



Percorso di mitigazione e adattamento ai cambiamenti climatici: obiettivi SBTi e disclosure TCFD

Luca Attardi

Manuela Baudana

Antonio Borra

Ludovica Ferruti

01 giugno 2021



Indice

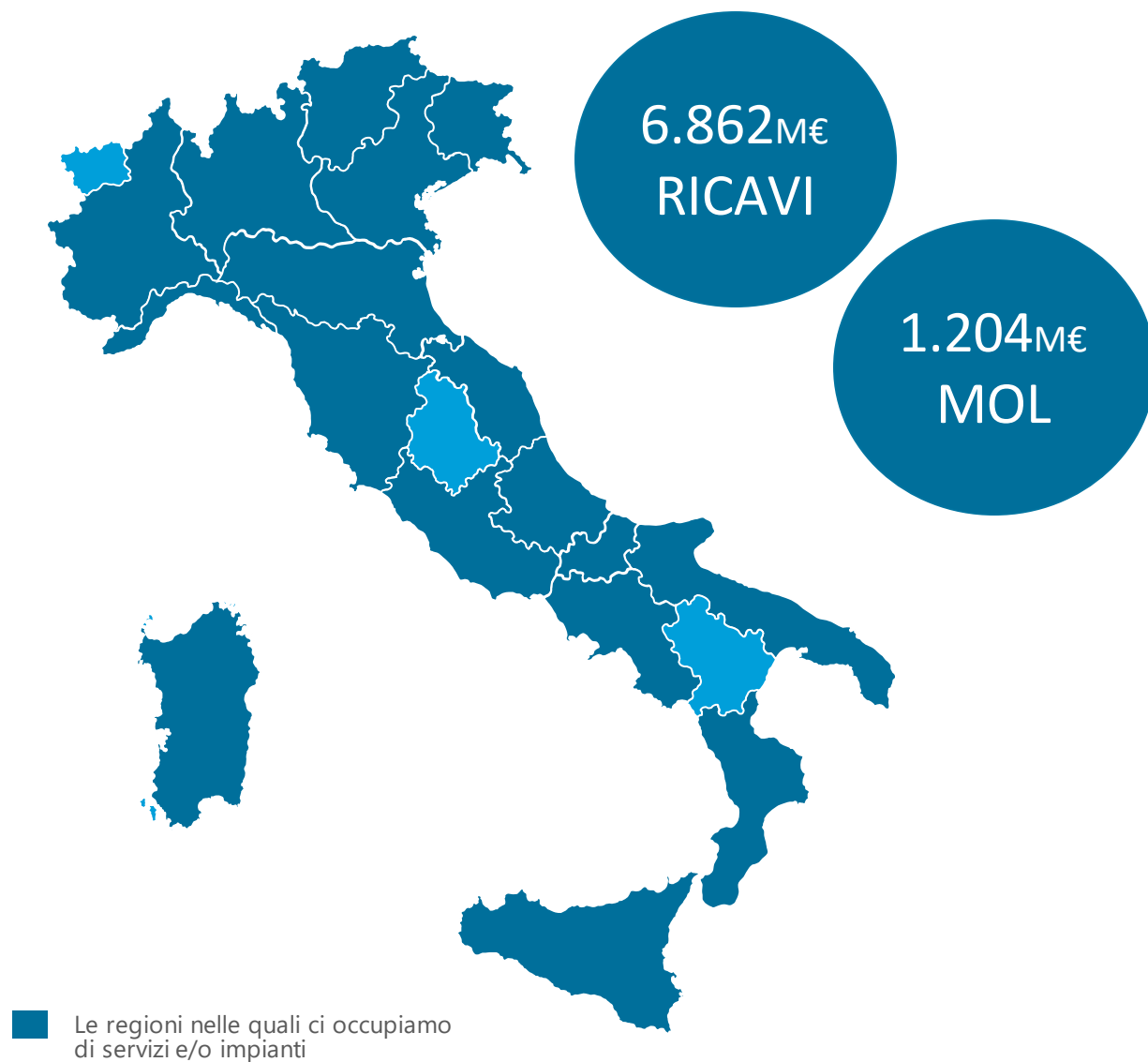
- 01** La strategia di sostenibilità del Gruppo A2A – Gli obiettivi di decarbonizzazione come driver della strategia di sostenibilità
- 02** Gli obiettivi di decarbonizzazione SBTi – Il percorso del Gruppo A2A
- 03** La disclosure TCFD – Una scelta strategica
- 04** La disclosure TCFD – Il percorso del Gruppo A2A

La strategia di sostenibilità del Gruppo A2A

Gli obiettivi di decarbonizzazione come driver della strategia di sostenibilità

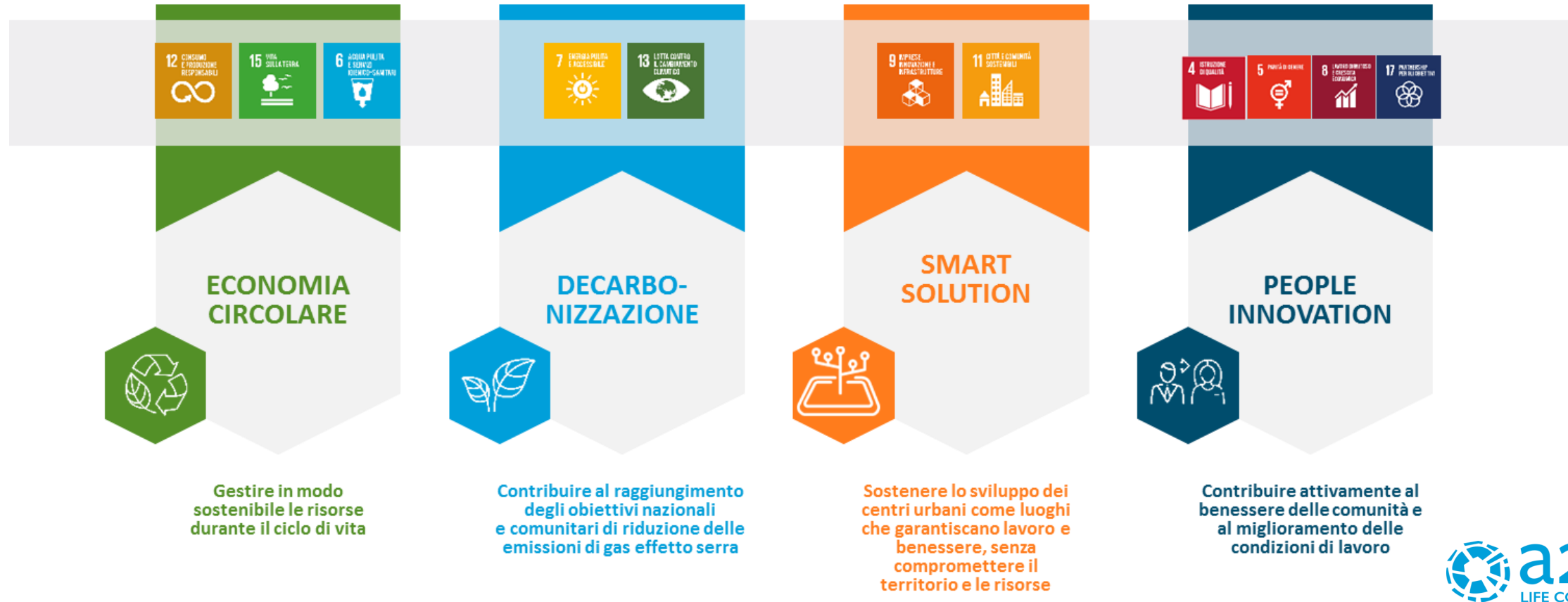
01 giugno 2021

IL GRUPPO A2A



LA POLITICA DI SOSTENIBILITÀ

Dall'analisi dell'impatto delle proprie attività sugli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell'ONU (Agenda 2030), A2A ha elaborato nel 2016 la propria **Politica di Sostenibilità al 2030 e un Piano di Sostenibilità**, declinati in 4 ambiti di intervento, attraverso i quali A2A dichiara il suo intento di aiutare le comunità in cui opera ad essere più sostenibili, gestendo responsabilmente le proprie attività. Il Piano di Sostenibilità viene aggiornato annualmente in un **orizzonte temporale** coerente con il **Piano Industriale**. Gli obiettivi sono collegati al **sistema di incentivazione dei manager**



DEFINIZIONE DELL'OBIETTIVO DI DECARBONIZZAZIONE

Nel **2018** il Gruppo decide di inviare il proprio **commitment** alla **Science Based Targets initiative**. L'iniziativa è promossa da Carbon Disclosure Project (CDP), UN Global Compact (UNGC), World Resource Institute (WRI) e dal WWF.

Gli obiettivi per ridurre le emissioni di gas a effetto serra (GHG) sono considerati "basati sulla scienza" se in linea con il livello di decarbonizzazione richiesto per mantenere l'aumento della temperatura globale al di sotto dei 2 gradi rispetto alle temperature preindustriali, come descritto nel Fifth Assessment Report dell'Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC), e nell'Accordo di Parigi.

A2A si impegna a definire un obiettivo di decarbonizzazione allineato all'Accordo di Parigi.

APPROVAZIONE DEL TARGET

Il **2 marzo 2020**, la SBTi ha dichiarato gli obiettivi di riduzione delle emissioni dirette ed indirette di CO₂ (Scope 1-2) di A2A **allineati alle riduzioni richieste per mantenere il riscaldamento globale al di sotto dei 2°C**.

Inoltre, anche l'obiettivo di A2A sulla riduzione delle emissioni indirette, legate alla sua catena del valore (Scope 3), risulta in linea con i criteri della SBTi ed allineato alle migliori best practice internazionali.

WE'VE HAD OUR SCIENCE-BASED TARGET APPROVED



info@sciencebasedtargets.org
www.sciencebasedtargets.org

Facebook: @ScienceBasedTargets Twitter: @sciencebasedtargets

March 2nd, 2020

Dear A2A SpA.,

Thank you for submitting your greenhouse gas emission reduction target(s) to the Science Based Targets initiative (SBTi) for an official validation.

Our team has assessed your target(s) against the [SBTi criteria \(version 3\)](#) and, after careful review, we are happy to inform you that your submitted target(s) have been approved.

Basic information about your company and the approved target(s) will be listed on the [Science Based Targets website](#). The following agreed target wording will be used:

"A2A SpA. commits to reduce scope 1 GHG emissions 46% per kWh by 2030 from a 2017 base year. A2A commits to reduce absolute scope 2 GHG emissions 100% by 2024 from a 2017 base year. A2A also commits to reduce absolute scope 3 GHG emissions from purchased goods and services and use of sold products 20% by 2030 from a 2017 base year."

**A footnote will be included alongside the official target wording on the SBTi website:
"The target boundary includes biogenic emissions and removals from bioenergy feedstocks."*

The SBTi's Target Validation Team has classified your company's scope 1 and 2 target ambition and has determined that it is in line with a 2°C trajectory. The overall temperature alignment of power generators' targets is determined based on their scope 1 target ambition, when scope 1 emissions are higher than 95% of scope 1 and 2 emissions combined.

Companies must announce approved targets publicly within [six months of the approval date](#) (when decision letter was sent). Please let the communications team know when your company would like to publish your targets within this timeframe by replying to this email. You will also be added to the SBTi mailing list, which we use to share important updates from the initiative on a bi-monthly basis.

Congratulations on your approved science-based targets!

Kind regards,
The Science Based Targets initiative's Steering Committee

An initiative by



LA NUOVA STRATEGIA DI A2A 2021 - 2030



Carbon neutrality

entro il 2050
a livello europeo



Circular economy

leva fondamentale per la
neutralità climatica



L'impatto del Covid-19

sull'Agenda 2030 delle
Nazioni Unite



Le persone al centro

*Talent, diversity and a new
way of working*



Creazione di valore

lungo tutta la catena di
fornitura



Innovazione

& Digital acceleration

LA NUOVA STRATEGIA DI A2A 2021 - 2030



Economia Circolare

Abilitare l'economia circolare per preservare le risorse del pianeta e proteggere l'ambiente



Transizione Energetica

Garantire la produzione e l'utilizzo di energia pulita velocizzando la decarbonizzazione e abilitando l'elettrificazione dei consumi



6

miliardi di €
**ECONOMIA
CIRCOLARE,**



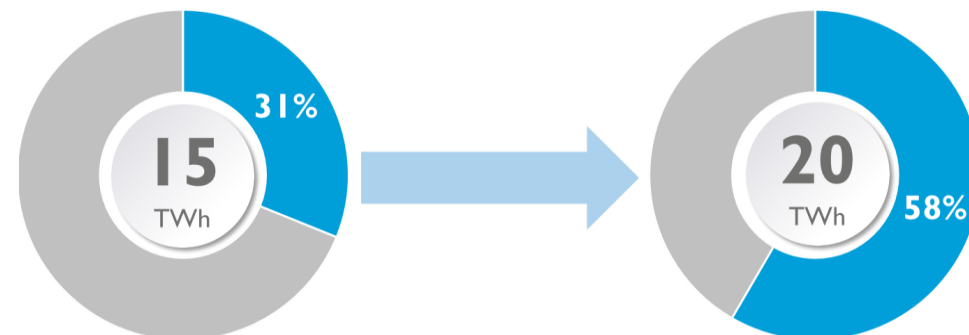
10

miliardi di €
**TRANSIZIONE
ENERGETICA**

NUOVO OBIETTIVO PIANO STRATEGICO



A2A riduce le emissioni in coerenza con la traiettoria definita dall'Accordo di Parigi



PERCHÉ UN IMPEGNO PUBBLICO

01

BENCHMARK EU PARIS ALIGNMENT PER I PRODOTTI FINANZIARI
(azioni/obbligazioni)



Vs EU CLIMATE TRANSITION per le società che hanno solo dichiarato obiettivi di decarbonizzazione non approvati

02

RIDOTTA CAPACITÀ DI OTTENERE CAPITALE PER LO SVILUPPO DI STRATEGIE INDUSTRIALI NON ALLINEATE AD OBIETTIVI DI DECARBONIZZAZIONE



Impossibilità di accedere a finanziamenti BEI (820 mln → circa 20% debito A2A);
Riduzione drastica di investimenti finanziabili attraverso green loan/bond

03

RISCHIO PERDITA INVESTITORI EQUITY/DEBT



Amundi – Norges Bank - Blackrock

04

RISCHIO DOWNGRADE CREDIT RATING



crescente integrazione metriche ESG (Moody's ha recentemente acquisito Vigeo-Eiris) in rischio creditizio con potenziali impatti su costo del debito

SUSTAINABLE FINANCE FRAMEWORK

2019

Pubblicazione del Green Bond Framework (GBF)

- Nel 2019 A2A ha pubblicato il suo primo **Green Financing Framework** allineato ai **Green Bond Principles** (GBP), e ai **Green Loan Principles** (GLP).
- Gli strumenti coperti dal GBF erano di tipo Use of Proceeds, i cui proventi erano destinati a finanziare/rifinanziare solo progetti Green.



2020

Aggiornamento Programma EMTN

- L'adozione del Programma consente di non dover preparare e sottoscrivere documentazioni *ad hoc* per ogni singola emissione. Le obbligazioni emesse a valere sul Programma sono collocate presso investitori istituzionali e quotate in mercati regolamentati. **Inclusione del SBT tra le opzioni per l'emissione di un SLB** (vedi sotto).



2021

Nuovo Sustainable Finance Framework (SFF)

- A2A ha aggiornato il proprio Framework allineandolo anche ai **Sustainability-Linked Bond Principles** (SLBP) e ai **Sustainability-Linked Loan Principles** (SLLP).
- Il SFF prevede la possibilità di emettere strumenti Use of Proceeds, strumenti **Sustainability-Linked**, nonché una combinazione di entrambi.
- Gli obiettivi sono misurati attraverso degli indicatori (Key Performance Indicators - KPI) scelti:
 - ✓ In considerazione della strategia di sostenibilità di Gruppo;
 - ✓ In considerazione della preferenza degli investitori;
 - ✓ Tra quelli rilevanti per il business, con target ambiziosi e verificabili da un terzo indipendente;
 - ✓ **Inclusione del Science-based Target tra i 3 KPI per l'emissione di un SLB.**



Gli obiettivi di decarbonizzazione SBTi

Il percorso del Gruppo A2A

01 giugno 2021



OBIETTIVI DI DECARBONIZZAZIONE DI A2A

SCIENCE-BASED TARGET INITIATIVE: PROCESSO DI ANALISI

STEP 1

- ✓ Revisione dei dati presenti nell'obiettivo 2030 della Politica (storiche e previsioni)
- ✓ Analisi criteri SBTi settore di appartenenza
- ✓ Applicazione guideline e regole SBTi

STEP 2

- ✓ analisi di scenario su documenti interni (Presentazione della Long Term View 2040 e Presentazione di un analisi per lo spazio sul MGP di nuovi CCGT)
- ✓ Integrazione con documenti esterni delle principali associazioni internazionali

STEP 3

- ✓ Calcolo di una previsione delle ore di funzionamento di tutte le tipologie di impianto al 2030 sulla base di alcune ipotesi di scenario

STEP 4

- ✓ Creazione del tool di analisi dei dati per la definizione dell'obiettivo di decarbonizzazione

OBIETTIVI DI DECARBONIZZAZIONE DI A2A

SCIENCE-BASED TARGET INITIATIVE: I CRITERI PER IL SETTORE POWER

CRITERI SBT ALLINEAMENTO 2°C

- ☐ OBIETTIVO DI DECARBONIZZAZIONE CON ORIZZONTE TEMPORALE TRA **5 E 15 ANNI DALLA DATA DI INVIO DELLA SUBMISSION**
- ☐ ANNO BASE: SI RACCOMANDA L'**ANNO PIÙ RECENTE** IN RELAZIONE AI DATI DISPONIBILI
- ☐ RICHIESTO IL VALORE DI **PRODUZIONE DI ENERGIA LORDA** (ELETTRICA E TERMICA)
- ☐ IL TARGET DEVE COMPRENDERE IL **95% DELLE EMISSIONI SCOPE 1** (EMISSIONI DIRETTE)
- ☐ OBIETTIVO DI RIDUZIONE DEVE ESSERE ESPRESSO IN **GCO₂/KWH**
- ☐ EMISSIONI EVITATE O COMPENSATE (CREDITI CARBONIO / OFFSETS) **NON SONO VALIDE**
- ☐ **ESCLUSIONE PRODUZIONE QUOTA BIOGENICA**, SOLO SE CON VALIDA GIUSTIFICAZIONE



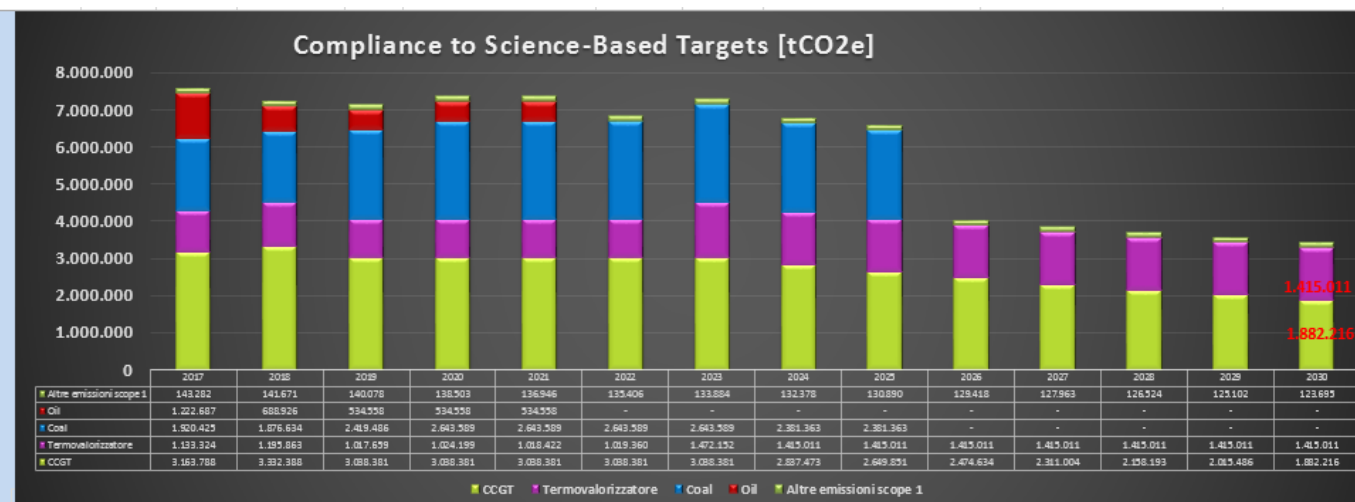
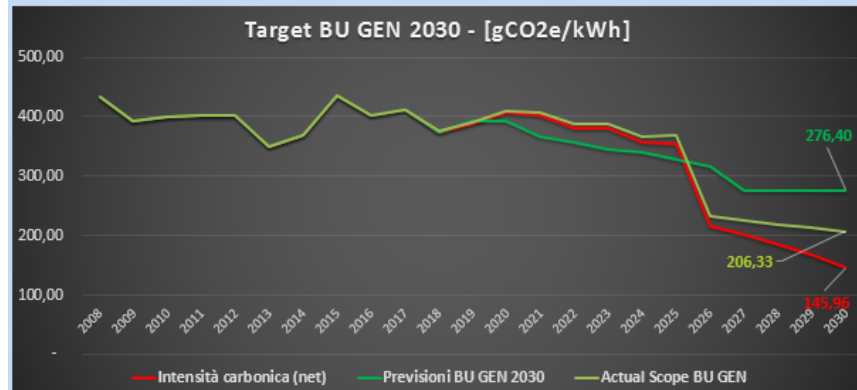
ASSUMPTION A2A

- ☐ TARGET YEAR **2030**
- ☐ BASE YEAR **2017**
- ☐ PRODUZIONE **IDROELETTRICA** COSTANTE NEL PERIODO 18-30
- ☐ BU RETI E CALORE **ESCLUSA DAL PERIMETRO**
- ☐ CALCOLO INDICATORE DI **INTENSITA' EMISSIVA**
- ☐ NON INCLUSO IL CONTRIBUTO DEL **TLR**
- ☐ PRODUZIONE **TERMOVALORIZZATORI** COSTANTE NEL PERIODO 24-30

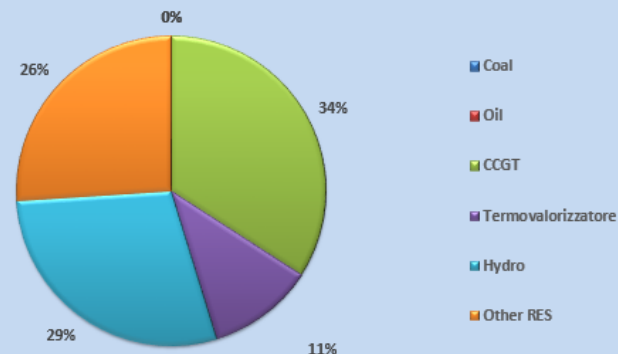
OBIETTIVI DI DECARBONIZZAZIONE DI A2A

IL TOOL

PRODUZIONE al 2030		PARAMETRI INDUSTRIALI	SCENARIO
Elettricità [GWh]	14.501	45% QUOTA FER	NO MONFALCONE
di cui CCGT	4.953	NO CCS	NO CASSANO
di cui PV&L*	3.773	COMPLIANCE 10 SBTi	a2a
Thermo	1.755		
Produzione totale [GWh]	16.258,003		
Emissioni scope 1 (GEN,AMB,other) [tCO2]	3.420.322		
Δ Target SBTi	82.482	NO	
Carbon intensity (gross) [gCO2e/kWh]	210		
Target SBTi	205		



A2A MIX ENERGETICO



Anno	2030
Quota FER mix a2a	55%

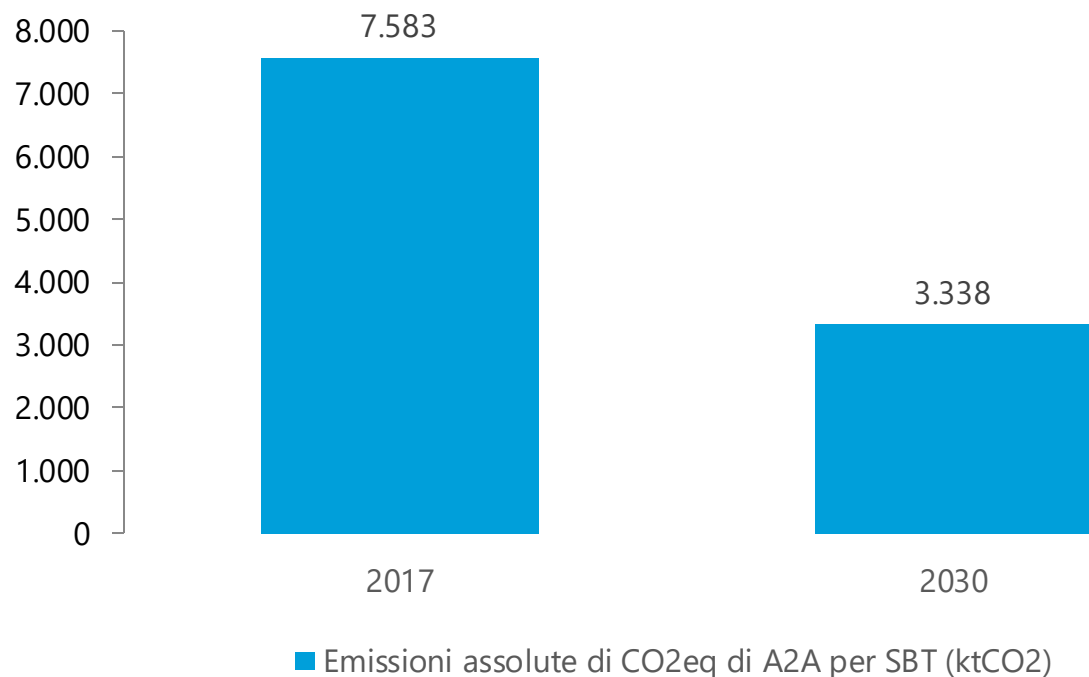
Scenario	Timeline	Obiettivo % FER
SEN	2030	28%
IEA 450	2030	31%
EU Energy	2030	32%
IEA 2DS	2030	42%
IEA 2DS	2050	57%
IRENA	2050	66%

Tecnologia di produzione	Produzione elettricità [GWh]
Coal	0
Oil	0
CCGT	4953
Termovalorizzatore	1605
Hydro	4169
Other RES	3773

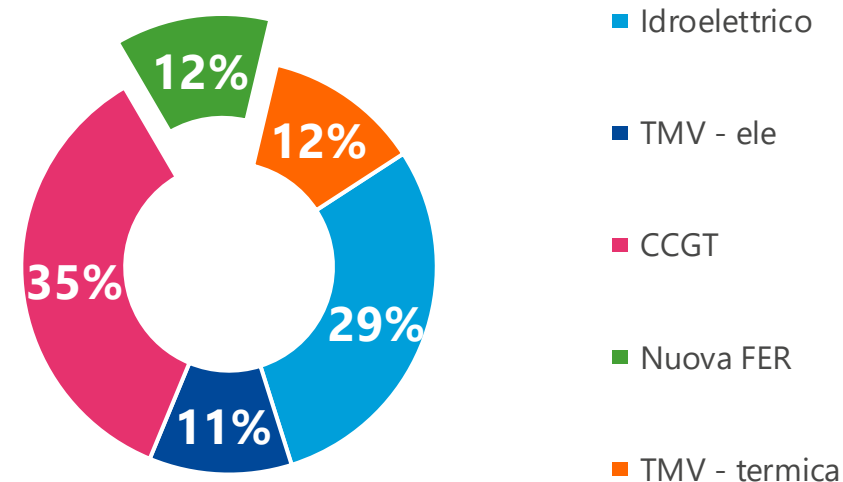
OBIETTIVI DI DECARBONIZZAZIONE DI A2A

SCENARIO 1

Il primo scenario si basa sulla dismissione degli impianti a carbone, ad olio combustibile denso, oltre allo sviluppo di "nuova capacità rinnovabile" pari almeno a 1,6 GW (tasso di crescita del 30% annuo).



Mix produttivo 2030
(GWh elettrici e termici)

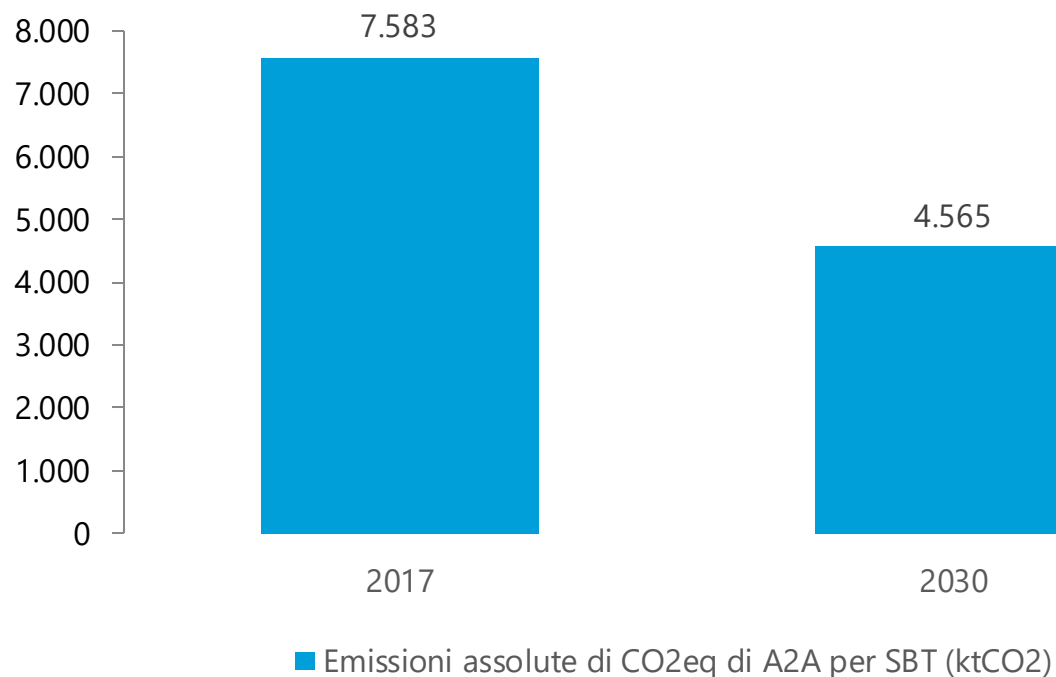


DISTANZA DA SBT: 71.397 tCO₂eq

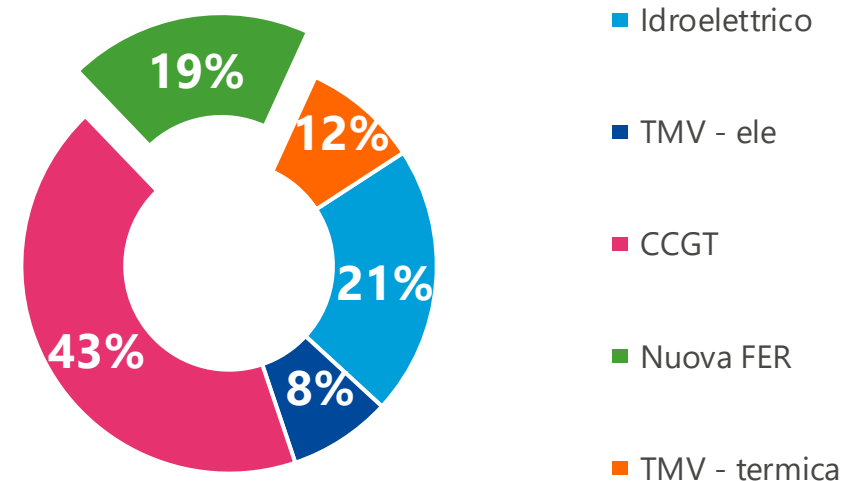
OBIETTIVI DI DECARBONIZZAZIONE DI A2A

SCENARIO 2

Il secondo scenario differisce dal primo in quanto viene considerato l'incremento di capacità termoelettrica installata a ciclo combinato (+800 MW), bilanciato con nuova capacità rinnovabile (3 GW in totale).



Mix produttivo 2030
(GWh elettrici e termici)



 **DISTANZA DA SBT: 382.124 tCO₂eq**

OBIETTIVI DI DECARBONIZZAZIONE DI A2A

IL PROCESSO APPROVATIVO

A2A si impegna a ridurre del 46% le proprie emissioni dirette di gas a effetto serra per kWh (gCO_2/kWh) entro il 2030 rispetto ai valori del 2017



Valore target al 2030
230 gCO_2/kWh

Il percorso verso la decarbonizzazione di A2A si fonda su:

- **sviluppo** di "nuova capacità rinnovabile" pari almeno a **1,6 GW al 2030**
- **ottimizzazione** degli **impianti a gas a ciclo combinato**
- **dismissione** delle **centrali convenzionali a carbone e olio combustibile** per **2 GW**
- **sviluppo di una nuova linea di termovalorizzazione**

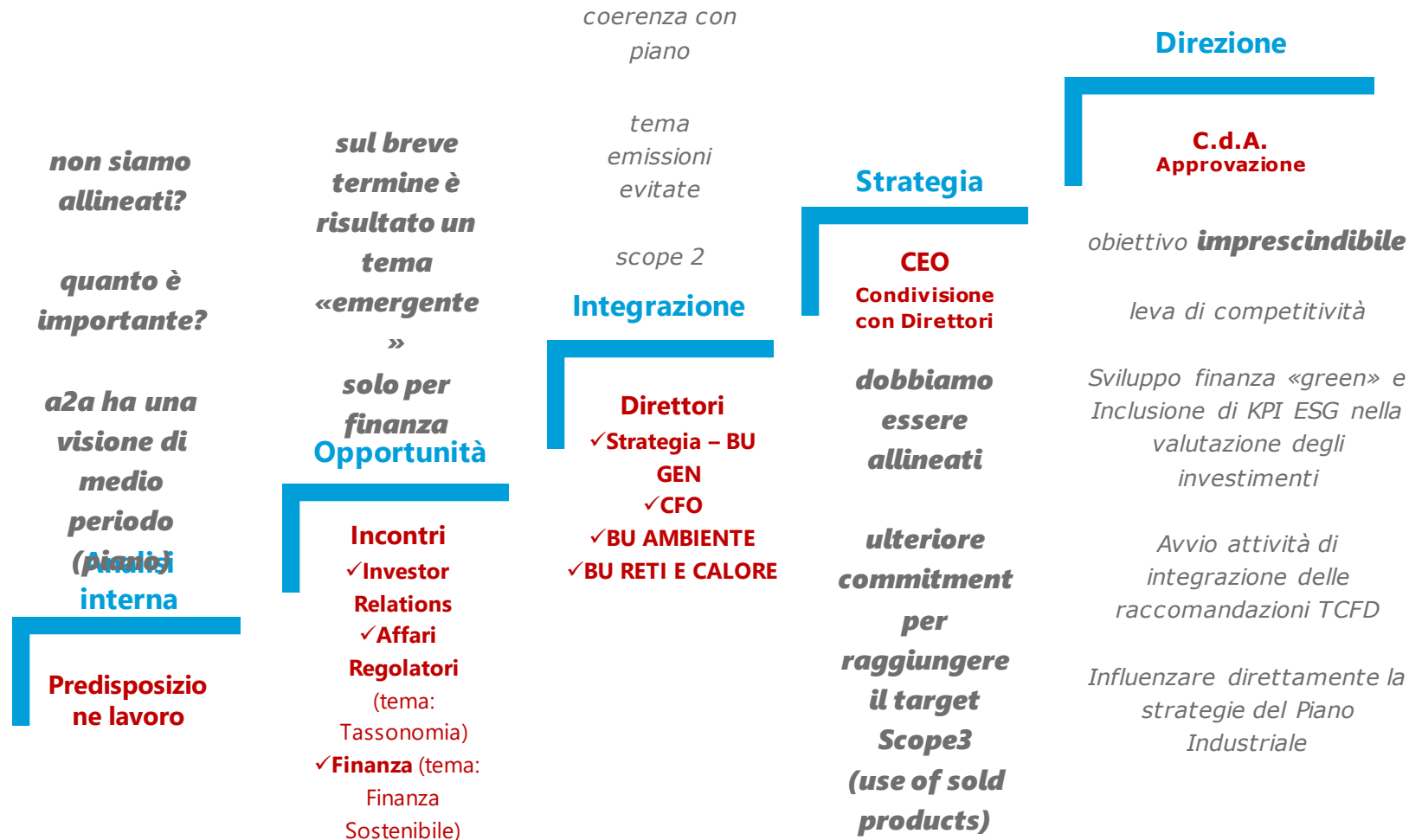
OBIETTIVI DI DECARBONIZZAZIONE DI A2A

IL PROCESSO APPROVATIVO



OBIETTIVI DI DECARBONIZZAZIONE DI A2A

EVOLUZIONE DELLA CONSAPEVOLEZZA INTERNA



OBIETTIVI DI DECARBONIZZAZIONE DI A2A

EVOLUZIONE DELLA SBTI

Pur avendo raggiunto un grande obiettivo, la sfida climatica prevede l'allineamento a traiettorie ancora più sfidanti, come quelle: **well below 2°C** oppure **1,5°C** – che ad oggi rappresenta la *best practice*.

Entrambe le traiettorie prevedono maggiori sforzi per la lotta al cambiamento climatico. Al momento, A2A non è in grado di raggiungerle, data la conformazione del proprio parco impianti e del business di vendita gas. A2A può comunque scegliere di mantenere (fino al 2025) la traiettoria 2°C.

WELL BELOW 2°C

Riduzione del **54% delle emissioni** (base 2017) con un'intensità carbonica di 0,195 gCO₂/kWh al 2030.

Oltre a **-2,5% annuo riduzione scope3** (emissioni indirette) **da vendita gas**.

COSA E' NECESSARIO:

- Quota rinnovabile di oltre 60%
- Nuova capacità installata rinnovabile circa 3,5 GW
- No nuovi impianti CCGT a gas
- Riduzione delle emissioni da vendita gas (circa -30% base 2017)

1,5°C

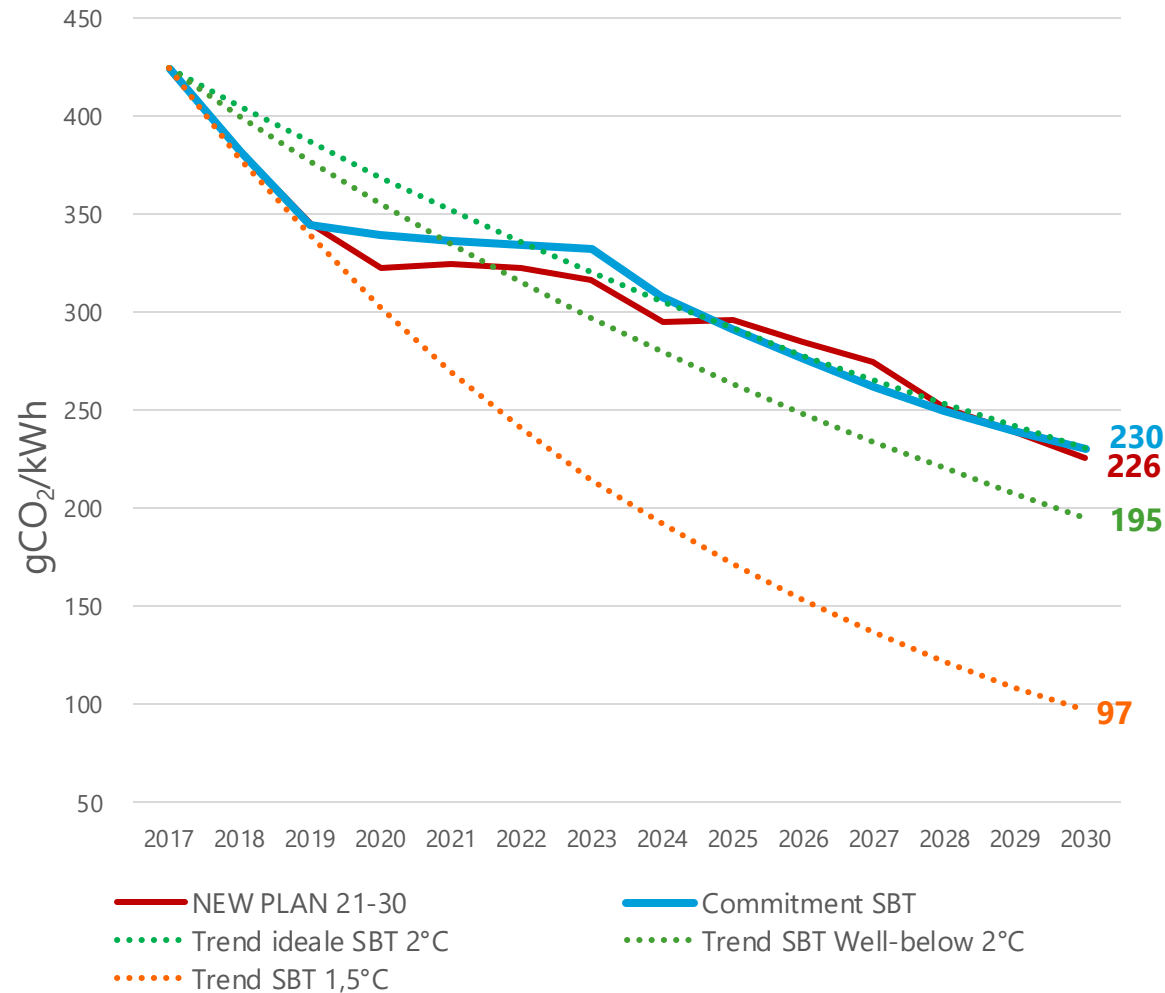
Riduzione del **77% delle emissioni** (base 2017) con un'intensità carbonica di 0,097 gCO₂/kWh al 2030.

Oltre a **-2,5% annuo riduzione scope3** (emissioni indirette) **da vendita gas**.

COSA E' NECESSARIO:

- sviluppo rinnovabili nel mercato
- interventi di CCS (carbon capture & storage) su WtE
- sviluppo idrogeno
- quota rinnovabile nel gas distribuito

LA NUOVA POLITICA EMISSIVA AL 2030



Commitment SBT 2° C → 230

- Non è previsto nessun nuovo CCGT
- BU Ambiente: inserite ipotesi Piano 20-24
- Trend: incremento costante rinnovabili + decremento utilizzo centrali CCGT
- + 1,5 GW nuove RES (rispetto a 2019)

Nuovo Piano 21-30 → 226

- 1 impianto termoelettrico convertito a CCGT classe H
- Nuovi WtE
- + 3,5 GW nuove RES (rispetto a 2019)

Piano 21-30 in linea con traiettoria emissiva 2°C

La disclosure TCFD

Una scelta strategica

01 giugno 2021



IL CLIMATE CHANGE

Un pianeta malato costituisce un **rischio finanziario** per le imprese e gli investitori



FENOMENI NATURALI
ESTREMI / ACUTI

EVOLUZIONE NORMATIVA

NUOVA SENSIBILITA' SUL
CLIMATE CHANGE

CAUSA

EFFETTO

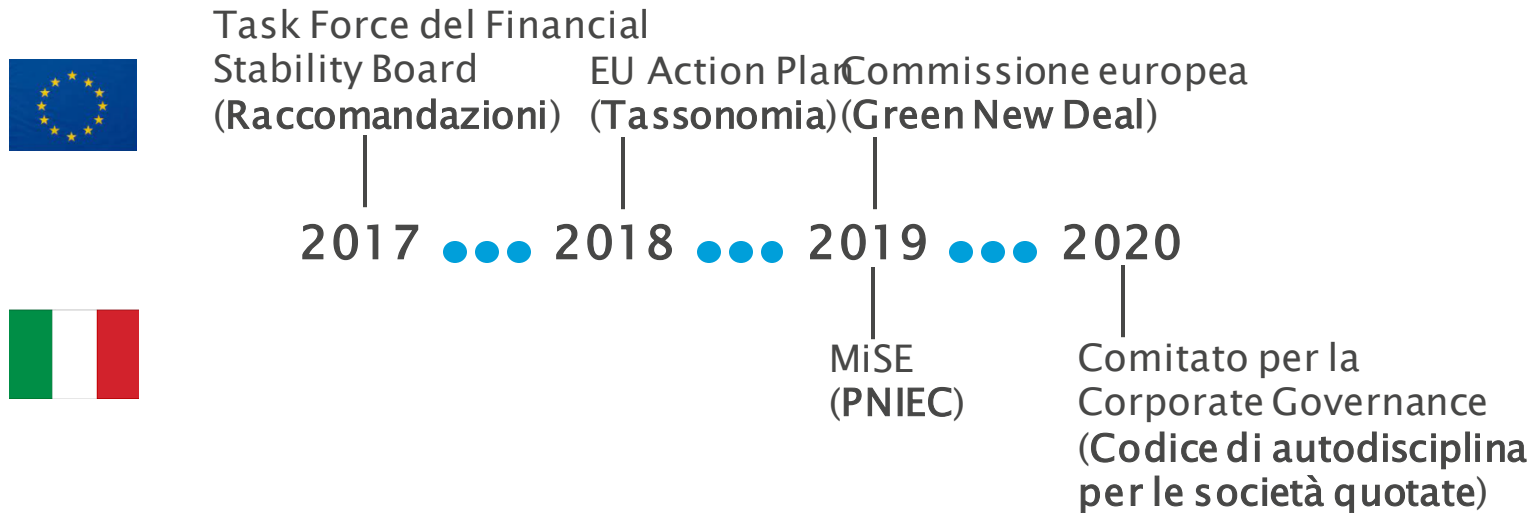
ASSET FISICI

MODELLO DI
BUSINESS

REPUTAZIONE

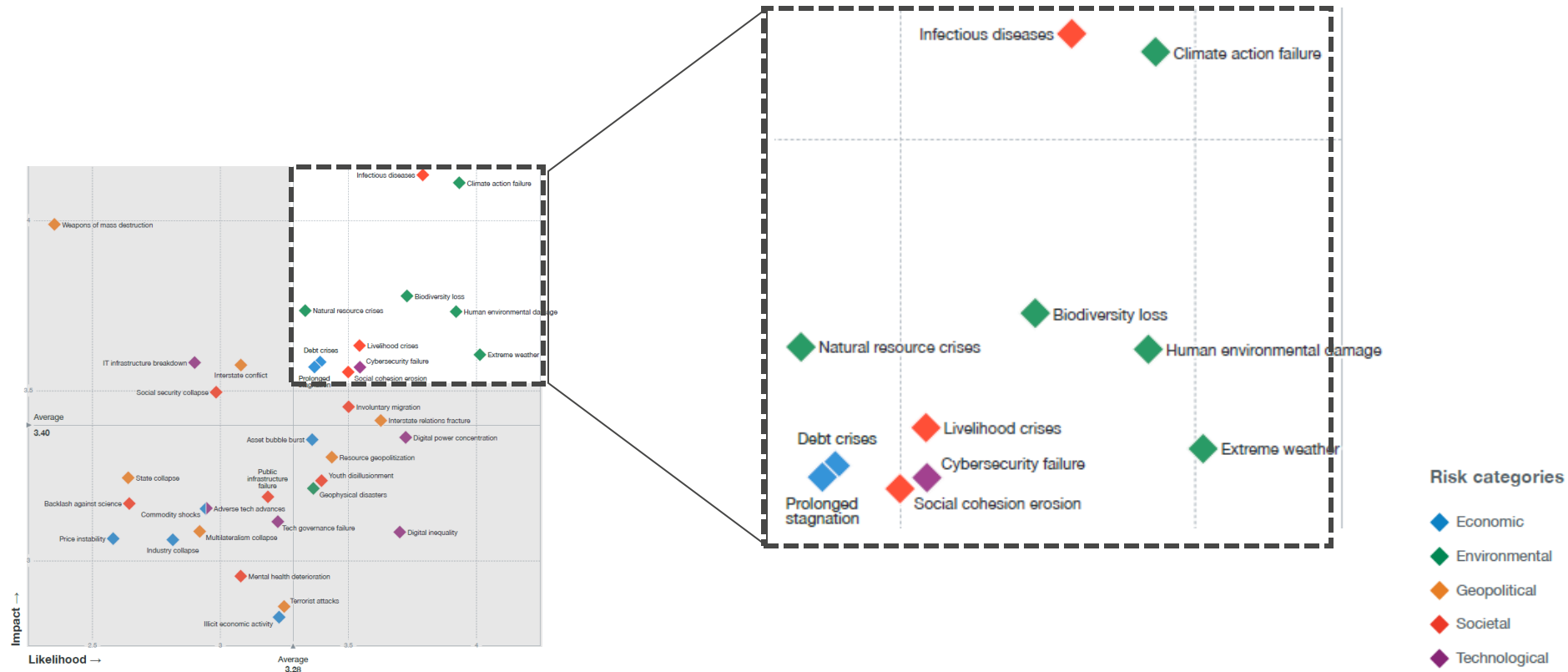
IL CONTESTO DI RIFERIMENTO

Il **contesto regolatorio** e le principali **iniziative** sulle tematiche **ESG** e sul *climate change*



LA PERCEZIONE DEL RISCHIO CLIMATICO

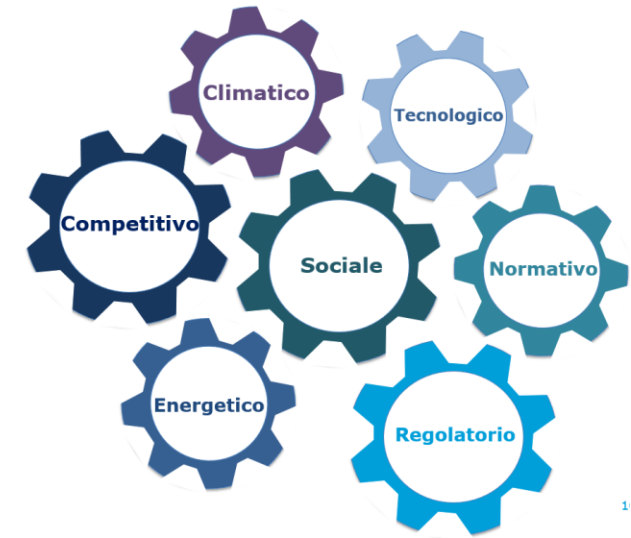
La centralità dei rischi climatici nelle principali **survey** a livello *worldwide*



LA GESTIONE DEL RISCHIO CLIMATICO NEL PIANO INDUSTRIALE DI A2A

La **consapevolezza circa i rischi climatici e le opportunità** come elemento strategico che indirizza il Piano Industriale e la comunicazione

Il **contesto climatico** inteso come uno dei principali *driver* per indirizzare il business di A2A

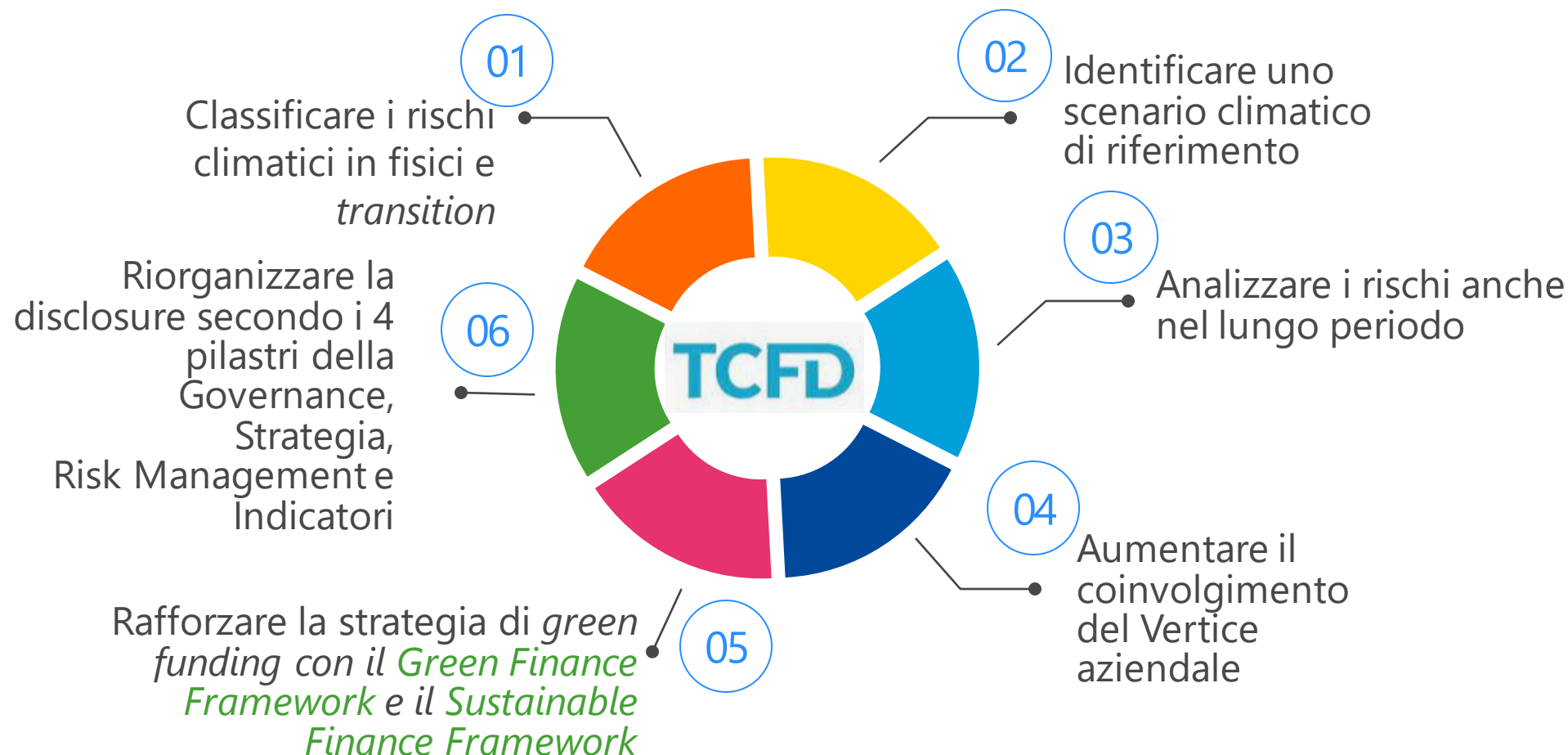


Transizione energetica e orizzonte decennale: due driver che esprimono la centralità della tematica climatica in A2A



TCFD: LINEA GUIDA NEL PROCESSO DI INDIVIDUAZIONE E RENDICONTAZIONE DEL RISCHIO CLIMATICO IN A2A

Le raccomandazioni della TCFD hanno richiesto in A2A uno sforzo ulteriore:



TCFD: I VANTAGGI DI ADERIRE ALLE RACCOMANDAZIONI PER A2A

01

Accrescere la consapevolezza della propria esposizione al rischio climatico e quindi migliorare l'adattamento del business alle variazioni climatiche



02

Accedere più facilmente ai *Green Bonds* e *Sustainable Bonds*



03

Rafforzare il ruolo di A2A come protagonista dello sviluppo sostenibile dei territori



04

Mantenere / migliorare l'appetibilità del titolo



La disclosure TCFD

Il percorso del Gruppo A2A

01 giugno 2021



L'ESPERIENZA



La disclosure

LE RACCOMANDAZIONI DELLA TASK FORCE ON CLIMATE RELATED FINANCIAL DISCLOSURE



Un modello di comunicazione finanziaria

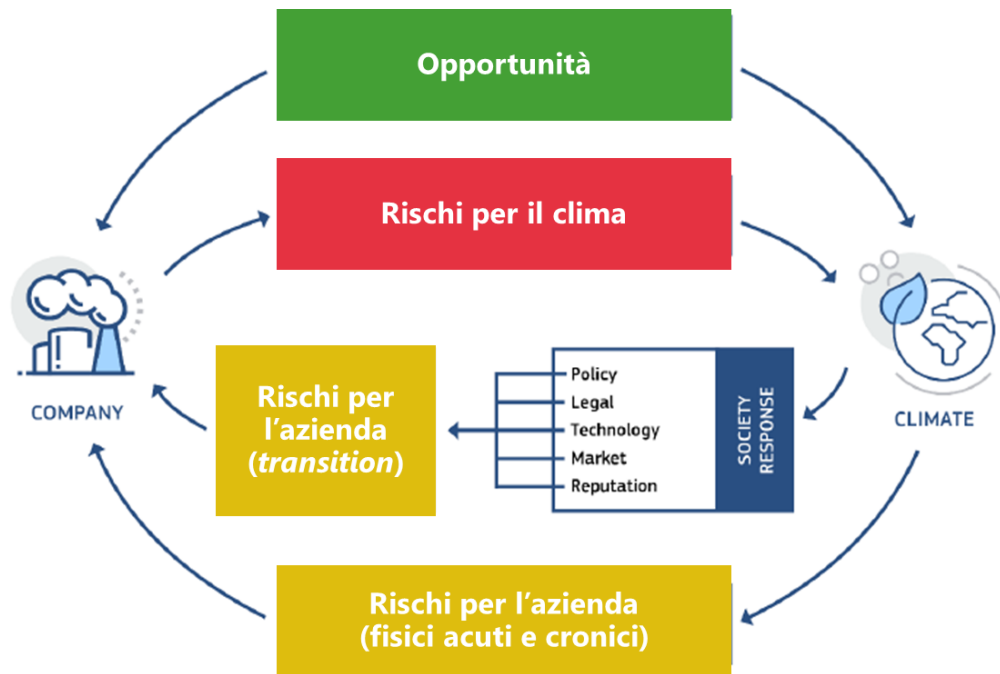


Rischi e opportunità legati ai cambiamenti climatici



Stakeholder finanziari e non finanziari

PERCHE' UNA COMUNICAZIONE FINANZIARIA SUL CLIMA



Le aziende provocano rischi climatici

Le aziende **sono esposte** ai rischi climatici

Le aziende possono ridurre i rischi climatici o i loro impatti (opportunità)



ACCOUNTABILITY

Le aziende devono **rendere conto** ai propri stakeholders

LE FASI



FASE 1 – LA METODOLOGIA



OBIETTIVI

- Piano strategico
- Obiettivo di riduzione delle emissioni di CO2 al 2030 (230 g/kWh)



SCENARI

- Scenario di piano
- Long term market outlook 2040



ORIZZONTI TEMPORALI

- Breve termine: anno di budget
- Medio termine: 5 anni
- Lungo termine: dal 2030

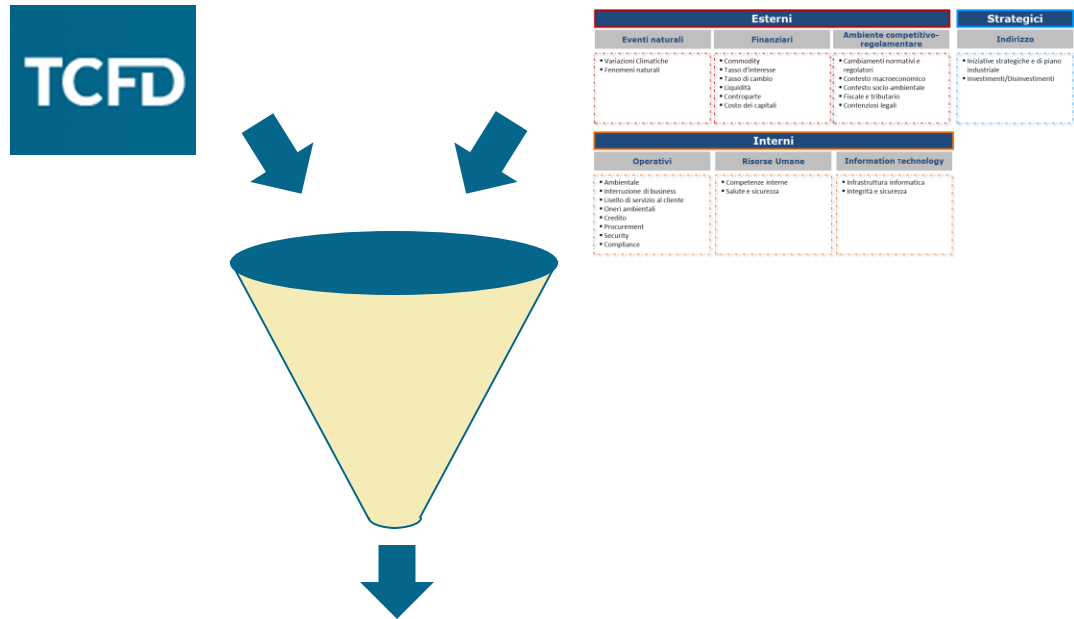
INTEGRAZIONE CON PROCESSO ERM

Incertezza rispetto a obiettivi

Metriche di impatto

- eco-fin
- immagine

FASE 1 – LA MATERIALITA'



Rischi climatici fisici e *transition* e opportunità per il Gruppo A2A

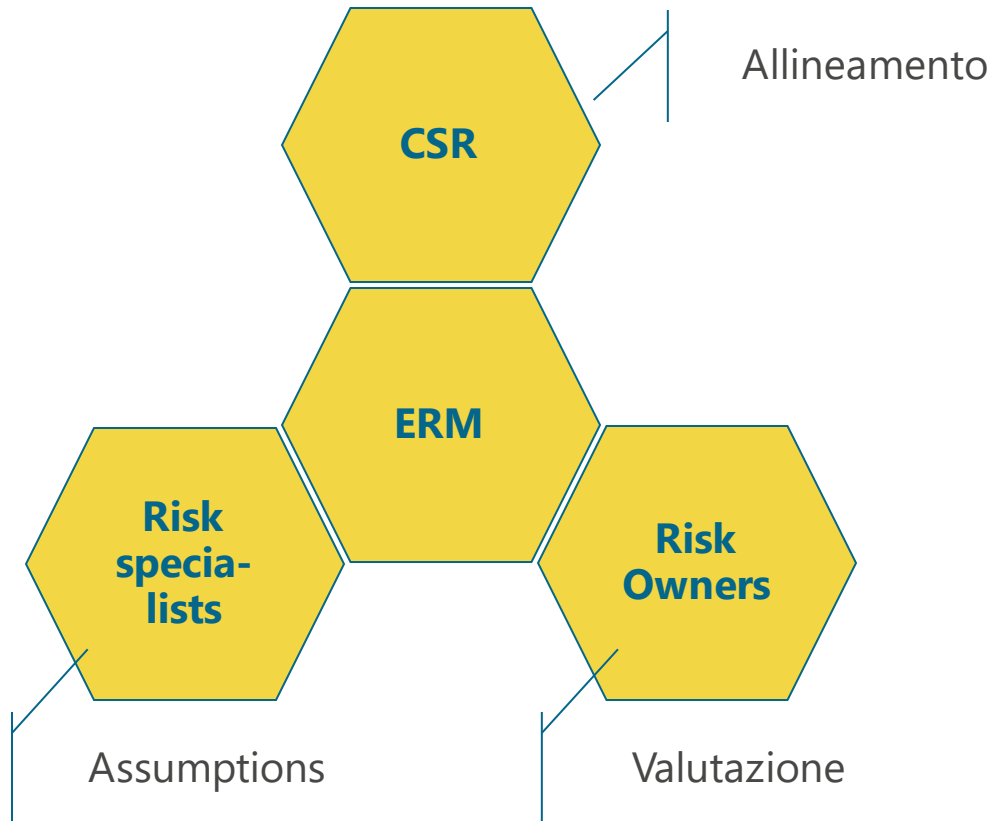
INTEGRAZIONE CON PROCESSO ERM

Alcuni rischi già inclusi nel profilo di rischio del Gruppo

Data evidenza all'interno del Gruppo della valenza climatica di alcuni rischi (*transition*)

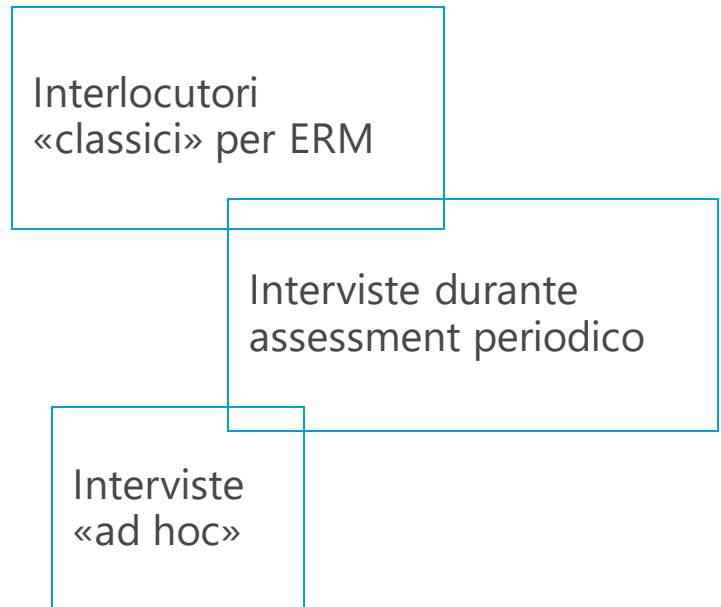
Nuovi rischi/opportunità entrati a far parte del profilo di rischio del Gruppo

FASE 3 – GLI ATTORI



Risorse interne

INTEGRAZIONE CON PROCESSO ERM



LA PRIMA DISCLOSURE SUI RISCHI CLIMATICI

Disclosure qualitativa

- elenco rischi e opportunita' classificati in fisici e *transition*
- modalità di gestione
- metodologia e integrazione nel processo ERM

Bilancio integrato 2019



LE FASI



FASE 2 – GLI APPROFONDIMENTI

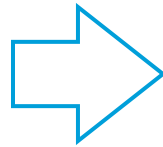
Scenario

*(fonti: ISPRA e CMCC - Centro Euro
Mediterraneo sui cambiamenti climatici)*

Impatti economico-finanziari

Gestione e investimenti

Impatti sul Piano Strategico



LA DISCLOSURE IN LINEA CON LE RACCOMANDAZIONI TCFD



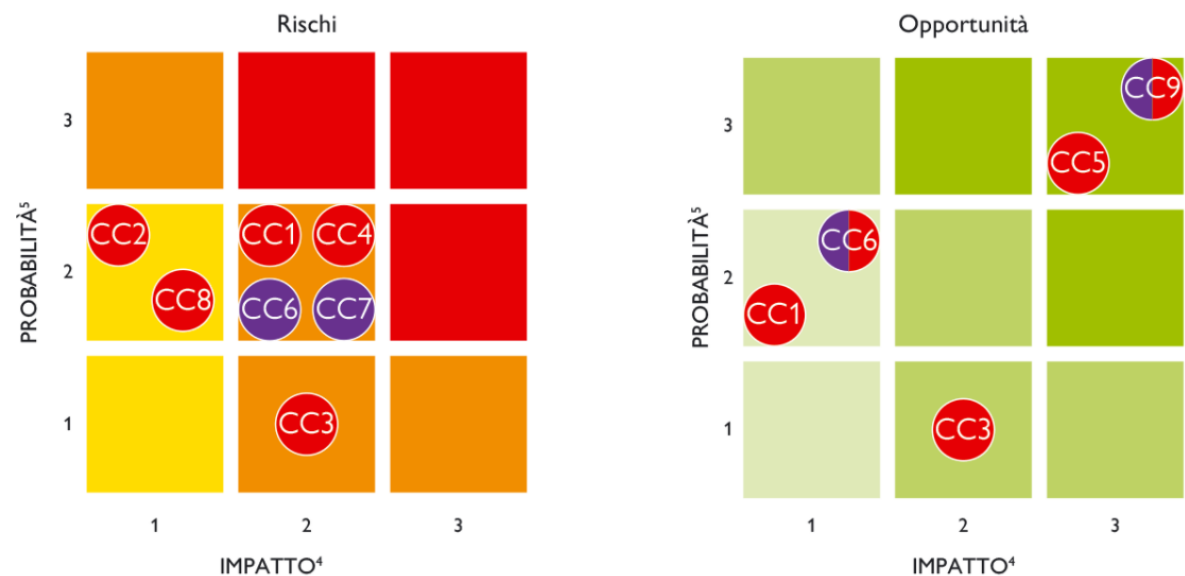
**Allineamento ufficialmente riconosciuto dal
CDSB (Climate Disclosure Standard Board)**

Bilancio integrato 2020

LA DISCLOSURE - LE HEATMAP

- CC1 Cambiamento nel regime delle precipitazioni R/O
- CC2 Competizione per l'uso della risorsa idrica R
- CC3 Permessi di emissione R/O
- CC4 Domanda di energia termica per riscaldamento R
- CC5 Sistemi di efficienza energetica O*
- CC6 Efficienza di reti di distribuzione dell'energia elettrica R/O
- CC7 Scarsità della risorsa idrica ad uso portabile R
- CC8 Fenomeni metereologici estremi R
- CC9 Green Financing Framework O

* i margini dell'opportunità CC5 sono già compresi nelle previsioni del Piano Strategico



Rischi economico-finanziari (●) e reputazionali (●)

Soglie quantificate:

Impatto annuo: I < 5M€	5M€ < I < 10M€	I > 10M€
Probabilità: P < 10%	10% < P < 50%	P > 50%

INTEGRAZIONE CON PROCESSO ERM

Alcuni rischi climatici sono Top Risk periodicamente all'attenzione del Vertice

LA DISCLOSURE - I DETTAGLI

Codice Rischio/opportunità	Classificazione TCFD	Tema di rischio/opportunità	Impatto ⁴ e probabilità ⁵	Modalità di gestione
CC1	Physical Chronic Orizzonte temporale B breve periodo M medio periodo L lungo periodo	Cambiamento nel regime delle precipitazioni Rischi/opportunità legati a variazioni della disponibilità idrica per le principali aste idroelettriche del Gruppo.	Impatto Minori/maggiori volumi e marginalità della produzione idroelettrica. Rischio economico-finanziario  Medio Opportunità economico-finanziaria  Bassa Probabilità Possibile	Sviluppo di strumenti atti a migliorare le previsioni di precipitazioni e deflussi. Elaborazione di analisi e modelli ingegneristici a supporto della programmazione degli impianti idroelettrici sia di medio che di breve termine. Presenza di impianti idroelettrici dalle differenti caratteristiche in termini di sfruttamento della risorsa idrica che sono ben distribuiti sul territorio italiano. Il Piano Strategico comprende investimenti per ottimizzare l'utilizzo della risorsa idrica derivata a scopo idroelettrico (es. pompaggi). Investimenti: circa 20 M€

Focus sugli investimenti

LA SINTESI DEGLI IMPATTI

Indicatore:
incidenza su EBITDA complessivo di Gruppo previsto nel Piano Strategico



Rischi e opportunità di tipo FISICO

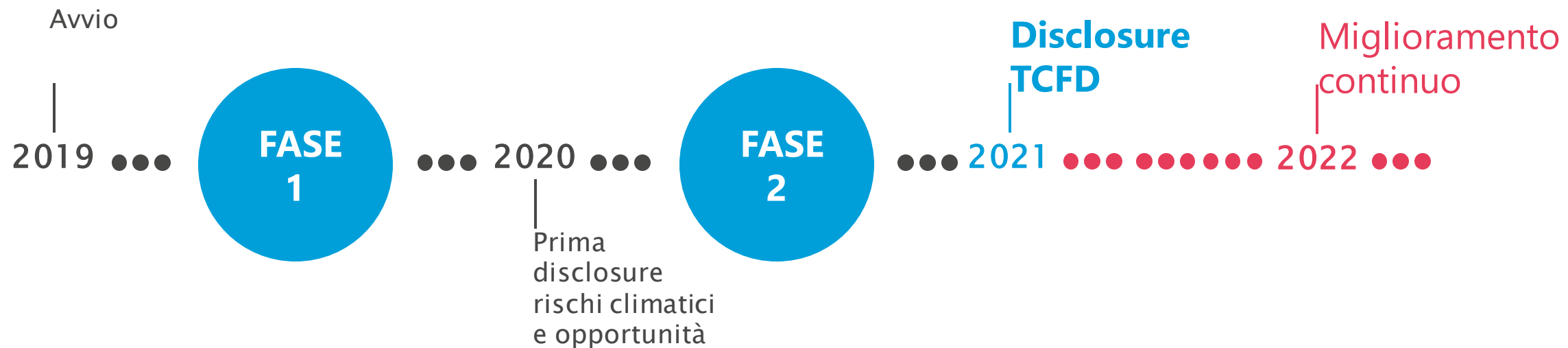


Rischi e opportunità di tipo *TRANSITION*

INTEGRAZIONE CON PROCESSO ERM

Rischi impattanti sul Piano Strategico sono periodicamente all'attenzione del Vertice

PROSSIME SFIDE



Grazie