente (riferimento saldo chiusura al 31/12/2015 e relazione trimestrale di cassa dicembre 2015.</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 piano di investimenti triennio 2015 -2018, finalizzato all'utilizzo della liquidità destinata ai progetti green bond.</p>	<p>Si riportano i documenti visionati a supporto delle conclusioni e della metodologia adottata:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2015 (vedi allegato 1);</li> <li>2. Schede progetti_31.12.15 (vedi allegato 2);</li> <li>3. Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Separato_al_31.12.2015 (vedi allegato 3) (pag 9 Green Bond e pag 15 Disponibilità Liquida);</li> <li>4. Estratto immobilizzazioni Energie Rinnovabili al 30-09-2015 e al 30-12-2015 (aggiornato alla cessione delle immobilizzazioni in Energie Rinnovabili) (vedi allegato 4);</li> <li>5. Rendicontazione servizi di teleriscaldamento Bilancio 2015 Bologna e Forlì Cesena (vedi allegato 5);</li> <li>6. Esempio Rendicontazione 2015 Digestore Anaerobico Rimini (vedi allegato 6);</li> <li>7. Esempio Rendicontazione 2015 Piano di salvaguardia balneazione Rimini (vedi allegato 7);</li> <li>8. Esempio Rendicontazione 2015 Sviluppo Raccolta Differenziata con visualizzazione di esempi ordine e partite singole costi effettivi (vedi allegato 8);</li> <li>9. Campionamento Posizione finanziaria netta consolidata al 31-12-2015 e al 30-03-2016 (vedi allegato 9);</li> <li>10. Esempio di valorizzazione cespiti TLR Cesena (vedi allegato 10);</li> <li>11. Gruppo Hera Bilancio di Sostenibilità</li> </ol>

Ref.	Criteria	Criteria Requirement	DNV GL Conclusion	Evidence
				<p>2015 (pag 49 Green Bond e elenco famiglie di progetti finanziati);</p> <p>12. Tabella BS 2015 Indicatori Green Bond (file Progetti Green Bond 2015_2016 vedi allegato 12);</p> <p>13. Dettaglio incrementi 2015 Sviluppo cogenerazione industriale.</p>
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"> <li>1. Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2015 (vedi allegato 1);</li> <li>2. Schede progetti_31.12.15 (vedi allegato 2);</li> <li>3. Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Separato_al_31.12.2015 (vedi allegato 3) (pag 9 Green Bond e pag 15 Disponibilità Liquida) ;</li> <li>4. Estratto immobilizzazioni Energie Rinnovabili al 30-09-2015 e al 30-12-2015 (aggiornato alla cessione delle immobilizzazioni in Energie Rinnovabili) (vedi allegato 4);</li> <li>5. Rendicontazione servizi di teleriscaldamento Bilancio 2015 Bologna e Forlì Cesena (vedi allegato 5);</li> <li>6. Esempio Rendicontazione 2015 Digestore Anaerobico Rimini (vedi allegato 6);</li> <li>7. Esempio Rendicontazione 2015 Piano di salvaguardia balneazione Rimini (vedi allegato 7);</li> <li>8. Esempio Rendicontazione 2015 Sviluppo Raccolta Differenziata con visualizzazione di esempi ordine e partite singole costi effettivi (vedi allegato 8);</li> <li>9. Campionamento Posizione finanziaria netta consolidata al 31-12-2015 e al 30-03-2016 (vedi allegato 9);</li> <li>10. Esempio di valorizzazione cespiti TLR Cesena (vedi allegato 10);</li> <li>11. Gruppo Hera Bilancio di Sostenibilità 2015 (pag 49 Green Bond e elenco famiglie di progetti finanziati);</li> <li>12. Tabella BS 2015 Indicatori Green Bond</li> </ol>

Ref.	Criteria	Criteria Requirement	DNV GL Conclusion	Evidence
				(file Progetti Green Bond 2015_2016 vedi allegato 12); 13. Dettaglio incrementi 2015 Sviluppo cogenerazione industriale.
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.	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.	Si riportano i documenti visionati a supporto delle conclusioni e della metodologia adottata:  1. Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2015 (vedi allegato 1); 2. Schede progetti_31.12.15 (vedi allegato 2); 3. Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Separato_al_31.12.2015 (vedi allegato 3) (pag 9 Green Bond e pag 15 Disponibilità Liquida) ; 4. Estratto immobilizzazioni Energie Rinnovabili al 30-09-2015 e al 30-12-2015 (aggiornato alla cessione delle immobilizzazioni in Energie Rinnovabili) (vedi allegato 4); 5. Rendicontazione servizi di teleriscaldamento Bilancio 2015 Bologna e Forlì Cesena (vedi allegato 5); 6. Esempio Rendicontazione 2015 Digestore Anaerobico Rimini (vedi allegato 6); 7. Esempio Rendicontazione 2015 Piano di salvaguardia balneazione Rimini (vedi allegato 7); 8. Esempio Rendicontazione 2015 Sviluppo Raccolta Differenziata con visualizzazione di esempi ordine e partite singole costi effettivi (vedi allegato 8); 9. Campionamento Posizione finanziaria netta consolidata al 31-12-2015 e al 30-03-2016 (vedi allegato 9);; 10. Esempio di valorizzazione cespiti TLR Cesena (vedi allegato 10); 11. Gruppo Hera Bilancio di Sostenibilità 2015 (pag 49 Green Bond e elenco famiglie di progetti finanziati); 12. Tabella BS 2015 Indicatori Green Bond (file Progetti Green Bond 2015_2016 vedi allegato 12); 13. Dettaglio incrementi 2015 Sviluppo cogenerazione industriale.

## 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 2015, oggetto di verifica a campione della presente attività, sono invece rendicontate le voci per i singoli progetti, nel rispetto del principio economico di contabilizzazione.

*Si conferma, 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 (es vedi operazione di cessione fine Dicembre 2015 degli impianti fotovoltaici relativi ai progetti finanziati Fotovoltaico Interporto Bologna, Fotovoltaico Alfianello (BS), Fotovoltaico Copparo (FE), Fotovoltaico Faenza (RA), Fotovoltaico Petriolo (MC), ecc.).*

### 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 2015
- /3/ Gruppo Hera Bilancio Consolidato d'Esercizio 2015
- /4/ Paragrafo 3.2 Documentazione visionata del presente report

## 6 APPENDIX

/3/



Elenco progetti per  
Green Bond con inves

/4/



Schede  
progetti\_31.12.15

/3/

<http://www.gruppohera.it/> - Bilancio Consolidato d'Esercizio 2015

/4/

Account	1400 - Herambiente Spa	1420 - Medea Spa	1450 - Hera Energie Rinnovabili Spa	1710 - Fucino Gas Srl	1720 - Amga
1 - TOTALE ATTIVITA'	1.091.106.774,60	20.695.736,00	25.575.318,00	1.251.394,91	
11 - TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	840.989.792,31	16.855.954,00	21.954.607,00	63.753,15	
A110 - Totale immobilizzazioni Materiali	640.162.461,07	36.067,00	21.728.668,00	723,96	
A1130 - Terreni e fabbricati	185.681.066,27	0,00	0,00	0,00	
A1130000 - Terreni	34.147.069,39				
A1130005 - Fondo ammortamento terreni					
A1130010 - Fabbricati	202.324.112,43				
A1130015 - Fondo ammortamento fabbricati	-50.790.115,55				
A1140 - Impianti e macchinari	433.481.735,14	0,00	21.652.826,00	0,00	
A1140000 - Impianti e macchinari	944.211.280,32		26.995.987,00		
A1140005 - Fondo ammortamento impianti e macchinari	-512.062.032,41		-5.343.161,00		
A1140010 - Cespiti fittizio Post-Mortem	13.570.387,47				
A1140015 - Fondo ammortamento cespiti fittizio Post-Mortem	-12.237.900,24				
A1150 - Attrezzature industriali, commerciali e altri beni	3.771.247,88	36.067,00	0,00	723,96	
A1150000 - Attrezzature industriali e commerciali	7.662.802,57				
A1150005 - Fondo ammortamento attrezzature industriali e commerciali	-5.219.942,02				
A1150010 - Macchine d'ufficio elettroniche	1.660.441,88	232.294,00		5.363,67	
A1150015 - Fondo ammortamento macchine d'ufficio elettroniche	-1.312.068,43	-209.451,00		-5.074,60	
A1150020 - Arredi	1.307.237,65	74.479,00		1.737,49	
A1150025 - Fondo ammortamento arredi	-855.353,63	-73.466,00		-1.302,60	
A1150030 - Autovetture e motocicli	0,00				
A1150035 - Fondo ammortamento autovetture e motocicli	0,00				
A1150040 - Automezzi	4.813.020,41	59.754,00			
A1150045 - Fondo ammortamento automezzi	-4.284.890,55	-47.543,00			
A1160 - Immobilizzazioni in corso e acconti	17.228.411,78	0,00	75.842,00	0,00	
A1160000 - Immobilizzazioni in corso	17.228.411,78		75.842,00		
I110 - Totale attività immateriali	2.269.004,85	16.819.887,00	0,00	2.276,55	
I1130 - Diritti di brevetto, utilizzo opere dell'ingegno (Software)	155.942,01	0,00	0,00	328,25	
I1130000 - Diritti di brevetto, utilizzo opere dell'ingegno (Software)	1.013.359,30	12.510,00		9.870,00	
I1130005 - FA diritti di brevetto, utilizzo opere dell'ingegno (Sw)	-857.417,29	-12.510,00		-9.541,75	
I1140 - Concessioni	22.752,99	33.383,00	0,00	0,00	
I1140000 - Concessioni	192.121,97	109.275,00			
I1140005 - Fondo ammortamento concessioni	-169.368,98	-75.892,00			
I1150 - Marchi e diritti di utilizzo	1.576.518,19	0,00	0,00	0,00	
I1150000 - Altri diritti di utilizzo	3.547.461,81				

Report GHera 31dic2015.xlsx - Microsoft Excel

Account	1360 - Hera Servizi Energia Srl	1400 - Herambiente Spa	1420 - Medea Spa	1450 - Hera Energie Rinnovabili Spa	1710 - Fucino Gas Srl
1 - TOTALE ATTIVITA'	51.490.886,00	1.145.060.123,88	20.025.185,00	0,00	1.581.729,00
11 - TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	26.345.272,00	927.578.266,26	16.842.418,00	0,00	54.320,00
A110 - Totale Immobilizzazioni Materiali	23.804.306,00	668.824.765,25	34.129,00	0,00	546,00
A1130 - Terreni e fabbricati	194.682,00	188.705.701,07	0,00	0,00	0,00
A1130000 - Terreni	46.654,00	34.274.492,63			
A1130005 - Fondo ammortamento terreni					
A1130010 - Fabbricati	190.728,00	207.299.207,97			
A1130015 - Fondo ammortamento fabbricati	-42.700,00	-52.867.999,53			
A1140 - Impianti e macchinari	21.184.169,00	463.483.747,79	0,00	0,00	0,00
A1140000 - Impianti e macchinari	34.339.951,00	995.717.478,67			
A1140005 - Fondo ammortamento impianti e macchinari	-13.155.782,00	-536.607.761,91			
A1140010 - Cespiti fittizio Post-Mortem		14.544.841,29			
A1140015 - Fondo ammortamento cespiti fittizio Post-Mortem		-10.170.810,26			
A1150 - Altri beni mobili	223.722,00	3.964.000,11	34.129,00	0,00	546,00
A1150000 - Attrezzature industriali e commerciali	246.431,00	11.089.960,88			
A1150005 - Fondo ammortamento attrezzature industriali e commerciali	-164.624,00	-8.582.388,63			
A1150010 - Arredi e apparecchiature elettroniche	227.911,00	3.276.858,32	309.140,00		7.101,00
A1150015 - Fondo ammortamento arredi e apparecchiature elettroniche	-146.624,00	-2.426.644,00	-285.823,00		-6.555,00
A1150020 - Arredi (non utilizzare)	0,00		0,00		0,00
A1150025 - Fondo ammortamento arredi (non utilizzare)	0,00		0,00		0,00
A1150030 - Autovetture e motocicli (non utilizzare)	0,00				
A1150035 - Fondo ammortamento autovetture e motocicli (non utilizzare)	0,00				
A1150040 - Automezzi ed autovetture	251.062,00	5.150.928,78	59.754,00		
A1150045 - Fondo ammortamento automezzi ed autovetture	-190.434,00	-4.544.715,24	-48.942,00		
A1160 - Immobilizzazioni in corso e acconti	2.201.733,00	12.671.316,28	0,00	0,00	0,00
A1160000 - Immobilizzazioni in corso	2.201.733,00	12.671.316,28			
I110 - Totale attività immateriali	79.863,00	11.161.834,33	16.808.289,00	0,00	1.775,00
I1130 - Diritti di brevetto, utilizzo opere dell'ingegno (Software)	0,00	148.295,55	0,00	0,00	0,00
I1130000 - Diritti di brevetto, utilizzo opere dell'ingegno (Software)		1.013.359,30	12.510,00		9.870,00
I1130005 - FA diritti di brevetto, utilizzo opere dell'ingegno (Sw)		-865.063,75	-12.510,00		-9.870,00
I1140 - Concessioni	0,00	20.224,89	31.019,00	0,00	0,00
I1140000 - Concessioni		192.121,97	110.865,00		
I1140005 - Fondo ammortamento concessioni		-171.897,08	-79.846,00		
I1150 - Marchi e diritti di utilizzo	79.863,00	1.549.071,11	1.900,00	0,00	0,00

/5/



Inv TLR BO e FC  
Bilancio 2015.xlsx

/6/



Digestore RN bilancio  
2015.xlsx

/7/



PSB.xlsx

/8/



Raccolta bil  
2015.xlsx

/9/



Posizione finanziaria netta consolidata al 3  
Posizione finanziaria netta consolidata al 3

/10/



Esempio di  
valorizzazione cespiti

/11/

<http://www.gruppohera.it/> - Bilancio di Sostenibilità 2015

/12/



Elenco progetti  
green bond 2015 e bi

/13/



Dettaglio incrementi  
Sviluppo cogenerazioi



## **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.