

GREEN BOND

Annual Assessment Report

Hera S.p.A.

Report No.: Z0506170-AssessmentGreenBond-MTR, Rev. 0

Date: 2017-12-01



Project name: Green Bond
Report title: Annual Assessment Report
Customer: Hera S.p.A.
Contact person: Daniela Pulvirenti
Date of issue: 2017-12-01
Project No.: PRJC-506170-2014-AST-ITA
Organisation unit: Region Southern Europe
Report No.: Z0506170-AssessmentGreenBond-MTR, Rev. 0

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, 2014 - Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds.

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 2016.

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
0	2016-12-01	First issue	Massimo Trombetta Roberto Colucci	Roberto Davico	Zeno Beltrami



Table of contents

1	EXECUTIVE SUMMARY	1
2	INTRODUZIONE.....	2
3	RAPPORTO DI ASSESSMENT	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	CONCLUSIONI.....	11
4.1	Limitazioni	11
5	REFERENZE.....	12
6	APPENDICE	13

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, 2014 - Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds.

In particolare è stata oggetto della presente valutazione l'applicazione da parte Hera degli "environmental criteria" e degli "use of proceed criteria" nel finanziamento degli investimenti dell'anno 2016.

Non è stato oggetto di verifica il periodo 2006-2015, già verificato da DNV GL negli anni scorsi (vedi rapporti DNV GL 2014 e 2015).

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

Work stream 1: Verifica dei criteri di "eligibility" dei progetti	Work stream 2: Verifica degli "use of proceeds"
--	--

In base alle informazioni ricevute ed al campionamento della documentazione e dei dati, resi disponibili da Hera, nell'assessment del 12 e 13 aprile 2017, non sono emerse evidenze della non applicazione da parte Hera dei principi definiti dai Green Bond Principles, 2014 - Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds, nel finanziamento degli investimenti dell'anno 2016.

Per maggiori dettagli si rimanda ai successivi paragrafi del presente report.



2 INTRODUZIONE

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, 2014 - Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds.

3 RAPPORTO DI ASSESSMENT

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, 2014 - Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds.

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:



DNV GL ha svolto l'attività nelle giornate del 12 e 13 aprile 2017 presso la sede Hera di via Berti Pichat a Bologna, campionando informazioni, documentazione e dati resi disponibili da Hera nel corso di interviste al personale coinvolto nei processi oggetto di valutazione (vedi paragrafo 3.3. Personale Coinvolto).

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. Progetti Green Bond 2016 (con investimenti annuali 2006-2016) (vedi allegato 1);
2. Schede progetti_31.12.16 (vedi allegato 2);
3. Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Separato_al_31.12.2016 (Progetto di bilancio approvato nel CdA Hera S.p.A. del 21-03-2017 e previsto in approvazione dell'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2017 pag. 201 Elenco dei prestiti obbligazionari) (vedi allegato 3);
4. Dettaglio Investimenti 2016 (vedi allegato 4);
5. Rendicontazione teleriscaldamento TLR 2016 per WBS (vedi allegato 5);
6. Esempi di Rendicontazione 2016 Dettagli per chiusura 2016 (vedi allegato 6);
7. Campionamento Posizione finanziaria netta dal 27-12-2016 al 05-06-2017 (vedi allegato 7);
8. Campionamento Posizione finanziaria netta dal 11-04-2017 al 21-04-2017 (vedi allegato 8);
9. Gruppo Hera Bilancio di Sostenibilità 2016 (vedi allegato 9);

10. Campionamento qualitativo ordini partite singoli costi per comparto investimenti per competenza economica (DNV Dettagli per chiusura 2016) (vedi allegato 10);
11. Campionamento quantitativo Ciclo Passivo Flussi Finanziari (Campione Ciclo Passivo Flussi Finanziari 2016 x Green Bond) (vedi allegato 11);
12. Campionamento quantitativo tracciabilità finanziaria ordini ciclo passivo (Ordine xx – vedi allegato 12).

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
- Tangerini Paolo

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 variazioni avvenute nel 2016 rispetto al perimetro del 2015;
- Verifica dell'applicazione dei criteri di ammissibilità dei nuovi investimenti finanziati e/o delle variazioni di spesa capitalizzate agli investimenti in essere con i proceeds del Green Bond;
- Verifica dell'attualità della sussistenza dei criteri di ammissibilità per gli investimenti già 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

Categories	Environmental green projects category	Criteria Id.	Definition of criteria for projects admissibility	KPIs
		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
		WAS02	Dumpsters for sorted waste collection	- 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 Schede progetti_31.12.16) 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.

Per tutti gli investimenti già finanziati ed operativi nel 2016, presenti nel portafoglio green, sono risultati disponibili gli indicatori di performance ambientale, rendicontati dall'anno di avvio del progetto al 2016 (vedi Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2016).

Per i nuovi progetti, con un avvio di finanziamento nell'anno 2016, sono disponibili i criteri adottati per l'inserimento nel portafoglio green (vedi Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2016).

Nel corso dell'assessment non sono emerse evidenze della non applicazione dei criteri di "eligibility".

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 del green bond utilizzata sul progetto non superi il valore totale degli investimenti sullo stesso;
- verifica del processo di tracking e aggiornamento del portafoglio liquido eventualmente non allocato nei progetti scelti.

Si riportano di seguito alcuni principi contabili internazionali, relativi alla rendicontazione economico-finanziaria, così come richiamati nei singoli bilanci di chiusura a partire dal 31 dicembre 2014:

Documento	Titolo
IAS 28	Partecipazione in imprese collegate (es. 10% investimento energia da fonti rinnovabili – fotovoltaico)
IAS 32	Strumenti finanziari: esposizione in bilancio - Compensazione di attività e passività finanziarie
IAS 40	Valorizzazione investimenti immobiliari (applicazione criterio di costo)

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

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.	<p>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.</p> <p>Per l’anno 2016 sono invece rendicontate le spese d’investimento per i singoli progetti, nel rispetto del principio economico di contabilizzazione.</p>	<p>Si riportano i documenti visionati a supporto delle conclusioni e della metodologia adottata:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2016 (vedi allegato 1); 2. Schede progetti_31.12.16 (vedi allegato 2); 3. Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Separato_al_31.12.2016 (Progetto di bilancio approvato nel CdA Hera S.p.A. del 21-03-2017 e previsto in approvazione dell’Assemblea dei Soci del 27 aprile 2017 pag. 201 Elenco dei prestiti obbligazionari) (vedi allegato 3); 4. Dettaglio consuntivo 2016 x Green Bond IBO2017 (aggiornato al 30-12-2016) (vedi allegato 4); 5. Rendicontazione teleriscaldamento TLR 2016 per WBS (vedi allegato 5); 6. Esempi di Rendicontazione 2016 Dettagli per chiusura 2016 (vedi allegato 6); 7. Campionamento Posizione finanziaria netta dal 27-12-2016 al 05-06-2017 (vedi allegato 7); 8. Campionamento qualitativo ordini partite singoli costi per comparto investimenti per competenza economica (DNV Dettagli per chiusura 2016) (vedi allegato 10); 9. Campionamento quantitativo Ciclo Passivo Flussi Finanziari (Campione Ciclo Passivo Flussi Finanziari 2016 x Green Bond) (vedi allegato 11); 10. Campionamento quantitativo tracciabilità finanziaria ordini ciclo passivo (Ordine xx

Ref.	Criteria	Criteria Requirement	DNV GL Conclusion	Evidence
				– vedi allegato 12).
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 2016 per singoli progetti.	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 2006-2016 (vedi allegato 1); 2. Schede progetti_31.12.16 (vedi allegato 2); 3. Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Separato_al_31.12.2016 (Progetto di bilancio approvato nel CdA Hera S.p.A. del 21-03-2017 e previsto in approvazione dell'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2017 pag. 201 Elenco dei prestiti obbligazionari) (vedi allegato 3); 4. Dettaglio consuntivo 2016 x Green Bond IBO2017 (aggiornato al 30-12-2016) (vedi allegato 4); 5. Rendicontazione teleriscaldamento TLR 2016 per WBS (vedi allegato 5); 6. Esempi di Rendicontazione 2016 Dettagli per chiusura 2016 (vedi allegato 6); 7. Campionamento Posizione finanziaria netta dal 27-12-2016 al 05-06-2017 (vedi allegato 7); 8. Campionamento qualitativo ordini partite singoli costi per comparto investimenti per competenza economica (DNV Dettagli per chiusura 2016) (vedi allegato 10); 9. Campionamento quantitativo Ciclo Passivo Flussi Finanziari (Campione Ciclo Passivo Flussi Finanziari 2016 x Green Bond) (vedi allegato 11); 10. Campionamento quantitativo tracciabilità finanziaria ordini ciclo passivo (Ordine xx – vedi allegato 12).
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.	Sono stati visualizzati, a campione, i saldi liquidi presenti, nelle voci di bilancio dell'emittente (riferimento saldo chiusura al 31/12/2016 come da Progetto di Bilancio 2016 approvato CdA del 21-03-2017 pag. 139 e 141).	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 2006-2016 (vedi allegato 1); 2. Schede progetti_31.12.16 (vedi allegato 2); 3. Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Separato_al_31.12.2016 (Progetto di bilancio approvato nel CdA Hera S.p.A. del 21-03-2017 e previsto in approvazione dell'Assemblea dei Soci del

Ref.	Criteria	Criteria Requirement	DNV GL Conclusion	Evidence
			L'entità del capitale liquido non allocato, momentaneamente, in progetti eleggibili ai criteri del green bond, è notevolmente inferiore al saldo liquido medio annuo dell'emittente.	<p>27 aprile 2017 pag. 201 Elenco dei prestiti obbligazionari) (vedi allegato 3);</p> <ol style="list-style-type: none"> 4. Dettaglio consuntivo 2016 x Green Bond IBO2017 (aggiornato al 30-12-2016) (vedi allegato 4); 5. Rendicontazione teleriscaldamento TLR 2016 per WBS (vedi allegato 5); 6. Esempi di Rendicontazione 2016 Dettagli per chiusura 2016 (vedi allegato 6); 7. Campionamento Posizione finanziaria netta dal 27-12-2016 al 05-06-2017 (vedi allegato 7); 8. Campionamento qualitativo ordini partite singoli costi per comparto investimenti per competenza economica (DNV Dettagli per chiusura 2016) (vedi allegato 10); 9. Campionamento quantitativo Ciclo Passivo Flussi Finanziari (Campione Ciclo Passivo Flussi Finanziari 2016 x Green Bond) (vedi allegato 11); 10. Campionamento quantitativo tracciabilità finanziaria ordini ciclo passivo (Ordine xx – vedi allegato 12).
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". 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. Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2016 (vedi allegato 1); 2. Schede progetti_31.12.16 (vedi allegato 2); 3. Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Separato_al_31.12.2016 (Progetto di bilancio approvato nel CdA Hera S.p.A. del 21-03-2017 e previsto in approvazione dell'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2017 pag. 201 Elenco dei prestiti obbligazionari) (vedi allegato 3); 4. Dettaglio consuntivo 2016 x Green Bond IBO2017 (aggiornato al 30-12-2016) (vedi allegato 4); 5. Rendicontazione teleriscaldamento TLR 2016 per WBS (vedi allegato 5); 6. Esempi di Rendicontazione 2016 Dettagli per chiusura 2016 (vedi allegato 6); 7. Campionamento Posizione finanziaria netta dal 27-12-2016 al 05-06-2017 (vedi allegato 7); 8. Campionamento qualitativo ordini partite singoli costi per comparto investimenti

Ref.	Criteria	Criteria Requirement	DNV GL Conclusion	Evidence
				<p>per competenza economica (DNV Dettagli per chiusura 2016) (vedi allegato 10);</p> <p>9. Campionamento quantitativo Ciclo Passivo Flussi Finanziari (Campione Ciclo Passivo Flussi Finanziari 2016 x Green Bond) (vedi allegato 11);</p> <p>10. Campionamento quantitativo tracciabilità finanziaria ordini ciclo passivo (Ordine xx – vedi allegato 12).</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 quelli già effettuati che per quella prospettica 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. Elenco progetti per Green Bond con investimenti annuali 2006-2016 (vedi allegato 1); 2. Schede progetti_31.12.16 (vedi allegato 2); 3. Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Se parato_al_31.12.2016 (Progetto di bilancio approvato nel CdA Hera S.p.A. del 21-03-2017 e previsto in approvazione dell'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2017 pag. 201 Elenco dei prestiti obbligazionari) (vedi allegato 3); 4. Dettaglio consuntivo 2016 x Green Bond IBO2017 (aggiornato al 30-12-2016) (vedi allegato 4); 5. Rendicontazione teleriscaldamento TLR 2016 per WBS (vedi allegato 5); 6. Esempi di Rendicontazione 2016 Dettagli per chiusura 2016 (vedi allegato 6); 7. Campionamento Posizione finanziaria netta dal 27-12-2016 al 05-06-2017 (vedi allegato 7); 8. Campionamento qualitativo ordini partite singoli costi per comparto investimenti per competenza economica (DNV Dettagli per chiusura 2016) (vedi allegato 10); 9. Campionamento quantitativo Ciclo Passivo Flussi Finanziari (Campione Ciclo Passivo Flussi Finanziari 2016 x Green Bond) (vedi allegato 11); 10. Campionamento quantitativo tracciabilità finanziaria ordini ciclo passivo (Ordine xx – vedi allegato 12).

4 CONCLUSIONI

In base alle informazioni ricevute nel corso delle interviste ed al campionamento della documentazione e dei dati nel corso delle attività di assessment, svolte nelle giornate del 12 e 13 aprile 2017, non sono emerse evidenze della non applicazione dei principi definiti dai Green Bond Principles, 2014 - Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds, nel finanziamento degli investimenti dell'anno 2016.

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 2016, 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 rileva inoltre che il Bilancio di Sostenibilità 2016 è stato redatto ed approvato precedentemente alla revisione dell'istruzione operativa Gruppo Hera IO.GRP.083_R1 che descrive le modalità di aggiornamento del portafoglio dei progetti eleggibili, emessa con Disposizione di Servizio n. 66/2017 del 20-11-2017, e riporta alcune informazioni relative al portafoglio dei progetti diverse da quelle aggiornate alle quali il presente report si riferisce.

4.1 Limitazioni

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 in merito.



5 REFERENZE

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

6 APPENDICE

/1/



Progetti%20Green%
20bond%202016.xls:

/2/



Schede%20progetti
_31.12.16.docx

/2/

<http://www.gruppohera.it/> - Gruppo_Hera_Bilancio_Consolidato_e_Separato_al_31.12.2016
(Progetto di bilancio approvato nel CdA Hera S.p.A. del 21-03-2017 e previsto in approvazione dell'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2017 pag. 201 Elenco dei prestiti obbligazionari)

/4/



Dettaglio%20investi
menti%202016.xlsx

/5/



Microsoft Excel
97-2003 Worksheet

/6/



Microsoft Excel
97-2003 Worksheet

/7/



Microsoft Excel
97-2003 Worksheet

/8/



Microsoft Excel
97-2003 Worksheet

/9/

http://www.gruppohera.it/gruppo/responsabilita_sociale/bilancio_sostenibilita/ - Bilancio di
Sostenibilità 2016

/10/



Microsoft Excel
97-2003 Worksheet

/11/



Microsoft Excel
97-2003 Worksheet

/12/



Adobe Acrobat Document



Adobe Acrobat Document



Adobe Acrobat Document



Adobe Acrobat Document



Adobe Acrobat Document



Adobe Acrobat Document



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.